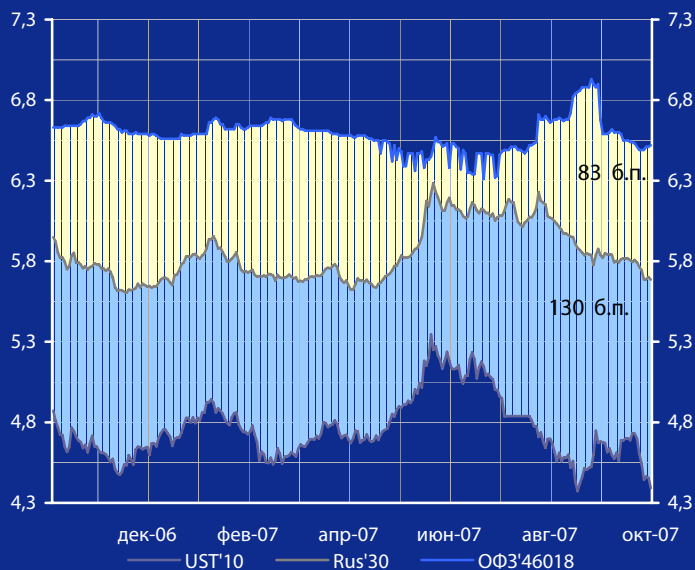
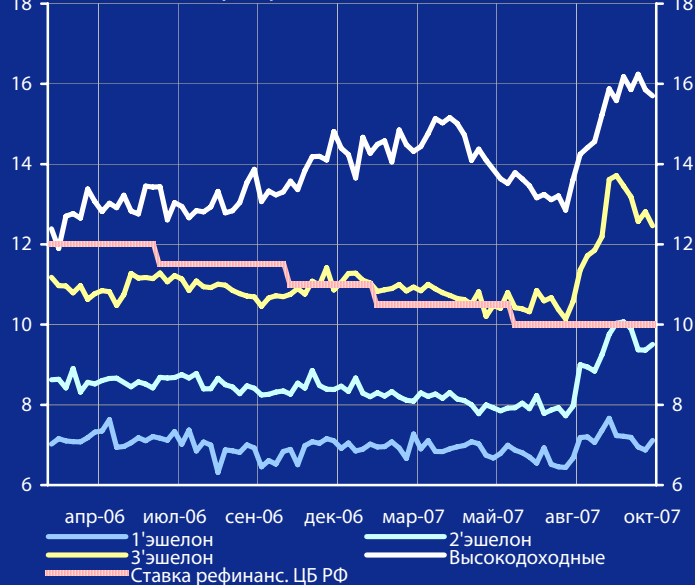


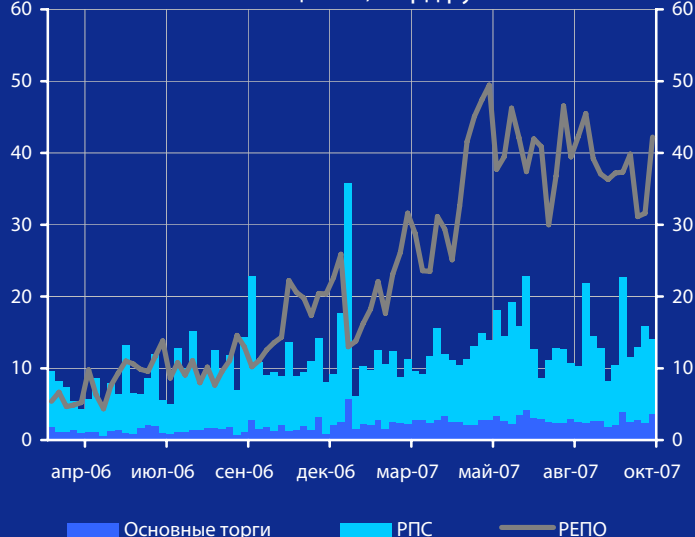
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 25 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,34	4,90	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,64	6,18	5,64	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,47	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	5,07	5,73	5,07	5,73	5,07
Euribor 3М,%	4,63	4,80	4,24	4,80	3,54
Mibor 3М,%	7,22	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,424	1,429	1,340	1,429	1,259
USD/RUR	24,89	25,88	24,83	26,88	24,83

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 7 б.п. до уровня в 4,34% годовых, на фоне слабых данных по рынку жилья в США и крупных убытков, о которых сообщил в своем квартальном отчете инвестбанк Merrill Lynch. [См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до уровня в 130 б.п. за счет роста опережающего снижения доходности облигаций UST'10. [См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

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

Новости дня

Инфляция в РФ возобновит тенденцию к снижению в следующем году, сообщила министр экономического развития и торговли Э.Набиуллина. [См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Заказы на товары длительного пользования.
США: Количество заявок на пособие по безработице.
США: Продажи на первичном рынке жилья.

[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.)	3749,8 (15.10.07)	3002,0 (29.12.06)	747,8
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	434,0 (12.10.07)	303,0 (25.12.06)	131,0
Остатки на к/с банков *)	433,5	430,4	3,1
Депозиты банков в ЦБ *)	366,2	389,5	-23,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	35,6	28,7	6,9
*) в млрд. руб. на дату (25.10.07) (24.10.07)			

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ возобновит тенденцию к снижению в следующем году, сообщила министр экономического развития и торговли Э.Набиуллина. По ее словам, Правительство РФ не видит причин для пересмотра прогноза инфляции на 2008 г. в размере 7%. В качестве причин всплеска инфляции в текущем году глава МЭРТ назвала скачок цен на продовольственные товары на мировых рынках, а также высокое денежное предложение в 1 половине текущего года, которое, "если было бы чуть меньше", то была бы возможность сгладить структурные факторы инфляции.

Наличная денежная масса в обращении в России за январь-сентябрь 2007 г. увеличилась на 13,4% и на 1 октября составляла 3,477 трлн. руб.

Региональные и местные органы власти (РМОВ) демонстрируют хорошие результаты, говорится в опубликованном обзоре Standard & Poor's «Региональные и местные органы власти России: для некоторых заемщиков ситуация может ухудшиться». В документе подчеркивается, что среди основных факторов, способствовавших повышению рейтингов, были низкий уровень долга и рост бюджетных доходов РМОВ, а также позитивные изменения в системе межбюджетных отношений. Непосредственной угрозой для российских РМОВ может стать замедление роста доходов, ожидаемое в 2008-2010 гг., в сочетании с постоянным давлением на расходную часть бюджетов.

Новости рынка облигаций

Комитет государственных заимствований Москвы досрочно выкупил облигации Москвы 29 выпуска на 15 млн. руб. при общем объеме в обращении 591 млн. руб. под доходность 6,3% годовых.

Размещение облигаций Ивановской области объемом 1 млрд. руб. и сроком обращения 3 года состоится 13 ноября. По облигациям предусмотрена выплата ежеквартальных купонных доходов со следующими ставками: 1-6 купоны – 9,0% годовых, 7-12 купоны – 8,5% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется амортизационными частями в размере 25% от номинальной стоимости облигаций в даты, совпадающие с датами выплат 7, 8, 11 и 12 купонных доходов.

ООО "РФЦ-Лизинг" провело размещение облигаций объемом 130 млн. руб. Ставка 1 купона установлена в размере 13% годовых. Срок обращения выпуска - 1464 дня с даты начала размещения.

ЗАО "ФК "Еврокоммерц" проведет размещение 2-летних кредитных нот (CLN) на 5 млрд. руб. с пут опционом инвестора после 1 года. Ставка купона яв-

ляется плавающей и определяется котировкой 3-месячного индекса MosPrime.

Мясная корпорация "Евросервис" планирует разместить облигации на 2 млрд. руб. в начале 2008 г., сообщил председатель совета директоров группы компаний "Евросервис" С.Станкевич. Срок обращения облигаций составит 3 года.

ООО "ПТПА-Финанс" планирует разместить 2 выпуск 5-летних облигаций на 1 млрд. руб.

Девелоперская группа "ПИК" до конца года разместит рублевые облигации на эквивалент суммы в \$200-300 млн., а в середине 2008 г. - евробонды объемом от \$500 млн. до \$1 млрд., сообщил вице-президент по экономике и финансам Е.Лунев.

Корпоративные новости

Банк "ВТБ" предполагает выпустить основные необеспеченные облигации в долларах индикативного объема.

Транскредитбанк планирует выпустить евробонды на сумму в \$300 млн.

АФК "Система": Рейтинговое агентство Moody's Investors Service повысило корпоративный рейтинг АФК "Система" с Ba1 до B3. Также повышен рейтинг с Ba1 до B3 облигаций, выпущенных Sistema Capital S.A., прогноз - "позитивный".

Группа "Синергия" объявила о намерении провести первичное размещение акций (IPO) в РФ и за рубежом. Синергия планирует привлечь около \$150 млн., начало роуд-шоу запланировано на 5 ноября.

ОАО "Росинтер Ресторантс Холдинг" планирует начать приобретения небольших ресторанных сетей в регионах РФ и за рубежом, сообщил финансовый директор компании А.Рославцев. При этом он отметил, что у компании в ближайшей перспективе нет планов новых заимствований.

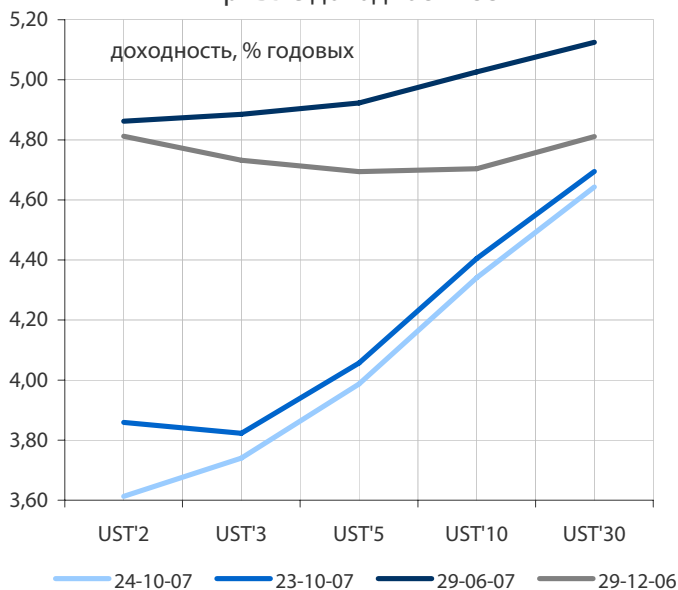
Мечел: Синдикацию 5-летнего кредита для горно-металлургической компании "Мечел" на \$2 млрд. планируется запустить в 1 неделю ноября. Как ожидается, сделка будет структурирована несколькими траншами, срок предоставления кредитов - 3-5 лет.

ОАО "ВолгаТелеком" объявило открытый конкурс по отбору кредитной организации для заключения договора на открытие кредитной линии с лимитом 500 млн. руб. на срок 18 месяцев для пополнения оборотных и внеоборотных средств. Заявки на участие в конкурсе принимаются до 22 ноября.

Интурист отказался от проведения IPO в 2008 г., сообщила пресс-секретарь АФК "Система" С.Витковская. Интурист неоднократно заявлял о своих планах выйти на IPO в 2007 г., позже эта дата была скорректирована на 2008 г. Компания планирует в 2008 г. выпуск долговых инструментов, однако еще не определилась, будут ли это рублевые облигации или CLN.

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

Кривые доходности UST

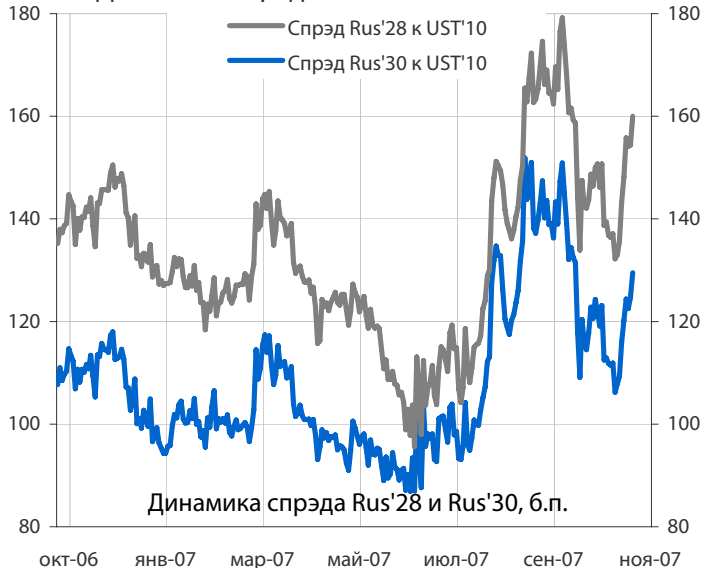


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в среду снизилась на 7 б.п. до уровня в 4,34% годовых на фоне слабых данных по рынку жилья в США и крупных убытков, о которых сообщил в своем квартальном отчете инвестбанк Merrill Lynch. Оперативное снижение рейтинга Merrill Lynch агентством S&P из-за того, что компания получила наибольший убыток за 93 года своего существования, породило очередную волну бегства инвесторов от риска и активизацию покупок гособлигаций.

Индикатор	24 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,99	4,79	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,34	4,90	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,64	5,03	4,64	5,40	4,54

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

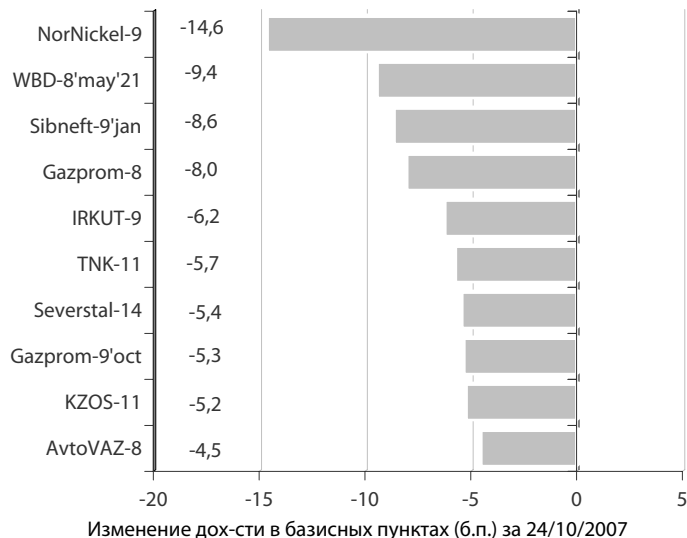


Суверенные еврооблигации РФ

Спред доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился на 5 б.п. до уровня в 130 б.п. за счет опережающего снижения доходности облигаций UST'10. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 130 б.п.

Индикатор	24 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,64	6,18	5,64	6,24	5,55
спред к UST'10	130	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,94	6,32	5,94	6,32	5,85
спред к UST'10	160	179	130	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



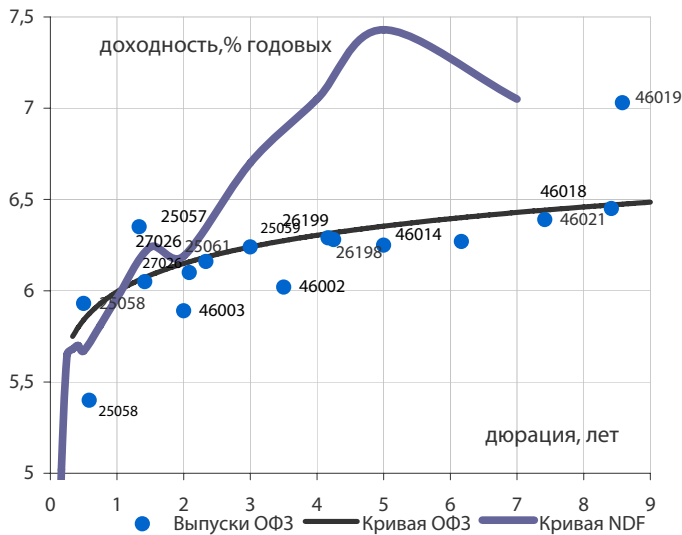
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в среду преимущественно снизились в условиях понижения доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации NorNickel-9 и WBD-8. Обозначившаяся тенденция снижения доходности российских корпоративных еврооблигаций, на наш взгляд, связана с озвученными ЦБ РФ намерениями расширить кредитование российских банков под залог валютных еврооблигаций. Кроме того, в новостном потоке нам бы хотелось выделить сообщение о повышении агентством Moody's корпоративного рейтинга АФК "Система" с Ba1 до B3.

Торговые идеи

Доходность евробондов АФК "Система" на фоне повышения корпоративных рейтингов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

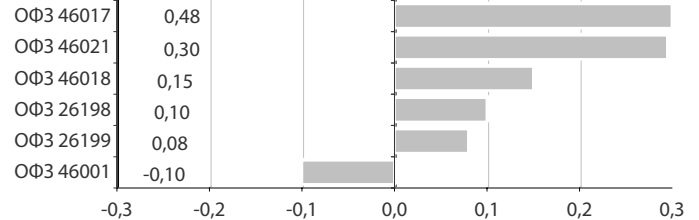
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 24/10/2007



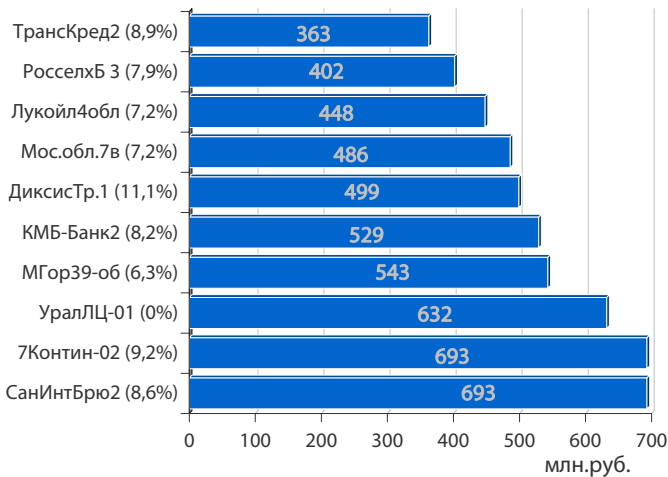
Облигации федерального займа

В среду на рынке госбумаг котировки облигаций в основном повысились. Лидерами роста цен стали выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года и выпуск ОФЗ 46021 с дюрацией 7,4 года. В лидерах снижения цен оказался выпуск ОФЗ 46001 с дюрацией 0,6 года. Мы не ожидаем сегодня существенных изменений котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 24/10/2007, в %



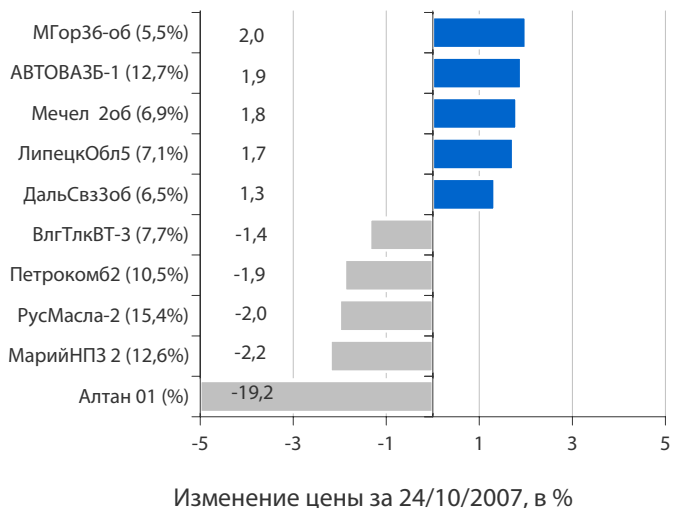
Лидеры оборота за 24/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду отмечалась разнонаправленная динамика котировок облигаций в 1-3 эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были в основном облигации 2 эшелона. Изменения котировок облигаций, которые стали лидерами по обороту торгов, были незначительными и разнонаправленными. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов в среду стали облигации Мос.обл.7в с доходностью 7,2% годовых, выросшие в цене на 0,35%, а также выпуск УРСА Банк 3 с доходностью 10,7% годовых, повысившийся в цене на 0,35%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций СанИнТБрю2 с доходностью 8,6% годовых, упавший в цене на 0,25%, а также выпуск облигаций Лукойл4обл с доходностью 7,2% годовых, снизившийся в цене на 0,09%. Обвальное падение цен сделок по облигациям Алтан01 было обусловлено широким спрэдом между покупкой и продажей этих бумаг и прошло при минимальных оборотах рыночных торгов. Высокий оборот по облигациям УралЛЦ-01 был связан с выполнением эмитентом оферты, в рамках которой он, по-видимому, выкупил больше половины выпуска объемом 1 млрд. руб. Крупные налоговые выплаты, которые пройдут сегодня и в начале следующей недели, скорее всего, вызовут некоторое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью и рост ставок МБК. Это в свою очередь, как мы предполагаем, приведет сегодня к стагнации рынка корпоративных облигаций.

Лидеры и аутсайдеры 24/10/2007 (дох-сть по Close)



вторник 13 ноября 2007 г.		1,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Ивановская область-01		1,00 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02		0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
среда 31 октября 2007 г.	1388,43	млн. руб.
□ Россия, 25058	659,82	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,86	млн. руб.
□ Салаватстекло, 2	55,52	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 5	48,32	млн. руб.
□ Автоприбор, 1	31,91	млн. руб.
четверг 1 ноября 2007 г.	537,50	млн. руб.
□ Газпром, 8	174,50	млн. руб.
□ Газпром, 7	169,30	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	149,43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 4	24,53	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,74	млн. руб.
пятница 2 ноября 2007 г.	144,02	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34002	100,18	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	43,84	млн. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.	2527,04	млн. руб.
□ Россия, 26198	2527,04	млн. руб.

Погашения и оферты

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.

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

понедельник 29 октября 2007 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь
- 12:30 Еврозона: Индикатор экономической активности в еврозоне за сентябрь
- 13:30 Великобритания: Потребительское кредитование за сентябрь
- 13:30 Великобритания: Данные по денежно-кредитной и финансовой сфере за октябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за октябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада США ФРБ Чикаго

вторник 30 октября 2007 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы в Японии в сентябре
- 11:00 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 13:10 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора розничной торговли за октябрь
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за октябрь
- США: Начало двухдневного заседания ФРС США. Решение по ставкам ожидается в среду

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