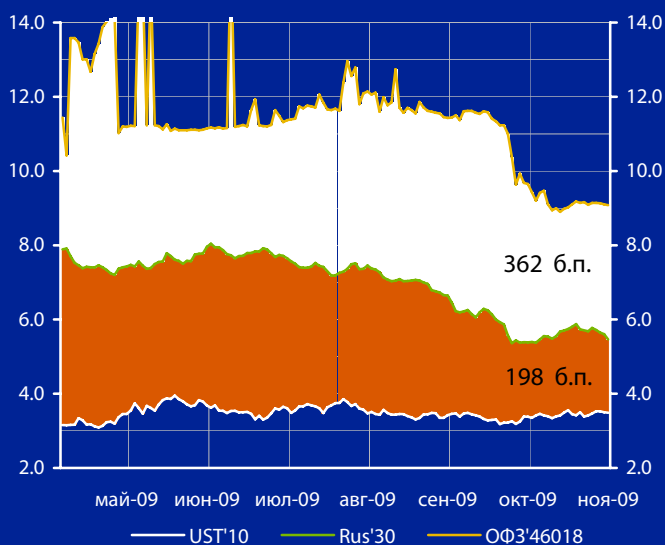


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.49	3.78	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.46	7.51	5.37	11.90	5.37
ОФЗ'46018, %	9.08	12.96	8.90	15.95	8.24
Libor \$ 3М, %	0.27	0.46	0.27	2.24	0.27
Euribor 3М, %	0.72	0.88	0.72	4.41	0.72
Mibor 3М, %	8.17	11.64	8.17	30.88	8.17
EUR/USD	1.500	1.503	1.408	1.503	1.245
USD/RUR	28.73	32.38	28.73	36.34	27.03

Цитата дня

«Милиция призвана следить за порядком. Беспорядки ее не интересуют». (Николай Фоменко)

Облигации казначейства США

Котировки treasuries смогли выстоять перед массовой скупкой рискованных активов – новые размещения проходят с большой переподпиской, да и рост безработицы в США до 10,2% должен отложить рост инфляции в стране.

См. стр. 3

Суверенные облигации РФ и EM

Благодаря ралли на фондовых площадках и рост цен на «черное золото» котировки суверенных бумаг развивающихся стран решили попробовать взять реванш – доходности вновь взяли тренд к минимумам по доходности текущего года.

См. стр. 3

Корпоративные рублевые облигации

На фоне ралли, наблюдающегося вчера практически на всех фондовых площадках, рынок рублевого долга также показал рост, достигнув «докоррекционных» уровней по доходности (середины октября т.г.). Однако для продолжения роста нужны новые стимулы, которых на рынке пока нет.

См. стр. 4

Новости и комментарии

Мечел (комментарий к отчетности)

См. стр. 2

Мечел (новый выпуск)

См. стр. 4

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком, высокая доля спекулятивной игры;

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.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	520.6	497.2	23.4
Депозиты банков в ЦБ	358.2	354.7	3.5
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	113.3	36.5	76.8
	(10.11.2009)	(09.11.2009)	

Макроэкономика и банковская система

Банк России не исключает очередного снижения ставок до конца 2009 г., готов покупать золото из запасов Гохрана на приемлемых условиях и не собирается возвращаться в облигации американских ипотечных агентств, сообщил первый зампред Банка России А.Улюкаев, добавив, что объем покупки валюты Центробанком на внутреннем рынке с начала ноября превысил \$1 млрд.

Российская экономика может выйти из кризиса раньше, чем экономики других государств. Такое мнение высказал председатель совета директоров «Эрнст энд Янг Глобал» Дж.Терли. Он отметил, что одним из основных фактов посткризисного развития для России являются иностранные инвестиции в ее экономику. «Очень важно не останавливаться на достигнутых впечатляющих цифрах и вместе работать над улучшением инвестиционного климата и в первую очередь совершенствованием нормативной практики», - сказал Дж.Терли.

Новости рынка облигаций

ЕвразХолдинг Финанс готовит 4 выпуска облигаций на сумму 30 млрд. руб., сообщается в материалах компании. Облигации серий 01 и 02 предусматривают выпуск 10 млн. ценных бумаг номиналом 1 тыс. руб. каждая. Облигации серий 03 и 04 предусматривают выпуск 5 млн. ценных бумаг номиналом 1 тыс. руб. каждая. Все выпуски обеспечены поручительством со стороны Evraz Group S.A. и размещаются сроком на 10 лет. Evraz Group направит полученные средства от размещения облигаций на финансирование текущих обязательств.

Глобэкс принял решение разместить биржевые облигации серий БО-1 и БО-2 на общую сумму 10 млрд. руб. Такая информация содержится в материалах кредитной организации. Срок обращения ценных бумаг - 3 года.

Седьмому континенту удалось договориться о реструктуризации обязательств с 99,9% держателей второго выпуска облигаций на 7 млрд. руб., пишет газета «РБК daily». Компания выкупает 20% бумаг, а остальные обменивает на 2-летние биржевые облигации. Для пенсионных фондов выставляются 2 дополнительные оферты.

Группа «Нутритек» разместила второй выпуск облигаций на 1,32 млрд. руб. для реструктуризации первого выпуска облигаций на 1,2 млрд. руб., сообщили в компании. Напомним, при погашении дебютного выпуска Нутритек допустил дефолт.

Инпром проведет 10 ноября собрание держателей облигаций для утверждения плана реструктуризации по облигационным выпускам серии 02 на сумму 1 млрд. руб. и 03 на сумму 1,3 млрд. руб.

МДМ Банк: дирекция ФБ ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга в биржевых облигаций ОАО «МДМ Банк» общим объемом 15 млрд. руб., говорится в сообщении биржи.

Новости эмитентов

Мечел по US GAAP за I п/г 2009 г. получил убыток в размере \$471,4 млн. против \$1,1 млрд. прибыли годом ранее. Выручка в отчетном периоде составила \$2,46 млрд. (-54%), чистый операционный убыток составил \$40,943 млн. За 6 мес. 2009 г. EBITDA Мечела составила отрицательный показатель \$104,3 млн., при этом скорректированная EBITDA (без учета влияния курсовых разниц) оказалась положительной и составила \$183,5 млн. (сокращение в 9,5 раза относительно I п/г 2008 г.). Общий долг компании на 30 июня 2009 г. составил \$5,92 млрд., чистый долг - \$5,1 млрд.

На фоне восстановления спроса на сталь II кв. 2009 г. для Мечела (как и для всех металлургов) оказался более удачным по сравнению с провальным I кв. т.г. Чистая прибыль Мечела во II кв. 2009 г. составила \$219,3 млн., выручка - \$1,28 млрд. (+8,6% к I кв. т.г.), показатель EBITDA - \$369,7 млн. Вместе с тем, из-за девальвации рубля в конце 2008 г. - начале 2009 г. финансовое состояние Мечела остается непростым. По сравнению с отчетностью сопоставимых металлургов долговая нагрузка Мечела наиболее высокая: при скорректированном EBITDA показатель чистый долг/EBITDA составляет 14x, чистый долг/выручка - 1x, чистый долг/капитал - 1,4x (показатели приведены к году).

млн. \$	СевСт	Евраз	Мечел	НЛМК	ММК
Выручка	5 648	4 485	2 460	2 586	2 003
EBITDA	-161	468	-104	431	306
Ч. Прибыль	-944	-999	-471	-320	-51
Чистый долг	5 262	7 862	5 097	1 204	964
Капитал	8 239	9 884	3 733	7 926	9 424
Ч. Долг/ EBITDA	-	8.4	-	1.4	1.6
Ч. Долг/ капитал	0.6	0.8	1.4	0.2	0.1
Ч. Долг/ выручка	0.5	0.9	1.0	0.2	0.2
Маржа EBITDA	-3%	10%	-4%	17%	15%
Рейтинг S&P	BB-	B+	-	BBB-	BB

Источник: отчетность US GAAP за 6М'09, расчеты Промсвязьбанка Грицкевич Дмитрий, gritskevich@psbank.ru

Газпром по МСФО в I п/г 2009 г. сократил чистую прибыль по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. в 2 раза - до 305,76 млрд. руб. Выручка в I п/г 2009 г. снизилась на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. и составила 1,64 трлн. руб., операционные расходы возросли на 16,3% - до 1,21 трлн. руб. Чистая сумма долга Газпрома увеличилась с начала года на 31% - до 1,33 трлн. руб.

Россельхозбанк по РСБУ в III кв. 2009 г. получил чистый убыток в размере 967,717 млн. руб. против чистой прибыли в 1,5 млрд. руб. за аналогичный период годом ранее. Чистая прибыль банка по РСБУ за 9 месяцев с.г. составила 387 млн. руб., прибыль до налогообложения - 1,66 млрд. руб.

ЛУКОЙЛ: ЕБРР предоставляет долгосрочный кредит ОАО «ЛУКОЙЛ» на \$300 млн. на финансирование программы модернизации ТГК-8. Строительство нового энергоблока должно значительно повысить энергоэффективность принадлежащей компании Краснодарской ТЭЦ, снизив объем выбросов парниковых газов на 750 тыс. т в год.

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

Индикатор	9 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.85	1.24	0.84	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.30	2.75	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.49	3.78	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.40	4.54	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.46	7.51	5.37	11.90	5.37
спрэд к UST'10	197.6	398.3	196.1	919.0	196.1

Облигации казначейства США

Котировки *treasuries* смогли выстоять перед массовой скупкой рискованных активов после того, как накануне министры финансов стран G20 договорились продолжать стимулировать экономику до ее полного восстановления. Бежать из госбумаг США инвесторы пока не намерены – новые размещения проходят с большой переподпиской, да и рост безработицы в США до 10,2% должен отложить рост инфляции в стране.

В результате по итогам торгов в понедельник доходность UST'10 снизилась на 1 б.п. - до 3,49%, UST'30 – осталась без изменений на уровне - 4,40% годовых.

Вчера состоялся первый из серии аукционов на этой неделе – Казначейство разместило UST'3 на \$40 млрд. **Результаты размещения оказались впечатляющими** – спрос превысил предложение в 3,33 раза (максимум с 1993 г.), а доля нерезидентов при размещении составила 68,5% (45,3% на последних 10 аукционах). Сегодня пройдет размещение рекордных объемов UST'10 на \$25 млрд.

На рынке складывается ситуация, что **инвесторам просто некуда девать доллары** на фоне избыточной ликвидности мировой банковской системы – по данным МВФ, доля долларов в мировых валютных резервах достигает 62,8%. Кроме того, рост безработицы в США до 26-летнего максимума **будет сдерживать потребительский спрос и, соответственно, инфляцию**, которой так опасаются инвесторы и монетарные власти.

В результате на рынке складывается не совсем типичная ситуация, когда спрос на *treasuries* не снижается при росте склонности к риску у инвесторов. В конечном итоге, к сожалению, пока рынком будут править «горячие деньги» **это приведет к надуванию на рынке очередного пузыря.**

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Благодаря ралли на фондовых площадках и рост цен на «черное золото» котировки суверенных бумаг развивающихся стран решили попробовать взять реванш – доходности вновь взяли тренд к минимумам по доходности текущего года.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 снизилась на 15 б.п. – до 5,46% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 13 б.п. - до 198 б.п., **остановившись в одном шаге от локального минимума этого года** – 196 б.п., когда 14 октября доходность выпуска снизилась до 5,38%.

Сводный индекс EMBI+ показал снижение на 11 б.п. – до 306 б.п. (локальный минимум – также 14 октября на уровне 290 б.п.).

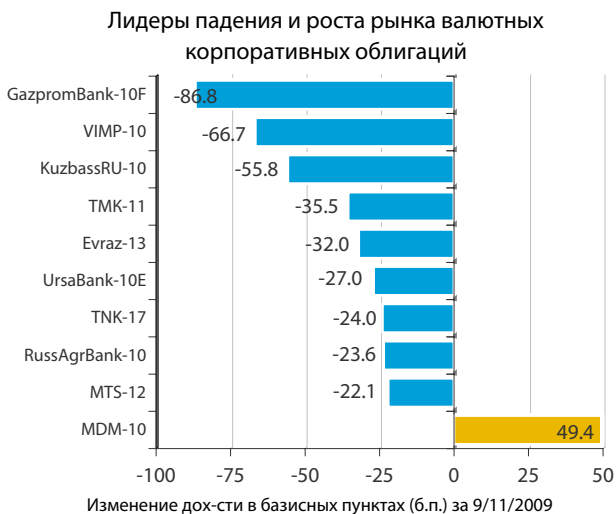
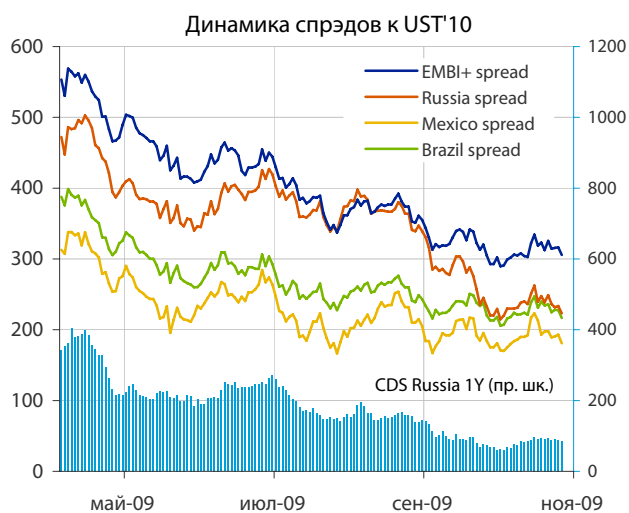
На сегодняшних торгах мы не исключаем фиксации прибыли по бумагам (нефтяные котировки с утра уже теряют по 0,5%). Впрочем, в отсутствии важной макростатистики и выходного дня в США в среду, **нефтяные котировки могут дать импульс продолжению роста** – сегодня ночь выходят данные по запасам API, кроме того, сезон ураганов в Мексиканском заливе может еще проявить себя.

Корпоративные еврооблигации

Корпоративный сегмент рынка еврооблигаций традиционно следует вслед за суверенными бондами. Впрочем, **существенного роста корпоративных выпусков вчера не наблюдалось - активность на рынке по-прежнему не высокая.**

Некоторая активность вчера наблюдалась в Gazprom (длинных выпусках), TMK, а также МТС и VIMP.

Стоит отметить, что активность проявляют в основном нерезиденты – **российские участники, похоже, пока насытились валютными бумагами**, решив остаться в стороне. В условиях стремительного укрепления национальной валюты устойчивым спросом пользуются локальные рублевых выпуски.



Облигации федерального займа

Ввиду существенной доли нерезидентов-участников торгов сектор ОФЗ демонстрирует высокую корреляцию с внешней рыночной конъюнктурой. Вчерашний оптимизм, завладевший умами инвесторов на всех ведущих фондовых площадках, отразился и на российских госбумагах – кривая доходности ОФЗ снизилась примерно на 20 б.п. при аналогичном снижении ставок NDF.

При открытии рынка сегодня наблюдается консолидация котировок ОФЗ на уровнях, достигнутых на вчерашних торгах. При этом *дальнейшего потенциала роста мы пока не видим* – ставки годового контракта NDF вернулись к уровням середины октября – минимуму 2009 г.

Корпоративные облигации и РиМОВ

На фоне ралли, наблюдающегося вчера практически на всех фондовых площадках, рынок рублевого долга также показал рост, достигнув «докоррекционных» уровней по доходности (середины октября т.г.). Однако для продолжения роста нужны новые стимулы, которых на рынке пока нет.

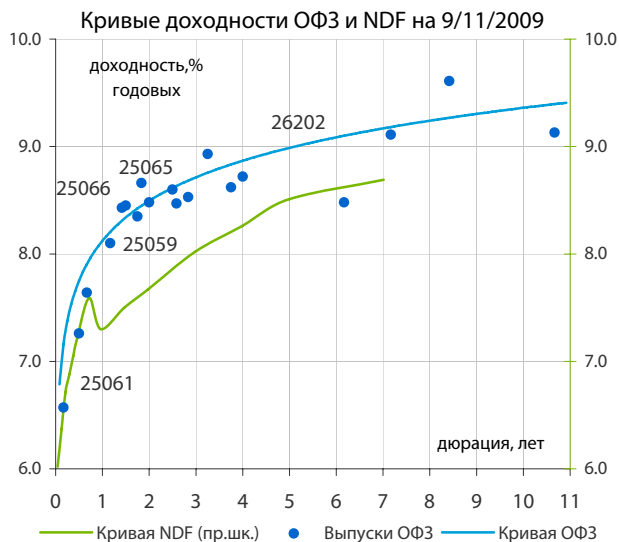
Поддержку рынку по-прежнему оказывает избыточная рублевая ликвидность – объем остатков средств в ЦБ и депозитов сохраняется вблизи 900 млрд. руб., однодневный MosPrime за вчерашний день потерял еще 25 б.п., достигнув 5,0% годовых. Бивалютная корзина вчера полегчала сразу на 19 коп. – до 25,20 руб.

Вместе с тем, хотя ЦБ РФ и говорит о дальнейшем снижении ставок, ближайшее ослабление денежно-кредитной политики будет *не ранее выхода данных по инфляции за ноябрь*. Кроме того, в сегодняшних комментариях ЦБ прогнозирует *высокую волатильность рубля* и не исключает его ослабления в ноябре-декабре из-за «навеса ликвидности», напоминая об осторожности игрокам carry trade.

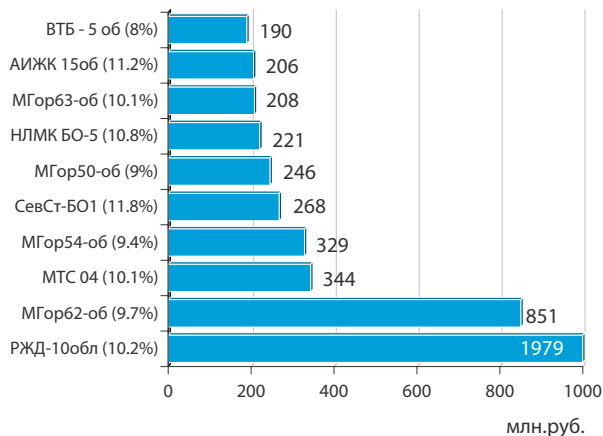
Стоит отметить, что российский рынок рублевого роста в значительной степени разогрет открытыми позициями по carry trade (в первую очередь это касается ОФЗ и I эшелона корпоративных и субфедеральных выпусков). При этом волатильность рубля и фиксация позиций по carry trade будут болезненно отражаться на рынке.

Дополнительным фактором, сдерживающим рост рынка, является большой объем первички. Так, Мечел на 13 ноября 2009 г. запланировал размещение выпуска биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. По 3-летним бумагам предусмотрена оферта через 2 года, ориентир организаторов по ставке купона – 12,0% - 12,50% годовых, что соответствует доходности к оферте 12,36% - 12,89% годовых.

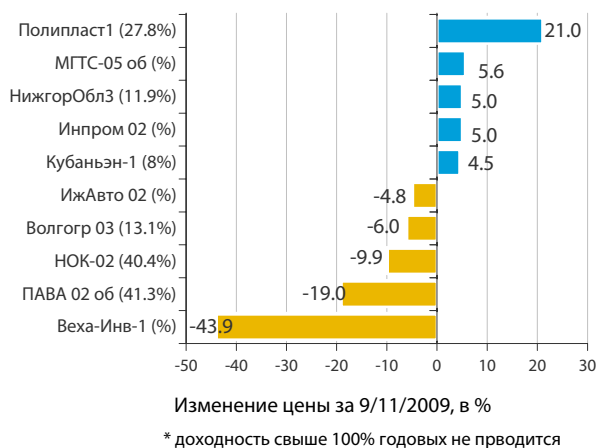
На наш взгляд, предложенный ориентир организаторов по доходности БО Мечела не в полной мере соответствует ожиданиям инвесторов – дисконт к более длинному выпуску Мечел, 4 (доходность – 13,43%, дюрация – 2,2 года) составляет порядка 50 – 100 б.п. Кроме того, мы ожидали увидеть премию к кривой Мечела за ожидание включения нового выпуска БО в ломбардный список ЦБ. При рыночном спросе мы ожидаем увидеть ставку купона на уровне 12,6% - 13,0% годовых, что соответствует доходности 13,0% - 13,4% годовых при спреде 120 - 160 б.п. к выпуску Северсталь, БО-1 (доходность 11,8% годовых) с более высоким кредитным качеством (чистый долг/выручка – 0,5x, чистый долг/капитал – 0,6x).



Лидеры оборота за 9/11/2009 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 9/11/2009 (дох-сть по Close*)



Выплаты купонов

вторник 10 ноября 2009 г.	637.00	млн. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез, 2	149.58	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 2	261.78	млн. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	10.29	млн. руб.
□ Сахарная Компания, 1	139.62	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	39.89	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	15.89	млн. руб.

среда 11 ноября 2009 г.	5 581.43	млн. руб.
□ Россия, 48001	2 523.46	млн. руб.
□ Россия, 46017	1 596.00	млн. руб.
□ Пятерочка Финанс, 1	85.64	млн. руб.
□ РЖД, 6	366.50	млн. руб.
□ РЖД, 7	188.25	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Банк Зенит, 3	239.34	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	120.33	млн. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	74.79	млн. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	36.15	млн. руб.
□ Россия, 25063	309.20	млн. руб.

четверг 12 ноября 2009 г.	538.47	млн. руб.
□ Якутия (Саха), 25006	29.92	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25003	85.28	млн. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	14.81	млн. руб.
□ ЮГК ТГК-8, 1	139.62	млн. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	204.24	млн. руб.
□ МРСК Урала, 2	25.13	млн. руб.
□ Карелия, 34011	39.49	млн. руб.

пятница 13 ноября 2009 г.	159.10	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 34006	90.70	млн. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	6.51	млн. руб.
□ Белгородская область, 24003	61.89	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 11 ноября 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25070 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
четверг 12 ноября 2009 г.	10.20	млрд. руб.
□ Красноярский край, 34004	10.20	млрд. руб.
пятница 13 ноября 2009 г.	6.00	млрд. руб.
□ Мечел, БО-1	5.00	млрд. руб.
□ Удмуртская республика, 25002 (доразмещение)	1.00	млрд. руб.
понедельник 16 ноября 2009 г.	40.00	млрд. руб.
□ Москва, 64	40.00	млрд. руб.
среда 18 ноября 2009 г.	40.00	млрд. руб.
□ Москва, 65	40.00	млрд. руб.
пятница 20 ноября 2009 г.	0.45	млрд. руб.
□ Ситроникс, 1 (вторичное размещение)	0.45	млрд. руб.
понедельник 23 ноября 2009 г.	30.00	млрд. руб.
□ Москва, 66	30.00	млрд. руб.
четверг 26 ноября 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 8	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 9	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

вторник 10 ноября 2009 г.	7.30	млрд. руб.
□ Востокцемент, 1	Оферта	0.80 млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез, 2	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ЭйрЮнион, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Сахарная Компания, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

среда 11 ноября 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ ПТПА-Финанс, 1	Погашение	0.50 млрд. руб.

пятница 13 ноября 2009 г.	1.30	млрд. руб.
□ ИМПЭКСБАНК, 3	Погашение	1.30 млрд. руб.

суббота 14 ноября 2009 г.	1.90	млрд. руб.
□ Тверская область, 34001	Погашение	1.90 млрд. руб.

понедельник 16 ноября 2009 г.	8.00	млрд. руб.
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 1	Оферта	8.00 млрд. руб.

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.



четверг 12 ноября 2009 г.	Красноярский край, 34004
Эмитент	Министерство финансов Красноярского края
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BB+ / - / BB+
Вид облигаций	государственные процентные амортизируемые облигации
Объем эмиссии	10,2 млрд. руб.
Срок обращения	3 года (дюрация 1,8 лет)
Оферта	-
Купонный период	91 день
Индикатив организаторов по ставке купона	12,4% - 12,85% (доходность 12,5% - 13,0%) годовых
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
Листинг	планируется включение в список А1
Тип размещения	аукцион в день размещения
Ожидаемая дата выхода на торги	13.11.2009 г.
Организаторы	Росбанк, Банк Москвы, Сбербанк
Профиль эмитента	Красноярский край расположен в Восточно-Сибирском регионе России, его общая площадь составляет 2339,7 тыс. кв. км., или 13,6% всей территории страны. Подавляющую часть ВРП края дает цветная металлургия, электроэнергетика, горнодобывающая, химическая и лесная промышленность.
Оценка кредитного качества	Красноярский край по уровню доходов занимает 4 место среди всех субъектов РФ. Объем доходов бюджета за 9 мес. 2009 г. составил 85,7 млрд. руб., прямой долг практически на нулевом уровне (55 млн. руб.). Размещение нового займа Красноярского края (BB+/Ba2/BB+) может пройти близко к уровню доходности выпуска Самарской обл. (BB+/Ba1/-) серии 35005 - 12,3% - 12,7% годовых.
Ожидаемая ставка купона (доходность)	12,1% - 12,55% (12,3% - 12,7%) годовых.
Спрэды к бенчмаркам	260 - 300 б.п. к кривой Москвы.

пятница 13 ноября 2009 г.	Удмуртская республика, 25002
Эмитент	Правительство Удмуртской Республики
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	- / Ba1 / -
Вид облигаций	государственные документарные процентные облигации
Объем эмиссии	1 млрд. руб.
Срок обращения	2,75 года
Оферта	-
Купонный период	182 дня
Индикатив организаторов по ставке купона	текущий купон - 8,4% годовых (доходность 12,53% годовых)
Ломбардный список ЦБ РФ	включен
Листинг	облигации внесписочные, ФБ ММВБ
Тип размещения	доразмещение, аукцион в день размещения
Ожидаемая дата выхода на торги	бумага находится в обращении
Организаторы	-
Профиль эмитента	Столица Ижевск - 631,6 тыс. человек. Площадь - 42,1 тыс. кв. км., расположена в западной части Среднего Урала. Население 1 млн. 623,8 тыс. человек. Основными отраслями экономики региона являются машиностроение и нефтедобыча.
Оценка кредитного качества	По кредитному качеству Удмуртия (-/Ba1/-) несколько опережает Томскую обл. (B-/-) и близка к Волгоградской (BB-/-) и Самарской обл. (BB+/Ba1/-). Доходы бюджета Удмуртии за 8 мес. 2009 г. составили 23,2 млрд. руб., что практически в 2 раза меньше, чем доходы Самарской обл. (56,5 млрд. руб.). При этом Удмуртия характеризуется низкой долговой нагрузкой - долг на 01.09.2009 г. 5,2 млрд. руб.
Ожидаемая ставка купона (доходность)	12,40% - 12,80% (12,78% - 13,21%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	премия 50 б.п. к Самарская обл.-34006 и Удмуртия-25002 на вторичке

пятница 13 ноября 2009 г.	Мечел, БО-1
□ Эмитент	ОАО "Мечел"
□ Поручитель	-
□ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	-
□ Вид облигаций	биржевые облигации
□ Объем эмиссии	5 млрд. руб.
□ Срок обращения	3 года
□ Оферта	2 года
□ Купонный период	182 дня
□ Индикатив организаторов по ставке купона	12,0% - 12,50% годовых (доходность ~ 12,36% - 12,89% годовых)
□ Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
□ Листинг	ММВБ, А1
□ Тип размещения	аукцион по цене в день размещения
□ Ожидаемая дата выхода на торги	14.11.2009 г.
□ Организаторы	Углетметбанк, Связь-банк
□ Профиль эмитента	<p>Бизнес Мечела включает в себя предприятия в 12-ти регионах России, Казахстане, Румынии, Литве и Болгарии, объединяя производителей угля, железорудного концентрата, никеля, стали, проката, ферросплавов, продукции высоких переделов, тепловой и электрической энергии.</p>
□ Оценка кредитного качества	<p>Чистый убыток Мечела за I п/г 2009 г. составил \$471,4 млн., убыток по EBITDA - \$471 млн. при размере чистого долга \$5,1 млрд. руб. Среди сопоставимых металлургов показатель чистый долг/капитал у Мечела максимальный - 1,4х (следующий идет Евраз - 0,8х). При доходности Мечел, 4 с дюрацией 2,2 года на уровне 13,43% прайсинг БО выглядит не совсем адекватно.</p>
□ Ожидаемая ставка купона (доходность)	12,6% - 13,0% (13,0% - 13,4%) годовых
□ Спрэды к бенчмаркам	120 - 160 б.п. к Северсталь, БО-1

понедельник 16 ноября 2009 г.	Москва, 64
□ Эмитент	Правительство Москвы
□ Поручитель	-
□ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BBB / Baa1 / BBB
□ Вид облигаций	государственные документарные процентные облигации
□ Объем эмиссии	40 млрд. руб.
□ Срок обращения	6 лет
□ Оферта	-
□ Купонный период	182 дня
□ Индикатив организаторов по ставке купона	установлен купон 14% годовых
□ Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
□ Листинг	-
□ Тип размещения	аукцион по цене в день размещения
□ Ожидаемая дата выхода на торги	17.11.2009 г.
□ Организаторы	Мосфинагентство
□ Профиль эмитента	<p>Москва является столицей и одновременно крупнейшим мегаполисом РФ, а также ее главным финансовым, промышленным, научным, образовательным и культурным центром. Город обладает статусом субъекта Российской Федерации.</p>
□ Оценка кредитного качества	<p>Уровень кредитных рисков Москвы совпадает с суверенным рейтингом России. Давление на кредитный профиль Москвы в 2009 г. оказывает снижение доходной части бюджета и рост расходов. Доходы бюджета Москвы за 8 мес. 2009 г. снизились на 24% к уровню прошлого г</p>
□ Ожидаемая ставка купона (доходность)	доходность 10,75% - 11,25% годовых
□ Спрэды к бенчмаркам	премия порядка 100 б.п. к выпуску Москва-62

среда 18 ноября 2009 г.	Москва, 65
□ Эмитент	Правительство Москвы
□ Поручитель	-
□ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BBB / Baa1 / BBB
□ Вид облигаций	государственные документарные процентные облигации
□ Объем эмиссии	40 млрд. руб.
□ Срок обращения	8 лет
□ Оферта	-
□ Купонный период	182 дня
□ Индикатив организаторов по ставке купона	установлен купон 14% годовых
□ Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
□ Листинг	-
□ Тип размещения	аукцион по цене в день размещения
□ Ожидаемая дата выхода на торги	19.11.2009 г.
□ Организаторы	Мосфинагентство
□ Профиль эмитента	Москва является столицей и одновременно крупнейшим мегаполисом РФ, а также ее главным финансовым, промышленным, научным, образовательным и культурным центром. Город обладает статусом субъекта Российской Федерации.
□ Оценка кредитного качества	Уровень кредитных рисков Москвы совпадает с суверенным рейтингом России. Давление на кредитный профиль Москвы в 2009 г. оказывает снижение доходной части бюджета и рост расходов. Доходы бюджета Москвы за 8 мес. 2009 г. снизились на 24% к уровню прошлого года – до 684 млрд. руб. Расходы выросли на 4% - до 683 млрд. руб. Долг Москвы на 01.09.2009 г. составлял 214 млрд. руб.
□ Ожидаемая ставка купона (доходность)	доходность 11,04%-11,51% годовых
□ Спрэды к бенчмаркам	премия порядка 125 б.п. к выпуску Москва-62

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 29x. 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

понедельник 23 ноября 2009 г.	Москва, 66
□ Эмитент	Правительство Москвы
□ Поручитель	-
□ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BBB / Baa1 / BBB
□ Вид облигаций	государственные облигации с переменным купоном
□ Объем эмиссии	30 млрд. руб.
□ Срок обращения	9 лет
□ Оферта	-
□ Купонный период	91 день
□ Индикатив организаторов по ставке купона	установлен купон 13% годовых
□ Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
□ Листинг	-
□ Тип размещения	аукцион по цене в день размещения
□ Ожидаемая дата выхода на торги	17.11.2009 г.
□ Организаторы	Мосфинагентство
□ Профиль эмитента	Москва является столицей и одновременно крупнейшим мегаполисом РФ, а также ее главным финансовым, промышленным, научным, образовательным и культурным центром. Город обладает статусом субъекта Российской Федерации.
□ Оценка кредитного качества	Уровень кредитных рисков Москвы совпадает с суверенным рейтингом России. Давление на кредитный профиль Москвы в 2009 г. оказывает снижение доходной части бюджета и рост расходов. Доходы бюджета Москвы за 8 мес. 2009 г. снизились на 24% к уровню прошлого года – до 684 млрд. руб. Расходы выросли на 4% - до 683 млрд. руб. Долг Москвы на 01.09.2009 г. составлял 214 млрд. руб.
□ Ожидаемая ставка купона (доходность)	доходность 8,75% - 9,25% годовых
□ Спрэды к бенчмаркам	"справедливый" спрэд к ставке прямого РЕПО ЦБ порядка 150 -200 б.п

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	26.12.2009 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 допфилиалов.
□ 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 РФЗ

ноябрь 2009 г.	ММК, БО
□ 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% (10,51% - 11,04%)
□ Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список
□ Листинг	котировальный лист "Б" (планируется)
□ 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)	10,50% - 10,75% (10,78% - 11,04%) годовых
□ Спрэды к бенчмаркам	нулевая премия к выпуску НЛМК, БО-5

вторник 10 ноября 2009 г.

- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 02:50 Япония: Денежно-кредитная статистика
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз: 0.1% м/м, 0% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь Прогноз: -4.9%
- 13:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за ноябрь Прогноз: 55
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей ситуации за ноябрь Прогноз: 70
- 13:00 Германия: Индекс экономического настроения за ноябрь Прогноз: 58
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма за ноябрь
- США Индексы продаж в розничных сетях

среда 11 ноября 2009 г.

- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 8.0%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за октябрь Прогноз: 5.1%
- 12:30 Великобритания: Квартальный Отчет Банка Англии по инфляции
- США: Национальный праздник - День ветеранов

четверг 12 ноября 2009 г.

- 02:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за октябрь Прогноз: -0.1%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.5% м/м, -14.1% г/г
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 6 ноября
- 16:30 США: Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю до 7 ноября Прогноз: 510 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 6 ноября
- 22:00 США: Федеральный бюджет за октябрь Прогноз: -\$148 млрд.
- 22:00 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише во Франкфурте

пятница 13 ноября 2009 г.

- 07:30 Япония: Промышленное производство за сентябрь
- 07:30 Япония: Использование производственных мощностей за сентябрь
- 08:00 Япония: Индекс уверенности потребителей за октябрь Прогноз: 40.5
- 10:00 Германия: Прирост ВВП за 3 квартал 2009 г. Прогноз: 0.8% к/к, -4.8% г/г
- 12:00 Еврозона: Прирост ВВП за 3 квартал 2009 г. Прогноз: 0.5% к/к, -3.9% г/г
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за сентябрь Прогноз: -\$31.6 млрд.
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за октябрь Прогноз: 0%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за ноябрь Прогноз: 71.7
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 6 ноября

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