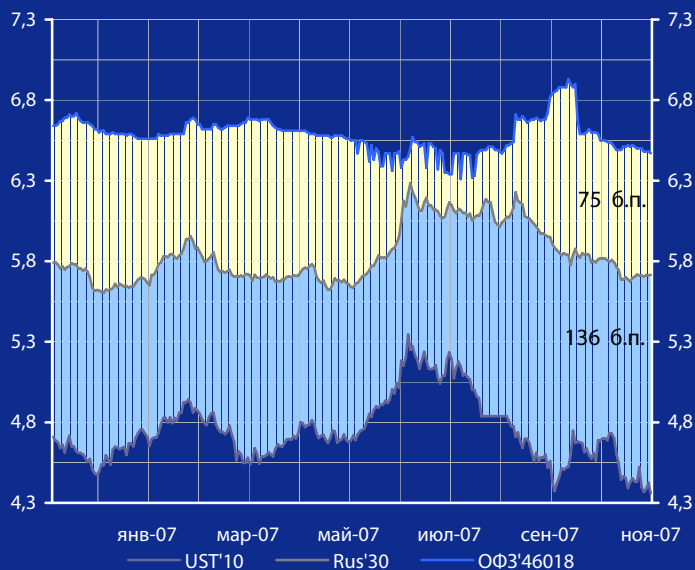


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 8 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,31	4,79	4,31	5,30	4,31
Rus'30, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,42	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	4,90	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М,%	4,59	4,80	4,35	4,80	3,58
Mibor 3М,%	7,39	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,466	1,466	1,340	1,466	1,277
USD/RUR	24,48	25,88	24,48	26,70	24,48

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) снизилась в среду на 7 б.п. до уровня в 4,31% годовых на фоне опасений углубления ипотечного кризиса в США. **См. Стр 3**

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 7 б.п. до уровня в 136 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. **См. Стр 3**

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков при выросших оборотах торгов. **См. Стр 4**

Новости дня

Международные резервные активы (золотовалютные резервы) РФ по состоянию на 1 ноября 2007 г. составили \$446 млрд. **См. Стр 2**

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии.

Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.

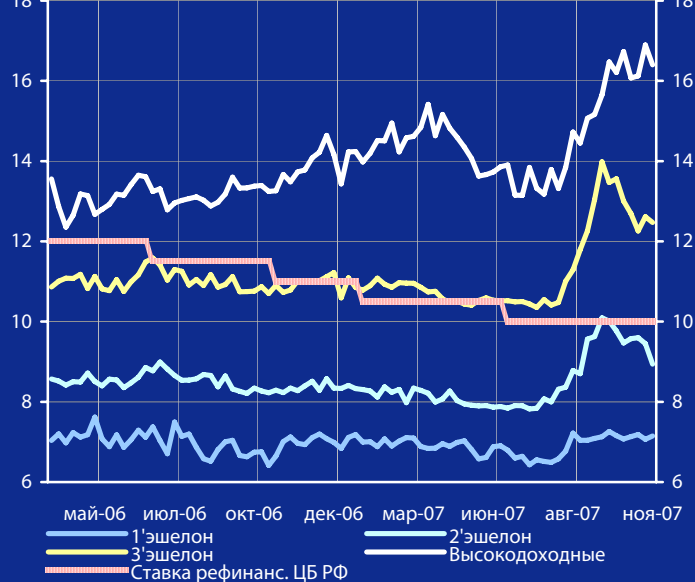
США: Количество заявок на пособие по безработице. **См. Стр 5**

Макроэкономические индикаторы РФ

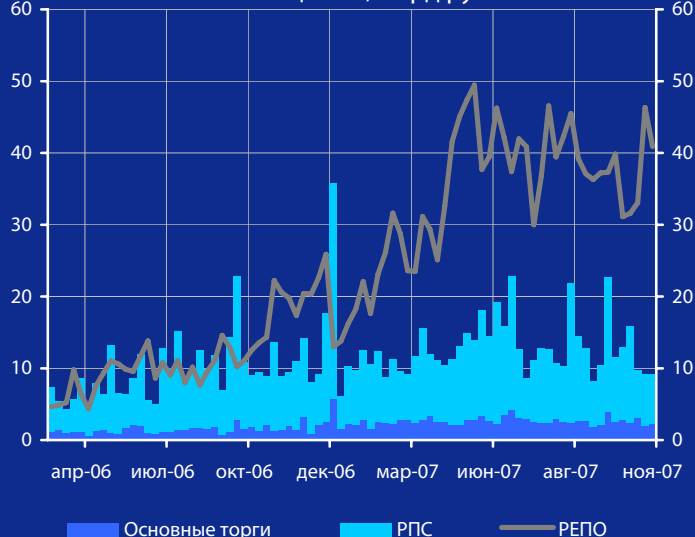
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	740,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	143,0
Остатки на к/с банков *)	23,7
Депозиты банков в ЦБ *)	3,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	12,5

*) в млрд. руб. на дату (08.11.07) (07.11.07)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Темпы роста экономики РФ снизились в 8-ой раз за 10 месяцев 2007 г. и составили в октябре 6,3%, но превышают долгосрочный тренд на уровне 6,1%, свидетельствуют данные PMI-индикатора банка ВТБ Европа. "Это - самые низкие темпы экономического развития в России с июля 2005 г.", - отмечается в сообщении.

Значительная часть расходов федерального бюджета будет перенесена на 2008 г. заявил вице-премьер и министр финансов А.Кудрин. В 2007 г., по видимому, не будут использованы 550 млрд. руб., направляемые в капиталы государственных корпораций развития. Кроме того, в 2007 г. не будут использованы порядка 470 млрд. руб., из которых 150 млрд. руб. - расходы Инвестфонда. Еще 320 млрд. руб., которые включают в себя расходы на лекарства, федеральные целевые программы и прочее, также перейдут на 2008 г.

Международные резервные активы (золотовалютные резервы) РФ по состоянию на 1 ноября 2007 г. составили \$446 млрд., увеличившись с 1 января 2007 г. на \$143 млрд.

Центральный банк РФ предлагает новые меры для усовершенствования системы рефинансирования банков и улучшения ситуации с ликвидностью, сообщил зампред ЦБ РФ К.Корищенко. По его словам, в качестве "рабочей версии" ЦБ РФ предлагает конвертировать рублевые средства стабфонда на открытом рынке, размещать временно свободные бюджетные средства на депозитах коммерческих банков, и начать проведение операций РЕПО с корпоративными еврооблигациями. Норма Бюджетного кодекса, позволяющая размещать остатки средств Казначейства на счетах в комбанках, вступила в силу с 1 ноября. Корпоративные евробонды сейчас не принимаются в залог по кредитам в ЦБ из-за того, что не торгуются на российских биржах, но ЦБ вместе с ФСФР подготовили необходимые поправки в законодательство.

Новости рынка облигаций

Минфин РФ провел доразмещение ОФЗ. Средневзвешенная доходность на аукционе по доразмещению допвыпуска ОФЗ-ПД 25061 составила 6,05% годовых, объем размещения по номиналу - 4,59 млрд. руб. при объеме предложения в 5,0 млрд. руб.
ЗАО "Аграрная Группа" определило ставку 7-12 купонов облигаций серии 01 в размере 12% годовых.
ООО "Востокцемент" определило ставку 3-6 купонов облигаций серии 01 в размере 11% годовых.
ЗАО "Балтимор-Нева" определило ставку по 6 купону облигаций серии 03 в размере 12% годовых.

Корпоративные новости

Чистая прибыль ЗАО "АК "АЛРОСА" в январе-октябре 2007 г. по РСБУ уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. на 7,89% и составила 7,808 млрд. руб. Как сообщила компания, чистая прибыль в 3 квартале 2007 г. составила 3,447 млрд. руб., что на 15,47% ниже, чем во 2 квартале 2007 г.

Чистая прибыль ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) по РСБУ в 3 квартале 2007 г. сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. на 45,75% - до \$10,288 млрд. руб. Выручка НЛМК за отчетный квартал сократилась по сравнению с III кварталом 2006 г. на 1,22% и составила 39,555 млрд. руб. Снижение чистой прибыли НЛМК относительно аналогичного периода прошлого года на 45,7% связано с полученной в 3 квартале 2006 г. прибылью от продажи ОАО "Комбинат КМАруда".

Сделка ТНК-ВР с "Газпромом" по Ковыктинскому проекту будет завершена в намеченные сроки - до 1 декабря, считает исполнительный директор по газовым проектам, один из основных акционеров ТНК-ВР В.Вексельберг. В соответствии с соглашением, ТНК-ВР продаст "Газпрому" 62,8% акций компании "РУСИА Петролеум", которая является держателем лицензии на Ковыктинское газоконденсатное месторождение, а также 50% акций Восточно-Сибирской газовой компании, которая осуществляет проект региональной газификации Иркутской области. Стороны ранее договорились о продлении срока завершения сделок до 1 декабря в связи с большим объемом работ по оценке активов и организации сделок.

Выручка ОАО "Уралсвязьинформ" по РСБУ за 9 месяцев 2007 г. выросла на 18% до 28,897 млрд. руб. с 24,479 млрд. руб. в аналогичном периоде 2006 г. Чистая прибыль Уралсвязьинформа по РСБУ в январе-сентябре с.г. выросла на 38% до 3.407 млрд. руб. Показатель EBITDA компании вырос за отчетный период на 24% до 10,431 млрд. руб. EBITDA margin выросла до 36,1% с 34,3%.

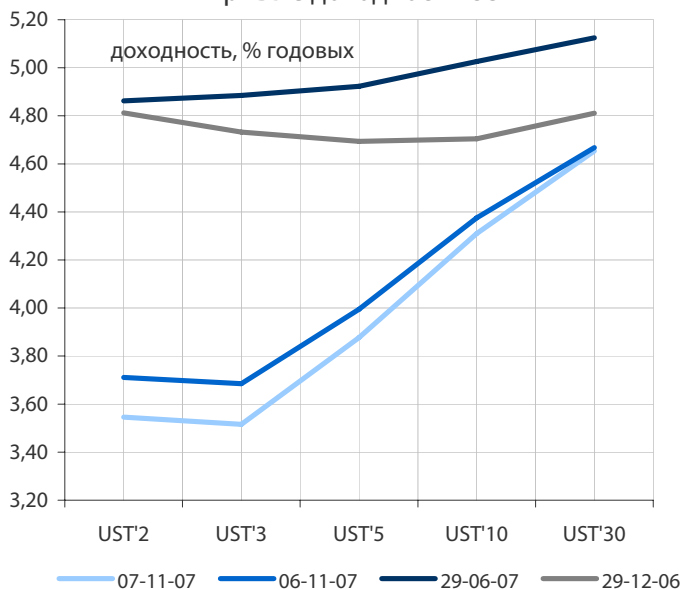
Imperial Energy сообщила, что получила индикативное предложение от "финансового инвестора" о приобретении допэмиссии компании в размере 25% от увеличенного уставного капитала. По неофициальным данным, переговоры о покупке акций нефтяной компании ведет Газпромбанк.

Торговая сеть "Лента" привлекла 3-летний синдицированный кредит на €200 млн. под ставку EURIBOR + 140 б.п.

Банк "Союз": Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Банка "Союз" до уровня "B", говорится в сообщении агентства. Прогноз рейтингов - позитивный.

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

Кривые доходности UST

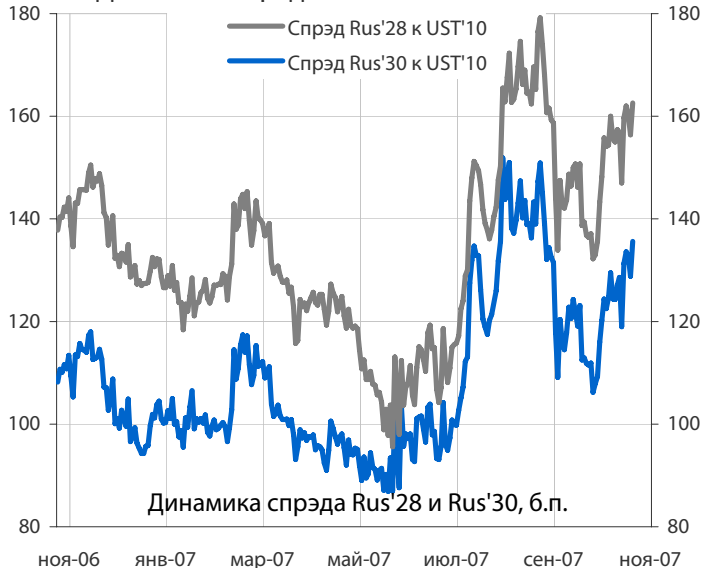


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) снизилась в среду на 7 б.п. до уровня в 4,31% годовых на фоне опасений углубления ипотечного кризиса в США. Сообщения о начале расследования генеральным прокурором Нью-Йорка деятельности ипотечных компаний и направления повесток представителям ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac привели к очередному перетоку средств инвесторов в высоконадежные активы. Мы ожидаем сегодня снижения доходности UST'10.

Индикатор	7 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,88	4,72	3,88	5,21	3,88
UST'10 Ytm, %	4,31	4,79	4,31	5,30	4,31
UST'30 Ytm, %	4,65	5,03	4,62	5,40	4,54

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

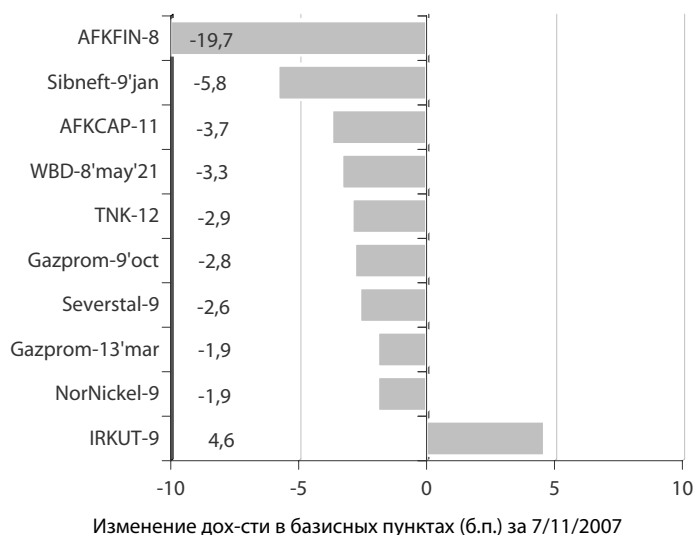


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 7 б.п. до уровня в 136 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 135 б.п.

Индикатор	7 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	136	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,94	6,32	5,94	6,32	5,85
спрэд к UST'10	163	179	132	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



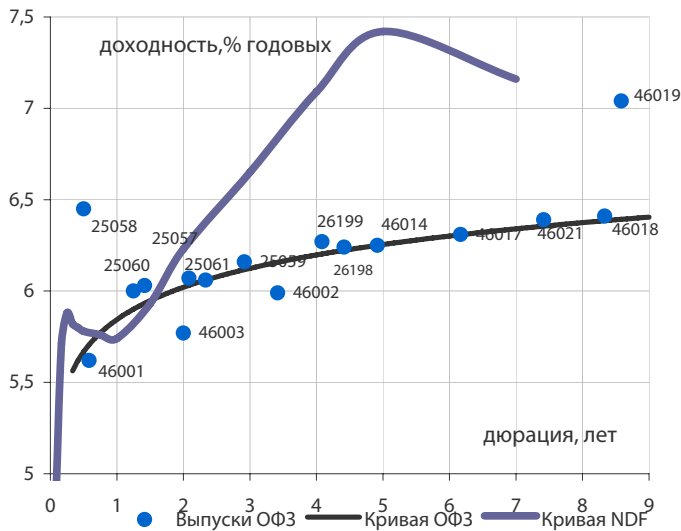
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно снизились. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации AFKFIN-8 и Sibneft-9. Повышением индикативной доходности выделились евробонды IRKUT-9. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось выделить сообщение о повышении рейтинговым агентством Standard&Poor's долгосрочного и краткосрочного рейтингов Банка "Союз" до уровня "B" с позитивным прогнозом в условиях повышения кредитоспособности банка, диверсификации его ресурсной базы и кредитного портфеля.

Торговые идеи

Доходность евробондов Банка "Союз" на фоне повышения рейтингов кредитной организации, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

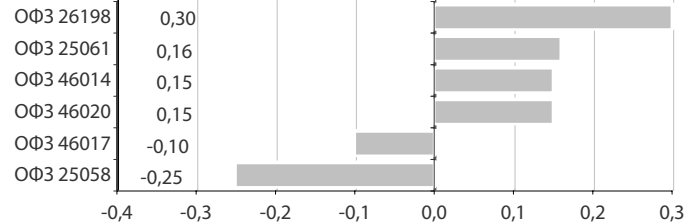
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 7/11/2007



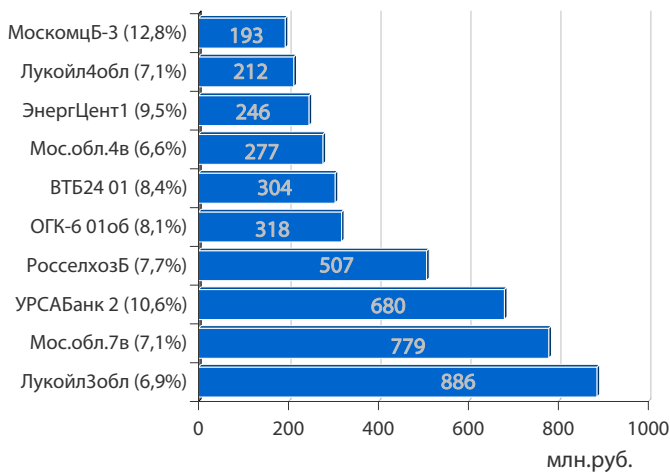
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 25058 с дюрацией 0,5 года и выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года. Повышением цен отметились выпуски ОФЗ 26198 с дюрацией 4,4 года и выпуск ОФЗ 25061 с дюрацией 2,3 года. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний цен ОФЗ на сложившихся уровнях.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 7/11/2007, в %



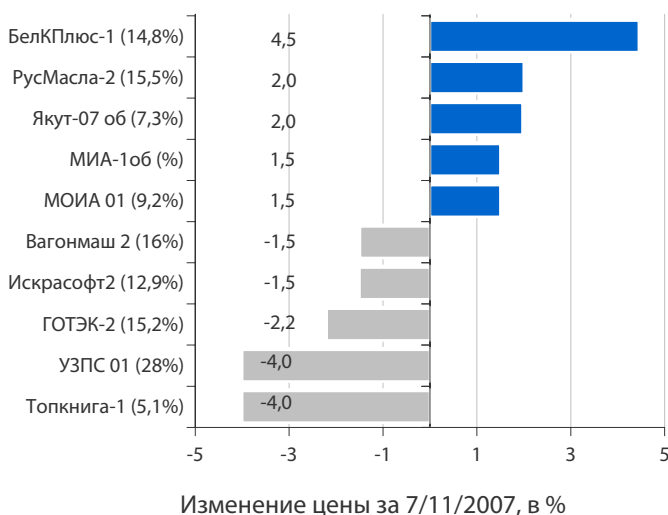
Лидеры оборота за 7/11/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду наблюдалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков при выросших оборотах торгов. В лидерах оборота торгов вчера были преимущественно облигации 1-2 эшелона. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов в среду изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ВТБ24 01 с доходностью 8,4% годовых, снизившиеся в цене на 0,85%, а также выпуск Мос. обл. 7в с доходностью 7,1% годовых, понизившийся в цене на 0,14%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций МоскомцБ-3 с доходностью 12,8% годовых, выросший в цене на 0,6%, а также выпуск облигаций УРСАБанк 2 с доходностью 10,6% годовых, выросший в цене на 0,14%.

Лидеры и аутсайдеры 7/11/2007 (дох-сть по Close)



Увеличению оборотов на рынке корпоративных облигаций и дальнейшему снижению доходности выпусков, на наш взгляд, препятствует недостаток рублевой ликвидности, проявляющийся в повышенном уровне оборотов РЕПО с ЦБ РФ и удерживающихся на уровне в 6-8% годовых ставок МБК. Нехватка рублевых средств, как мы думаем, вызвана задержкой с расходованием бюджетных средств, которые, по-видимому, начнут поступать потребителям ближе к концу года. В этих условиях, начинающиеся во 2 половине ноября налоговые выплаты могут усугубить проблемы с рублевой ликвидностью и вызвать рост доходности на рынке корпоративных облигаций.



четверг 8 ноября 2007 г.	3,70 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Иркутская обл. 31005	2,20 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Таттелеком	1,50 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.	1,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Ивановская область-01	1,00 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
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.
понедельник 12 ноября 2007 г.	146,16	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008 (LPN)	139,65	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,51	млн. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.	541,98	млн. руб.
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,36	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	127,16	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	50,49	млн. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	31,17	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ ХМЛК Открытие, 1	3,43	млн. руб.
среда 14 ноября 2007 г.	4715,96	млн. руб.
□ Россия, 48001	1862,65	млн. руб.
□ Россия, 46017	1695,20	млн. руб.
□ РЖД, 6	366,50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188,25	млн. руб.
□ Русфинанс Банк, 3	150,60	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	126,39	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85,64	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	74,79	млн. руб.
□ Собинбанк, 1	62,69	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41,78	млн. руб.
□ Тверская область, 34001	35,06	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	26,43	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
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.

четверг 8 ноября 2007 г.

- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз - 5.75%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ.
- 16:30 Еврозона: кж.-Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 3 ноября
- 18:30 Великобритания: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 2 ноября

пятница 9 ноября 2007 г.

- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса
- 13:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт за октябрь
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за ноябрь

понедельник 12 ноября 2007 г.

- США: День ветеранов; рынки облигаций и финансовые рынки закрыты, фондовые биржи будут работать
- Великобритания: Индексы менеджеров по снабжению /PMI/ для регионов за октябрь
- Великобритания: Ежеквартальный отчет Конфедерации британской промышленности /CBI/ о тенденциях в промышленности
- Германия: Совместная конференция ЕЦБ и Банка Англии по вопросам денежно-кредитной и финансовой стабильности
- 09:00 Япония: Индекс настроений потребителей в октябре
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей (Output PPI) в октябре

вторник 13 ноября 2007 г.

- 08:30 Япония: Розничные продажи за сентябрь, пересмотренные данные
- 10:00 Япония: Экономический отчет Банка Японии за ноябрь
- 10:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии Фукуи
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен (CPI) в октябре
- 14:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за ноябрь
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство в сентябре
- США: Управляющий ФРС США Крознер выступит в Нью-Йорке
- США: Федеральный бюджет в октябре

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 её 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