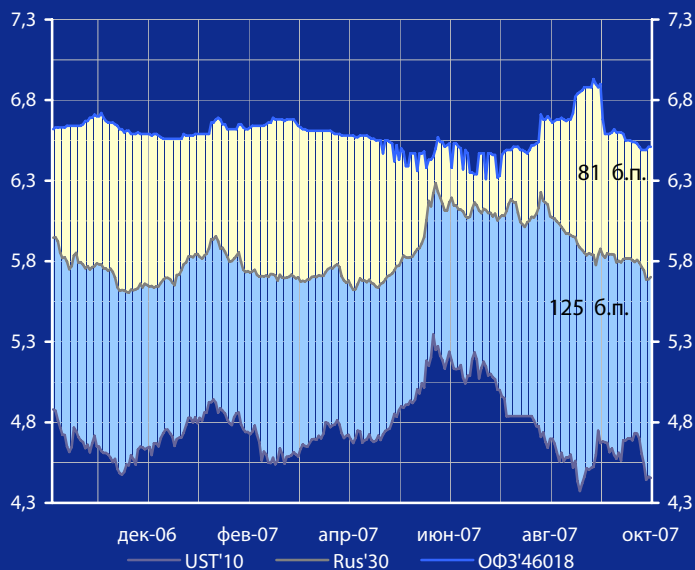


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Краткий обзор долговых рынков

Среда 24 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,41	4,91	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,65	6,18	5,64	6,24	5,55
ОФЗ'46018, %	6,46	6,88	6,41	6,88	6,26
Libor \$ 3M, %	5,08	5,73	5,08	5,73	5,08
Euribor 3M, %	4,63	4,80	4,24	4,80	3,53
Mibor 3M, %	7,25	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,425	1,429	1,340	1,429	1,257
USD/RUR	24,87	25,88	24,83	26,90	24,83

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник предпринимала попытки роста на фоне продолжившегося повышение американского рынка акций, но по итогам дня изменилась незначительно и сохранилась на уровне в 4,41% годовых. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до уровня в 125 б.п. за счет роста доходности облигаций Rus'30. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. [См. Стр 4](#)

Новости дня

Российские денежные власти готовы к ухудшению ситуации на мировых кредитных рынках и способны закрыть дефицит ликвидности в стране, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс деловой активности.
США: Продажи на вторичном рынке жилья.

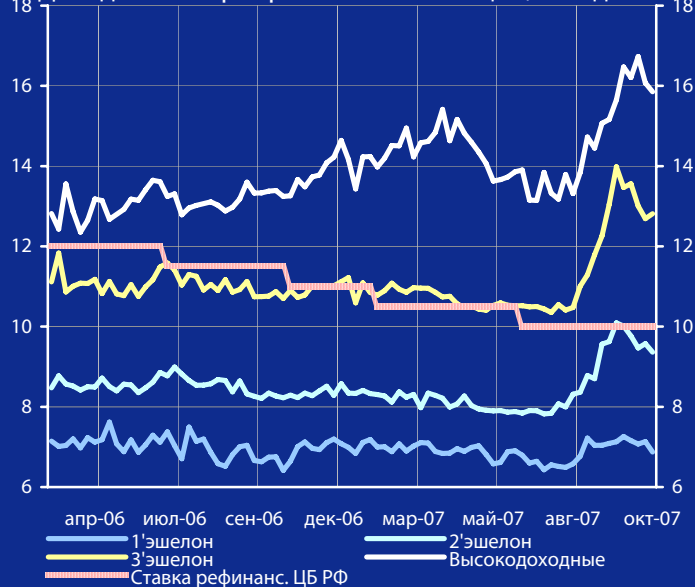
[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

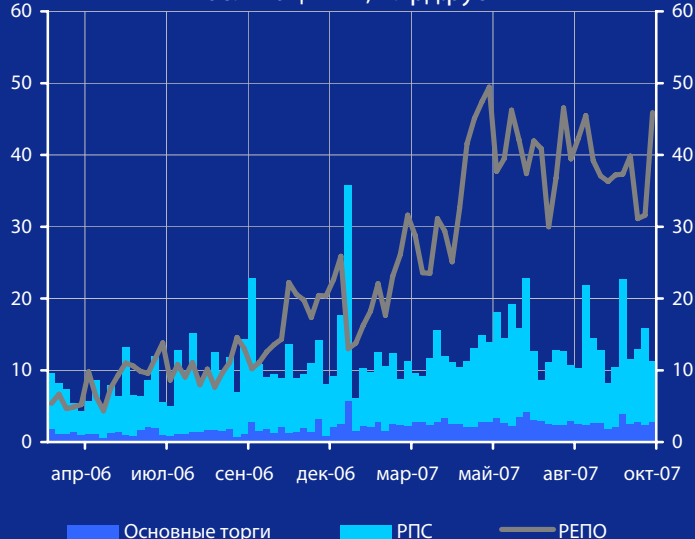
Индикатор	Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	
Денежная база (млрд.руб.)	747,8
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	131,0
Остатки на к/с банков *)	21,2
Депозиты банков в ЦБ *)	1,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-3,7

*) в млрд. руб. на дату (24.10.07) (23.10.07)

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Макроэкономика и банковская система

Российские денежные власти готовы к ухудшению ситуации на мировых кредитных рынках и способны закрыть дефицит ликвидности в стране за счет свободных средств институтов развития, казначейских остатков и пенсионных средств под управлением ВЭБа, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. "Если кризис на Западе не будет развиваться, то ключевую фазу мы уже прошли, а если он будет развиваться - у нас сохраняется зона риска и нам нужно быть готовыми. Но я думаю, что состояние рынков и золотовалютных резервов вполне удовлетворительное", - сказал А.Кудрин.

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) предприятий и организаций РФ (без субъектов малого предпринимательства, предприятий сельского хозяйства, банков, страховых и бюджетных организаций) в январе-августе 2007 г. увеличился на 24,8% по сравнению с январем-августом 2006 г. и в действующих ценах составил 3 трлн. руб. (\$120 млрд.), сообщил Росстат. В списке наиболее прибыльных отраслей российской экономики - оптовая и розничная торговля, а также ремонт, доля прибыльных предприятий здесь достигла 79,7%. В строительстве доля прибыльных предприятий составила 72%, в обрабатывающем производстве - 71,2%, при операциях с недвижимым имуществом - 70,2%.

Новости рынка облигаций

Внешэкономбанк (ВЭБ) может получить право инвестировать пенсионные накопления, помимо российских госбумаг, в ценные бумаги иностранных государств, имеющих высокий рейтинг, а также в корпоративные облигации российских эмитентов, относящиеся к "голубым фишкам", сообщил глава ВЭБа В.Дмитриев. Сейчас готовится проект постановления правительства, который предусматривает расширение инвестиционной декларации ВЭБа.

Банк "Тинькофф Кредитные системы" установил ставку 1 купона по дебютному выпуску облигаций объемом 1,5 млрд. руб. в размере 18% годовых. По облигациям предусмотрена оферта во 2 купонный период. Бумаги имеют 6 полугодовых купонных периодов. Дата погашения - 22 октября 2010 г.

ООО "Мострансавто-Финанс" приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 7,5 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 1820 дней с даты начала размещения.

Банк "Казанский" планирует выпустить 3-летние облигации на сумму 1 млрд. руб. серии 06 со сроком погашения на 1092 день с даты начала размещения.

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) планирует выпустить облигационный заем 1 серии на 10 млрд. руб. в конце ноября - начале декабря.

Корпоративные новости

Алроса изучает предложение о покупке пакета акций крупнейшего золотодобытчика РФ - компании "Полюс-Золото", но никаких решений на этот счет пока не принято, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин, который возглавляет Наблюдательный совет Алросы.

АвтоВАЗ уже в следующем году может уступить лидерство по продажам на российском рынке иностранным автопроизводителям. За последний год рыночная доля АвтоВАЗа упала с 33,5% (в 2006 г.) до 28%, а через год может упасть до 20%.

ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) планирует построить трубный завод в Венесуэле. Кроме того, компания планирует подписать 10-летний контракт с Венесуэлой на поставку труб для строительства магистральных газопроводов.

Совет директоров АК "Транснефть" утвердил результаты оценки Транснефти и Транснефтепродукта в целях слияния, сообщил министр промышленности и энергетики, глава совета директоров Транснефти В.Христенко. По его мнению, процедуры по слиянию компаний будут закончены до конца года.

ОАО "Северсталь" и американская SteelCorr ввели в эксплуатацию совместное предприятие SeverCorr по производству металлопродукции для автомобильной промышленности.

АФК "Система" заключила договор о покупке за \$46,7 млн. 41% акций индийского оператора Shyam Telelink Ltd, что позволит корпорации консолидировать контрольный пакет (51%) акций оператора.

ТНК-ВР: Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило окончательный рейтинг BBB- еврооблигациям ТНК-ВР серий 5 и 6, выпускаемым эмитентом ТНК-ВР Finance S.A. в рамках программы займов на \$8 млрд. Прогноз по рейтингу - "стабильный".

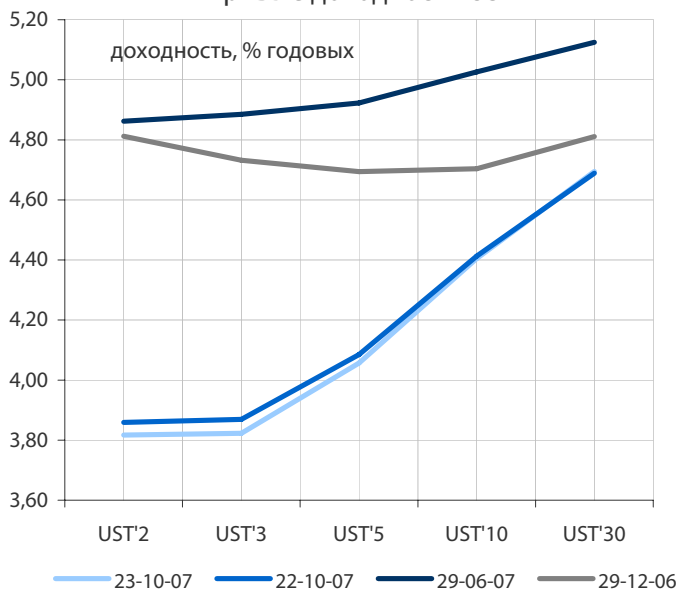
Холдинг "Базовый элемент" рассматривает возможность покупки НК "Русснефть" исключительно в своих интересах, а не с целью перепродажи, сообщил финансовый директор Базэла А.Лукин. Он отметил, что поданная в ФАС заявка подтверждает интерес компании к нефтяной отрасли.

Банк "Санкт-Петербург" объявил ценовой диапазон в рамках IPO \$4,35-5,65 за акцию и \$13,05-16,95 за глобальную депозитарную расписку (GDR). В одной GDR - 3 акции. Сбор заявок, предположительно продлится до конца 1 недели ноября.

Чистая прибыль Mirax Group в 2006 г. по US GAAP выросла почти в 4 раза до 4,1 млрд. руб. Выручка выросла в 2,85 раза до 14,1 млрд. руб., показатель EBITDA - в 3,82 раза до 6 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA составила 42,6%.

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

Кривые доходности UST

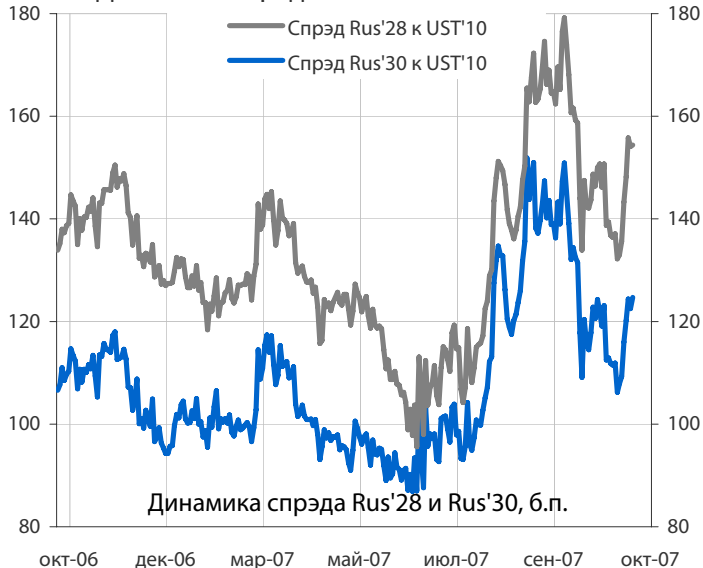


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник предпринимала попытки роста на фоне продолжившего повышение американского рынка акций, но по итогам дня изменилась незначительно и сохранилась на уровне в 4,41% годовых. В условиях ожидаемой негативной статистики по рынку жилья и слабого квартального отчета Merrill Lynch мы предполагаем, что доходность облигаций UST'10 сегодня продемонстрирует снижение.

Индикатор	23 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,06	4,79	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,41	4,91	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,70	5,03	4,64	5,40	4,54

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

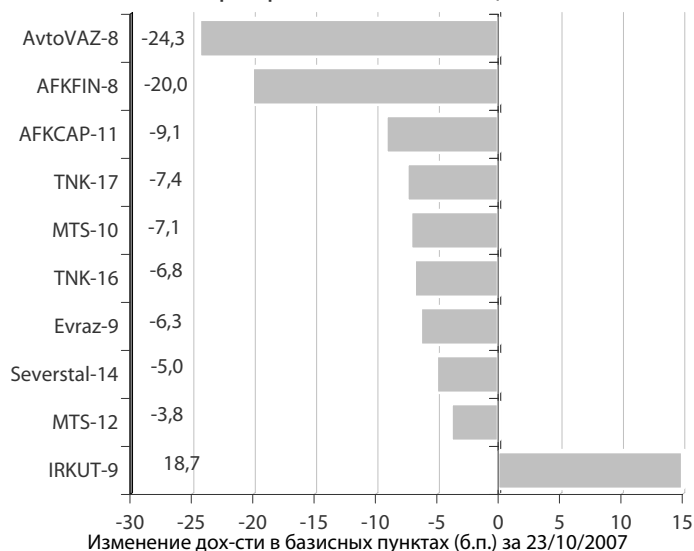


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 2 б.п. до уровня в 125 б.п. за счет роста доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня продолжение расширения спреда доходности между UST'10 и Rus'30.

Индикатор	23 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,65	6,18	5,64	6,24	5,55
спред к UST'10	125	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,95	6,32	5,95	6,32	5,85
спред к UST'10	154	179	129	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



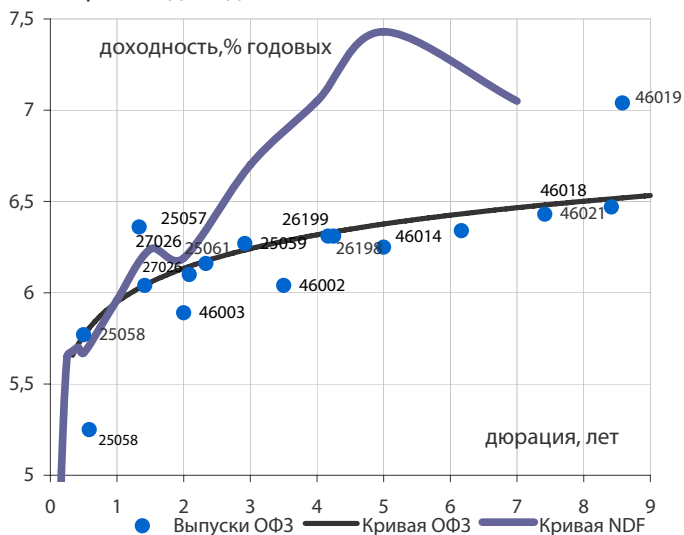
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник преимущественно снизились в условиях небольших сдвигов в доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации AvtoVAZ-8 и AFKFIN-8. Лидерами роста доходности стали евробонды IRKUT-9. Устойчивый рост котировок евробондов АФК "Система" мы связываем с выходом компании на перспективный рынок индийской сотовой связи, где она получает контроль над оператором Shyam Telelink, подавшем заявки на получение лицензий на право оказания услуг сотовой и фиксированной связи в 21 штате Индии.

Торговые идеи

Доходность евробондов АФК "Система" на фоне ожидания улучшения ее финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

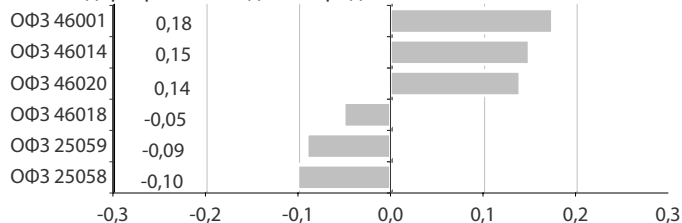
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 23/10/2007



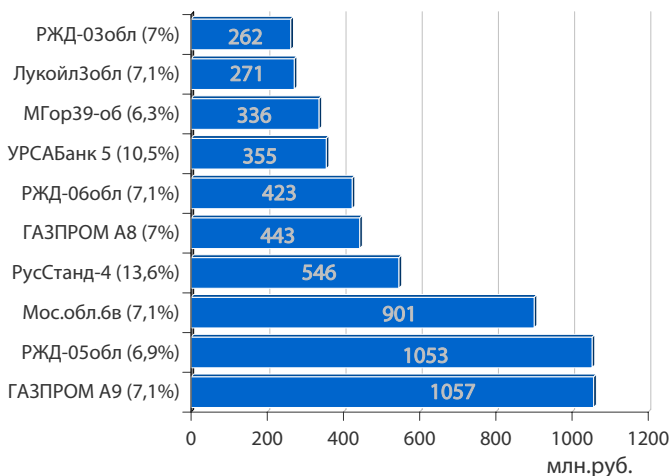
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами роста цен стали выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,6 года и выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 5,0 года. В лидерах снижения цен оказался выпуск ОФЗ 25058 с дюрацией 0,5 года и выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,9 года. Мы ожидаем сегодня продолжения разнонаправленных колебаний котировок ОФЗ.

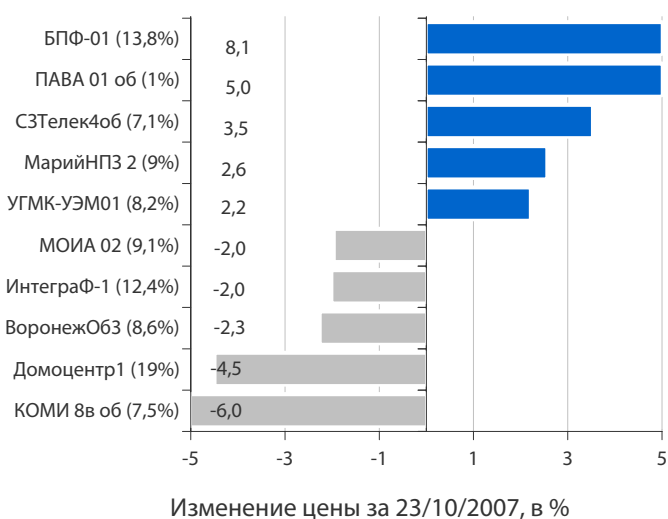
Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 23/10/2007, в %



Лидеры оборота за 23/10/2007 (дох-сть по Close)

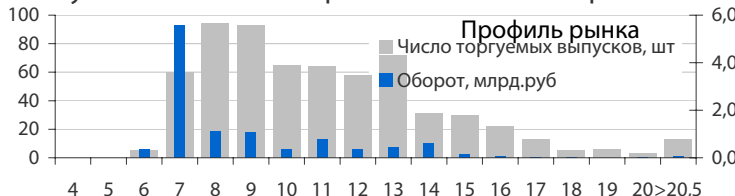


Лидеры и аутсайдеры 23/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера преобладали облигации "голубых фишек". Изменения котировок облигаций, которые стали лидерами по обороту торгов, были разнонаправленными. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций РусСтанд-4 с доходностью 13,6% годовых, упавший в цене на 0,24%, а также выпуск облигаций УРСАБанк 5 с доходностью 10,5% годовых, снизившийся в цене на 0,2%. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов во вторник стали облигации РЖД-06обл с доходностью 7,1% годовых, выросшие в цене на 0,25%, а также выпуск Мос.обл.бв с доходностью 7,1% годовых, повысившийся в цене на 0,22%. Высокий оборот по облигациям "голубых фишек", как мы полагаем, стимулировался сообщениями о том, что Внешэкономбанк может получить право инвестировать в них средства после расширения его инвестиционной декларации. Начавшееся вчера размещение облигаций Банка "Тинькофф Кредитные Системы", показало отсутствие у инвесторов аппетита к предложенному им риску. При общем объеме выпуска в 1,5 млрд. руб. эмитенту в 1 день размещения удалось найти приобретателей всего на сумму 272,5 млн. руб. при зафиксированных 17 сделках. Мы не считаем это размещение показательным для первичного рынка в целом из-за специфики эмитента и выбранного для размещения одного такого выпуска явно неблагоприятного момента времени.



среда 24 октября 2007 г.	0,13 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг-02	0,13 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	0,50 млрд. руб.
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

среда 24 октября 2007 г.	2756,28	млн. руб.
□ Россия, 25057	774,90	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638,24	млн. руб.
□ Россия, 25059	623,61	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134,70	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	119,97	млн. руб.
□ Самохвал, 1	85,26	млн. руб.
□ КД авиа-Финансы, 1	64,82	млн. руб.
□ Уральский лизинговый центр, 1	57,34	млн. руб.
□ Синергия, 1	53,35	млн. руб.
□ МГТС, 4	53,10	млн. руб.
□ Интурист, ВАО, 1	44,88	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	34,90	млн. руб.
□ АрнестФинанс, 1	28,72	млн. руб.
□ Иркутская область, 31002	21,54	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20,95	млн. руб.
четверг 25 октября 2007 г.	1232,09	млн. руб.
□ ВТБ, 5	220,65	млн. руб.
□ ОГК-6, 1	188,25	млн. руб.
□ Содружество-Финанс, 01	130,28	млн. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 1	92,24	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34003	86,76	млн. руб.
□ СОК-Автокомпонент, 1	65,82	млн. руб.
□ ПИВДОМ, 1	64,82	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 1	56,10	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 35002	48,63	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	44,38	млн. руб.
□ АКИБАНК, 1	34,70	млн. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 1	34,40	млн. руб.
□ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	31,42	млн. руб.
□ Магнолия, 1	29,79	млн. руб.
□ УРСА Банк, 6	28,61	млн. руб.
□ Банк Союз, 1	23,06	млн. руб.
□ Арсенал, 2	18,92	млн. руб.
□ МЛК-Финанс, 1	17,69	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	15,58	млн. руб.
пятница 26 октября 2007 г.	487,79	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 5	137,61	млн. руб.
□ Москва, 40	126,05	млн. руб.
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	59,84	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 1	56,10	млн. руб.
□ Русский Международный Банк, 1	55,15	млн. руб.
□ Евросервис Финанс, 1	39,95	млн. руб.
□ Уральская химическая компания, 1	13,09	млн. руб.
воскресенье 28 октября 2007 г.	252,10	млн. руб.
□ Москва, 47	252,10	млн. руб.
понедельник 29 октября 2007 г.	62,05	млн. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	40,39	млн. руб.
□ Белгородская область, 24001	21,66	млн. руб.

Погашения и оферты

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 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.
четверг 1 ноября 2007 г.		
□ Промсвязьбанк, 4	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Альянс Рус.Текстиль, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Салаватстекло, 2	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	погашение	3,00 млрд. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.		
□ ДАТА-ЦЕНТР, 1	погашение	0,03 млрд. руб.
□ ДАТА-ЦЕНТР, 2	погашение	0,03 млрд. руб.
вторник 6 ноября 2007 г.		
□ Жилсоципотека-Финанс1	оферта	0,60 млрд. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	оферта	0,90 млрд. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.		
□ Искитимцемент, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.		
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		
□ ЭйрЮнион, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез2	оферта	3,00 млрд. руб.
четверг 15 ноября 2007 г.		
□ Банк Спурт, 01	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Автоприбор, 1	оферта	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.

среда 24 октября 2007 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз - ¥1470.0 млрд.
- 11:35 Еврозона: Выступление члена правления ЕЦБ Jose Manuel Gonzalez-Paramo
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз - 54.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз - 53.0
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса за август
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 19 октября
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за сентябрь Прогноз - 5.28 млн.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 19 октября

четверг 25 октября 2007 г.

- Великобритания: Отчет Банка Англии по финансовой стабильности.
- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за сентябрь Прогноз - 1.0%
- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за октябрь Прогноз - 98.4
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз - 109.7
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз - 103.7
- 12:30 Великобритания: Объемы ипотечного кредитования за сентябрь
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за сентябрь Прогноз - 1.5%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 20 октября Прогноз - 315 тыс.
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за сентябрь Прогноз - 23
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за сентябрь Прогноз - 775,000
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 19 октября
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным ФБ Канзаса за октябрь

пятница 26 октября 2007 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по Токио за октябрь Прогноз - -0.1%
- 03:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за сентябрь Прогноз - -0.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - -1.3%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Сердняя скользящая за 3 месяца по денежному агрегату М3 за сентябрь Прогноз - 11.5%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз - 11.3%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз - 82.5
- 19:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 2.7%
- 19:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.1% м/м, 2.4% 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