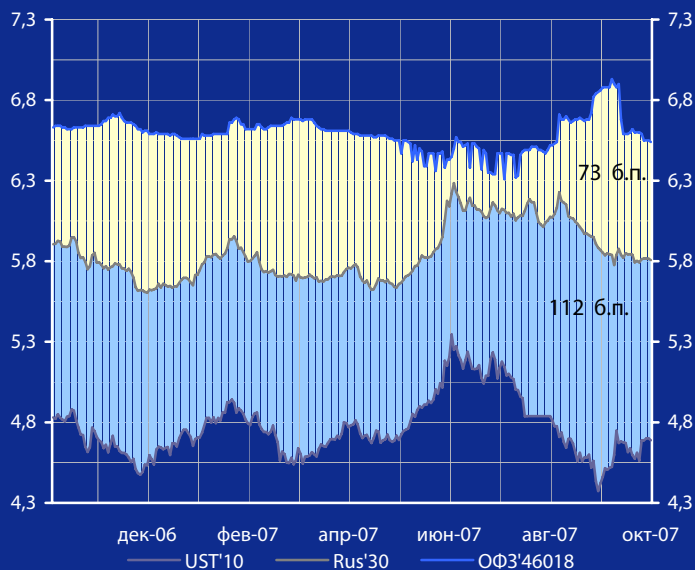
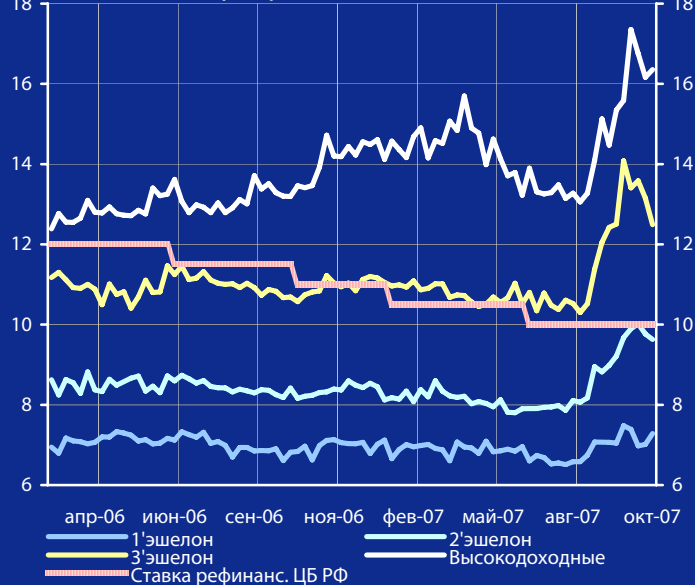


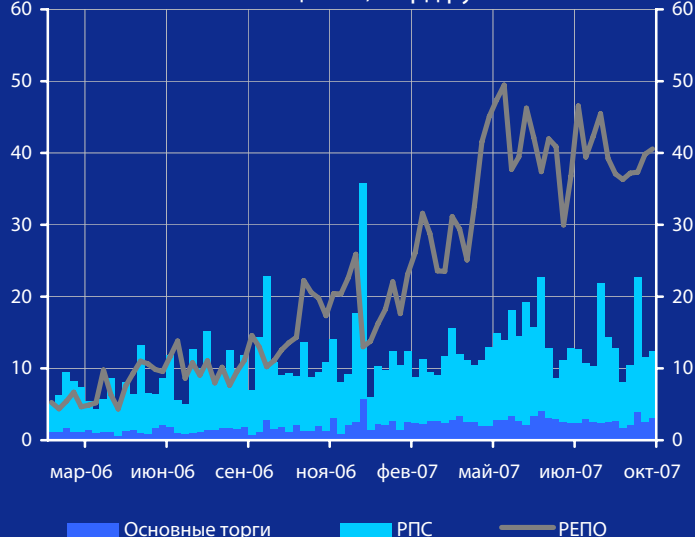
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 12 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,64	5,13	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,49	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,24	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,73	4,80	4,21	4,80	3,49
Mibor 3М, %	7,30	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,422	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,89	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг снизилась на 1 б.п. до уровня в 4,64% годовых в условиях вышедших макроэкономических данных, оказавшихся практически в рамках ожиданий.

[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 четверг отмечалась смешанная динамика котировок. Снижением доходности выделился ряд облигаций из 2-3 эшелона выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

ЦБ РФ снизил ставку, по которой рассчитывается своп-разница, с 10% до 8% годовых.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Индекс производственных цен.
США: Розничные продажи.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1 пол.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,8 (сен. 07г.)	7,5 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3687,2 (01.10.07)	3002,0 (29.12.06)	685,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	424,8 (5.10.07)	303,0 (25.12.06)	121,8
Остатки на к/с банков *)	547,2	603,0	-55,8
Депозиты банков в ЦБ *)	227,2	176,9	50,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	34,5	31,8	2,7
*) в млрд. руб. на дату	(12.10.07)	(11.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

Правительство РФ приняло решение направить в институты развития 640 млрд. руб. В том числе, 300 млрд. руб. планируется направить из Фонда национального благосостояния, из них 180 млрд. руб. - для увеличения капитализации Банка развития, 30 млрд. руб. - направить в Российскую корпорацию нанотехнологий (Роснанотех) и 90 млрд. руб. - в Инвестиционный фонд, в том числе 15 млрд. руб., которые в дальнейшем будут переданы Российской венчурной компании. Кроме того, 340 млрд. руб. будет выделено за счет средств, полученных от продажи активов ЮКОСа. Из них 240 млрд. руб. предусмотрено направить на финансирование Фонда содействия реформированию ЖКХ, оставшиеся 100 млрд. руб. - в Роснанотех.

Инфляция за 1 неделю октября составила 0,5%, а инфляция в сентябре 2007 г. относительно сентября 2006 г. составила 9,3%, сообщил глава ЦБ РФ С.Игнатьев. Вместе с тем, он отметил, что ЦБ РФ сохраняет прогноз по инфляции на 2008 г. на уровне 7%. Глава ЦБ РФ также не исключил, что в 2008 г. инфляция может быть даже ниже. "У нас остаются ресурсы и возможности чтобы снизить инфляцию в будущем году до уровня ниже 7%", - сказал он.

Объем международных резервов РФ за период с 28 сентября по 5 октября с.г. уменьшился на \$0,3 млрд. - до \$424,8 млрд.

ЦБ РФ снизил ставку, по которой рассчитывается своп-разница, с 10% до 8% годовых. Центробанк проводит валютные свопы на условиях покупки им долларов и евро со сроком расчетов "сегодня" по официальному курсу к российскому рублю (базовый курс) и обратной продажи валют со сроком расчетов "завтра". Снижение процентной ставки по операциям "валютный своп" Банка России повысит привлекательность этого инструмента для кредитных организаций и будет способствовать стабилизации краткосрочных ставок денежного рынка.

Минрегионразвития и МЭРТ в ближайшее время внесут в Правительство стратегию развития РФ. В данной стратегии будет отражено федеральное видение использования территорий страны, а на ее основе будут разрабатываться федеральные схемы территориального планирования.

Новости рынка облигаций

Банк России провел 11 октября аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N4-03-21BR0-7 в объеме 5 млрд. руб. Ставка отсечения на аукционе по ОБР составила 5,1% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости - 147,86 млн. руб., объем привлеченных средств - 117,86 млн. руб.

ООО "Стройкорпорация "Элис" полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 500 млн. руб., ставка 1 купона определена в 12,6% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 4,5 года. По выпуску предусмотрена выплата 9 полугодовых купонов и оферта через 1,5 и 3 года по номиналу.

Банк "Московское ипотечное агентство" полностью разместил 4 выпуска облигаций с ипотечным покрытием объемом 2 млрд. руб., ставка 1 купона определена в 9% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 8 лет. По выпуску предусмотрена выплата квартальных купонов и оферта через 2 года.

Нордтекс: Ставка 5 и 6 купонов по облигациям ОАО "Корпорация "Нордтекс" установлена в размере 12% годовых, говорится в сообщении компании.

Синергия: Процентная ставка по 4 купону облигаций ОАО "Синергия" определена в размере 11% годовых.

Корпоративные новости

НЛМК осуществил передачу 50% акций Steel Invest & Finance S.A. (совместного предприятия НЛМК и Duferco Group) на баланс NLMK International BV (100% дочернее предприятие НЛМК, зарегистрированное в Нидерландах), сообщается в материалах компании.

ТД "Копейка": Агентство Standard & Poor's понизило рейтинги ОАО "Торговый дом "Копейка": долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале - с B- до CC и рейтинг по национальной шкале - с ruBBB до ruCC. Одновременно рейтинги были выведены из списка CreditWatch с негативным прогнозом, куда они были помещены 27 июля 2007 г. Рейтинги были помещены в список CreditWatch в связи с решением компании не раскрывать публично свою финансовую отчетность по МСФО за 2006 г. в ситуации, когда финансовые риски "Копейки" возросли, а операционные показатели ухудшились.

Мечел за 9 месяцев 2007 г. увеличил производство стали по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. на 3% - до 4,562 млн. т. Кроме того, добыча угля за 9 месяцев составила 13,409 млн. т (+8%), в том числе коксующего 6,354 млн. т (-8%), энергетического 7,055 млн. т (+30%).

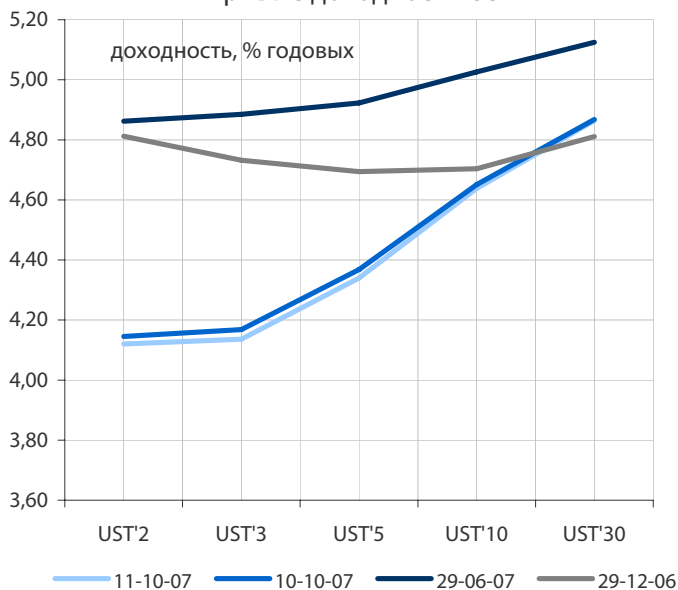
Чистая прибыль Транскредитбанка по РСБУ за 9 месяцев 2007 г выросла в 1,3 раза до 2,3 млрд. руб.

Чистая прибыль МДМ-Банка по РСБУ за 3 квартал 2007 г. уменьшилась в 5,2 раза до 1,031 млрд. руб. по сравнению с аналогичным показателем за 2 квартал - 5,327 млрд. руб.

Чистая прибыль ОАО "Промсвязьбанк" по РСБУ составила в 3 квартале 2007 г. 4,532 млрд. руб., увеличившись в 7,4 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. По сравнению с аналогичным показателем за 2 квартал этот показатель вырос в 2,2 раза.

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 четверг снизилась на 1 б.п. до уровня в 4,64% годовых в условиях вышедших макроэкономических данных, оказавшихся практически в рамках ожиданий. В фокусе внимания инвесторов в ближайшее время будут находиться данные по инфляции в США. Если статистические данные укажут на усиление инфляционного давления, то мы полагаем, что облигации UST'10 продемонстрируют рост доходности.

Индикатор	11 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,34	5,02	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,64	5,13	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,86	5,22	4,64	5,40	4,54

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

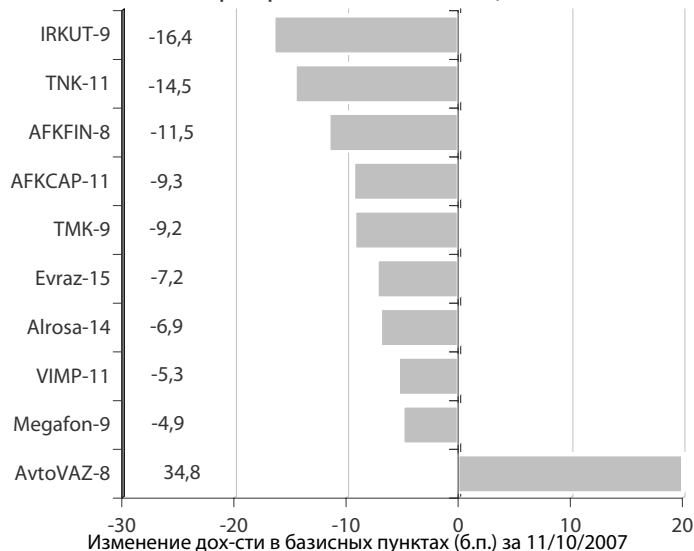


Суверенные еврооблигации РФ

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	11 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,76	6,18	5,73	6,24	5,55
спрэд к UST'10	112	152	95	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,01	6,32	5,99	6,32	5,85
спрэд к UST'10	137	179	108	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



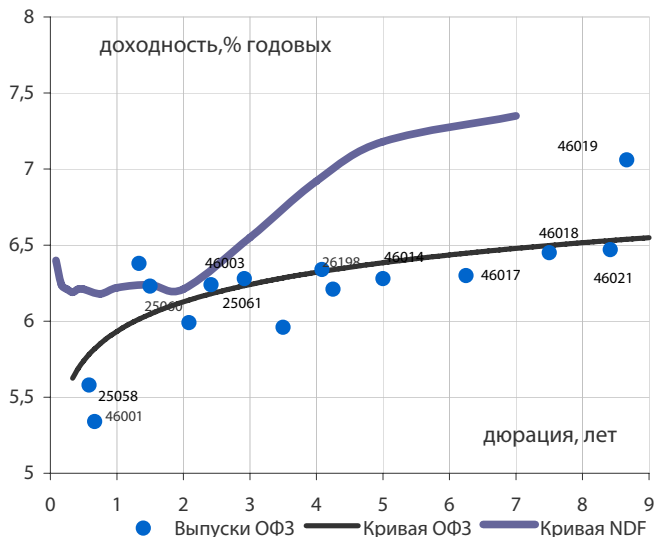
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно на фоне отсутствия существенных сдвигов в доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации IRKUT-9 и TNK-11. Лидерами роста доходности стали облигации AvtoVAZ-8. В новостном потоке нам хотелось бы выделить сообщения о достаточно сильных результатах, которые показывают ведущие отечественные банки в 3 квартале с.г., несмотря на имевшие место в этот период кризисные явления на мировых финансовых рынках.

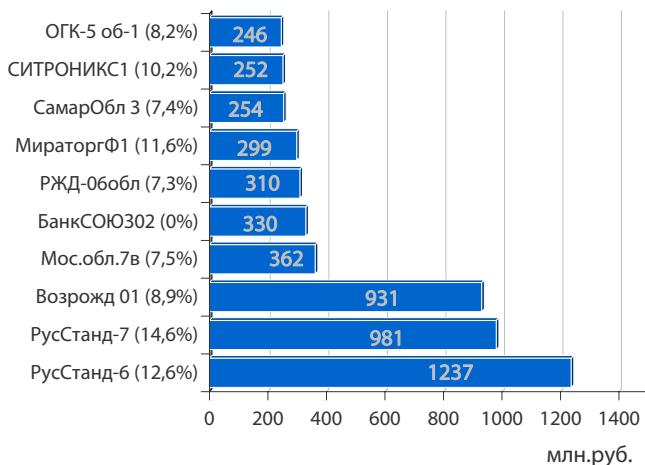
Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских банков на фоне публикуемых ими сильных финансовых результатов за 3 квартал находится, на наш взгляд, на достаточно привлекательном уровне.

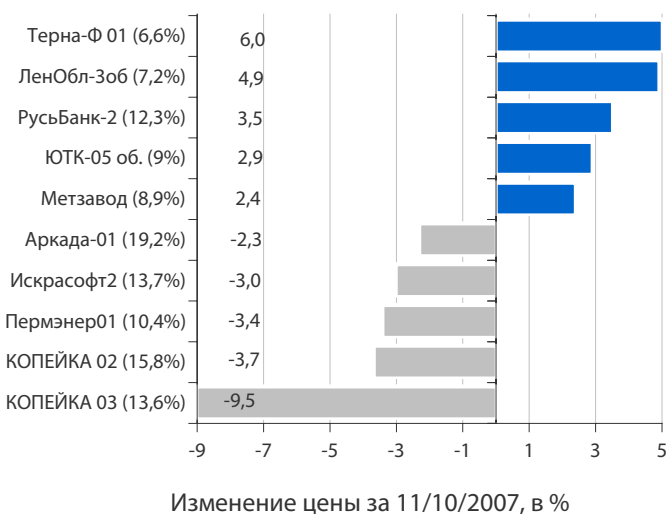
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 11/10/2007



Лидеры оборота за 11/10/2007 (дох-сть по Close)



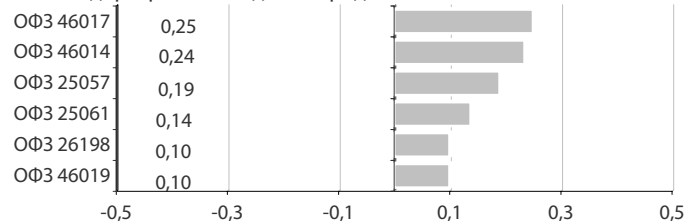
Лидеры и аутсайдеры 11/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки по большинству торговавшихся выпусков выросли. В лидерах повышения цен оказался выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,3 года и выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 года. Вместе с тем, повышение котировок госбумаг по масштабам было небольшим. Мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в конъюнктуре рынка госбумаг.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 11/10/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечалась смешанная динамика котировок. Снижением доходности выделился ряд облигаций из 2-3 эшелона выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были в основном облигации "голубых фишек" – ликвидных облигаций из списка репюемых ЦБ РФ и выпуски облигаций 2 эшелона. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов вчера стали облигации РусСтанд-6 с доходностью 12,6% годовых, выросшие в цене на 0,25%, а также выпуск Возрожд 01 с доходностью 8,9% годовых, повысившийся в цене на 0,1%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций РЖД-Обобл с доходностью 7,3% годовых, упавший в цене на 0,14%, а также выпуск облигаций Мос.обл.7в с доходностью 7,5% годовых, снизившийся в цене на 0,12%. Сохраняющиеся на повышенном уровне ставки на рынке межбанковских кредитов (МБК), которые могут оставаться на этом уровне по заявлению представителей монетарных властей еще достаточно продолжительное время, вызывают смещение интереса инвесторов от облигаций 1 эшелона к облигациям 2-3 эшелона. Однако в центре внимания инвесторов остаются сопутствующие облигациям 2-3 эшелона повышенные риски. Достаточно нервной вчера была рыночная реакция на решение рейтингового агентства Standard & Poor's понизить рейтинг ритейлера "Копейка" до "СС" с негативным прогнозом, что указывает на растущий риск дефолта, вероятность которого в ближайший год оценивается приблизительно в 30% для компаний имеющих аналогичный рейтинг. Бумаги Копейки вчера стали одними из лидеров падения цен на рынке корпоративных облигаций. Вместе с тем, мы полагаем, что решение ЦБ РФ снизить ставку, по которой рассчитывается своп-разница, с 10% до 8% годовых окажет понижающее давление на ставки МБК и будет способствовать дополнительному притоку средств на рынок корпоративных облигаций.

среда 17 октября 2007 г.

- Ханты-Мансийск СтройРесурс-01

3,00 млрд. руб.

3,00 млрд. руб.

понедельник 19 ноября 2007 г.

- Банк Электроника-02

0,50 млрд. руб.

0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

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

Погашения и оферты

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

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.

- 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