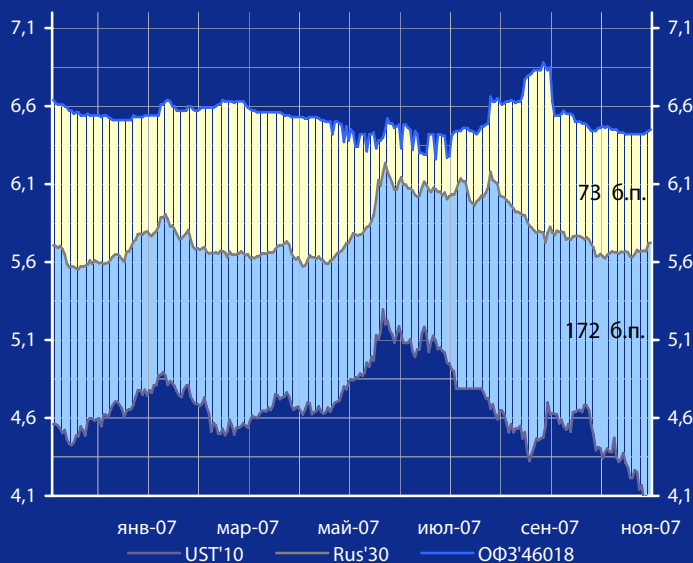


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Пятница 23 ноября 2007 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,01	4,70	4,01	5,30	4,01
Rus'30, %	5,72	6,02	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,45	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М, %	5,03	5,73	4,87	5,73	4,87
Euribor 3М, %	4,68	4,80	4,57	4,80	3,62
Mibor 3М, %	7,27	7,68	6,13	7,68	4,76
EUR/USD	1,485	1,485	1,356	1,485	1,291
USD/RUR	24,31	25,73	24,31	26,59	24,31

### Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг не изменилась и сохранилась на уровне 2-летних минимумов в 4,01% годовых в условиях празднования Дня Благодарения в США. [См. Стр 3](#)

### Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 1 б.п. до уровня в 172 б.п. за счет повышения доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

### Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжилось преимущественное повышение доходности бумаг во всех эшелонах выпусков на фоне существенно выросших оборотов торгов. [См. Стр 4](#)

### Новости дня

Приток иностранного капитала на российский фондовый рынок прогнозирует ЦБ РФ, заявил заместитель председателя ЦБ РФ К.Корищенко. [См. Стр 2](#)

### Календарь событий сегодня:

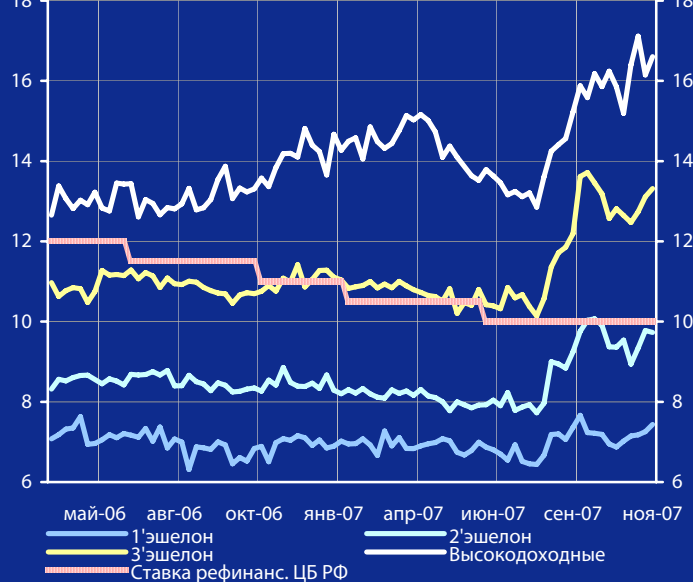
Еврозона: Индекс деловой активности.  
Великобритания: Прирост ВВП за 3 квартал.

[См. Стр 5](#)

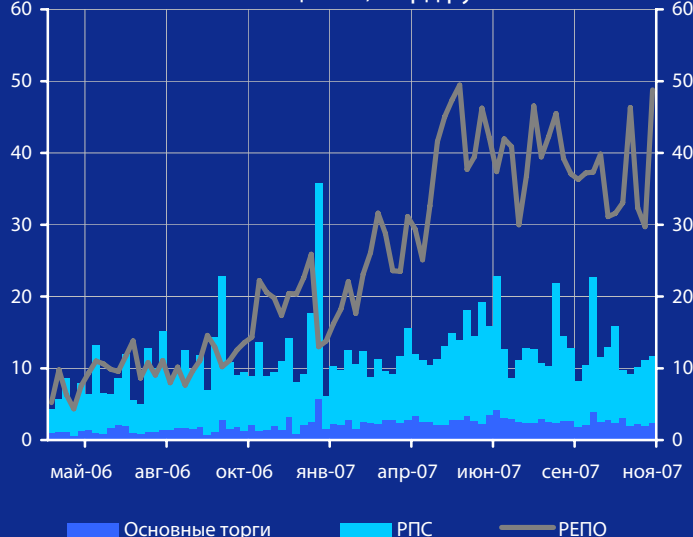
### Макроэкономические индикаторы РФ

			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.)	3799,1 (19.11.07)	3002,0 (29.12.06)	797,1
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	455,8 (16.11.07)	303,0 (25.12.06)	152,8
Остатки на к/с банков *)	442,9	467,9	-25,0
Депозиты банков в ЦБ *)	91,9	93,5	-1,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-76,5	-93,4	16,9
*) в млрд. руб. на дату (23.11.07) (22.11.07)			

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



## Макроэкономика и банковская система

**Объем международных резервов РФ** с 10 по 16 ноября с.г. увеличился с \$455,2 млрд. до новой рекордной величины в \$455,8 млрд., сообщил Департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

**Приток иностранного капитала** на российский фондовый рынок прогнозирует ЦБ РФ, заявил заместитель председателя ЦБ РФ К.Корищенко. Он отметил, что также ожидается большая активность западного посреднического бизнеса и иностранных инвесторов.

**Инвестиции в основной капитал** в РФ за 10 месяцев с.г. выросли на 20,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Росстат. В октябре текущего года инвестиции в основной капитал выросли на 19,6% по сравнению с прошлым октябрём и составили 627 млрд. руб.

**Цены российских производителей промышленной продукции** в РФ в октябре 2007 г. снизились на 0,1% по сравнению с сентябрем, причем с начала года они увеличились на 17%, сообщил Росстат. Цены производителей продукции добычи полезных ископаемых в октябре снизились на 3,9%, увеличившись с начала года на 31,1%. Цены на продукцию обрабатывающих производств в октябре повысились на 1,7% (+12,4% с начала года). Цены в области производства, распределения электроэнергии, газа и воды в октябре выросли на 1,7%, (+15,3% с начала года).

**Госфинансирование малого бизнеса** с начала следующего года будет производиться через Банк развития (Внешэкономбанк), заявила глава Минэкономразвития РФ Э.Набиуллина, а за МЭРТ останутся нормативное регулирование, разработка направлений механизмов поддержки.

**Правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ) РФ** на заседании 23 ноября с.г. утвердит тарифы на услуги местной и внутризоновой телефонной связи на 2008 г. для межрегиональных компаний холдинга "Связьинвест" и региональных компаний. Кроме того, правление утвердит тарифы на предоставление междугородного телефонного соединения, предоставляемого ОАО "Ростелеком" абоненту сети фиксированной телефонной связи, для передачи голосовой информации и других данных.

## Новости рынка облигаций

**ЦБ РФ разместил на аукционе ОБР-3.** Объем размещения по номиналу 3 серии облигаций Банка России (ОБР) составил 0,5 млрд. руб. при эмиссии в 5 млрд. Средневзвешенная доходность к погашению 17 марта 2008 г. составила 5,1% годовых.

**Газпромбанк** разместил облигации серии 04 на 20 млрд. руб. в полном объеме. Ставка 1 купона по об-

лигациям Газпромбанка определена на уровне 7,4% годовых. Срок обращения облигаций – 1 820 дней. Преимущественное право приобретения размещаемых облигаций не предусмотрено.

**Талио-Принцепс:** Ставка 1 купона по дебютному выпуску облигаций ООО "Талио-Принцепс" (SPV-компания ОАО "Талион") на 500 млн. руб. определена на конкурсе в ходе размещения в 12,6% годовых.

**Строительная компания "ЛЭКстрой"** планирует в конце ноября - начале декабря с.г. разместить дебютный выпуск облигаций на сумму 1,5 млрд. руб. под доходность на уровне 12,36-13,42% годовых.

**АИЖК** планирует разместить в начале декабря 2 выпуска облигаций общим объемом 16 млрд. руб. Ориентир ставки 1 купона 2 размещаемых в начале декабря выпусков составляет 7,75-8,35% годовых

## Новости эмитентов

**Газпром:** Итальянская ENI предложила Газпрому в рамках стратегического сотрудничества ряд проектов в Северной Африке, сообщил глава итальянской компании П.Скарони. По его словам, Газпром пока не принял по ним решения.

**Газпромбанк** готов к выпуску еврооблигаций на сумму более \$500 млн., сообщил первый вице-президент банка Р.Абдулин, добавив, что в сегодняшних условиях сделку будет закрыть трудно, но не исключил, что размещение состоится до конца года. "Если нет, то разместимся в 1 квартале следующего", - пояснил он.

**Сбербанк** начал организацию 3-летнего синдицированного кредита на сумму \$750 млн. по ставке LIBOR + 0,45 % годовых. Сумма кредита может быть увеличена.

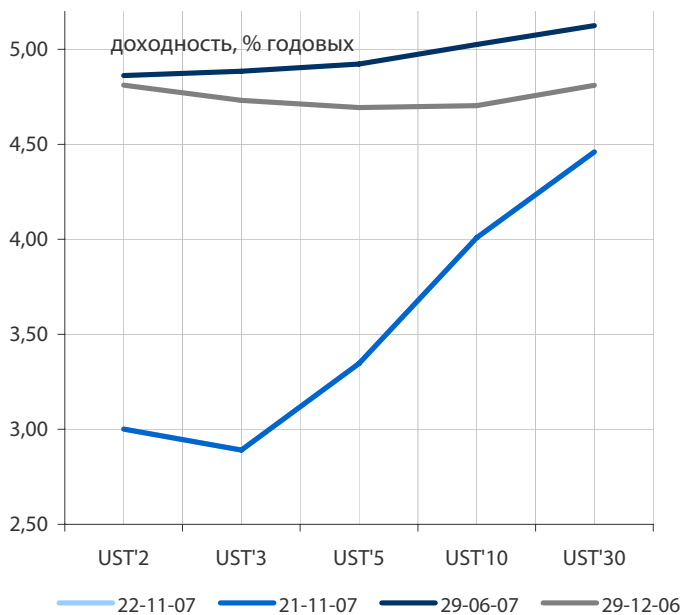
**ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК)** сделало официальное предложение по приобретению мажоритарной доли в имущественном комплексе, сформированном на базе активов польской компании Walcownia Rur Jednosc Mill. Детали и подробности предложения ТМК не раскрывает. Кроме того, ТМК рассматривает возможность выпуска еврооблигаций в следующем году с целью рефинансирования значительной части текущего долга.

**Акционеры ЗАО "Русское море"** на собрании 19 ноября 2007 г. приняли решение назначить на должность генерального директора компании С.Федосееву, говорится в сообщении компании. Полномочия О.Хазеева, занимавшего данную должность с мая 2007 г., досрочно прекращены.

**Сибирьтелеком** получил от ФНС налоговые претензии за 2004-2006 гг. в объеме 586,6 млн. руб., из них 465,4 млн. руб. приходится на налоги и 121,2 млн руб. - на штрафы и пени. Основная сумма претензий связана с вопросами межоператорских расчетов за присоединение и пропуск трафика.

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

Кривые доходности UST

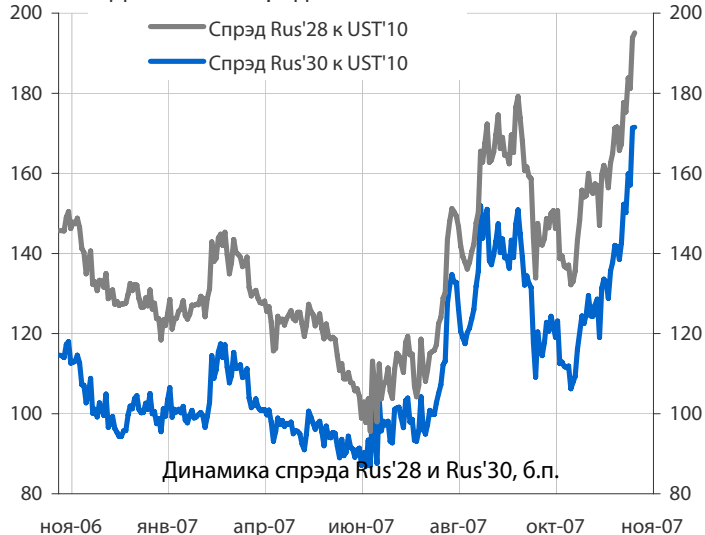


**Облигации казначейства США**

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг не изменилась и сохранилась на уровне 2-летних минимумов в 4,01% годовых в условиях празднования Дня Благодарения в США. Удерживающиеся на низком уровне доходности по облигациям UST'10 отражают рыночные ожидания дальнейшего снижения ФРС США процентных ставок. При этом на рынке существуют мнения, что ФРС запаздывает со снижением ставок, что подрывает потребительскую и предпринимательскую уверенность, индексы которых снижаются.

Индикатор	22 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	UST'5 Ytm, %	3,35	4,41	3,35	5,21
UST'10 Ytm, %	4,01	4,70	4,01	5,30	4,01
UST'30 Ytm, %	4,46	4,97	4,46	5,40	4,46

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

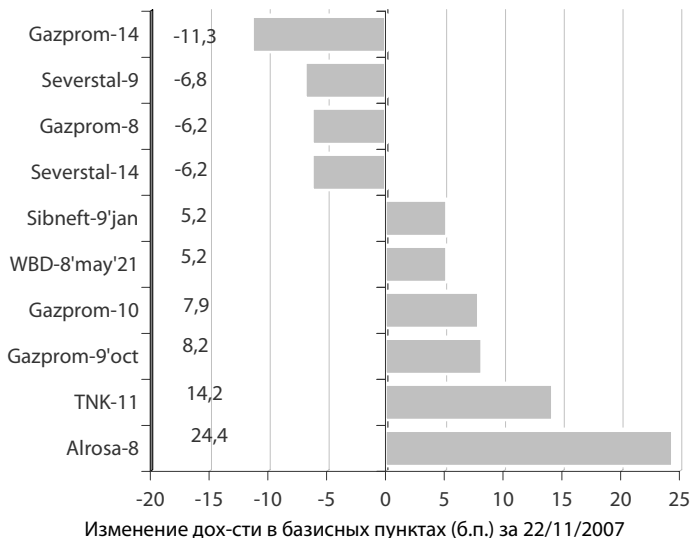


**Суверенные еврооблигации РФ**

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 1 б.п. до уровня в 172 б.п. за счет повышения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня сужения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	22 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
	Rus'30 Ytm, %	5,72	6,02	5,62	6,24
спред к UST'10	172	172	106	172	87
Rus'28 Ytm, %	5,96	6,28	5,91	6,32	5,85
спред к UST'10	195	195	132	195	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



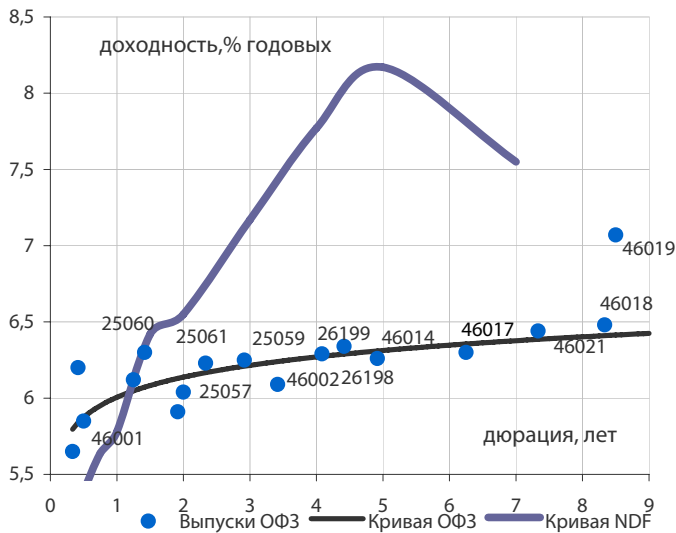
**Корпоративные еврооблигации**

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились разнонаправленно в условиях незначительных сдвигов в доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были евробонды Alrosa-8 и TNK-11. Снижением рыночной доходности отметились еврооблигации Газпрома и Северстали, которые мы рассматриваем, как наиболее вероятные кандидаты для включения в список бумаг Банка России под которые он будет предоставлять рефинансирование банкам.

**Торговые идеи**

*Доходность евробондов Северстали в условиях хороших финансовых результатов компании и вероятного включения этих бумаг в список рефинансирования ЦБ РФ, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.*

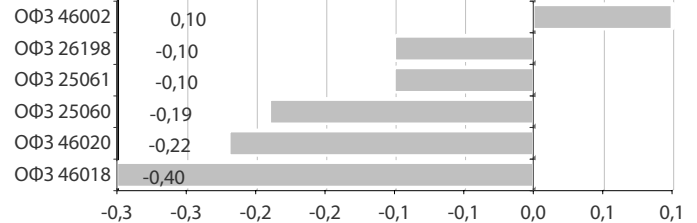
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 22/11/2007



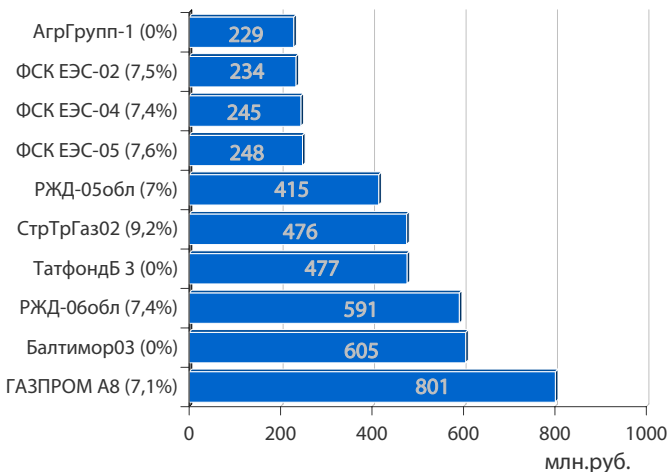
**Облигации федерального займа**

В четверг на рынке госбумаг котировки облигаций преимущественно снизились. Лидерами понижения цен стали выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года и выпуск ОФЗ 46020 с дюрацией 12,6 года. Повышением цен отметился выпуск ОФЗ 46002 с дюрацией 3,4 года. Мы ожидаем сегодня разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ вблизи сложившихся уровней доходности.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 22/11/2007, в %



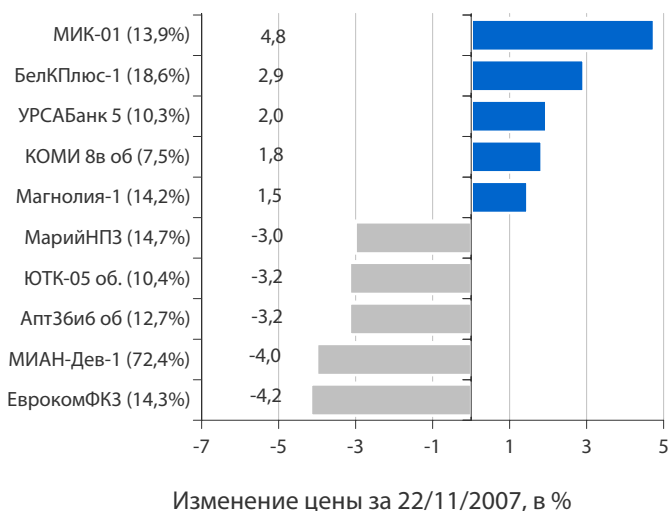
Лидеры оборота за 22/11/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг продолжилось преимущественное повышение доходности бумаг во всех эшелонах выпусков на фоне существенно выросших оборотов торгов. В лидерах рыночного оборота торгов вчера были преимущественно облигации 1-2 эшелона с доходностью 7-8% годовых, а также ряд выпусков облигаций, по которым эмитенты проводили оферты. Цены облигаций, ставших лидерами по обороту торгов, вчера изменились разнонаправленно. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали облигации ФСК ЕЭС-05 с доходностью 7,6% годовых, снизившиеся в цене на 0,35%, а также выпуск ФСК ЕЭС-02 с доходностью 7,5% годовых, понизившийся в цене на 0,3%. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ЦентрТел-4 с доходностью 8,2% годовых, выросший в цене на 0,30%, а также выпуск облигаций ГАЗПРОМ А8 с доходностью 7,1% годовых, выросший в цене на 0,05%. В спектре значительно снизившихся вчера в цене выпусков нам представляется достаточно привлекательным выпуск АптЗбиб с доходностью выше 11,5% годовых. Сохраняющиеся трудности с рублевой ликвидностью, проявляющиеся в сравнительно низких по историческим меркам остатках на корсчетах и обусловленные крупными налоговыми выплатами, как мы полагаем, продолжат оказывать сегодня понижающее давление на котировки облигаций в 1-2 эшелоне выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 22/11/2007 (дох-сть по Close)



<b>вторник 27 ноября 2007 г.</b>	<b>6,00 млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Итера Финанс - 1	5,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Пензенская область-34002	1,00 млрд. руб.
<b>четверг 29 ноября 2007 г.</b>	<b>20,00 млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Газпромбанк-5	20,00 млрд. руб.
<b>вторник 4 декабря 2007 г.</b>	<b>5,85 млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Желдорипотека-1	1,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Башкортостан-25006	1,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Город Электросталь-25001	0,15 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Нижегородская область, 34004	2,70 млрд. руб.
<b>среда 12 декабря 2007 г.</b>	<b>0,50 млрд. руб.</b>
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

## Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>пятница 23 ноября 2007 г.</b>	<b>339,23</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
<b>суббота 24 ноября 2007 г.</b>	<b>92,97</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ярославская обл, 31004	52,64	млн. руб.
□ Хабаровский край, 31006	40,33	млн. руб.
<b>воскресенье 25 ноября 2007 г.</b>	<b>181,25</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Москвы, 2009 (LPN, RUR)	181,25	млн. руб.
<b>понедельник 26 ноября 2007 г.</b>	<b>179,52</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ХМАО, 2	179,52	млн. руб.
<b>вторник 27 ноября 2007 г.</b>	<b>809,46</b>	<b>млн. руб.</b>
□ 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.
□ МПТС, 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.
<b>среда 28 ноября 2007 г.</b>	<b>501,02</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Газпромбанк, 2	163,05	млн. руб.
□ Металлсервис-финанс, 1	78,54	млн. руб.
□ Иркутская область, 31003	67,41	млн. руб.
□ Аладушкин Финанс, 2	61,33	млн. руб.
□ Казань, 31003	45,89	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26003	43,84	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 2	34,16	млн. руб.
□ Клинский район, 25003	6,81	млн. руб.
<b>четверг 29 ноября 2007 г.</b>	<b>28,37</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЛБР-Интертрейд, 1	22,29	млн. руб.
□ ВМК-Финанс, 1	6,08	млн. руб.
<b>пятница 30 ноября 2007 г.</b>	<b>53,60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Росинтер Ресторантс, 3	53,60	млн. руб.

## Погашения и оферты

Дата	Тип операции	Сумма
<b>пятница 23 ноября 2007 г.</b>		
□ Газбанк, 1	оферта	0,75 млрд. руб.
<b>понедельник 26 ноября 2007 г.</b>		
□ КАА Домодедово, 2	оферта	3,00 млрд. руб.
<b>вторник 27 ноября 2007 г.</b>		
□ ДКС ФЖС РБ, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ МаирИнвест, 2	погашение	1,00 млрд. руб.
<b>среда 28 ноября 2007 г.</b>		
□ М.видео Финанс, 1	оферта	2,00 млрд. руб.
□ Газпромбанк, 2	оферта	5,00 млрд. руб.
<b>четверг 29 ноября 2007 г.</b>		
□ Новосибирская обл.25012	погашение	2,00 млрд. руб.
<b>суббота 1 декабря 2007 г.</b>		
□ Трансмашхолдинг, 01	погашение	1,50 млрд. руб.
<b>воскресенье 2 декабря 2007 г.</b>		
□ Тулачермет, 2	погашение	1,00 млрд. руб.
<b>вторник 4 декабря 2007 г.</b>		
□ Белгранкорм, 1	оферта	0,70 млрд. руб.
□ Роствертол, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ JFC Интернешнл, 2	погашение	1,20 млрд. руб.
<b>среда 5 декабря 2007 г.</b>		
□ Москоммерцбанк, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Мастер-Банк, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ РЖД, 2	погашение	4,00 млрд. руб.
<b>четверг 6 декабря 2007 г.</b>		
□ Севкабель-Финанс, 2	оферта	1,00 млрд. руб.
<b>пятница 7 декабря 2007 г.</b>		
□ Волшебный край, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ ИТЕРА, 1	погашение	2,00 млрд. руб.
□ ТД Евросеть, 2	оферта	3,00 млрд. руб.

**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

**понедельник 26 ноября 2007 г.**

- Великобритания: Индекс цен на жилье
- Германия: Совместная конференция Банка Канады и ЕЦБ, посвященная ценовой стабильности
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за октябрь

**вторник 27 ноября 2007 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах Ifo за ноябрь
- 16:55 США: Индекс розничных продаж Redbook за неделю 18-24 ноября
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за ноябрь
- 18:00 США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за ноябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа за ноябрь
- США: Президент ФРБ Филадельфии Плоссер будет говорить об экономических перспективах
- США: Президент ФРБ Чикаго Эванс будет говорить об экономических перспективах

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

[Zibarev@psbank.ru](mailto:Zibarev@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

[Tulinov@psbank.ru](mailto:Tulinov@psbank.ru)

Руководитель департамента

70-47-38

**Субботина Мария Александровна**

[Subbotina@psbank.ru](mailto:Subbotina@psbank.ru)

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Аналитическое управление****Бобовников Андрей Игоревич**

[Bobovnikov@psbank.ru](mailto:Bobovnikov@psbank.ru)

Начальник отдела

70-47-31

**Шагов Олег Борисович**

[Shagov@psbank.ru](mailto:Shagov@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-34

**Крусткалн Ян Эдуардович**

[Krustkaln@psbank.ru](mailto:Krustkaln@psbank.ru)

Главный специалист

70-47-32

**Жариков Евгений Юрьевич**

[Zharikov@psbank.ru](mailto:Zharikov@psbank.ru)

Ведущий специалист

70-47-35

**Захаров Антон Александрович**

[Zakharov@psbank.ru](mailto:Zakharov@psbank.ru)

Специалист

70-47-75

**Управление торговли и продаж****Павленко Анатолий Юрьевич**

[APavlenko@psbank.ru](mailto: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](mailto: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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)