Промсвязьбанк

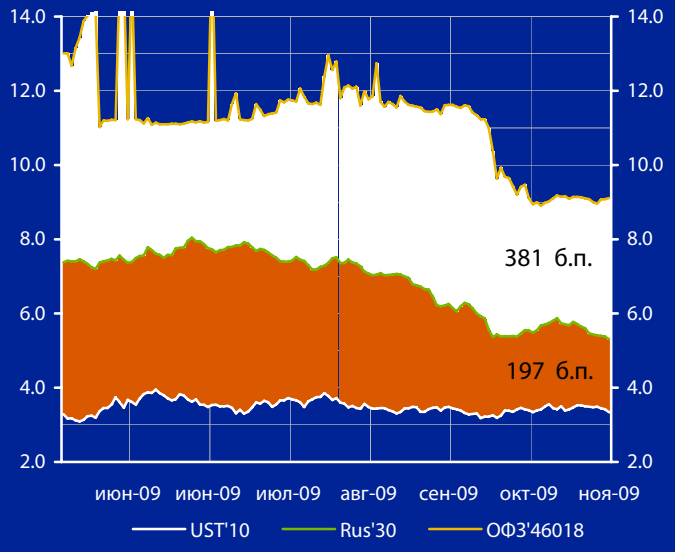
Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Грицкевич Дмитрий
Аналитик
+7(495) 777-10-20
gritskevich@psbank.ru

Панорама

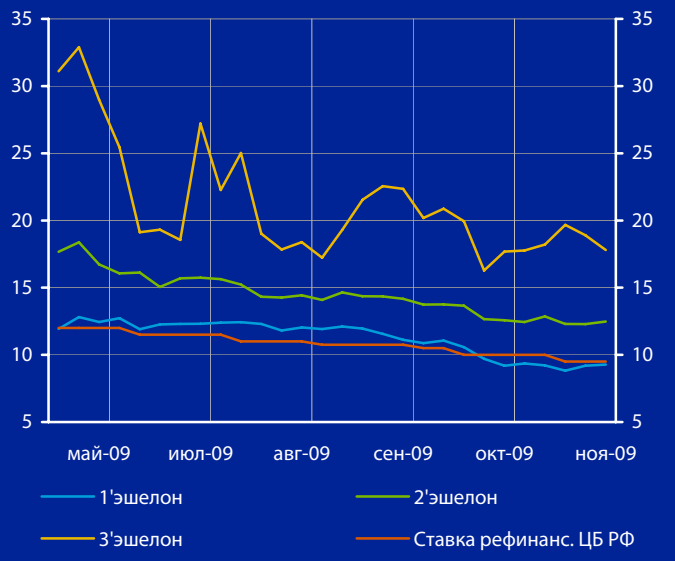
Краткий обзор долговых рынков

Вторник 17 ноября 2009 года

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



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.34	3.57	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.30	7.45	5.30	11.90	5.30
ОФЗ'46018,%	9.11	12.74	8.90	15.95	8.28
Libor $ 3M,%	0.27	0.43	0.27	2.24	0.27
Euribor 3M,%	0.71	0.86	0.71	4.19	0.71
Mibor 3M,%	7.96	11.62	7.96	30.88	7.96
EUR/USD	1.497	1.503	1.408	1.503	1.254
USD/RUR	28.69	32.24	28.69	36.34	27.32

Цитата дня

«Лягу на рельсы, если цены будут повышены».
(Борис Ельцин)

Облигации казначейства США

Котировки treasuries на торгах в понедельник выросли благодаря комментариям главы ФРС Б.Бернанке: ставки останутся низкими еще продолжительное время, при этом приоритеты регулятора изменились – теперь он будет внимательно следить за ослаблением доллара.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

В понедельник на рынке госдолга развивающихся стран тенденции прошлой недели были продолжены – котировки суверенных бумаг EM следуют вслед за treasuries, в результате чего выпуск Rus'30 обновил минимум т.г. по доходности.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

Благодаря позитивной рыночной конъюнктуре на рынке рублевого долга царит умеренный позитив, сопровождающейся неагрессивными покупками.

См. стр. 4

Новости и комментарии

Акрон См. стр. 2
Евраз См. стр. 4

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком, 114% от номинала – серьезный уровень сопротивления;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);

Корп. руб. обл. – формировать портфель из бумаг I – II эшелона с дюрацией не длиннее 3 лет. В связи с достаточно низкими доходностями на рынке мы отдаем предпочтение бумагам качественного II эшелона – МТС, ВК, Северсталь, НЛМК. Также интересно участие в первичных размещениях бумаг с адекватным прайсингом (Система, РСХБ и пр.). В связи с исчезновением «давления» на длинный конец кривой доходности Москвы, на наш взгляд, интересна покупка 56 и 62 выпусков города.

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков	495.8	515.6	-19.8
Депозиты банков в ЦБ	377.3	378.0	-0.7
Сальдо операций ЦБ РФ	-3.2	38.2	-41.4
(млрд. руб.)	(17.11.2009)	(16.11.2009)	

Макроэкономика и банковская система

Цены производителей промышленных товаров в РФ в октябре 2009 г. снизились на 0,9%, говорится в сообщении Росстата РФ. При этом за период с начала 2009 г. до конца октября цены производителей выросли на 13,9%. В октябре 2008 г. цены снизились на 6,6%, а с начала года - выросли на 9,8%.

Приток капитала в РФ в ноябре 2009 г. продолжился, сообщил журналистам первый заместитель председателя Банка России А.Улюкаев. Как сообщалось ранее, в IV кв. с.г. ЦБ РФ ожидает чистый приток частного капитала в Россию. По прогнозам, он составит $15 - $20 млрд. Также А,Улюкаев добавил, что Центробанк РФ с начала ноября 2009 г. приобрел более $5 млрд.

Количество безработных россиян, зарегистрированных в органах службы занятости, за неделю с 4 по 11 ноября увеличилось на 0,2% - до 2,01 млн. человек, сообщает пресс-служба Минздравсоцразвития РФ.

Новости рынка облигаций

УМПО накануне предстоящего погашения облигационного займа серии 02 направило держателям бумаг предложение об обмене облигаций серии 02 на облигации серии 03, предусматривающий частичный возврат номинальной стоимости до 25% инвестированных средств.

Новости эмитентов

Evraz Group за 9 мес. 2009 г. по МСФО получил выручку в размере $7,118 млрд. За аналогичный период 2008 г. выручка Evraz Group по МСФО составляла $17,1 млрд. По итогам 9 мес. 2009 г. Evraz Group продала стальной продукции в объеме 10,7 млн. т, чугуна - 121 тыс. т, угля - 2,81 млн. т. Скорректированная прибыль EBITDA компании за январь-сентябрь 2009 г. составила $874 млн., капитальные затраты - $321 млн. Общий долг концерна на 30 сентября 2009 г. составлял $8,42 млрд. По состоянию на 16 ноября с.г. размер долга к погашению до конца сентября 2010 г. сократился с около $3,4 млрд. до около $1,1 млрд.

Энел ОГК-5 по РСБУ за 9 мес. 2009 г. увеличила чистую прибыль по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. в 2,4 раза - до 2,175 млрд. руб. При этом выручка ОГК-5 в январе-сентябре с.г. сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 5% - до 30,452 млрд. руб. Долгосрочные обязательства ОГК-5 за отчетный период увеличились в 15,8 раза и на 30 сентября 2009 г. составили 14,988 млрд. руб., а краткосрочные практически не изменились, оставшись на уровне 10 млрд. руб.

Внешэкономбанк в I п/г 2009 г. по МСФО увеличил чистую прибыль в 3,3 раза - до 11,94 млрд. руб. по сравнению с 3,609 млрд. руб. за аналогичный период 2008 г. Процентные доходы ВЭБа увеличились в 4,9 раза - до 64,625 млрд. руб. с 13,089 млрд. руб. Активы ВЭБа по состоянию на конец I п/г с.г. выросли на 18,4% - до 1,95 трлн. руб. Обязательства банка с конца декабря 2008 г. увеличились на 8,9% - до 1,56 трлн. руб.

Банку ВТБ в 2010 г. может потребоваться новая допэмиссия акций. Такое мнение высказал первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев. «Достаточность капитала у банка сейчас на хорошем уровне, но в следующем году нельзя исключать, что ВТБ потребуется дополнительная эмиссия», - отметил он.

Акрон опубликовал консолидированную отчетность по РСБУ за 9 мес. 2009 г. Выручка компании за отчетный период снизилась на 24% - до 27,9 млрд. руб. по сравнению с 9 мес. 2008 г., чистая прибыль при этом увеличилась на 36% - до 11,9 млрд. руб. Чистый долг Акрона с начала года увеличился на 14% - 30,2 млрд. руб.

На первый взгляд, отчетность Акрона за 9 мес. выглядит крайне позитивно – рост чистой прибыли на 36%, EBITDA – на 32% при снижении показателя чистый долг/EBITDA до 1,3х. Однако основная заслуга роста чистой прибыли в положительной переоценке финансовых вложений в размере 7,6 млрд. руб. и 3,6 млрд. руб. – сальдо по реализации ценных бумаг. Скорректированный показатель EBITDA без учета прочих доходов/расходов за отчетный период составил всего 5,8 млрд. руб. (чистый долг/EBITDA (корр.) – 3,9х). Впрочем, стоит отметить улучшение срочности кредитного портфеля Акрона – доля короткого долга снизилась до 36% с 64% на начало года. В целом, на наш взгляд, данная отчетность нейтральна для идущего маркетинга нового займа Акрона. Мы подтверждаем свои ожидания по доходности по выпуску Акрон, 3 на уровне 14,2% - 14,5% годовых к оферте через 2,5 года.

РСБУ (к), млн. руб.	9М08	9М09	Изм., %
Выручка	36 833.43	27 863.52	-24.4%
EBITDA (корр.)	17 667.69	5 803.30	-67.2%
EBITDA	12 986.15	17 099.19	31.7%
Чистая прибыль	8 717.97	11 869.71	36.2%
Чистый долг	26 431.93*	30 215.72	14.3%
Чистый долг/EBITDA	1.53	1.33	-13.2%
Чистый долг/EBITDA (корр.)	1.12	3.90	248.0%

* - на 31.12.2008 г.

Источник: данные компании, расчеты Промсвязьбанка

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

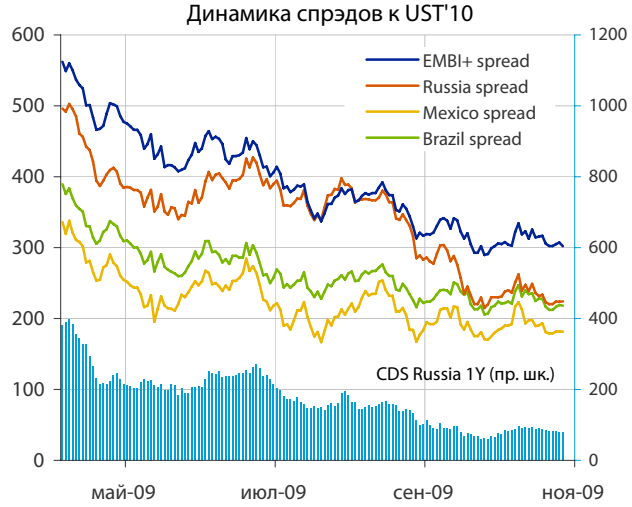
АВТОВАЗ по РСБУ за 9 мес. 2009 г. получил убыток в размере 19,72 млрд. руб. против прибыли в 834 млн. руб. годом ранее. Выручка АВТОВАЗа сократилась в 2 раза по сравнению с показателями 9 мес. 2008 г. и составила 60,8 млрд. руб. Валовая прибыль компании за отчетный период составила отрицательную величину в размере 2,5 млрд. руб. против прибыли в 10,44 млрд. руб. годом ранее. Кредиторская задолженность АВТОВАЗа, согласно отчету за 9 месяцев с.г., составила 90,62 млрд. руб., в том числе 1,24 млрд. руб. - просроченная.

Нижнекамскнефтехим по РСБУ за 9 мес. 2009 г. снизил выручку на 27% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 42,44 млрд. руб. Долгосрочные обязательства за 9 мес. снизились на 13% и по состоянию на 30 сентября с.г. составляли 17,2 млрд. руб., краткосрочный долг компании за этот период вырос на 25% - до 11,15 млрд. руб. Нижнекамскнефтехим получил чистую прибыль в размере 734,3 млн. руб. против 4,13 млрд. руб. годом ранее.

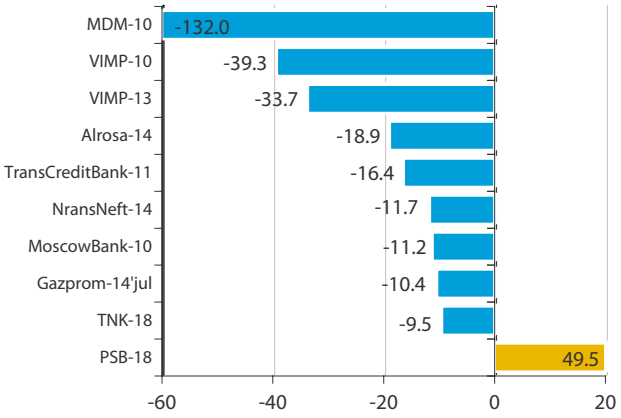
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru, cbonds.info и др.

Индикатор	16 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.77	1.09	0.77	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.19	2.57	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.34	3.57	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.28	4.41	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.30	7.45	5.30	11.90	5.30
спрэд к UST'10	196.6	398.3	192.2	919.0	192.2

Динамика спрэдов к UST'10



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение дох-сти в базисных пунктах (б.п.) за 16/11/2009

Облигации казначейства США

Котировки treasuries на торгах в понедельник выросли благодаря комментариям главы ФРС Б.Бернанке: ставки останутся низкими еще продолжительное время, при этом приоритеты регулятора изменились – теперь он будет внимательно следить за ослаблением доллара. В результате по итогам торгов доходность UST'10 снизилась на 8 б.п. - до 3,34%, UST'30 – также на 8 б.п. – до 4,28% годовых, а доходность коротких UST'2 достигла минимума с января 2009 г. – 0,77% годовых.

В целом, поток макростатистики вчера был неплохой. *Розничные продажи в США в октябре* выросли на 1,4%, при ожидании роста только на 0,9%. *Производственные запасы в сентябре* сократились только на 0,4%, что оказалось лучше ожиданий игроков по снижению запасов на 0,7%.

Однако внимание инвесторов вчера было приковано к заявлению Председателя Федеральной резервной системы США Б.Бернанке. Он в очередной раз отметил, что *ФРС планирует сохранять ставки на рекордно низком уровне в течение продолжительного времени*, и не ожидает роста инфляции в ближайшее время. При этом новым объектом «пристального внимания» регулятора становится *ослабление доллара*, за которым ФРС будет внимательно следить. Таким образом, можно ожидать, что ставки будут оставлены на текущем уровне еще как минимум *6 – 9 месяцев*. При этом укрепление доллара в этой ситуации видится нам маловероятным.

Сегодня будет опубликована очередная порция макростатистики. В частности, ожидается выход данных по индексу производственных цен за октябрь, промышленному производству за октябрь, а также *статистики по покупке ценных бумаг за сентябрь*, которая может оказать влияние на котировки госбумаг США. Инвесторы ожидают, что *покупка американских активов в сентябре ускорилась* – до $30 млрд. с $28,6 млрд. в августе.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

В понедельник на рынке госдолга развивающихся стран тенденции прошлой недели были продолжены – котировки суверенных бумаг EM следуют вслед за treasuries, в результате чего спрэды к UST практически не меняются.

Данная тенденция, в первую очередь, связано с тем, что на динамику госдолга США влияет *не «бегство в качество», а ожидания по процентным ставкам ФРС и инфляции в стране.* В результате можно наблюдать повсеместное снижение доходностей (как по рискованным, так и защитным активам) и рост рынков, что, безусловно, таит в себе *риск надувания очередного «пузыря» на фоне избыточной долларовой ликвидности.*

По итогам вчерашних торгов индикативная доходность выпуска Rus'30 *продолжила снижение, достигнув 5,30% годовых - минимума с мая 2008 г.* (абсолютный исторический минимум 5,22% годовых). Впрочем, по цене уровень 114% (сейчас 113,6%) от номинала для Rus'30 *является серьезным уровнем сопротивления*, пройти который будет крайне нелегко.

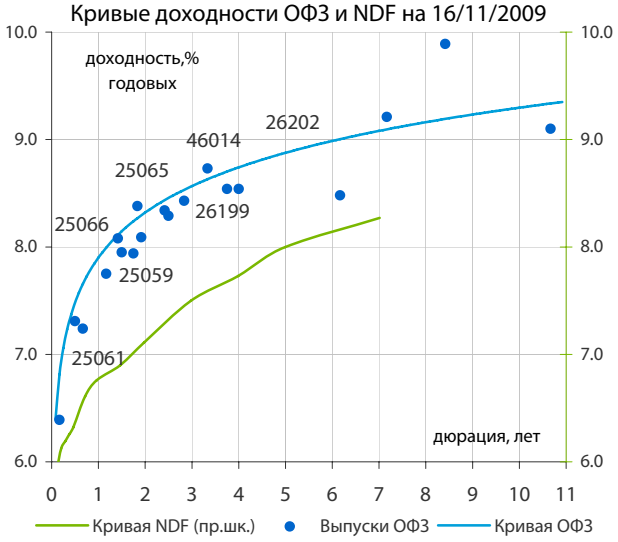
Корпоративные еврооблигации

В корпоративных евробондах наблюдается точечный всплеск интереса к отдельным бумагам, в основном бумаги торгуются в рамках спрэда bid/offer.

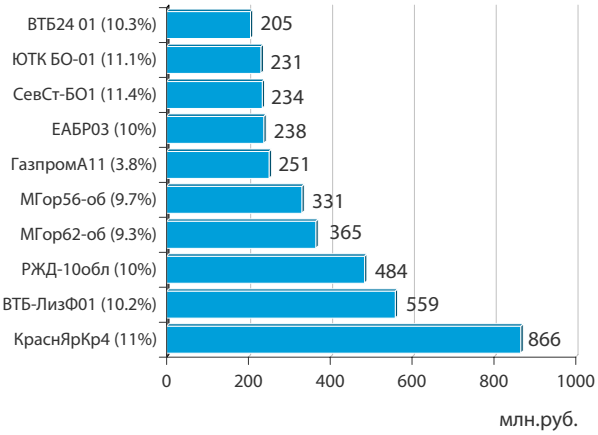
После всплеска интереса к бумагам *Евраза* накануне на фоне одобрения инвесторами новых ковенант, вчера активность в бумагах эмитента угасла. Впрочем, Евраз в пресс-релизе сообщил неплохую новость о практически полной реструктуризации короткого долга. В бумагах *НМТП* также не наблюдалось высокой активности вопреки сообщению о возможной приватизации предприятия в 2010 г. При этом покупки были заметны в бумагах *ВымпелКома.*

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

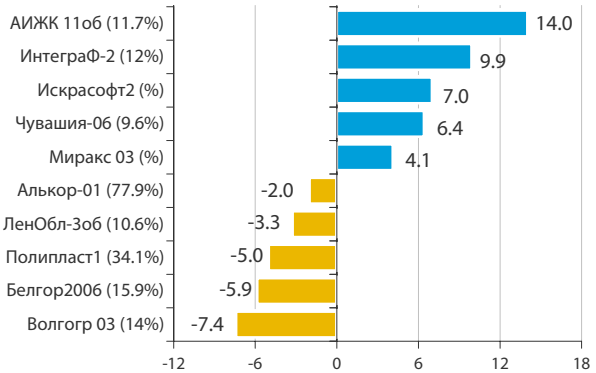
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 16/11/2009



Лидеры оборота за 16/11/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 16/11/2009 (дох-сть по Close*)



Изменение цены за 16/11/2009, в %

* доходность свыше 100% годовых не прводится

Облигации федерального займа

Торги в секторе ОФЗ вчера проходили достаточно вяло - основная борьба наблюдалась в длинном выпуске ОФЗ 26202, также спросом пользовались короткие бумаги. В результате кривая доходности ОФЗ снизилась примерно на 10 б.п. при снижении годовой ставки NDF на 20 б.п.

Конъюнктура рынка складывается благоприятной для покупок рублевых госбумаг РФ – ставка по NDF на 1 год вчера снизилась до 6,78%, а рубль продолжил укрепление к бивалютной корзине до 35,13 коп.

Ближайшей целью по снижению *годового NDF мы видим уровень 6,3% - 6,5% годовых.* В результате, доходности ОФЗ также имеют потенциал к дальнейшему снижению в пределах 30 – 50 б.п. Впрочем, помешать данной тенденции может сезонное укрепление валюты в конце года, о котором предупреждает ЦБ.

Корпоративные облигации и РиМОВ

Благодаря позитивной рыночной конъюнктуре на рынке рублевого долга царит умеренный позитив, сопровождающейся неагрессивными покупками. По ценам длинный конец кривой I-II эшелона подошел к своим локальным максимумам – «быки» ждут продолжения потока позитивных новостей для начала атаки.

Налоговую дату вчера денежный рынок прошел достаточно спокойно – стоимость бивалютной корзины протестировала локальный минимум, закрывшись на уровне 35,13 коп.; объем банковской ликвидности сократился на 20,5 млрд. руб., составив 873 млрд. руб.; ставки на МБК также незначительно повысились – однодневный MosPrime увеличился с 4,88% до 5,03%.

При сохранении позитивного внешнего фона с европейских и американских площадок сегодня мы ожидаем увидеть сохранения спроса на рублевые облигации.

Евраз в своем пресс-релизе раскрыл некоторые финансовые показатели по итогам 9 мес. 2009 г.: холдинг получил выручку в размере $7,118 млрд., EBITDA составила $874 млн., общий долг концерна на 30 сентября 2009 г. составлял $8,42 млрд., а по состоянию на 16 ноября с.г. размер долга к погашению до конца сентября 2010 г. сократился с около $3,4 млрд. до $1,1 млрд.

В целом, по сравнению с полугодием, в отчетный период можно наблюдать некоторое улучшение кредитного качества Евраза - показатель чистый долг/EBITDA снизился с 8х до 6х, улучшилась структура кредитного портфеля – доля короткого долга снизилась до 40%, а на 16 ноября - до 14%. Кроме того, ранее сообщалось об одобрении держателями новых ковенант по евробондам Евраза. Таким образом, основная проблема холдинга, связанная с рефинансирование короткого долга, фактически решена. Мы ожидаем сужения спрэдов между рублевыми бумагами Северстали и выпусками «дочки» Евраза при снижении доходности последних до 13,0% - 13,2% годовых. Впрочем, реализация данного потенциала в ближайшее время маловероятна - бумаги Сибметинвеста находятся под давлением в связи с готовящимися выпусками облигаций ЕвразХолдинг Финанс на 30 млрд. руб.

МСФО, млн. $	*2008*	*6м2009*	*9м2009*
Чистый долг	*9 111*	*7 862*	*7 279*
Капитал	*4 917*	*9 884*	*н/д*
Выручка	*20 380*	*4 485*	*7 118*
EBITDA	*6 323*	*468*	*874*
Чистая прибыль	*1 930*	*-999*	*н/д*
Ч. Долг/ EBITDA	*1.4*	*8.4*	*6.2*
Ч. Долг/ капитал	*1.9*	*0.8*	*н/д*
Маржа EBITDA	*31%*	*10%*	*12%*

Источник: данные компании, расчеты Промсвязьбанка

Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Промсвязьбанк

Облигационный календарь

Выплаты купонов

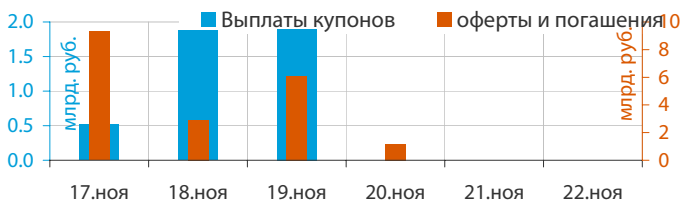
вторник 17 ноября 2009 г.	513.24	млн. руб.
□ Лукойл, 2	216.90	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	36.15	млн. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	46.73	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 1	89.75	млн. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	33.66	млн. руб.
□ Волгоградская область, 34001	31.71	млн. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	44.88	млн. руб.
среда 18 ноября 2009 г.	1 876.65	млн. руб.
□ Бахетле - 1, 1	79.78	млн. руб.
□ Волгоградская область, 25003	22.21	млн. руб.
□ ИНПРОМ, 3	84.27	млн. руб.
□ М.видео Финанс, 1	124.66	млн. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	32.54	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 1	115.17	млн. руб.
□ РЖД, 9	1 009.80	млн. руб.
□ Россельхозбанк, 2	136.99	млн. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	8.95	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 2	164.56	млн. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 3	97.72	млн. руб.
четверг 19 ноября 2009 г.	1 896.62	млн. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	79.78	млн. руб.
□ Администрация города Томска, 34001	4.37	млн. руб.
□ Востокцемент, 1	43.88	млн. руб.
□ Газпромбанк, 4	1 221.60	млн. руб.
□ Парнас-М, 2	26.93	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 5	359.01	млн. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	31.42	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	129.64	млн. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	2 154.37	млн. руб.
□ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	176.4425	млн. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	42.38	млн. руб.
□ Национальный капитал, 2	186.99	млн. руб.
□ Россия, 26178	0.100448	млн. руб.
□ Россия, 26182	0.120618	млн. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	1311.9	млн. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	254.31	млн. руб.
□ УК Сенатор, 1	71.8	млн. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	110.325	млн. руб.
суббота 21 ноября 2009 г.	170.46	млн. руб.
□ НС-финанс, 1	170.46	млн. руб.

Погашения и оферты

вторник 17 ноября 2009 г.		9.30	млрд. руб.
□ Терна-финанс, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Лукойл, 2	Погашение	6.00	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	Погашение	0.80	млрд. руб.
□ Русская Медиагруппа, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
среда 18 ноября 2009 г.		2.90	млрд. руб.
□ М.видео Финанс, 1	Погашение	2.00	млрд. руб.
□ ОХЗ-инвест, 1	Погашение	0.90	млрд. руб.
четверг 19 ноября 2009 г.		6.10	млрд. руб.
□ Адамант-Финанс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ ИНПРОМ, 3	Оферта	1.30	млрд. руб.
□ Парнас-М, 2	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-11	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	Погашение	0.80	млрд. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.		1.19	млрд. руб.
□ Корпорация железобетон, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18	млрд. руб.
□ Россия, 26178	Погашение	0.01	млрд. руб.
□ Россия, 26182	Погашение	0.01	млрд. руб.
понедельник 23 ноября 2009 г.		22.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 6	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 4	Оферта	20.00	млрд. руб.
вторник 24 ноября 2009 г.		6.50	млрд. руб.
□ Спортмастер Финанс, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Бахетле - 1, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Хабаровский край, 31006	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ ДКС ФЖС РБ, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
среда 25 ноября 2009 г.		1.50	млрд. руб.
□ ЭнергоСтрой-Финанс, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.		0.80	млрд. руб.
□ Талио-Принцепс, 1	Оферта	0.50	млрд. руб.
□ ЛБР-Интертрейд, 1	Погашение	0.30	млрд. руб.
пятница 27 ноября 2009 г.		4.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
понедельник 30 ноября 2009 г.		20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

четверг 19 ноября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ММК, БО-1	5.00	млрд. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	0.45	млрд. руб.
□ Ситроникс, 1 (вторичное размещение)	0.45	млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 8	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 9	5.00	млрд. руб.
четверг 3 декабря 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 3	19.00	млрд. руб.



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

Промсвязьбанк

Планируемые выпуски облигаций

четверг 19 ноября 2009 г.	ММК, БО-1
Эмитент	ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BB / Ba3 / BB
Вид облигаций	биржевые облигации
Объем эмиссии	5 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	1 год
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	10,25% - 10,75% (доходность 10,51% - 11,04%)
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	котировальный лист "Б"
Тип размещения	-
Ожидаемая дата выхода на торги	-
Организаторы	Ренессанс Капитал, Росбанк, Уралсиб, ИК РФЦ
Профиль эмитента	Металлургический комплекс с полным производственным циклом, входит в число 25 ведущих мировых производителей стали, №1 по выпуску стали и проката в России.
Оценка кредитного качества	ММК характеризуется низкими кредитными рисками благодаря высокой обеспеченности собственными средствами и высокой рентабельности. По МСФО на 30.06.2009 г. собственный капитал ММК превышает 70% от валюты баланса, а маржа EBITDA превышает 15%. По итогам полугодия т.е. чистый долг/EBITDA составляет 1,6х.
Ожидаемая ставка купона (доходность)	9,60% - 9,9% (9,8% - 10,2%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	нулевая премия к выпуску НЛМК, БО-5

пятница 20 ноября 2009 г.	Ситроникс, 1
Эмитент	ОАО "Ситроникс"
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	- / B3 / B-
Вид облигаций	документарные процентные облигации
Объем эмиссии	450 млн. руб.
Срок обращения	11 мес.
Оферта	25 марта 2010 г.
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по доходности	до оферты - 13,30% - 14,60% (купон 22%), после оферты - купон 17,7%
Ломбардный список ЦБ РФ	включен в ломбардный список ЦБ
Листинг	ММВБ (Б)
Тип размещения	book-building (9-19 ноября), вторичное размещение
Ожидаемая дата выхода на торги	20.11.2009 г.
Организаторы	Райффайзенбанк
Профиль эмитента	Крупнейшая высокотехнологичная компания в Восточной Европе, работающая в сфере телекоммуникационных решений, информационных технологий, системной интеграции и консалтинга, разработки и производства микроэлектронной продукции.
Оценка кредитного качества	Основной проблемой Ситроникса остается большой долг ($813 млн.по итогам I п/г 2009 г.). Кроме того, в I п/г 2009 г. Ситроникс показал снижение основных финансовых показателей, в результате чего показатель Долг/OIBDA составил 29х. Впрочем, "гарантией" успешного прохождения оферты и погашения бумаг Ситроникса являются условия кросс-дефолта по евробондам Системы.
Ожидаемая доходность	13,0% - 13,5% годовых к оферте 25 марта 2010 г.
Спрэды к бенчмаркам	450 - 500 б.п. к АФК Система, 1

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

Планируемые выпуски облигаций

четверг 26 ноября 2009 г.	Россельхозбанк, 8 / 9
Эмитент	ОАО "Российский Сельскохозяйственный банк"
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	- / Baa1 / BBB
Вид облигаций	документарные процентные облигации
Объем эмиссии	2 выпуска по 5 млрд. руб.
Срок обращения	10 лет
Оферта	3 года
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	10,25% – 11,00% (доходность 10,51% - 11,3%) годовых
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	котировальный лист "В" (планируется)
Тип размещения	book-building, формирование книги с 6 по 23 ноября
Ожидаемая дата выхода на торги	конец декабря 2009 г.
Организаторы	ВТБ-Капитал
Профиль эмитента	Банк создан в 2000 г. по распоряжению Президента РФ для «формирования на его базе национальной кредитно-финансовой системы обслуживания товаропроизводителей в сфере агропромышленного производства». В региональную сеть банка входят 78 филиалов и более 1400 допофисов.
Оценка кредитного качества	высокое кредитное качество банка отвечает международным рейтингам (Moody's и Fitch), установленным на уровне суверенного рейтинга РФ
Ожидаемая ставка купона (доходность)	10,05% - 10,55% (10,3% - 10,8%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	150 - 200 б.п. к кривой ОФЗ

четверг 3 декабря 2009 г.	АФК Система, 3
Эмитент	ОАО «АФК «СИСТЕМА»
Поручитель	ОАО «Система Финанс Инвестментс»
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BB / B1 / BB-
Вид облигаций	документарные процентные облигации
Объем эмиссии	19 млрд. руб.
Срок обращения	7 лет
Оферта	3 года
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	12,25% - 13,00% (доходность 12,62% - 13,42%) годовых
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	котировальный лист «В» (планируется)
Тип размещения	book-building, формирование книги с 10 по 30 ноября
Ожидаемая дата выхода на торги	конц декабря 2009 г.
Организаторы	ВТБ-Капитал
Профиль эмитента	АФК «Система» — публичная диверсифицированная компания, ориентированная на рынок услуг. Среди активов корпорации: «МТС», «Комстар-ОТС», БашТЭК,«Ситроникс», АКБ «МБРР», «Детский мир», «Интурист» и др.
Оценка кредитного качества	Мы перспективно смотрим на бизнес Системы - завершение сделки по продаже Комстар-ОТС МТС улучшит кредитное качество Системы, а развитие сегмента ТЭК позволит увеличить диверсификацию активов холдинга. По итогам I п/г 2009 г. общий долг составлял $12,9 млрд. при OIBDA - $2,1 и выручке - $6,9 млрд. (приведенный к году долг/ OIBDA – 3,0x). По выпуску предусмотрен ряд ковенант.
Ожидаемая ставка купона (доходность)	12,22% - 12,51% (12,6% - 12,9%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	10 - 40 б.п. к АФК Система, 2

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

Промсвязьбанк

Планируемые выпуски облигаций

вторая половина ноября 2009 г.	Акрон, 3
Эмитент	ОАО "Акрон"
Поручитель	ЗАО "Гранит"
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	- / - / B+
Вид облигаций	документарные процентные облигации
Объем эмиссии	3,5 млрд. руб.
Срок обращения	4 года
Оферта	2,5 года
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	13,75% - 14,25% (доходность 14,22% - 14,76%) годовых
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	котировальный лист "В"
Тип размещения	-
Ожидаемая дата выхода на торги	конец декабря 2009 г.
Организаторы	Райффайзенбанк
Профиль эмитента	Акрон – один из ведущих российских и мировых производителей минеральных удобрений, объединяющий 3 производственных предприятия: Акрон, Дорогобуж и Хунжи-Акрон (Китай). Доля Группы на российском рынке составляет 11%, более 50% продукции реализуется на международном рынке.
Оценка кредитного качества	Хотя Акрон имеет достаточно высокую долговую нагрузку (по итогам полугодия чистый долг/EBITDA - 3,6х) и внушительную инвестпрограмму, благодаря «ломбардности» выпуска (в октябре Акрону присвоен рейтинг от Fitch на уровне B+, прогноз – «негативный») мы ожидаем размещение бумаг ближе к нижней границе обозначенного организаторами диапазона.
Ожидаемая ставка купона (доходность)	13,73% - 14,0% (14,2% - 14,5%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	10 - 40 б.п. к Акрон, 2

ноябрь-декабрь 2009 г.	МДМ Банк, БО
Эмитент	ОАО «МДМ Банк»
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BB- / Ba1 / BB-
Вид облигаций	биржевые облигации
Объем эмиссии	5 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	2 - 3 года
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	при сроке 2 года: 12,13%-12,6% (доходность 12,5%-13,0%) годовых при сроке 3 года: 13,07% -13,54% (доходность 13,5%-14,0%) годовых
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	котировальный лист «А» (планируется)
Тип размещения	book-building (ММВБ, режим: «размещение: адресные заявки»)
Ожидаемая дата выхода на торги	-
Организаторы	МДМ Банк
Профиль эмитента	В начале августа 2009 года МДМ Банк и УРСА Банк завершили сделку по слиянию. В результате МДМ Банк стал 7-м по величине собственного капитала банком РФ и 2-м частным банком по объему активов и капитала. Сеть офисов банка после слияния превысила 350.
Оценка кредитного качества	Банк отличает высокий уровень достаточности капитала первого уровня (15,0%), высокая диверсификация кредитного портфеля, высокие рейтинги банка среди частных банков (B+/Ba2/BB-). В состав акционеров банка входят IFC и EBRD. К слабым сторонам можно отнести высокую просрочку по кредитному портфелю - 14,2% (более 90 дней).
Ожидаемая ставка купона (доходность)	при сроке 2 года: 11,8%-12,2% (доходность 12,1%-12,6%) годовых при сроке 3 года: 12,2% -12,6% (доходность 12,6%-13,0%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	300 б.п. - 350 б.п. к кривой Москвы

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

вторник 17 ноября 2009 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.4% г/г
- 12:30 Великобритания: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 1.8%
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, -1.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за сентябрь
- 16:30 США: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.5% м/м, -1.9% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.4% г/г
- 17:00 США: Покупка ценных бумаг за сентябрь
- 17:15 США: Промышленное производство за октябрь Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за октябрь Прогноз: 70.8
- 21:00 США: Индекс цен на рынке жилья за ноябрь Прогноз: 19

среда 18 ноября 2009 г.

- 11:40 Германия: Выступление Президента ЕЦБ Трише
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Великобритания: Промышленные заказы за ноябрь Прогноз: -48%
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 13 ноября
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.2% м/м, -0.2% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.6% г/г
- 16:30 США: Начало строительства за октябрь Прогноз: 0.599 млн.
- 16:30 США: Разрешения на строительство за октябрь Прогноз: 0.580 млн.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 13 ноября

четверг 19 ноября 2009 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за сентябрь Прогноз: -0.1%
- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.6% м/м, 3.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 14 ноября Прогноз: 504 тыс.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за октябрь Прогноз: 0.4%
- 18:00 США: Индекс деловой активности за ноябрь Прогноз: 10.8
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 13 ноября

пятница 20 ноября 2009 г.

- 06:30 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии. Прогноз: 0.10%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за октябрь Прогноз: -0.1% м/м, -7.5% г/г
- США: Выступление главы ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера

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

Промсвязьбанк

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
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96

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 ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.
Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.
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