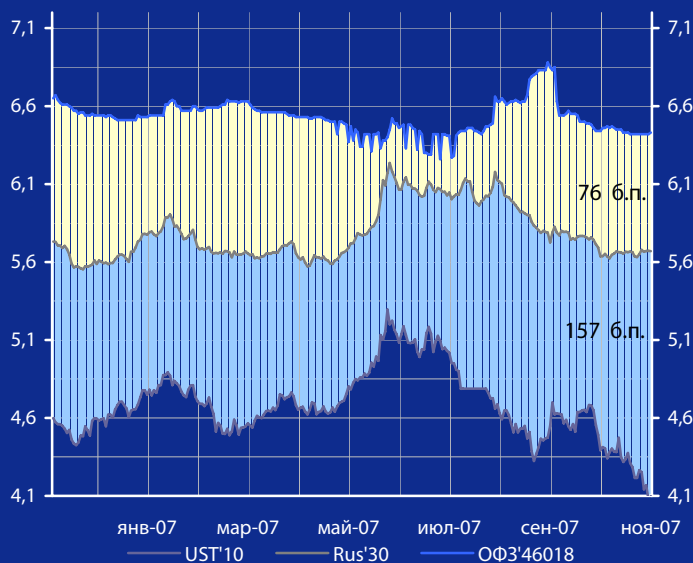


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Краткий обзор долговых рынков

Среда 21 ноября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,10	4,70	4,07	5,30	4,07
Rus'30, %	5,67	6,10	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,43	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,00	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М, %	4,64	4,80	4,57	4,80	3,60
Mibor 3М, %	7,28	7,68	6,03	7,68	4,76
EUR/USD	1,478	1,478	1,348	1,478	1,282
USD/RUR	24,37	25,88	24,37	26,65	24,37

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 3 б.п. от уровня 2-летних минимумов до 4,10% годовых.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до уровня в 157 б.п. за счет опережающего повышения доходности облигаций UST'10.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков в условиях обмеления остатков на корсчетах и повышения ставок МБК из-за проведения налоговых платежей.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

МЭРТ намерен уделить больше внимания монетарным мерам сдерживания инфляции в 2008 г., сообщила глава МЭРТ РФ Э.Набиуллина.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Количество заявок на пособие по безработице.

США: Индекс настроения потребителей.

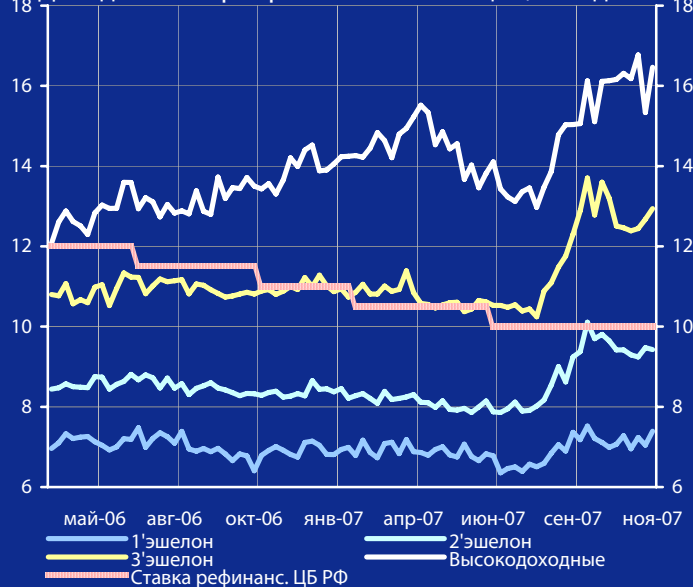
США: Индекс опережающих индикаторов. [См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

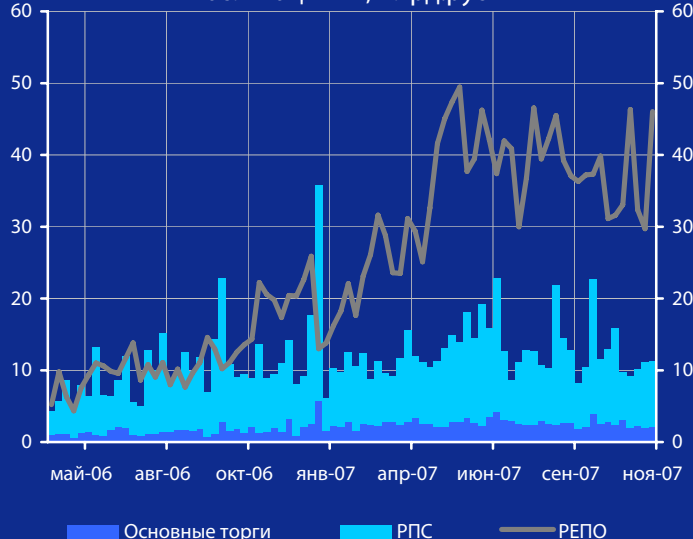
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	741,3
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	152,2
Остатки на к/с банков *)	-76,1
Депозиты банков в ЦБ *)	-2,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	3,1

*) в млрд. руб. на дату (21.11.07) (20.11.07)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

МЭРТ намерен уделить больше внимания монетарным мерам сдерживания инфляции в 2008 г., сообщила глава МЭРТ РФ Э.Набиуллина. Для сдерживания инфляции, которая в 2008 г. может превысить правительственный прогноз в 7,0%, власти России должны проводить более консервативную бюджетную и денежную политику, заявила министр экономического развития.

Россия в долгосрочной перспективе может перейти на торговлю нефтью в рублях, полагает вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. "В долгосрочной перспективе возможно и на рубли перейти (в торговле нефтью)", - сказал он, отметив, что это может произойти "где-то за пределами 5 лет". "Дальше это зависит от всего: от стабильности российской экономики, от стабильности рубля, от стабильности внешней торговли с Россией, от стабильности роста", - пояснил он.

Новости рынка облигаций

Калужская область полностью разместила выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Ставка 1 купона определена в ходе размещения в 9,35% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 5 лет.

Размещение облигаций Администрации Городского округа Электросталь Московской области серии 25001 перенесено. Общий объем эмиссии составляет 150 млн. руб. Каждая облигация имеет 6 купонных периодов. Ставка купонного дохода является постоянной на весь срок обращения облигаций и составляет 12% годовых.

ЗАО "Русская Медиагруппа" (РМГ) полностью разместило облигации на 500 млн. руб. по закрытой подписке. Общий объем выпуска по номиналу составляет 500 млн. руб. Срок обращения выпуска 728 дней. По выпуску предусмотрено 4 купона. Ставка 1 купона составляет 12,9% годовых. Организатором, андеррайтером и платежным агентом выпуска выступает ОАО "Промсвязьбанк".

Факторинговая компания "Еврокоммерц" планирует разместить 2-летние кредитные ноты (CLN) на 5 млрд. руб. Кроме того, ФК "Еврокоммерц" планирует также разместить облигации 5, 6 и 7 серий по 5 млрд. руб. каждый со сроком обращения 3 года.

ЗАО "Инвестиционно-строительная группа "Норманн" намерено разместить облигации на сумму в 300 млн. руб.

Компания "РБК Информационные Системы" планирует в декабре 2007 г. разместить дебютный выпуск биржевых облигаций на 1 млрд. руб.

X5 Retail Group N.V. не будет до конца 2007 г. размещать 2 и 3 транши своих облигаций объемами по 8 млрд. руб. каждый.

Новости эмитентов

Объединенная компания "Российский алюминий" ("Русал") завершила сделку по привлечению синдицированного кредита на \$2,35 млрд. В процессе синдикации первоначальная сумма кредита была увеличена с \$2 млрд. до \$2,35 млрд. Средневзвешенная процентная ставка - LIBOR плюс 0,8% годовых. Средства предназначены для рефинансирования существующей финансовой задолженности компании и оптимизации ее кредитного портфеля. Кредит со сроком 7 лет и 2-летним периодом отсрочки погашения будет обеспечен выручкой от продажи на международном рынке алюминия и алюминиевой продукции.

Чистая прибыль ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) по US GAAP в январе-сентябре 2007 г. выросла на 66,8% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила \$1,611 млрд. Выручка компании составила \$5,926 млрд., что на 29,4% больше аналогичного периода 2006 г.

Дальсвязь включена в Перечень организаций, залогом векселей которых могут быть обеспечены кредиты ЦБ РФ банкам.

РКК "Энергия": Россия подписала с Анголой меморандум, который предусматривает разработку и создание телекоммуникационного космического аппарата, наземной станции, а также подготовку ангольских специалистов, заявил глава Роскосмоса А.Перминов. "С российской стороны ангольским аппаратом будет заниматься Ракетно-космическая корпорация "Энергия". Срок готовности - до 2011 г.", - сообщил он.

ТНК-ВР рассчитывает завершить сделку по созданию СП с Газпромом и ВР до конца 2007 г., сообщил вице-президент ТНК-ВР А.Березиков. Он отметил, что сделка находится "в финальной стадии, стороны продолжают согласование условий".

НМТП (ОАО "Новороссийский морской торговый порт") привлек синдицированный кредит в размере \$118 млн. Привлеченные средства были направлены на рефинансирование долгосрочной задолженности компании.

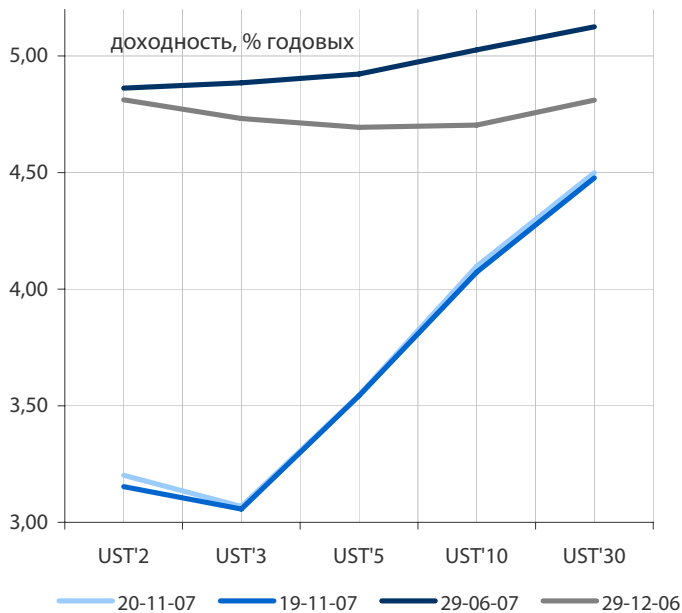
Чистая прибыль ОАО "Северсталь-Авто" по РСБУ за 9 месяцев 2007 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. в 2,1 раза и составила 542,835 млн. руб. Выручка компании за январь-сентябрь 2007 г. увеличилась по сравнению с январем-сентябрем 2006 г. в 4,6 раза - до 4,093 млрд. руб.

Чистая прибыль Международного Московского банка (ММБ) за 9 месяцев 2007 г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006 г. более чем на 40% и составила 4,7 млрд. руб.

Чистая прибыль Банка Москвы по МСФО за январь-июнь 2007 г. выросла в 1,9 раза до 4,92 млрд. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

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

Кривые доходности UST

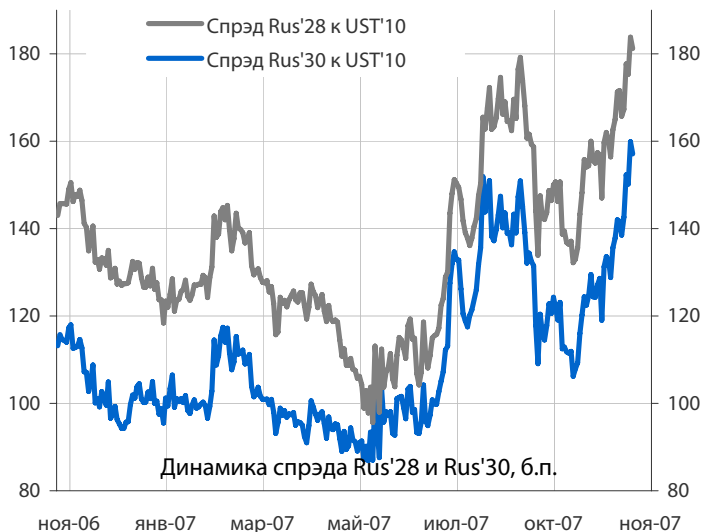


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник выросла на 3 б.п. от уровня 2-летних минимумов до 4,10% годовых. ФРС США вчера опубликовала прогноз, согласно которому она ожидает снижения темпов роста ВВП до 1,8-2,5% и предполагает, что уровень инфляции в США "в ближайшие несколько лет будет незначительно понижаться вследствие выравнивания цен на нефть", причем в 2008 г. темпы инфляции составят 1,8-2,1%. Мы полагаем, что обнародованные ФРС прогнозы сегодня могут способствовать дальнейшему снижению доходности UST'10.

Индикатор	20 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,55	4,41	3,54	5,21	3,54
UST'10 Ytm, %	4,10	4,70	4,07	5,30	4,07
UST'30 Ytm, %	4,50	4,97	4,48	5,40	4,48

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

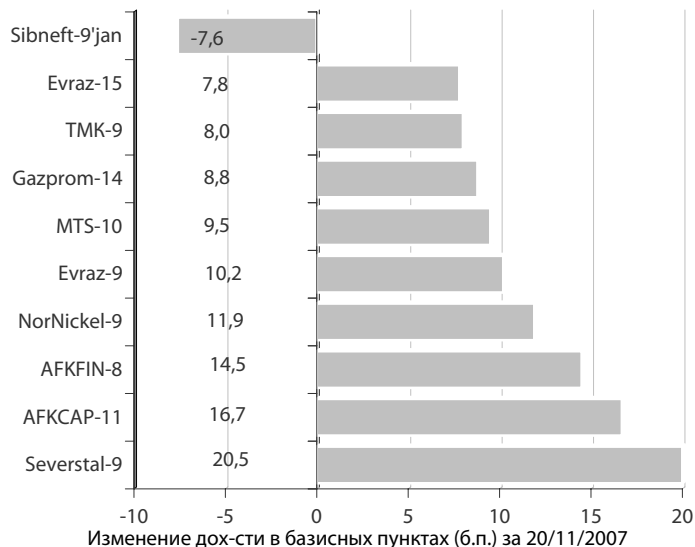


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 3 б.п. до уровня в 157 б.п. за счет опережающего повышения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня увеличения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	20 ноя	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,67	6,10	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	157	160	106	160	87
Rus'28 Ytm, %	5,91	6,32	5,91	6,32	5,85
спрэд к UST'10	181	184	132	184	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



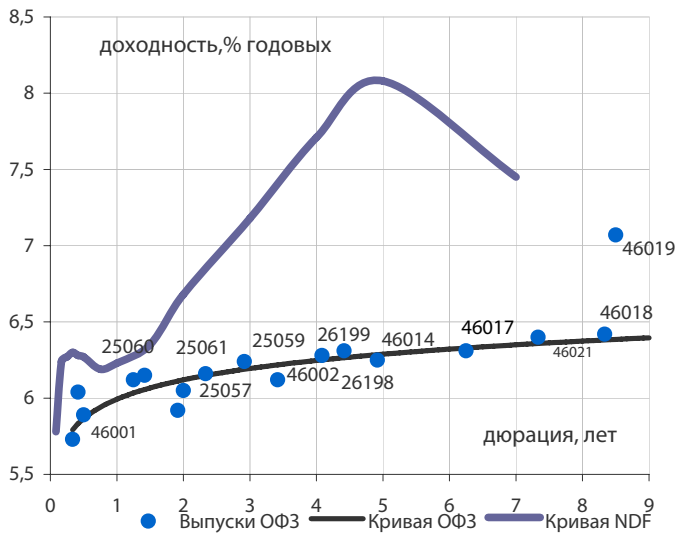
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник в основном выросли в условиях незначительных изменений доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были евробонды Severstal-9 и AFKCAP-11. В потоке корпоративных новостей нам бы хотелось обратить внимание на сильные финансовые результаты, которые демонстрируют ведущие российские банки на фоне очевидных проблем в мировом финансовом секторе. Мы ожидаем в среднесрочной перспективе от мировых рейтинговых агентств позитивных рейтинговых действий в отношении ведущих отечественных банков.

Торговые идеи

Доходность евробондов ведущих российских банков в условиях их хороших финансовых результатов и вероятного повышения их рейтингов, на наш взгляд, находится на привлекательном уровне.

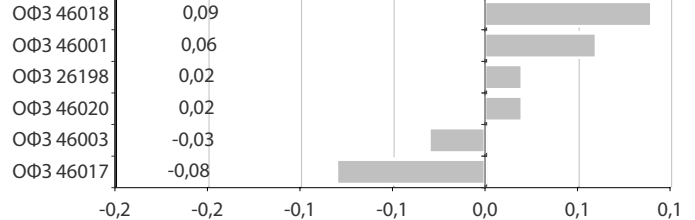
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 20/11/2007



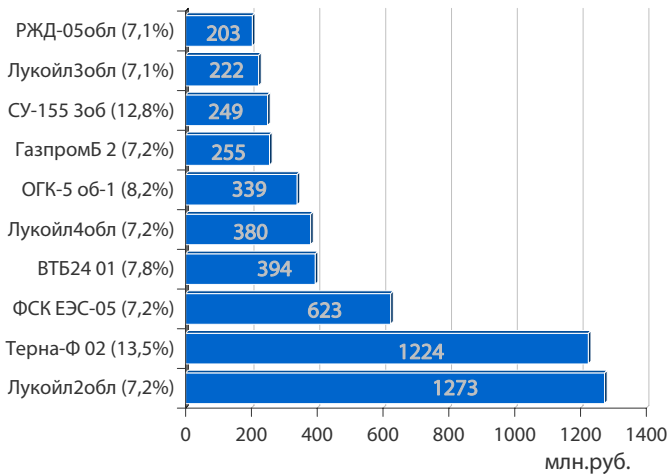
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами понижения цен стали выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,3 года и выпуск ОФЗ 46003 с дюрацией 1,9 года. Повышением цен отмечился выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года. Мы ожидаем, что размещение доп-выпуска ОФЗ 46021 сегодня пройдет "в рынке".

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 20/11/2007, в %



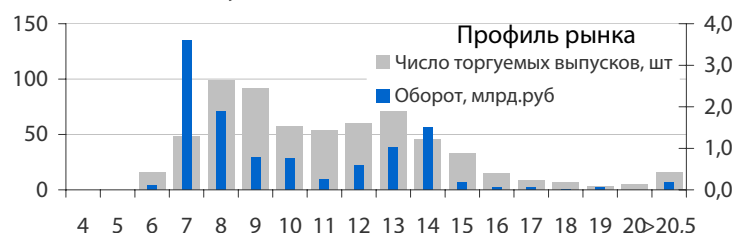
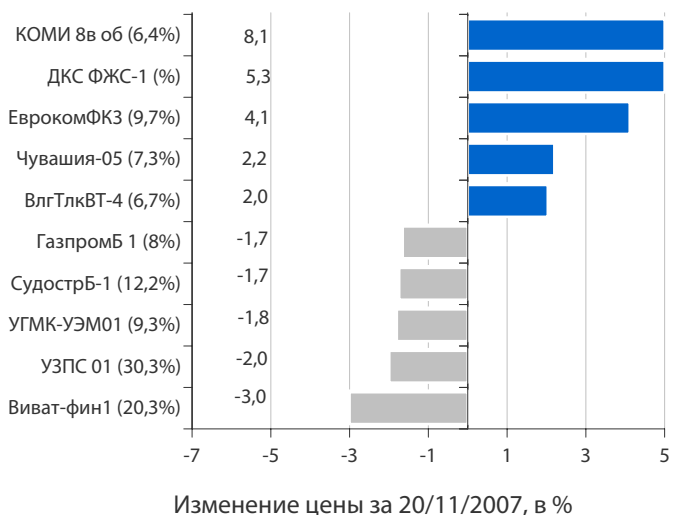
Лидеры оборота за 20/11/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник наблюдалось преимущественное снижение котировок бумаг во всех эшелонах выпусков в условиях обмеления остатков на корсчетах и повышения ставок МБК из-за проведения налоговых платежей. В лидерах сохранившегося на прежнем уровне рыночного оборота торгов вчера были в основном облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-10% годовых. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера преимущественно снизились. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,2% годовых, снизившиеся в цене на 0,33%, а также выпуск ОГК-5 об-1 с доходностью 8,2% годовых, понизившийся в цене на 0,3%. Высокий оборот по облигациям Терна Ф02 был обусловлен проведением эмитентом оферты по данному выпуску облигаций. Эмитент в рамках оферты выкупил облигации на сумму 1,054 млрд. руб., что составляет около 70% находящегося в обращении выпуска. Налоговые выплаты по акцизам и НДС, которые пройдут 26 ноября, а также уплата налога на прибыль 28 ноября, как мы предполагаем, вызовут в 1 половине следующей недели определенную напряженность с рублевой ликвидностью, что, по-видимому, негативно отразится на конъюнктуре рынка корпоративных облигаций. В условиях предстоящих крупных налоговых выплат мы ожидаем сегодня продолжения преимущественного снижения котировок облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 20/11/2007 (дох-сть по Close)



четверг 22 ноября 2007 г.	20,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Газпромбанк-4	20,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Талио-Принцепс-01	0,50 млрд. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.	5,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Итера Финанс - 1	5,00 млрд. руб.
вторник 4 декабря 2007 г.	1,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Желдорипотека-1	1,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Электросталь - 25001	0,15 млрд. руб.
среда 12 декабря 2007 г.	0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
четверг 22 ноября 2007 г.	141,79	млн. руб.
□ Мечел, 01	54,84	млн. руб.
□ Марта-Финанс, 1	51,80	млн. руб.
□ Свободный сокол, 2	35,15	млн. руб.
пятница 23 ноября 2007 г.	339,23	млн. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	131,64	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	71,06	млн. руб.
□ Мастер-Банк, 2	57,34	млн. руб.
□ Республика Коми, 35007	50,41	млн. руб.
□ ДЗ-Финанс, 1	21,94	млн. руб.
□ Ангарское муниципальное образование, 34001	5,24	млн. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 2	1,39	млн. руб.
□ Россия, 26182	0,12	млн. руб.
□ Россия, 26178	0,10	млн. руб.
суббота 24 ноября 2007 г.	92,97	млн. руб.
□ Ярославская обл, 31004	52,64	млн. руб.
□ Хабаровский край, 31006	40,33	млн. руб.
воскресенье 25 ноября 2007 г.	181,25	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2009 (LPN, RUR)	181,25	млн. руб.
понедельник 26 ноября 2007 г.	179,52	млн. руб.
□ ХМАО, 2	179,52	млн. руб.
вторник 27 ноября 2007 г.	809,46	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 4	194,45	млн. руб.
□ Свободный сокол, 3	69,23	млн. руб.
□ Югтранзитсервис, 2	68,81	млн. руб.
□ Атомстройэкспорт-Финанс, 1	57,96	млн. руб.
□ МаирИнвест, 2	53,85	млн. руб.
□ МГТС, 5	53,10	млн. руб.
□ СПК, 1	50,86	млн. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	49,36	млн. руб.
□ Пермэнерго, 1	40,64	млн. руб.
□ Энергомаш-Финанс, 1	40,14	млн. руб.
□ Роствертол, 1	37,10	млн. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 1	36,90	млн. руб.
□ ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 1	29,92	млн. руб.
□ Транскапиталбанк, 1	18,55	млн. руб.
□ Калмыкия, 31001	8,60	млн. руб.

Погашения и оферты

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.
вторник 4 декабря 2007 г.		
□ Белгранкорм, 1	оферта	0,70 млрд. руб.
□ Роствертол, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ JFC Интернешнл, 2	погашение	1,20 млрд. руб.
среда 5 декабря 2007 г.		
□ Москоммерцбанк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ РЖД, 2	погашение	4,00 млрд. руб.
четверг 6 декабря 2007 г.		
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00 млрд. руб.
пятница 7 декабря 2007 г.		
□ Волшебный край, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ ИТЕРА, 1	погашение	2,00 млрд. руб.
□ ТД Евросеть, 2	оферта	3,00 млрд. руб.

среда 21 ноября 2007 г.

- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса за октябрь
- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 7-8 ноября.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 16 ноября
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 17 ноября
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за ноябрь
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за октябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 16 ноября

четверг 22 ноября 2007 г.

- 10:00 Германия: Прирост ВВП за 3 квартал
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за сентябрь
- 15:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за ноябрь
- США: Национальный праздник - День Благодарения.

пятница 23 ноября 2007 г.

- Япония: Национальный праздник
- 10:00 Германия: Цены на импорт за октябрь Прогноз - 0.3% м/м, 1.9% г/г
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь Прогноз - 55.1
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за ноябрь Прогноз - 51.0
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - 0.8% к/к, 3.3% г/г

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