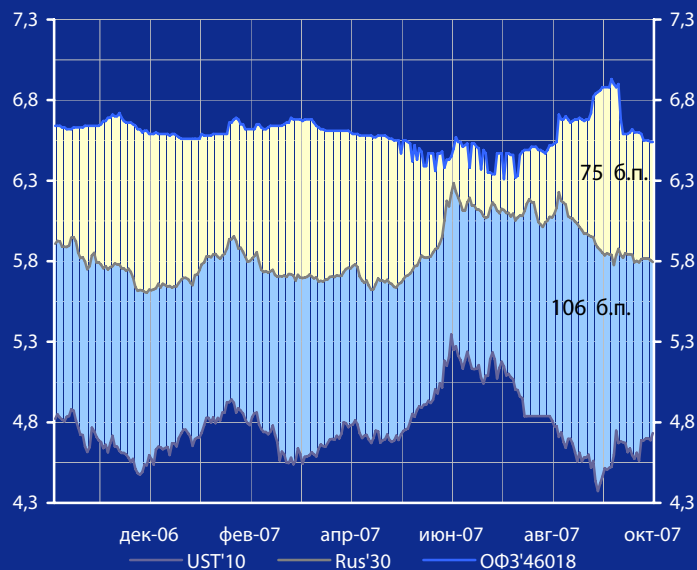


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Понедельник 15 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,68	5,10	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,75	6,18	5,73	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,49	6,88	6,26	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,22	5,73	5,20	5,73	5,20
Euribor 3М, %	4,69	4,80	4,21	4,80	3,50
Mibor 3М, %	7,26	7,68	4,79	7,68	4,76
EUR/USD	1,418	1,424	1,340	1,424	1,251
USD/RUR	24,92	25,88	24,87	26,98	24,87

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 4 б.п. до уровня в 4,68% годовых на фоне публикации данных по розничным продажам в США, оказавшимися лучше ожиданий.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился до уровня в 106 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу отмечалась смешанная динамика котировок. Снижением доходности выделился ряд облигаций из 2-3 эшелона выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Российские банки могут обращаться за рефинансированием в Европейский центральный банк (ЕЦБ), заявил глава ЕЦБ Жан-Клод Трише.

[См. Стр 2](#)

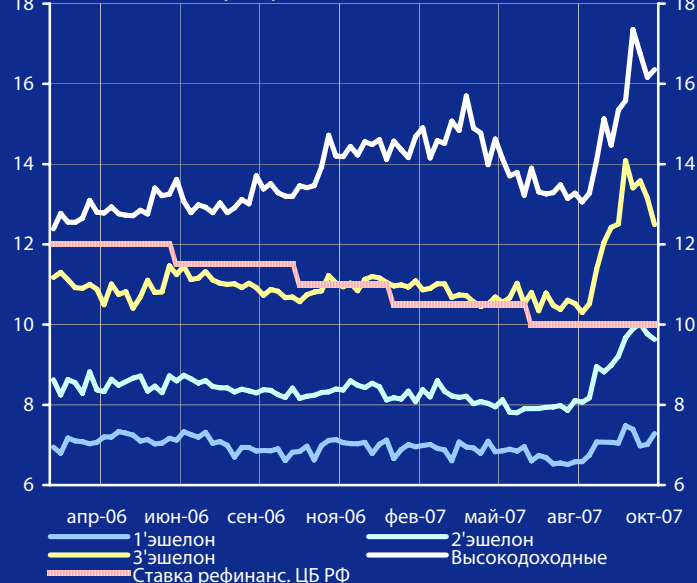
Календарь событий сегодня:

Великобритания: Индекс цен на жилье.

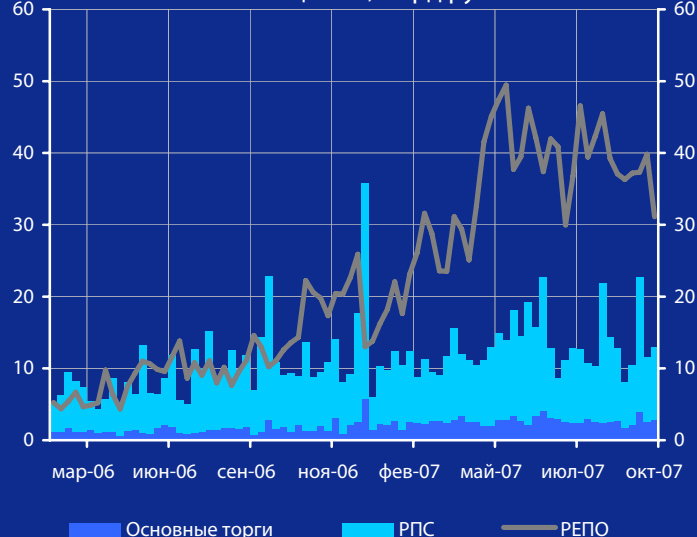
США: Индекс деловой активности.

[См. Стр 5](#)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономические индикаторы РФ

Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	685,2
Золотовалютные резервы (\$, млрд.)	121,8
Остатки на к/с банков *)	-55,2
Депозиты банков в ЦБ *)	68,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	70,8

*) в млрд. руб. на дату (15.10.07) (12.10.07)

Макроэкономика и банковская система

Министерства и ведомства к 15 октября должны подготовить и представить в Правительство РФ предложения по сдерживанию темпов роста потребительских цен в стране, в числе которых должны быть господдержка АПК, правильное использование зерновых фондов и организация госзакупок.

Переговоры о вступлении России во Всемирную торговую организацию (ВТО) на три четверти завершены, сообщил директор департамента торговых переговоров МЭРТ РФ М.Медведев. "Мы находимся сегодня в середине туннеля, в конце которого уже виден свет, однако последние метры всегда самые трудные", - сказал он. Он также сообщил, что в 20 числах октября с.г. Россия проведет очередной раунд переговоров с Саудовской Аравией. При этом он заверил, что никаких неожиданностей от переговоров не предвидится, более того, велика вероятность, что к 2008 г. Россия вступит в ВТО.

Рейтинги нефтяных и газовых компаний РФ сохраняют пространство для роста, несмотря на значительный рост издержек, который является основным фактором риска, говорится в докладе рейтингового агентства Standard & Poor's. Агентство отмечает, что его позитивный взгляд на рейтинги компаний подкреплен высокими ценами на нефть, благоприятной маржой переработки, а также ожиданиями повышения внутренних цен на газ.

Российские банки могут обращаться за рефинансированием в Европейский центральный банк (ЕЦБ), заявил глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. "Мы не закрытый магазин", - сказал он в эфире телеканала Russia Today, пояснив, что доступ к рефинансированию имеют не все иностранные банки, а только те, которые "достаточно активно работают в еврозоне".

Новости рынка облигаций

ЦБ РФ расширил список облигаций, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого РЕПО. Начиная с 15 октября 2007 г., в обеспечение по сделкам прямого РЕПО Банка России будут приниматься облигации 35 эмитентов.

Минфин РФ проведет 17 октября аукцион по размещению ОФЗ-ПД довыпуска 26199 на сумму 6 млрд. руб. Дата погашения ОФЗ-ПД выпуска 26199 – 11 июля 2012 г., купонная ставка – 6,1% годовых.

Альянс "Русский Текстиль": Ставка 5-8 купонов по облигациям серии 03 ОАО "Альянс "Русский Текстиль" определена в размере 14,5% годовых.

КЧХК: ОАО "Кирово-Чепецкий химический комбинат имени Б.П.Константинова" (КЧХК) планирует до конца года разместить 3-летние облигации 2 серии на 3,5 млрд. руб.

Корпоративные новости

ОАО "Дальсвязь": Агентство Fitch Ratings сообщило, что повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО "Дальсвязь" с уровня В до В+. Прогноз по долгосрочному РДЭ - "стабильный". Также Fitch подтвердило краткосрочный РДЭ компании на уровне В. Повышение рейтинга отражает целый ряд улучшений операционных и финансовых показателей компании, говорится в сообщении агентства.

ОАО "Уралсвязьинформ" вышло из состава акционеров ЗАО "Курганский Сотовый Телефон", снизив долю с 50% до 0%. Как отметили в компании, продажа осуществлена по решению совета директоров компании, поскольку данное направление бизнеса является непрофильным.

РАО ЭЭС может отложить намеченную на ноябрь 2007 г. 3 очередь продаж энергосбытовых компаний, если к этому моменту не будут согласованы правила розничного рынка электроэнергии, сказала первый заместитель главы проектного центра РАО - организатора продаж – Е.Новокрещеных. Она сообщила также, что в 3 очереди РАО намерено продать свои пакеты в 12 энергосбытовых компаниях, а также часть тех пакетов, которые не удалось продать во 2 очереди. В ходе 2 этапа продаж энергосбытовых компаний РАО удалось продать 4 из 11 пакетов в энергосбытовых компаниях.

Чистая прибыль ОАО "Газпром нефть" по US GAAP в 1 полугодии 2007 г. увеличилась до \$1,862 млрд. или на 3,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA в 1 полугодии увеличился на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составил \$2,71 млрд. Чистый денежный поток от операционной деятельности составил \$2,3 млрд, что на 94% больше аналогичного показателя предыдущего года.

Банк Москвы планирует привлечь синдицированный кредит на \$400 млн. Срок кредита составляет 30 месяцев, ставка - Libor + 0,55% годовых.

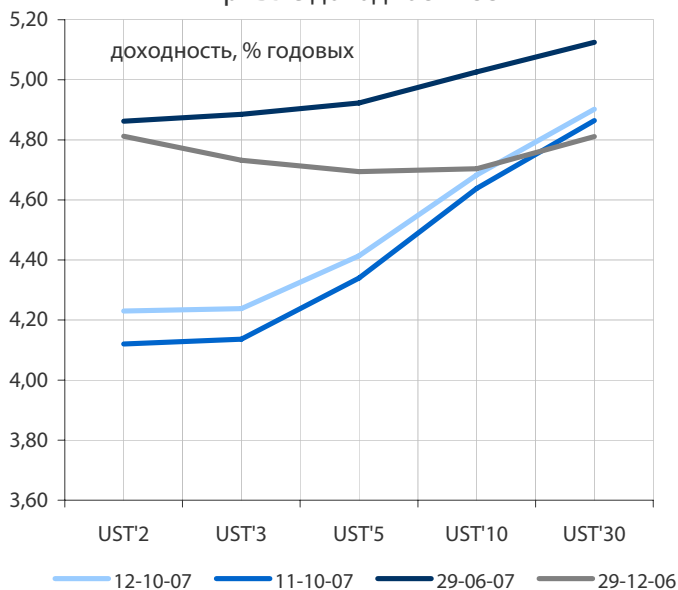
Группа компаний "Дикси" подписала соглашения о привлечении кредита HSBC Bank plc. Объем кредита составляет \$58,8 млн. (или эквивалент в рублях) на срок до 3 лет с момента подписания соглашения. Сделка по получению кредита была одобрена советом директоров группы 28 сентября. Кредит привлекается под ставку 2,25% годовых.

Ритейлер "Лента" закрыл синдикацию 3-летнего кредита на €200 млн. Кредит привлекается по ставке Euribor плюс 140 б.п.

Томская область планирует провести размещение облигаций объемом 1,2 млрд. руб. ОАО "Промсвязьбанк" признан победителем открытого конкурса на оказание услуг по организации выпуска, размещения и обращения облигаций Томской области объемом 1,2 млрд. руб.

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

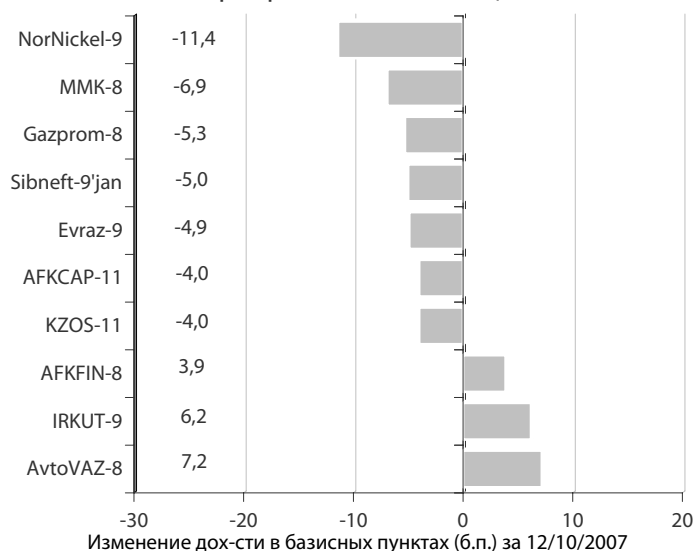
Кривые доходности UST



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



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в пятницу выросла на 4 б.п. до уровня в 4,68% годовых на фоне публикации данных по розничным продажам в США, оказавшимися лучше ожиданий. Кроме того, росту доходности способствовали данные по индекс цен производителей PPI, который в сентябре вырос на 1,1% по сравнению с августом из-за повышения цен на продукты питания и энергоносители. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений в доходности облигаций UST'10.

Индикатор	12 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,41	5,00	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,68	5,10	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,90	5,19	4,64	5,40	4,54

Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился до уровня в 106 б.п. в условиях роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. В ближайшее время мы ожидаем колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в диапазоне 100- 112 б.п.

Индикатор	12 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,75	6,18	5,73	6,24	5,55
спред к UST'10	106	152	97	152	87
Rus'28 Ytm, %	6,01	6,32	5,99	6,32	5,85
спред к UST'10	132	179	111	179	96

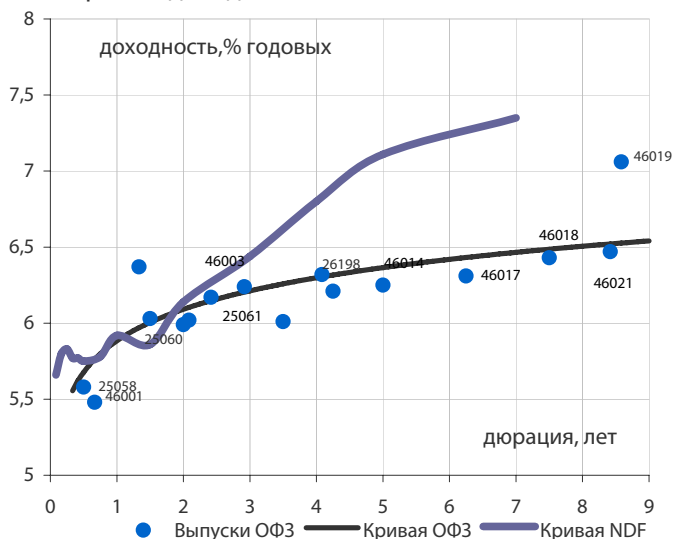
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в пятницу изменились незначительно и разнонаправленно на фоне смешанной динамики доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации NorNickel-9 и ММК-8. Лидерами роста доходности стали облигации AvtoVAZ-8 и IRKUT-9. Нам бы хотелось обратить внимание на сообщение агентства Standard & Poor's о том, что рейтинги нефтяных и газовых компаний РФ сохраняют пространство для роста, а также хорошие результаты Газпром нефти по итогам 1 полугодия 2007 г.

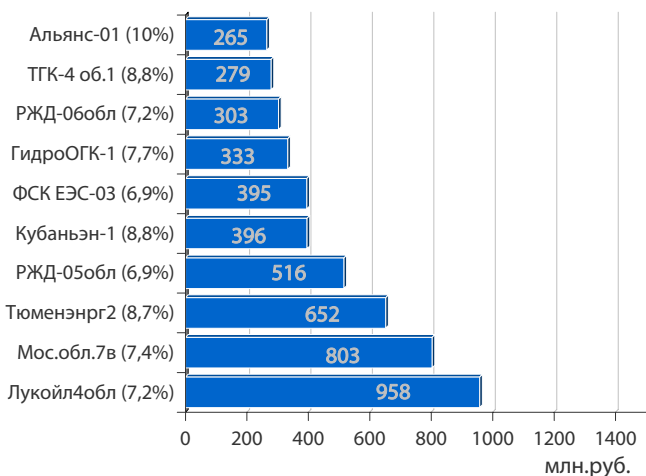
Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских нефтяных и газовых компаний на фоне публикуемых ими хороших финансовых результатов на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

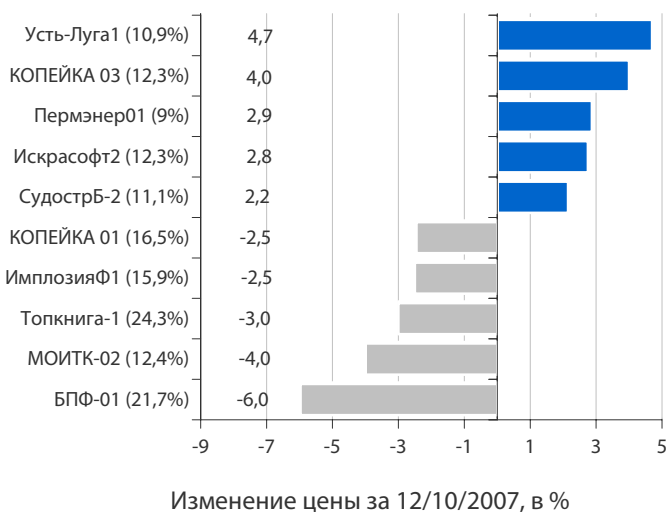
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 12/10/2007



Лидеры оборота за 12/10/2007 (дох-сть по Close)



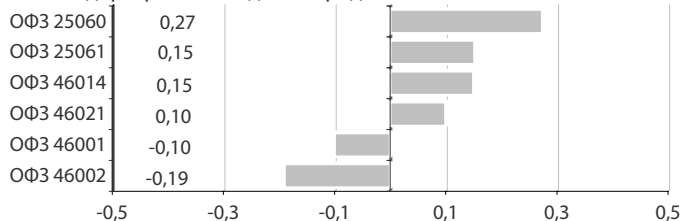
Лидеры и аутсайдеры 12/10/2007 (дох-сть по Close)



Облигации федерального займа

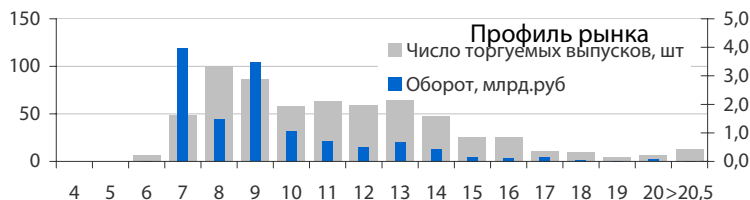
В пятницу на рынке госбумаг котировки по большинству торговывшихся выпусков изменились разнонаправленно. В лидерах повышения цен оказался выпуск ОФЗ 25060 с дюрацией 1,5 года и выпуск ОФЗ 25061 с дюрацией 2,4 года. Снижением цен выделились выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,5 года и выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,7 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 12/10/2007, в %



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу 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 репуемых ЦБ РФ и выпуски облигаций 2 эшелона, продемонстрировавшие в основном рост котировок. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов в пятницу стали облигации ТГК-4 об.1 с доходностью 8,8% годовых, выросшие в цене на 0,45%, а также выпуск РЖД-06обл с доходностью 7,2% годовых, повысившийся в цене на 0,44%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций Тюменэнерг2 с доходностью 8,7% годовых, понизившийся в цене на 0,05%, а также выпуск облигаций Альянс-01 с доходностью 10,0% годовых, снизившийся в цене на 0,05%. Благоприятно отразилось на рынке резкое падение ставок рублевых МБК до 3-4% годовых, что, на наш взгляд, связано с принятыми Банком России мерами в плане обеспечения стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью, снижения нормативов обязательных резервов и ставки, по которой рассчитывается своп-разница, с 10% до 8% годовых. Еще одним позитивным фактором, который будет способствовать снижению доходности облигаций 2 эшелона, по нашему мнению, является допуск ММВБ к обращению на рынке государственных ценных бумаг 41 выпуска облигаций эмитентов, которые будут приниматься в залог при операциях прямого РЕПО с ЦБ РФ после установления по этим бумагам дисконтов.



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

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.	
□ Уфайл-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.	
пятница 19 октября 2007 г.		334,76 млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	205,70 млн. руб.	
□ ГТ-ТЭЦ Энерго, 3	78,17 млн. руб.	
□ Агрохолдинг-Финанс, 1	31,79 млн. руб.	
□ ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	15,58 млн. руб.	
□ НОВА-строй, 1	3,53 млн. руб.	
суббота 20 октября 2007 г.		29,56 млн. руб.
□ Кабардино-Балкария, 34001	24,57 млн. руб.	
□ ИМПЭКСБАНК, 2	4,99 млн. руб.	

Погашения и оферты

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.

понедельник 15 октября 2007 г.

- 08:30 Япония: Пересмотренные данные по промышленному производству за август
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за август Прогноз - 11.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности за октябрь Прогноз - 13
- 19:30 США: Выступление министра финансов США Henry Paulson в Университете Техаса.
- 22:30 Великобритания: Выступление управляющего Банка Англии King в Лондонском институте экономики.

вторник 16 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, 2.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 4.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 2.1% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущих экономических условий за октябрь Прогноз - 70
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз - -23
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз - -25.0
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз - 4.50%
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за август
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз - 82.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - +0.1%
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз - 19

среда 17 октября 2007 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз - 27.3%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 3-4 октября.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 12 октября
- 16:30 США: Разрешения на строительство за сентябрь Прогноз - 1.296 млн.
- 16:30 США: Начало строительства за сентябрь Прогноз - 1.288 млн.
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - +0.2%
- 17:00 США: Публикация глобальных экономических прогнозов от МВФ, Вашингтон.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 12 октября
- 22:00 США: Отчет ФРС - Бежевая книга

четверг 18 октября 2007 г.

- 12:30 Великобритания: Дефицит бюджета за сентябрь Прогноз - stg5.8 млрд.
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - E0.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 13 октября Прогноз - 312 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь Прогноз - 0.3%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 12 октября
- 19:00 США: Выступление директора МВФ Rodrigo de Rato в преддверии встречи МВФ и Всемирного Банка, Вашингтон.
- 20:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за октябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Филадельфии за октябрь Прогноз - 7.0

пятница 19 октября 2007 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз - 0.4% м/м, 1.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП в первом прочтении за 3 квартал Прогноз - 0.7% к/к, 3.1% г/г
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз - 0.2% м/м, +2.5% г/г
- 18:00 США: Выступление председателя ФРС Ben Bernanke и президента Федерального Резервного Банка Сант Луиса William Poole

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