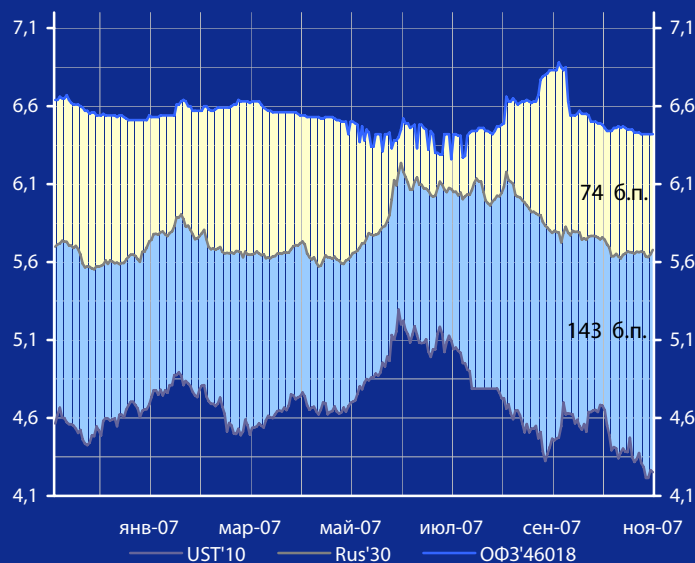
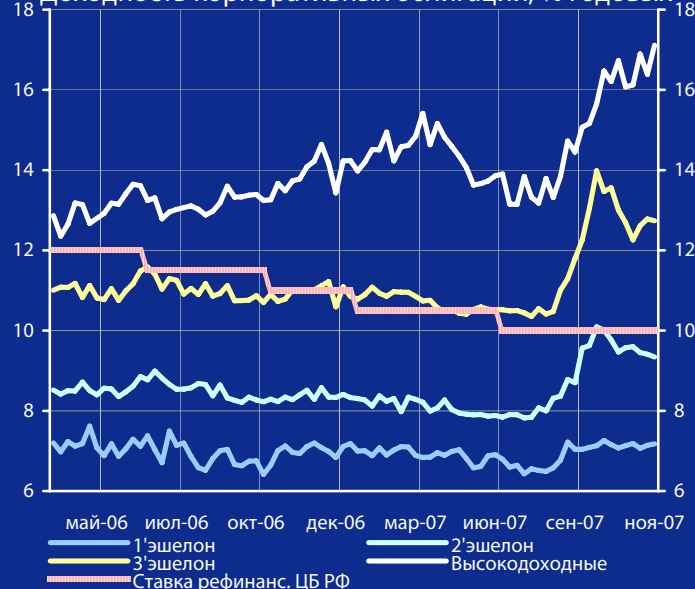


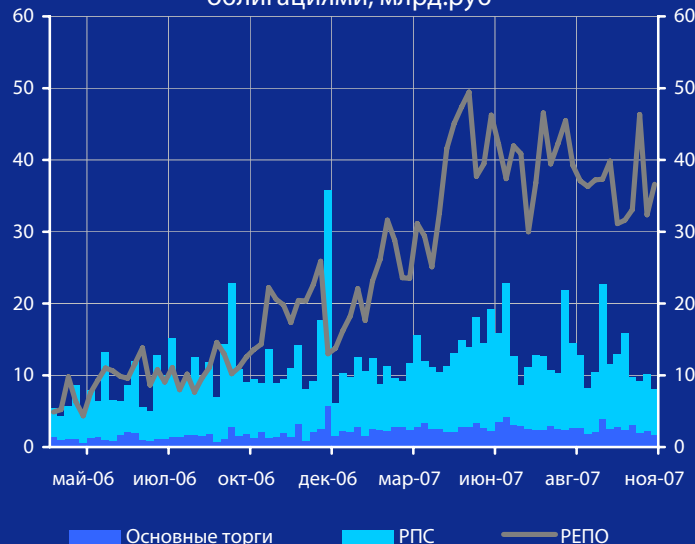
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 15 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,25	4,73	4,22	5,30	4,22
Rus'30, %	5,68	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,42	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	4,88	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М,%	4,58	4,80	4,53	4,80	3,60
Mibor 3М,%	7,18	7,68	5,06	7,68	4,76
EUR/USD	1,467	1,468	1,340	1,468	1,280
USD/RUR	24,47	25,88	24,46	26,68	24,46

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 2 б.п. до уровня в 4,25% годовых на фоне вышедших в США данных макроэкономической статистики. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 4 б.п. до уровня в 143 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось незначительное снижение котировок бумаг во всех эшелонах торговавшихся выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Банк России полагает, что пик спроса на ликвидность пройден, и по меньшей мере до конца января 2008 г. ситуация на денежном рынке будет относительно спокойной, сказал первый зампред Центробанка Г.Меликьян. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Индекс потребительских цен. [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.)	3743,5 (06.11.07)	3002,0 (29.12.06)	741,5
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	447,9 (02.11.07)	303,0 (25.12.06)	144,9
Остатки на к/с банков *)	477,3	487,7	-10,4
Депозиты банков в ЦБ *)	119,2	122,1	-2,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-50,1	-58,4	8,3
*) в млрд. руб. на дату		(15.11.07) (14.11.07)	

Макроэкономика и банковская система

Банк России полагает, что пик спроса на ликвидность пройден, и по меньшей мере до конца января 2008 г. ситуация на денежном рынке будет относительно спокойной благодаря притоку бюджетных средств и действиям ЦБ РФ, сказал первый зампред Центробанка Г.Меликьян. "В ноябре пики вряд ли перекроем, уже сейчас ситуация смягчилась. Может, только двадцатые числа ноября могут быть относительно сложными", - сказал Меликьян, указав на период налоговых платежей в 3 декаде месяца. "Декабрь-январь будут относительно спокойными", - добавил он. Вместе с тем, он полагает, что успокаиваться рано. "Центробанку удалось немного снять напряжение, но ничего не закончилось", - сказал Меликьян.

Вопрос о повышении в 2008 г. оптовой цены на газ для населения и промышленных потребителей на 25% на заседании 4 декабря 2007 г. рассмотрит Правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ). Кроме того, оно рассмотрит вопрос о повышении в 2008 г. на 19% тарифов на транспортировку газа для его независимых производителей.

Новости рынка облигаций

Санкт-Петербург проведет 21 ноября аукционы по досрочному выкупу ГИО 6 выпусков общим объемом 12,4 млрд. руб.

Сбербанк не исключает возможность размещения рублевых облигаций в среднесрочной перспективе, однако сейчас у него нет в этом необходимости, поскольку потребности банка в финансировании полностью покрывает приток вкладов населения, сообщил директор управления стратегического планирования Сбербанка Д.Тарасов.

ВымпелКом: Дочерняя компания Altimio - Eco Telecom - выпустила облигации серии В с плавающей ставкой в объеме \$500 млн. под залог акций компании "ВымпелКом". Облигации выпущены с последующей продажей в пользу Deutsche Bank AG London Branch. Гарантом обязательств Eco Telecom выступила Altimio, управляющая телекоммуникационными активами "Альфа-групп" и контролирующая 44% акций "ВымпелКома".

ООО "Талио-Принцепс" (Санкт-Петербург, входит в группу "Талион") разместит облигации серии 01 объемом 500 млн. руб. 22 ноября. Основной деятельностью ООО "Талио-Принцепс" является сдача в субаренду коммерческих помещений, которые оно арендует у ОАО "Талион". Деятельность группы ОАО "Талион" включает различные направления. Среди них клубный, гостиничный, ресторанный и игорный виды бизнеса.

ООО "Радионет" планирует начать размещение 2 выпуска облигаций на 1 млрд. руб. в 1 половине декабря. Доходность по 2 выпуску облигаций компании прогнозируется на уровне 13,7-14,2% годовых.

ООО "Итера Финанс" намерено начать размещение 1 выпуска облигаций 27 ноября. Объем эмиссии составляет 5 млрд. руб. Срок обращения - 5 лет. Ставка купона ожидается на уровне 9,5-10,5% годовых.

Новости эмитентов

Чистая прибыль НК "Роснефть" за 9 месяцев 2007 г. увеличилась по стандартам РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 19,5% и составила 91,329 млрд. руб. Выручка ОАО "НК "Роснефть" в январе-сентябре 2007 г. по РСБУ выросла на 24,7% до 572,026 млрд. руб. Доля акций Роснефти, обращающихся в виде глобальных депозитарных расписок (GDR), в течение 3 квартала 2007 г. увеличилась до 9,82% с 8,11%.

Чистая прибыль ОАО "Комстар - Объединенные ТелеСистемы" ("Комстар-ОТС") по РСБУ за 9 месяцев 2007 г. составила 5,626 млрд. руб. против 151,568 млн. руб. за аналогичный период 2006 г. Выручка Комстара в отчетный период составила 4,237 млрд. руб., что в 1,6 раза больше чем в аналогичном периоде прошлого года.

Консолидированная выручка группы "Нутритек" за финансовое полугодие, завершившийся 30 сентября 2007 г., выросла на 32,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$230,8 млн. Чистая прибыль группы увеличилась на 126% - до \$16,15 млн. с \$7,14 млн.

Выручка ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" по РСБУ за 9 месяцев с. г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. выросла на 35,9% - до 16,136 млрд. руб. Чистая прибыль выросла на 21,5% до 394,8 млн. руб.

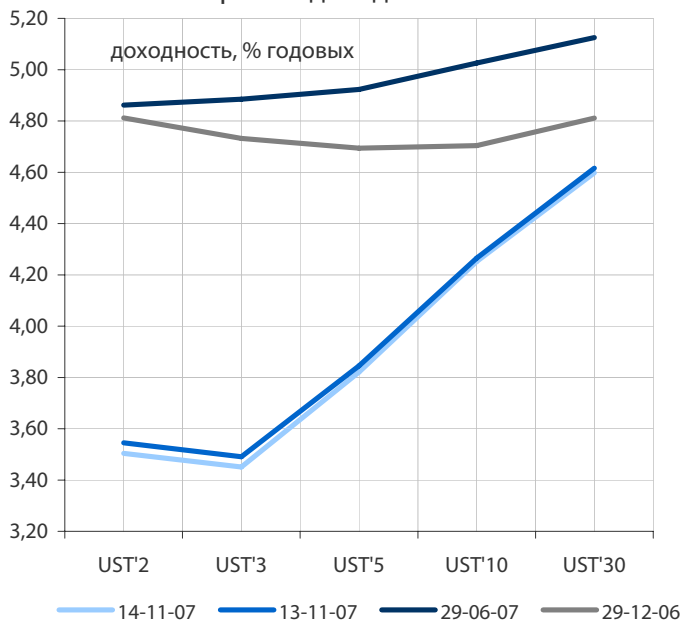
ОАО "Банк ВТБ" планирует предоставить РАО "ЕЭС России" кредит в размере 20 млрд. руб. для выкупа акций, сообщили в РАО ЕЭС. ВТБ был признан победителем на право кредитования РАО ЕЭС по 4 лотам с правом выдачи кредита по 5 млрд. руб. каждый.

Вимм-Билль-Данн Продукты Питания: Инвестбанк Morgan Stanley сократил свою долю в ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" с 4,6% до 2,4%.

Мастер-Банк: Агентство Fitch Ratings присвоило рейтинги Мастер-Банку: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") "В", прогноз "Стабильный", краткосрочный РДЭ "В", индивидуальный рейтинг "D", рейтинг поддержки "5" и уровень поддержки долгосрочного РДЭ "нет уровня поддержки".

ТМК: Агентство Moody's повысило прогноз по рейтингам ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) со "стабильный" на "позитивный".

Кривые доходности UST



Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 2 б.п. до уровня в 4,25% годовых на фоне вышедших в США данных макроэкономической статистики. Слабые данные по потребительским расходам, которые без учета топлива выросли на 0,1%, что является наименьшим показателем за 4 месяца, и рост в сентябре объема товарных запасов компаний-производителей и компаний оптовой и розничной торговли на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем, указали на торможение экономики США и вызвали снижение доходности облигаций UST'10.

Индикатор	14 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,82	4,45	3,76	5,21	3,76
UST'10 Ytm, %	4,25	4,73	4,22	5,30	4,22
UST'30 Ytm, %	4,60	5,03	4,60	5,40	4,54

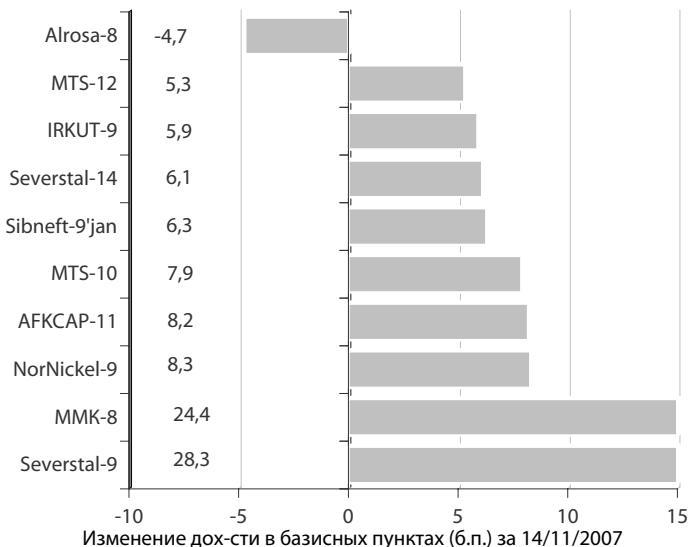
Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 4 б.п. до уровня в 143 б.п. за счет снижения доходности облигаций UST'10 и роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 145 б.п.

Индикатор	14 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,68	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	143	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,93	6,32	5,92	6,32	5,85
спрэд к UST'10	167	179	132	179	96



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



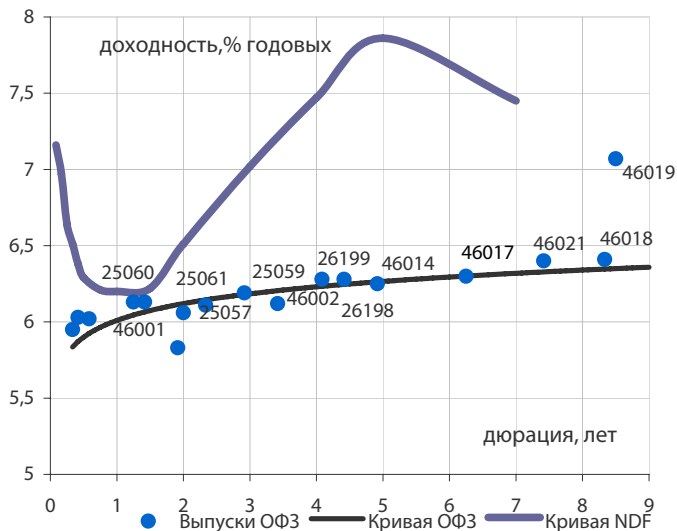
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду в основном выросли в условиях разнонаправленной динамики доходности базовых активов. В лидерах повышения индикативной доходности были облигации Severstal-9 и ММК-8. Прогнозы замедления экономики США в 4 квартале, озвученные главой ФРС, подкрепленные спадом в жилищном секторе и ростом складских запасов металлов, как мы полагаем, порождают опасения снижения финансовых результатов компаний металлургического сектора и вызывают у инвесторов желание зафиксировать прибыль. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на повышение агентством Moody's прогнозов по рейтингам ТМК.

Торговые идеи

Доходность евробондов ТМК в условиях предполагаемого повышения рейтингов компании, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

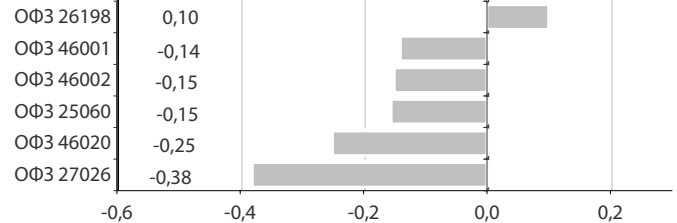
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 14/11/2007



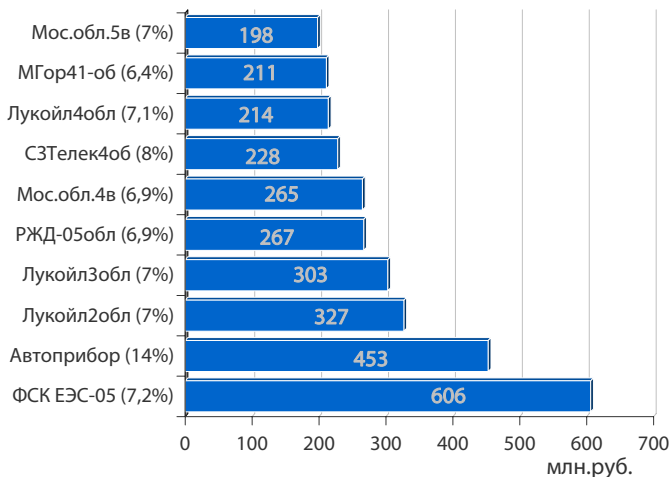
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций преимущественно снизились. Лидерами снижения цен стали выпуск ОФЗ 27026 с дюрацией 1,3 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,7 года. Повышением цен отмечился выпуск ОФЗ 26198 с дюрацией 4,4 года. Мы ожидаем сегодня продолжения колебаний котировок госбумаг вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 14/11/2007, в %



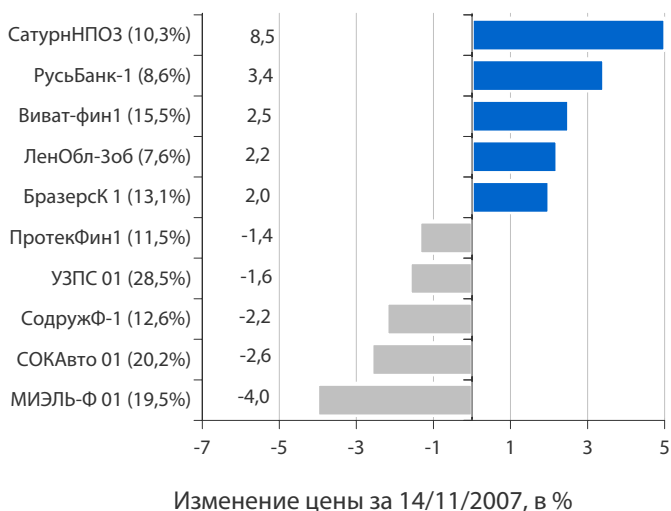
Лидеры оборота за 14/11/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалось незначительное снижение котировок бумаг во всех эшелонах торговавшихся выпусков при существенно упавших оборотах рыночных торгов. В лидерах оборота торгов в среду были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-8% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации СЗТелек4об с доходностью 8,0% годовых, снизившиеся в цене на 0,35%, а также выпуск Мос.обл.5в с доходностью 7,0% годовых, понизившийся в цене на 0,25%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуски облигаций Лукойла: Лукойл4обл с доходностью 7,1% годовых, выросший в цене на 0,15%, а также выпуск Лукойл3обл с доходностью 7,0% годовых, выросший в цене на 0,1%. Высокий оборот по облигациям Автоприбор был связан с проведением эмитентом оферты, в рамках которой он выкупил 62,3% от размещенного выпуска объемом 0,5 млрд. руб. Среди бумаг – аутсайдеров, показавших наибольшее снижение котировок, нам хотелось бы обратить внимание на облигации ПротекФин1 с доходностью 11,5% годовых, которые на наш взгляд, достаточно привлекательны для покупки под доходность превышающую 11% годовых. В условиях предстоящего периода налоговых платежей и ожидаемых "относительно сложных двадцатых чисел ноября", мы предполагаем сегодня небольшое повышение уровней доходности в 1-2 эшелонах выпусков на рынке корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 14/11/2007 (дох-сть по Close)



четверг 15 ноября 2007 г.	8,00 млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг-Финанс-01	8,00 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	0,50 млрд. руб.
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.
вторник 20 ноября 2007 г.	1,65 млрд. руб.
□ РМГ-01	0,50 млрд. руб.
□ НСХ-Финанс-01	1,00 млрд. руб.
□ Электросталь-01	0,15 млрд. руб.
четверг 22 ноября 2007 г.	0,50 млрд. руб.
□ Талио-Принцепс-01	0,50 млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.	5,00 млрд. руб.
□ Итера Финанс - 1	5,00 млрд. руб.

Выплаты купонов

четверг 15 ноября 2007 г.	808,49	млн. руб.
□ ЮГК ТПК-8, 1	139,62	млн. руб.
□ Мособлгаз, 1	109,70	млн. руб.
□ АИЖК, 9	94,40	млн. руб.
□ Самарская область, 25003	85,28	млн. руб.
□ Атлант-М, 01	61,08	млн. руб.
□ Монетка-Финанс, 1	53,35	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	49,86	млн. руб.
□ ЭйВи, 1	47,87	млн. руб.
□ Балтимор-Нева, 3	44,88	млн. руб.
□ НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	42,08	млн. руб.
□ Челябинэнерго, 1	25,13	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14,81	млн. руб.
□ Клинский район, 25002	14,59	млн. руб.
□ Банк Проектного Финансирования, 1	14,34	млн. руб.
□ Банк Спурт, 01	11,53	млн. руб.
пятница 16 ноября 2007 г.	6198,32	млн. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	46,73	млн. руб.
□ Инком-Лада, 2	41,89	млн. руб.
суббота 17 ноября 2007 г.	126,05	млн. руб.
□ Москва, 43	126,05	млн. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	4,99	млн. руб.
□ Нижнесергинский ММЗ, 1	4,99	млн. руб.
вторник 20 ноября 2007 г.	593,25	млн. руб.
□ Лукойл, 2	216,90	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	62,33	млн. руб.
□ Сэтл Групп (Петербургская Недвижимость), 1	58,34	млн. руб.
□ Балтика, 01	43,63	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	41,64	млн. руб.
□ Газбанк, 1	39,27	млн. руб.
□ Татфондбанк, 3	37,40	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	31,16	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	30,42	млн. руб.
□ Группа Компаний ПИК, 5	19,26	млн. руб.
□ Чебоксары, 25002	7,39	млн. руб.
□ Элемтэ, 1	5,29	млн. руб.
□ Россия, 26180	0,12	млн. руб.
□ Россия, 26176	0,10	млн. руб.
□ АЦБК-Инвест, 2	0,01	млн. руб.
среда 21 ноября 2007 г.	965,98	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136,99	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115,17	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	99,72	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97,72	млн. руб.
□ Магнит Финанс, 1	93,14	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	86,76	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 7	86,26	млн. руб.
□ ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	74,38	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	58,02	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	56,10	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	28,04	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22,21	млн. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	11,47	млн. руб.

Погашения и оферты

четверг 15 ноября 2007 г.		
□ Банк Спурт, 01	погашение	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.
□ Терна-финанс, 2	оферта	1,50 млрд. руб.
четверг 22 ноября 2007 г.		
□ Томск, 34001	погашение	0,30 млрд. руб.
□ Сибирская Аграрная Группа, 1	оферта	0,40 млрд. руб.
□ Свободный сокол, 2	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Инком-Лада, 1	погашение	0,70 млрд. руб.
□ Балтимор-Нева, 3	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 3	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Мечел, 01	погашение	2,00 млрд. руб.
пятница 23 ноября 2007 г.		
□ Газбанк, 1	оферта	0,75 млрд. руб.
понедельник 26 ноября 2007 г.		
□ КАА Домодедово, 2	оферта	3,00 млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.		
□ ДКС ФЖС РБ, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ МаирИнвест, 2	погашение	1,00 млрд. руб.
среда 28 ноября 2007 г.		
□ М.видео Финанс, 1	оферта	2,00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 2	оферта	5,00 млрд. руб.
четверг 29 ноября 2007 г.		
□ Новосибирская обл.25012	погашение	2,00 млрд. руб.
суббота 1 декабря 2007 г.		
□ Трансмашхолдинг, 01	погашение	1,50 млрд. руб.
воскресенье 2 декабря 2007 г.		
□ Тулачермет, 2	погашение	1,00 млрд. руб.

четверг 15 ноября 2007 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз - -1.0%
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.1% м/м, 2.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз - 0.0% м/м, 4.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.5% м/м, 2.6% г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности за ноябрь Прогноз - 21.0
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 10 ноября Прогноз - 318 тыс.
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.3%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 9 ноября
- 20:00 США: Индекс деловой активности по данным ФРБ Филадельфии за ноябрь Прогноз - 6.0

пятница 16 ноября 2007 г.

- 02:50 Япония: Публикация протоколов заседания Банка Японии в октябре.
- 08:00 Япония: Индекс опережающих и совпадающих экономических индикаторов за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны
- 17:00 США: Покупка ценных бумаг по данным Казначейства за сентябрь Прогноз - \$80.0 млрд.
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз - 82.1%
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз - 0.1%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 9 ноября

понедельник 19 ноября 2007 г.

- 09:00 Япония: Производство стали в октябре
- 09:30 Япония: Продажи в универсальных магазинах Японии в октябре
- 22:00 США: Индекс рынка жилья Национальной Ассоциации строителей жилья (NAHB) за ноябрь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за ноябрь

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