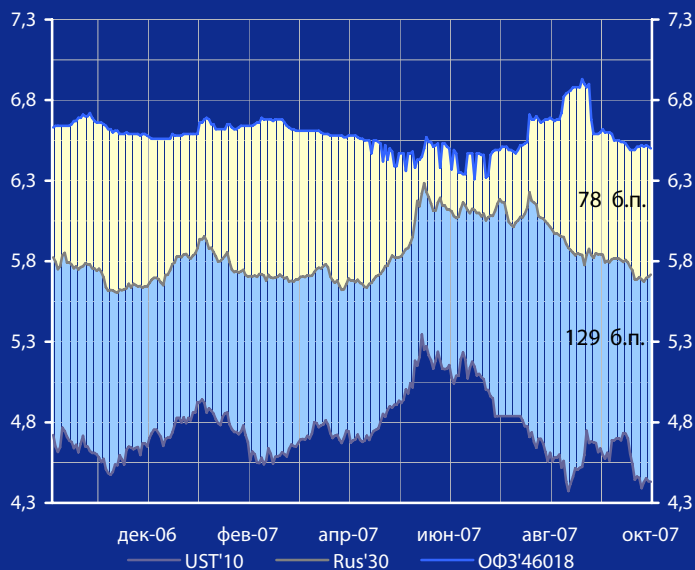
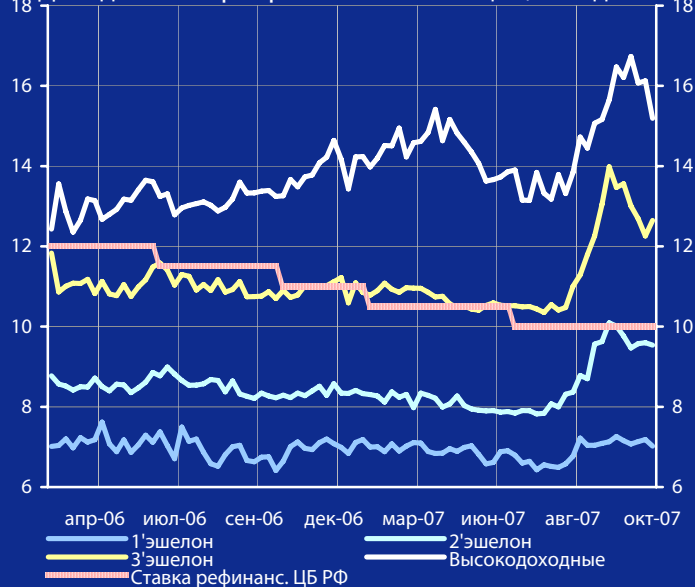


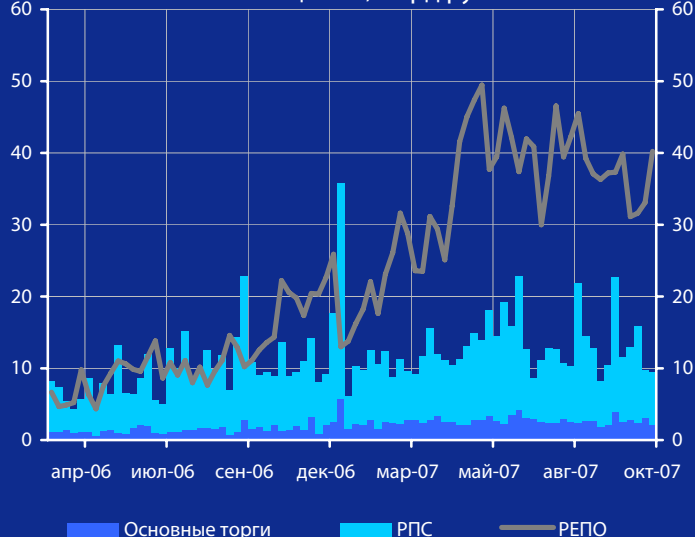
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Среда 31 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,45	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3М,%	4,91	5,73	4,91	5,73	4,91
Euribor 3М,%	4,61	4,80	4,26	4,80	3,56
Mibor 3М,%	7,34	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,443	1,443	1,340	1,443	1,271
USD/RUR	24,71	25,88	24,70	26,75	24,70

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,38% годовых на фоне ожиданий участниками рынка большого блока данных макростатистики, а также вердикта ФРС США по процентным ставкам.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился до уровня в 129 б.п. в условиях повышения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась смешанная динамика котировок облигаций при пониженных оборотах торгов.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Положительное сальдо торгового баланса РФ снизилось за 9 месяцев 2007 г. на 14,8% - до \$94,7 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Данные по ВВП США

США: Решение по процентной ставке ФРС США

[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.)	762,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	137,1
Остатки на к/с банков *)	99,2
Депозиты банков в ЦБ *)	-0,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	5,0

*) в млрд. руб. на дату (31.10.07) (30.10.07)

Макроэкономика и банковская система

Положительное сальдо торгового баланса РФ снизилось за 9 месяцев 2007 г. на 14,8% - до \$94,7 млрд. Объем экспорта РФ за январь - сентябрь текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 11,4%, составив \$249,3 млрд. Объем импорта за отчетный период составил \$154,6 млрд., увеличившись на 37,3% по сравнению с 9 месяцами 2006 г.

Реструктуризация российского рынка электроэнергии и либерализация цен на электроэнергию могут повысить кредитоспособность этого сектора, говорится в опубликованном отчете S&P.

Государство перестанет регулировать тарифы на электроэнергию для населения после 2014 г. заявил глава РАО "ЕЭС России" А.Чубайс. Он сообщил также, что на оптовом рынке электроэнергии государство будет управлять ценами только до 2011 г. По его словам, такие сроки для перехода рынка к свободным ценам вводят поправки в энергетическое законодательство, принятые 26 октября Парламентом, но пока не утвержденные Президентом.

ФБ ММВБ планирует в 2008 г. создавать и активно развивать семейство облигационных индексов. В настоящее время на ММВБ существует два индекса рынка корпоративных облигаций RCB1 (ценовой индекс) и RCB1-с (индекс полной доходности). Со временем на ФБ ММВБ будут созданы индексы региональных облигаций, корпоративных облигаций. При этом индексы будут различаться по долгосрочности.

Объем сделок на аукционе РЕПО ЦБ РФ на 11:30 мск составил 160,578 млрд. руб., средневзвешенная ставка - 6,04% годовых. Объем сделок на аукционе прямого РЕПО, проведенном 30 октября с 12:30 до 15:45 мск составил 45,11 млрд. руб., средневзвешенная ставка - 6,33% годовых. Средневзвешенная ставка на вечернем аукционе прямого РЕПО 30 октября составила 6,7% годовых, объем заключенных сделок - 2,482 млрд. руб.

Новости рынка облигаций

Вымпелком намерен привлечь синдицированный кредит на \$4,5 млрд. в начале декабря и планирует потратить деньги на покупку активов в России. По неофициальным данным, привлекаемый 6-месячный бридж-кредит планируется закрыть выпуском евробондов.

Размещение выпуска облигаций ООО "ИТЕРА Финанс" серии 01 запланировано на 2 половину ноября 2007 г. Планируемая ставка купона находится на уровне 9,5 - 10,5% годовых.

ООО "Купец-Финанс" приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом в 1,5

млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 1092 дня с даты начала размещения.

ОАО "Полярный кварц" утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом в 0,5 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 1092 дня с даты начала размещения.

ООО "Адмирал-Лизинг" приняло решение о размещении 2 выпуска облигаций на 0,35 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 1456 дней с даты начала размещения.

Корпоративные новости

Чистая прибыль ОАО "ОГК-5" в январе-сентябре 2007 г. по РСБУ выросла в 3,6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. и составила 1,134 млрд. руб. Выручка ОГК-5 за 9 месяцев 2007 г. составила 24,664 млрд. руб. (рост на 30%).

Чистая прибыль ОАО "Казаньоргсинтез" по РСБУ в январе-сентябре с.г. увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. почти в 2 раза и составила 2,26 млрд. руб. Вместе с тем, чистая прибыль Казаньоргсинтеза в 3 квартале с.г. снизилась по сравнению со 2 кварталом на 27,45% - до 461,4 млн. руб. Уменьшение чистой прибыли в 3 квартале обусловлено повышением цен на сырье.

Чистая прибыль ОАО "Уралсвязьинформ" за 9 месяцев 2007 г. выросла на 38% до 3,407 млрд. руб. по сравнению с 2,469 млрд. руб. за аналогичный период 2006 г. По итогам 3 квартала чистая прибыль компании составила 1,156 млрд. руб., что на 10% больше по сравнению с аналогичным показателем 2 квартала.

Чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" по РСБУ в январе-сентябре 2007 г. выросла на 33,8% до 3,038 млрд. руб. с 2,271 млрд. руб. в аналогичном периоде 2006 г. Чистая прибыль в 3 квартале 2007 г. составила 969,169 млн. руб., что на 26,7% ниже показателя 2 квартала 2007 г.

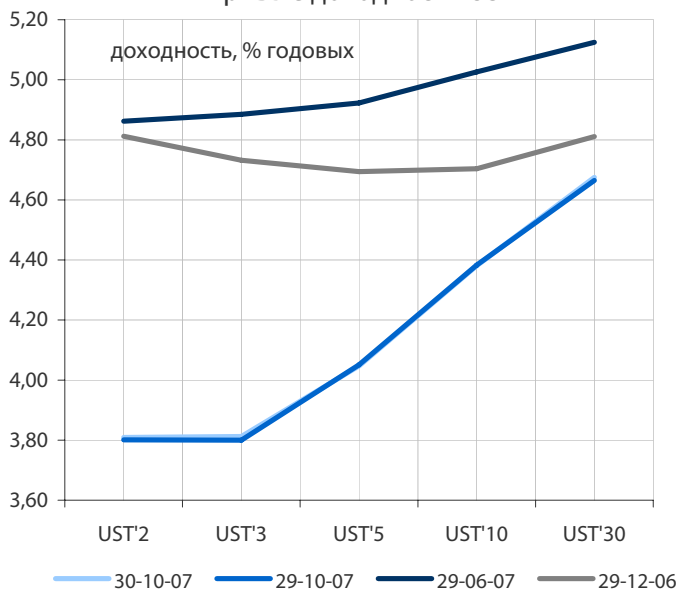
Чистая прибыль ОАО "Северо-Западный Телеком" за 9 месяцев 2007 г. увеличилась на 39,16% до 3,027 млрд. руб. Выручка за 9 месяцев увеличилась на 16,8% и составила 17,433 млрд. руб. Рост показателя EBITDA составил 28,9% до 6,999 млрд. руб. Вместе с тем, чистая прибыль компании в 3 квартале 2007 г. снизилась на 10,8% и составила 951,989 млн. руб. против 1,067 млрд. руб. во 2 квартале с.г.

Банк Возрождение привлек 2-летний синдицированный кредит на \$53 млн. Ставка по кредиту составила Libor плюс 1,2%. Сумма кредита была снижена с планировавшихся \$60 млн.

Липецкая область: Агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Липецкой области по международной шкале со «Стабильного» на «Позитивный», подтвердив долгосрочные рейтинги области по международной шкале в иностранной и национальной валюте на уровне «BB-».

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

Кривые доходности UST

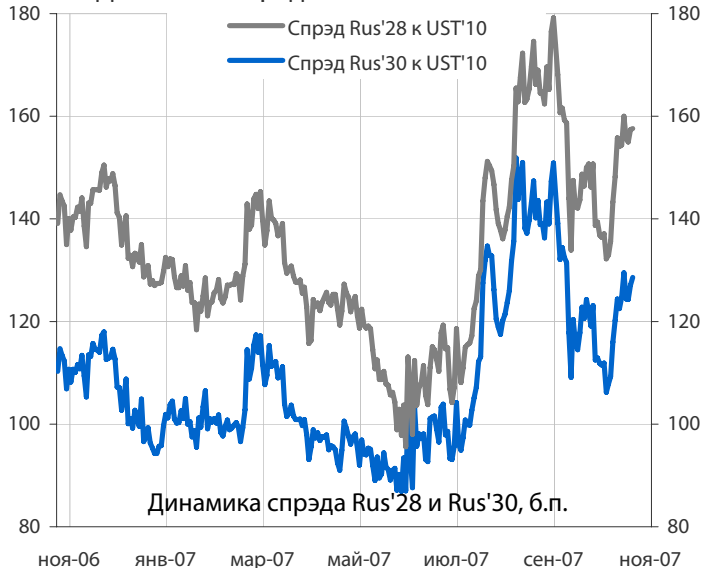


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) во вторник практически не изменилась и сохранилась на уровне в 4,38% годовых на фоне ожиданий участниками рынка большого блока данных макростатистики, а также вердикта ФРС США по процентным ставкам. Вышедшие вчера данные по индексу Case-Shiller, отслеживающего цены на жилищном рынке, оказались хуже прогнозов и показали, что ситуация в жилищном секторе в США, по-прежнему остается достаточно сложной.

Индикатор	30 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	4,05	4,72	3,99	5,21	3,99
UST'10 Ytm, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,68	5,03	4,64	5,40	4,54

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

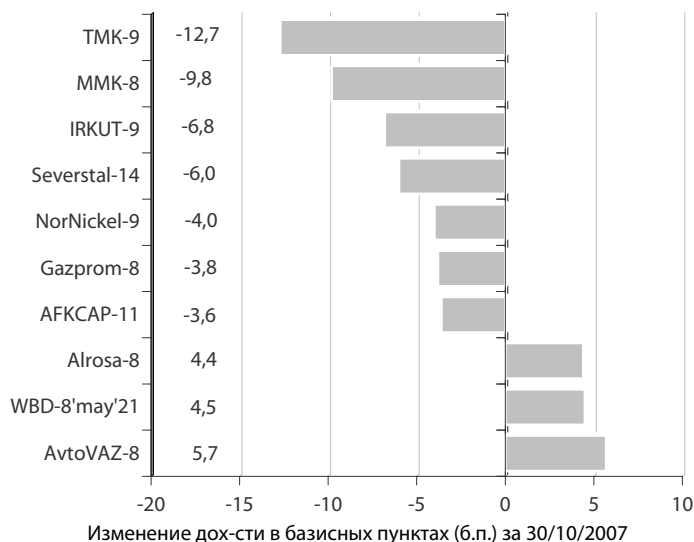


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 расширился до уровня в 129 б.п. в условиях повышения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 130 б.п.

Индикатор	30 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,67	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	129	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,96	6,32	5,94	6,32	5,85
спрэд к UST'10	158	179	132	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



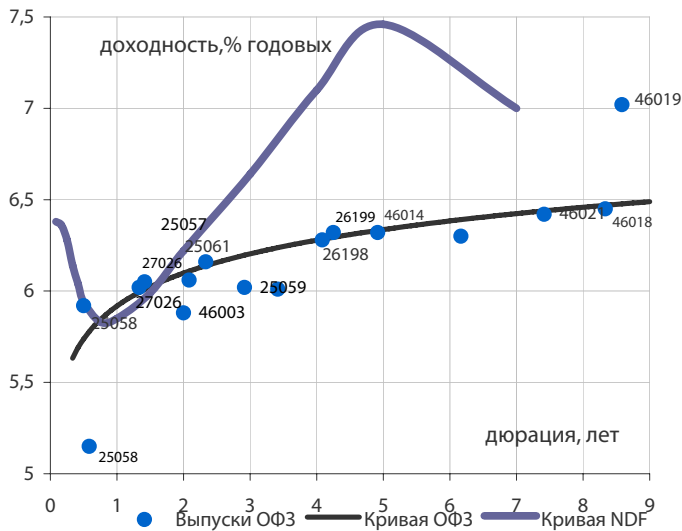
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций во вторник изменились незначительно и разнонаправленно в условиях несущественных изменений в доходности базовых активов. В лидерах роста индикативной доходности были облигации WBD-8 и AvtoVAZ-8. Нам бы хотелось обратить внимание инвесторов на еврооблигации Вымпелкома, доходность которых может продемонстрировать рост на фоне сообщений о намерении компании нарастить долговую нагрузку и привлечь 6-месячный синдицированный бридж-кредит в объеме \$4,5 млрд., который впоследствии планируется закрыть выпуском евробондов.

Торговые идеи

Доходность евробондов отечественных компаний черной металлургии на фоне ожидаемых сильных финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

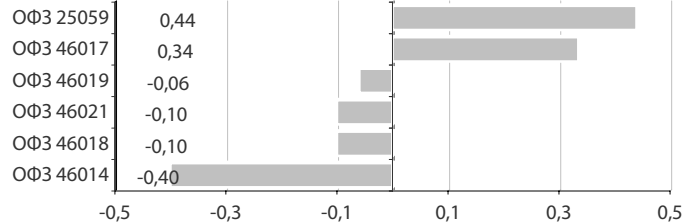
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 30/10/2007



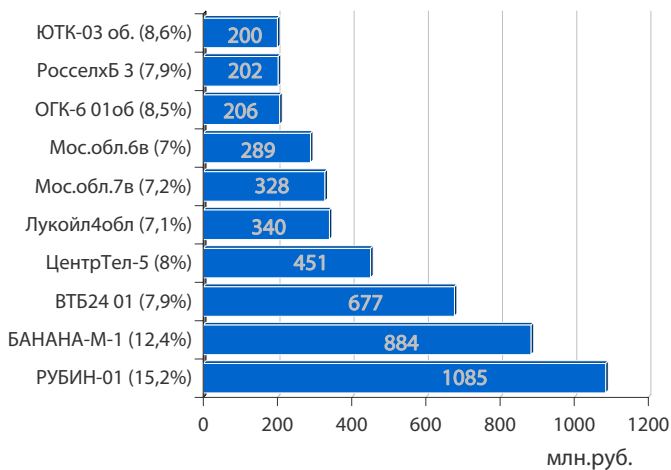
Облигации федерального займа

Во вторник на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами роста цен стали выпуск ОФЗ 25059 с дюрацией 2,9 года и выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года. В лидерах снижения цен оказались выпуск ОФЗ 46014 с дюрацией 4,9 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,3 года. Мы ожидаем сегодня небольших колебаний доходности ОФЗ вблизи сложившихся уровней.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 30/10/2007, в %



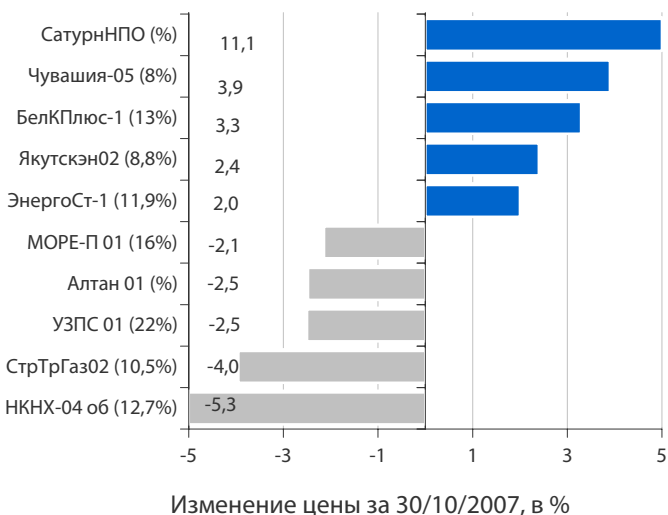
Лидеры оборота за 30/10/2007 (дох-сть по Close)



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

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник отмечалась смешанная динамика котировок облигаций при пониженных оборотах торгов. Изменения цен на облигации, показавшие наибольшие обороты рыночных торгов были незначительными и разнонаправленными. Лидерами снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов стали недавно вышедшие на вторичные торги облигации ВТБ24 01 с доходностью 7,9% годовых, снизившиеся в цене на 0,1%, а также выпуск ЦентрТел-5 с доходностью 8,0% годовых, понизившийся в цене на 0,20%. Негативно отразилось на котировках облигаций Центртелекома сообщение о том, что ФНС предъявила компании налоговые претензии в размере 440 млн. руб. В лидерах роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций Лукойл4обл с доходностью 7,1% годовых, выросший в цене на 0,15%, а также выпуск облигаций Мос.обл.7в с доходностью 7,2% годовых, также выросший в цене на 0,15%. Высокий оборот по облигациям РУБИН-01 и БАНАНА-М связан с исполнением эмитентами оферты в рамках которых им, по-видимому, пришлось выкупить большую часть бумаг из находившихся в обращении выпусков.

Лидеры и аутсайдеры 30/10/2007 (дох-сть по Close)



В условиях сохраняющихся проблем с рублевой ликвидностью, о чем говорят устойчиво превышающие в последние дни 200 млрд. руб. обороты сделок РЕПО с ЦБ РФ, и удерживающихся на повышенном уровне ставок МБК, мы не ожидаем сегодня существенных сдвигов в уровнях доходности корпоративных облигаций 1-2 эшелона выпусков.



четверг 8 ноября 2007 г.	1,50 млрд. руб.
□ Таттелеком	1,50 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.	1,00 млрд. руб.
□ Ивановская область-01	1,00 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.	0,50 млрд. руб.
□ Банк Электроника-02	0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

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.
среда 7 ноября 2007 г.	873,34	млн. руб.
□ Россия, 25061	549,48	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 ноября 2007 г.	131,73	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	43,63	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	30,52	млн. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.	132,71	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	94,25	млн. руб.
□ Томская область, 34026	36,30	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
суббота 10 ноября 2007 г.	75,21	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.
воскресенье 11 ноября 2007 г.	30,82	млн. руб.
□ ПАВА, 2	30,82	млн. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.	146,16	млн. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 2008 (LPN)	139,65	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6,51	млн. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.	541,98	млн. руб.
□ Салаватнефтеорг-синтез, 2	149,58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	138,36	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	127,16	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	50,49	млн. руб.
□ Сибкакадемстрой, 1	31,17	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	25,90	млн. руб.
□ Полесье, 1	15,90	млн. руб.
□ ХМЛК Открытие, 1	3,43	млн. руб.

Погашения и оферты

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 31 октября 2007 г.

- 12:00 Еврозона: Уровень безработицы за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за октябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за октябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за октябрь
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь
- 13:00 США: Индекс занятости за октябрь
- 13:30 Великобритания: Индекс доверия потребителей за октябрь
- 14:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 26 октября
- 15:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 3 квартал Прогноз - 0.9%
- 15:30 США: Цепной индекс цен за 3 квартал Прогноз - +2.1%
- 15:30 США: Предварительный прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - +3.0%
- 16:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Национальной Ассоциации Менеджеров за октябрь
- 16:45 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за октябрь Прогноз - 53.0
- 17:00 США: Расходы на строительство за сентябрь Прогноз - -0.3%
- 17:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 26 октября
- 21:15 США: Решение по процентной ставке ФРС США

четверг 1 ноября 2007 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь
- 14:30 США: Количество запланированных увольнений за октябрь
- 15:30 США: Стержневой цепной средневзвешенный индекс цен за сентябрь
- 15:30 США: Цепной средневзвешенный индекс цен за сентябрь
- 15:30 США: Личные расходы за сентябрь
- 15:30 США: Личные доходы за сентябрь
- 15:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 27 октября
- 17:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за октябрь
- 17:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз - 52.5

пятница 2 ноября 2007 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за октябрь
- 15:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за октябрь Прогноз - 33.8
- 15:30 США: Средняя почасовая оплата труда за октябрь Прогноз - 0.3%
- 15:30 США: Уровень безработицы за октябрь Прогноз - 4.7%
- 17:00 США: Фабричные заказы за сентябрь Прогноз - 1.0%

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