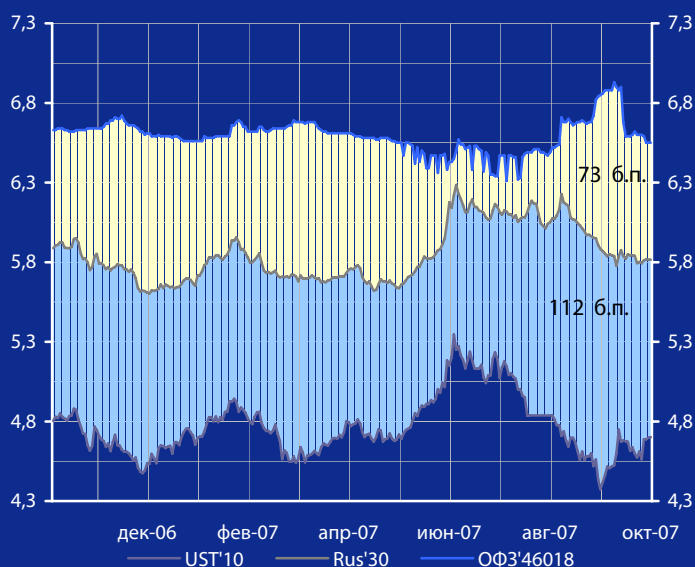


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 11 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,65	5,13	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,50	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,25	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,75	4,80	4,20	4,80	3,49
Mibor 3М, %	7,33	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,415	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,96	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,65% годовых в условиях отсутствия значимых макроэкономических данных в США. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно и удерживается в районе 112 б.п. на фоне несущественных колебаний доходности облигаций UST'10 и Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечался рост котировок в 1-2 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

ЦБ РФ снизил резервные требования к банкам на 3 месяца в целях стабилизации ситуации с банковской ликвидностью. [См. Стр 2](#)

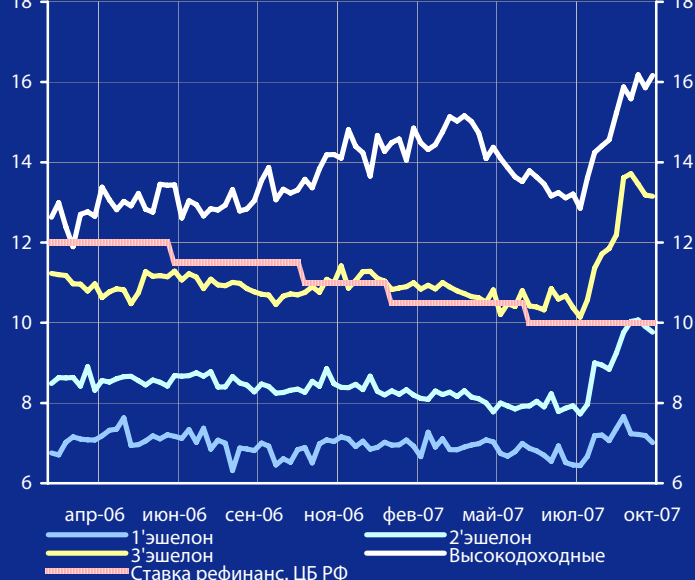
Календарь событий сегодня:

Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал.

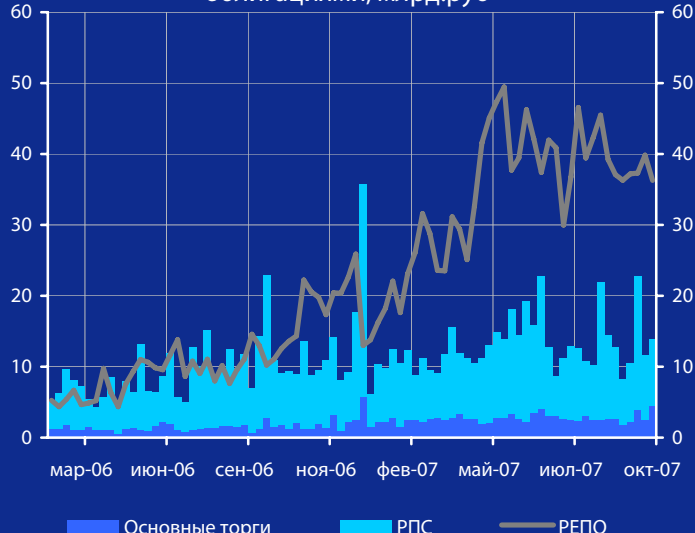
США: Сальдо торгового баланса за август.

[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)	0,1 (авг. 07г.)	6,7 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3687,2 (01.10.07)	3002,0 (29.12.06)	685,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	425,1 (28.09.07)	303,0 (25.12.06)	122,1
Остатки на к/с банков *)	603,0	559,3	43,7
Депозиты банков в ЦБ *)	176,9	227,2	-50,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	31,8	42,9	-11,1
*) в млрд. руб. на дату			
	(11.10.07)	(10.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

ЦБ РФ может пересмотреть прогноз по инфляции за 2007 г. в сторону увеличения в октябре с.г., сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев. При этом он отметил, что на сегодняшний день Центробанк пока не готов назвать новый ориентир по инфляции на текущий год. Он также сообщил, что на данный момент Банк России не принимал никаких решений по изменению ставки рефинансирования, но не исключил возможность, что при необходимости она будет повышена. Ставка рефинансирования на данный момент составляет 10% годовых, считается, что обычная разница между инфляцией и ставкой рефинансирования составляет порядка 1,5-2%.

ЦБ РФ снизил резервные требования к банкам на 3 месяца в целях стабилизации ситуации с банковской ликвидностью. С 11 октября 2007 г. по 15 января 2008 г. снижены нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в рублях - до 3,0 с 4,0%, по обязательствам перед банками-нерезидентами в рублях и в иностранной валюте, а также по иным обязательствам в рублях и валюте - до 3,5 с 4,5%. Вместе с тем, с 1 ноября 2007 г. коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов повышен до 0,4 с 0,3.

Кассовый профицит федерального бюджета в январе-августе 2007 г. составил 1,601 трлн. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в сообщении пресс-службы Минфина. Доходы федерального бюджета составили 5,085 трлн. руб., или 100,2% к утвержденной росписи поступлений доходов на 9 месяцев 2007 г. Расходы по финансированию составили 3,95 трлн. руб., или 95,1% к бюджетной росписи расходов на 9 месяцев с изменениями. Объем кассовых расходов составил 3,484 трлн. руб., или 83,8% к бюджетной росписи расходов на 9 месяцев с изменениями.

Новости рынка облигаций

Россельхозбанк: Ставка 1 купона по 4 выпуску облигаций Россельхозбанка объемом 10 млрд. руб. определена на конкурсе в ходе размещения в 8,2% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 10 лет.

ВТБ 24: Ставка 1 купона по облигациям банка ВТБ 24 объемом 6 млрд. руб. определена на конкурсе в ходе размещения в 8,2% годовых. Срок обращения облигаций - 4 года.

Корпоративные новости

ВТБ до конца года откроет дочерние банки в Индии и Китае, сообщил глава ВТБ А.Костин. "Мы считаем, что существует огромный потенциал развития этих

рынков", - заявил он. Костин сказал, что ВТБ стремится стать одним из них и в течение 3 - 4 лет рассчитывают оказаться в топ-50 мирового банковского бизнеса.

ВТБ: ЦБ РФ предоставил кредит ВТБ в размере 6,9 млрд. руб. сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев. По его словам кредит предоставлен на 180 дней под ставку 7,5% годовых под залог прав требований к компании "Роснефть" в размере \$500 млн.

РАО ЭЭС откладывает ожидавшееся в октябре размещение акций ОГК-6 из-за неблагоприятной ситуации на рынках, однако пока не отказалось от планов разместить акции ОГК-6 в этом году и ищет оптимальную схему. РАО ЭЭС, скорее всего, не будет больше обсуждать схему классического IPO, а обсуждит и варианты размещения через dual track или даже через закрытую подписку.

Строительная компания Группа "ЛСР" намерена провести международное предложение акций, принадлежащих ряду ее акционеров, и получить листинг в Лондоне, говорится в сообщении группы. Предложение будет состоять из обыкновенных акций, предлагаемых международным институциональным и профессиональным инвесторам за пределами РФ и обыкновенных акций, предлагаемых в РФ. Строительная группа ЛСР планирует привлечь от размещения акций в РФ и Лондоне \$1,0-1,5 млрд.

Чистая прибыль ОАО "ОГК-3" по МСФО в 1 полугодии 2007 г. составила 1,761 млрд. руб. против убытка за аналогичный период 2006 г. в размере 298,85 млн. руб. Выручка ОГК-3 за отчетный период составила 15,098 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 1 полугодием 2006 г. на 43,4%.

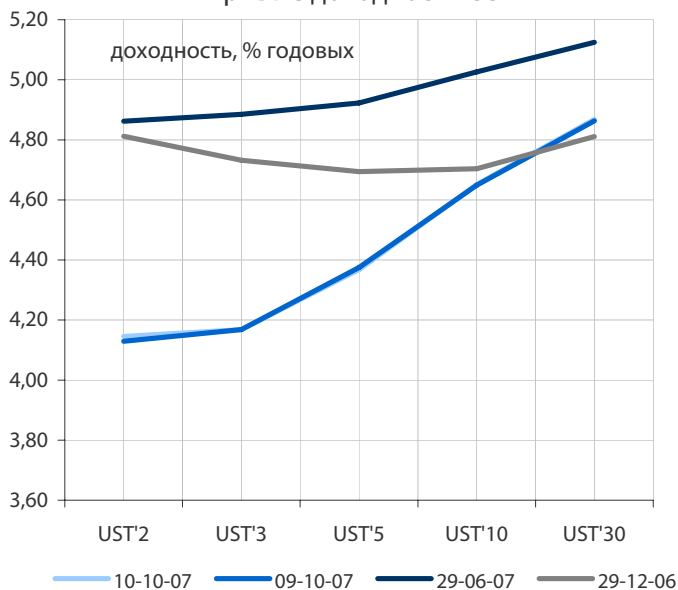
Убыток УРСА банка по РСБУ в 3 квартале 2007 г. составил 14 млн. руб. против прибыли за 2 квартал в 1 млрд. руб. Это связано с увеличением отчислений на возможные потери по ссудам, увеличением расходов по операциям с иностранной валютой (результат от переоценки), увеличением расходов по операциям с приобретенными ценными бумагами (расходы от перепродажи или погашения).

ОАО "Казаньоргсинтез", по предварительным данным, в январе-сентябре увеличило выручку на 39,7% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. - до 15,228 млрд. руб., а прибыль до налогообложения составила 2,82 млрд. руб. (рост на 69,5%). Компания в январе-сентябре увеличила выпуск товарной продукции в сопоставимых ценах на 32,3%.

ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" планирует продать свои аэропортовые активы стороннему инвестору.

ВБД рассматривает возможность приобретения производственных мощностей в дальнем зарубежье, сообщил председатель совета директоров "Вимм-Билль-Данна" Д.Якобашвили.

Кривые доходности UST

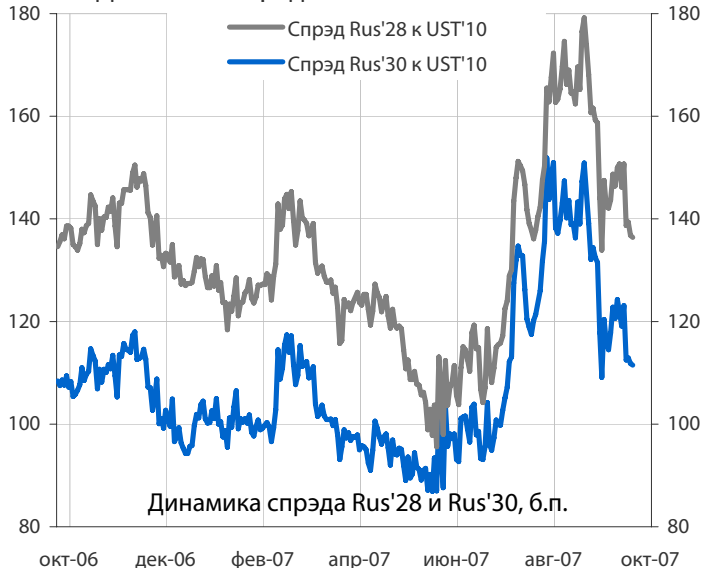


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,65% годовых в условиях отсутствия значимых макроэкономических данных в США. Заявления бывшего главы ФРС США А.Гринспена, выразившего опасения, что кризис на кредитном рынке, негативно отразившийся на финансовых рынках, в конечном итоге, приведет к замедлению темпов роста экономики США, вызвали на рынке колебания, однако не привели к значимому сдвигу в доходности UST'10.

Индикатор	10 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,37	5,02	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,65	5,13	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,87	5,22	4,64	5,40	4,54

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

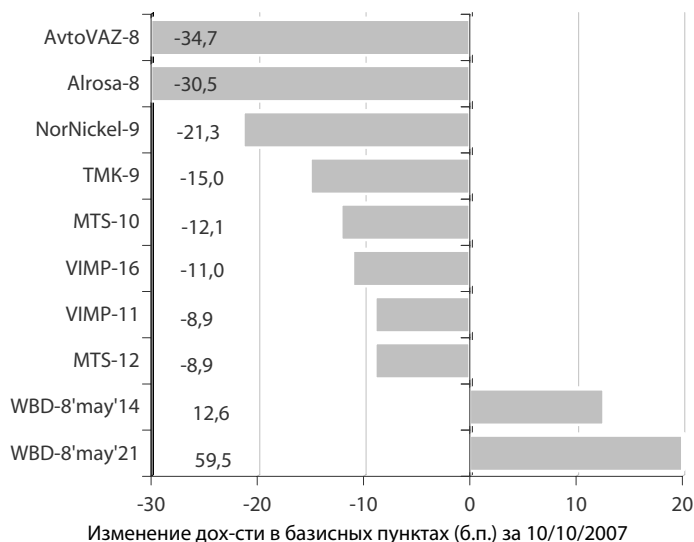


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 изменился незначительно и удерживается в районе 112 б.п. на фоне несущественных колебаний доходности облигаций UST'10 и Rus'30. Колебания спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 112 б.п., как мы предполагаем, сегодня продолжатся.

Индикатор	10 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,77	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	112	152	95	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,02	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	136	179	108	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



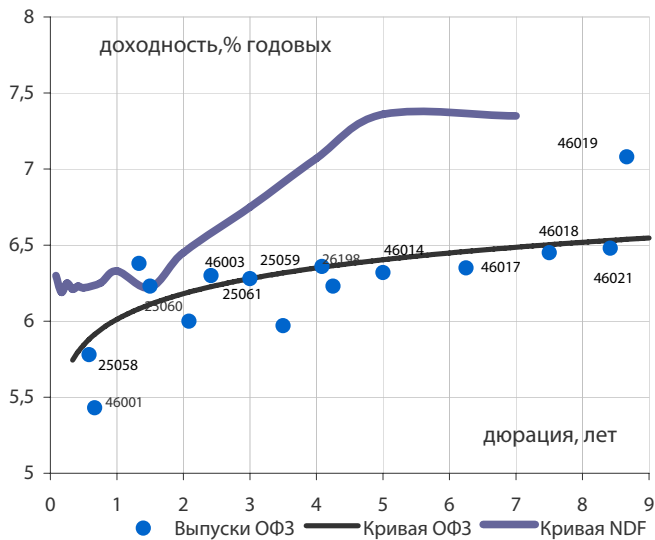
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду изменились разнонаправленно на фоне отсутствия значимых перемен в доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации Alrosa-8 и AvtoVAZ-8. Лидерами роста доходности стали облигации ВБД на фоне озвученных планов компании по приобретению производственных мощностей в дальнем зарубежье стоимостью \$1 - \$1,5 млрд., что навело участников рынка на мысль о том, что в среднесрочной перспективе ВБД может объявить о новых заимствованиях на рынке. Вместе с тем, из потока новостей нам бы хотелось выделить сообщения о высоких результатах Казаньоргсинтеза за 9 месяцев с.г.

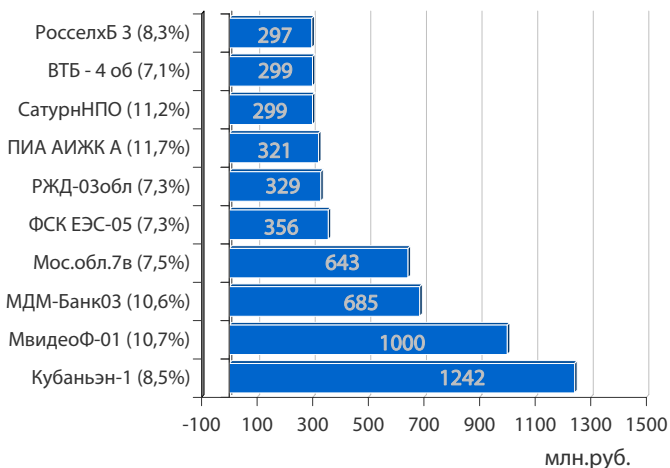
Торговые идеи

Доходность евробондов Казаньоргсинтеза на фоне его сильных финансовых результатов находится, на наш взгляд, на достаточно привлекательном уровне.

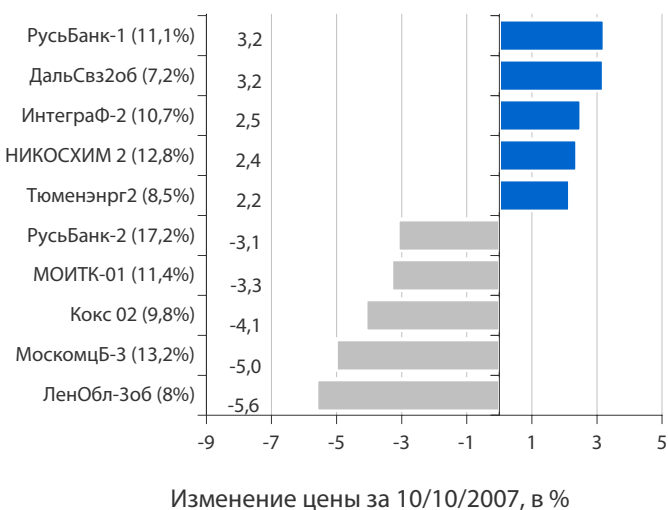
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 10/10/2007



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



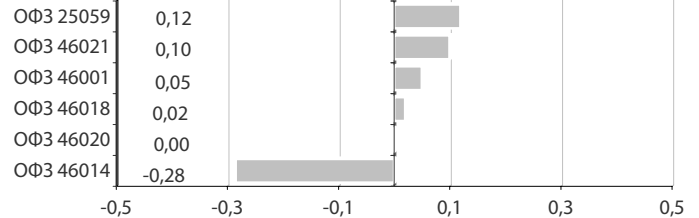
Лидеры и аутсайдеры 10/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки по большинству торговавшихся выпусков изменились незначительно и разнонаправленно. В лидерах роста цен оказался выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 3,0 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,5 года. Снижением цен отметился выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 лет. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений котировок на рынке госбумаг.

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



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечался рост котировок в 1-2 эшелонах выпусков. Рынок позитивно отреагировал на новые шаги ЦБ РФ в плане обеспечения стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью и снижения нормативов обязательных резервов. Принятые меры, по нашим оценкам, позволят кредитным организациям высвободить около 100 млрд. руб., часть из которых придет на рынок корпоративных облигаций и, скорее всего, будет вложена в облигации из расширенного ЦБ РФ списка репюемых выпусков. В этих условиях в лидерах рыночного оборота вчера были в основном выпуски 2 эшелона и облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репюемых ЦБ РФ бумаг. Повышенный оборот по облигациям Кубаньэн-1 был связан с выходом этих облигаций на вторичные торги. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации СатурнНПО с доходностью 11,2% годовых, выросшие в цене на 0,5%, а также выпуск Мос.обл.7в с доходностью 7,5% годовых, повысившийся в цене на 0,23%. Позитивные настроения на рынке корпоративных облигаций поддерживались также удачно прошедшими размещениями облигаций РСХБ и ВТБ-24 на общую сумму в 16 млрд. руб. и снизившимися рублевыми ставками МБК. Вместе с тем, на следующей неделе начинается период налоговых платежей. Это, на наш взгляд, может вызвать осложнения с рублевой ликвидностью и охлаждение интереса инвесторов к корпоративным облигациям, рыночные обороты по которым вчера достигли уровня 3-месячных максимумов.



четверг 11 октября 2007 г.	2,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> МИА-04	2,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Стройкорпорация Элис-01	0,50 млрд. руб.
среда 17 октября 2007 г.	3,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Ханты-Мансийск СтройРесурс-01	3,00 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 (млн. руб.)
четверг 11 октября 2007 г.	343,51
ФСК ЕЭС, 4	218,40
Лаверна, 1	54,85
ЕЭС, 2	43,58
Дикая Орхидея, 1	26,68
пятница 12 октября 2007 г.	14,05
Россия, 26170	14,05
суббота 13 октября 2007 г.	439,82
ВТБ, 2009 (LPN)	350,00
Томская область, 31018	30,08
Электроника, АКБ, 1	29,30
Пензенская область, 34001	19,16
Липецк, 25001	11,28
воскресенье 14 октября 2007 г.	47,38
Республика Коми, 24006	47,38
понедельник 15 октября 2007 г.	225,61
АИЖК, 7	77,44
АИЖК, 3	53,30
АИЖК, 6	46,63
АИЖК, 5	40,77
Амазонит, 1	7,48
вторник 16 октября 2007 г.	337,78
МегаФон, 3	138,36
Инвесткомпания РУБИН, 1	72,70
Финансовая компания НЧ, 1	54,60
УК Кора, 1	29,92
Инвестторгбанк, 2	17,89
АИЖК Республики Алтай, 1	16,83
ХКФ Банк, 1	7,49
среда 17 октября 2007 г.	1467,47
Россия, 26199	577,98
Россия, 28003	438,77
ВТБ, 6	215,10
Юниаструм Банк, 2	81,98
ХКФ Банк, 4	74,43
Российские коммунальные системы, 1	72,56
Камская долина-Финанс, 2	6,66
четверг 18 октября 2007 г.	661,59
МОСМАРТ ФИНАНС, 1	109,70
Уралсвязьинформ, 5	91,64
Уфаойл-ОПТАН, 1	89,76
Жилсоципотека-Финанс, 2	82,28
ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	64,32
Якутия (Саха), 35001	49,55
Красноярск, 31005	42,62
АЦБК-Инвест, 3	37,22
Глобус-Лизинг-Финанс, 3	32,41
Заводы Гросс, 1	31,16
Карелия, 34010	20,62
Волгоград, 31001	10,32

Погашения и оферты

Дата	Тип	Сумма (млрд. руб.)
суббота 13 октября 2007 г.		
Томская область, 31018	погашение	0,60
понедельник 15 октября 2007 г.		
Дикая Орхидея, 1	оферта	1,00
вторник 16 октября 2007 г.		
ХКФ Банк, 1	погашение	1,50
ЮТК, 3	оферта	3,50
среда 17 октября 2007 г.		
Камская долина-Финанс, 2	погашение	0,20
Волгабурмаш, 1	оферта	0,60
четверг 18 октября 2007 г.		
Банк России, 4-01-21BR	погашение	250
суббота 20 октября 2007 г.		
Кабардино-Балкария, 34001	погашение	0,50
понедельник 22 октября 2007 г.		
ПФПГ-Финанс, 1	оферта	1,10
Российские коммунальные сист	оферта	1,50
АЦБК-Инвест, 3	оферта	1,50
среда 24 октября 2007 г.		
Уральский лиз.центр, 1	оферта	1,00
пятница 26 октября 2007 г.		
Евросервис Финанс, 1	погашение	0,60
Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	оферта	1,00
Москва, 40	погашение	5,00
вторник 30 октября 2007 г.		
БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1,00
Инвесткомпания РУБИН, 1	оферта	1,20
среда 31 октября 2007 г.		
Синергия, 1	оферта	1,00
Салаватстекло, 2	оферта	1,20

четверг 11 октября 2007 г.

- Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке за Прогноз - 0.50%
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - Y850.0 млрд.
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за август Прогноз - Y2150.0 млрд.
- 10:00 Япония: Публикация ежемесячного экономического отчета Банка Японии.
- 10:00 Германия: Оптовые цены за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, 3.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - 0.3% к/к, 2.5% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за сентябрь
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за сентябрь Прогноз - 1.0%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - -\$58.7 млрд.
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 6 октября Прогноз - 315 тыс.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 5 октября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 5 октября

пятница 12 октября 2007 г.

- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные товары за сентябрь Прогноз - 0.1%
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за август Прогноз - 0.3% м/м, 2.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.4%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за сентябрь Прогноз - 0.2%
- 18:00 США: Производственные запасы за август Прогноз - 0.3%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей Мичиганского университета за октябрь Прогноз - 84.0

понедельник 15 октября 2007 г.

- Япония: Отчет об экономической ситуации за октябрь
- 08:30 Япония: Промышленное производство в августе, пересмотренные данные
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за август
- 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорк за октябрь

вторник 16 октября 2007 г.

- 20:октября 2007 года, вторник:
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен (CPI) за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен (CPI) за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен (CPI) за сентябрь
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за октябрь
- 16:55 США: Индекс розничных продаж
- 17:00 США: Данные Минфина США по движению инвестиционных капиталов через границу страны /TICS/ в августе
- 17:00 Канада: Решение Банка Канады по процентной ставке
- 17:15 США: Промышленное производство в сентябре
- 21:00 США: Индекс рынка жилья по данным Национальной ассоциации строителей жилья (NAHB) за октябрь

среда 17 октября 2007 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август
- 12:30 Великобритания: Протоколы октябрьского заседания Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Данные по рынку труда за сентябрь
- 16:30 США: Индекс потребительских цен (CPI) за август
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских цен (Core CPI) за август
- 16:30 США: Начало строительства

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