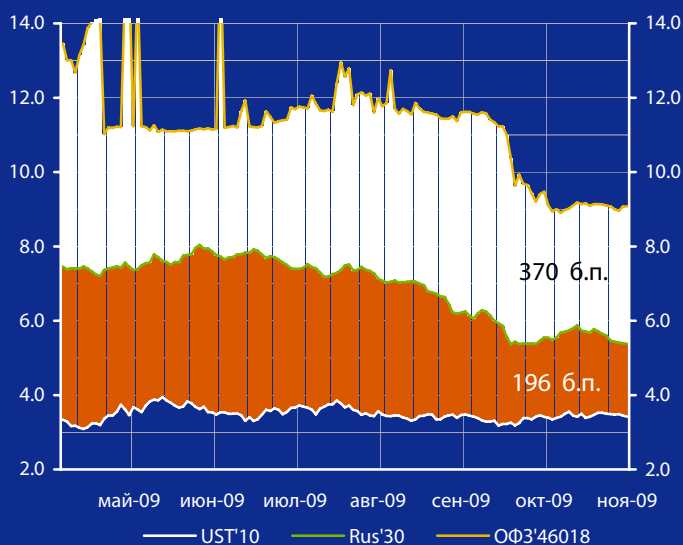
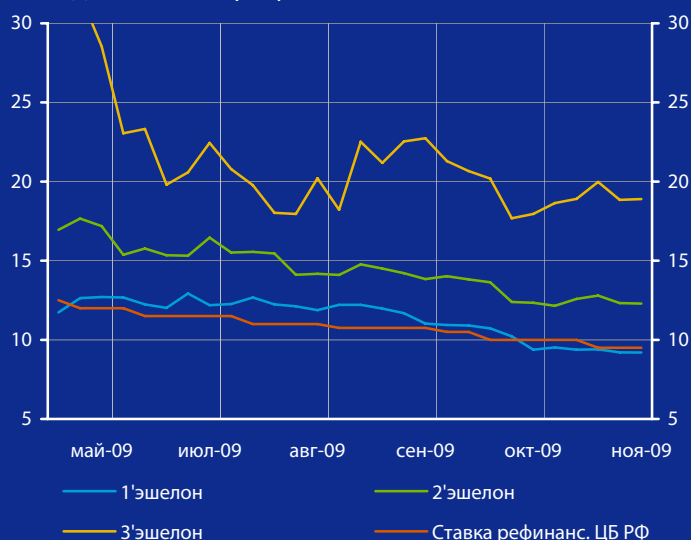


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 9 по 13 ноября 2009 г.
Понедельник 16 ноября 2009 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.42	3.57	3.18	3.95	2.08
Rus'30, %	5.38	7.45	5.37	11.90	5.37
ОФЗ'46018, %	9.08	12.74	8.90	15.95	8.28
Libor \$ 3M, %	0.27	0.43	0.27	2.24	0.27
Euribor 3M, %	0.71	0.87	0.71	4.22	0.71
Mibor 3M, %	7.97	11.62	7.97	30.88	7.97
EUR/USD	1.490	1.503	1.408	1.503	1.254
USD/RUR	28.85	32.24	28.71	36.34	27.32

Цитата дня

«Мужество подвергается испытанию, когда мы в меньшинстве; терпимость - когда мы в большинстве».
(Ралф Сокман)

Облигации казначейства США

По итогам прошедшей недели котировки treasuries немного подросли – несмотря на слабые итоги размещения UST'30 спрос на более короткие бумаги остается высоким, кроме того, опубликованная макростатистика также не вызывает эйфории оптимизма по поводу перспектив американской экономики.

[См. стр. 3](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Котировки госбумаг развивающихся стран на этой неделе «шли» вслед за treasuries – спрэд к «безрисковым» активам демонстрировал боковое движение.

[См. стр. 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций демонстрировал плавное повышение, чему способствовали дешевые деньги и снижение стоимости бивалютной корзины. На текущей неделе движение котировок вверх, вероятно, продолжится.

[См. стр. 4](#)

Новости и комментарии

Москва, ВТБ-Лизинг

[См. стр. 4](#)

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком;
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	515.6	584.3
Депозиты банков в ЦБ	378.0	334.1
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	38.2	-4.2
	(16.11.2009)	(13.11.2009)

Макроэкономика и банковская система

Минэкономразвития не исключает рост экономики РФ в 2010 г. на уровне 3% и даже больше, заявил замминистра экономического развития А.Клепач. Замминистра уже говорил ранее, что «консервативный» прогноз роста на 1,6% в 2010 г. будет превышен, а экономика прибавит более 2%. Министерство внесет в правительство уточненный прогноз социально-экономического развития РФ к 1 декабря.

Спрос на электроэнергию в РФ продолжает расти: с 6 по 12 ноября 2009 г. энергопотребление в стране увеличилось на 2,5% по сравнению с тем же периодом 2008 г., а к предыдущей неделе выросло на 3,2%, сообщило НП Совет рынка. Равновесные цены в Европейской части РФ и на Урале за неделю выросли на 4,6% - до 674,2 руб. за мегаватт-час. В Сибири цены за неделю снизились на 13,1% - до 457,42 руб. за мегаватт-час.

Новости рынка облигаций

Мечел полностью разместил в пятницу первую серию биржевых облигаций объемом 5,0 млрд. руб., ставка первого купона составила 12,50% годовых, сообщила компания. В соответствии с информацией на Терминале Рейтер, в процессе размещения было заключено 19 сделок.

Внешэкономбанк в 2010 г. планирует разместить евробонды в объеме до \$1,5 млрд., сообщил источник в госкорпорации. Ориентиры будут известны позже, они будут зависеть от ситуации на рынке, - отметили в ВЭБе.

ВТБ-Лизинг: ФСФР России зарегистрировала выпуски облигаций ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» (входит в состав группы ВТБ) серий 07, 08, 09 и 10 на общую сумму 20 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении ФСФР.

ЛенСпецСМУ: ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ЗАО «Специализированного Строительно-Монтажного Объединения «ЛенСпецСМУ» общим объемом 2 млрд. руб.

Новости эмитентов

Транснефть по РСБУ за 9 мес. 2009 г. увеличилась на 27% по сравнению с аналогичными показателями 2008 г. и составила 232,3 млрд. руб., говорится в отчете компании. Долгосрочные обязательства компании по итогам 9 мес. 2009 г. увеличились в 2 раза и составили 401,9 млрд. руб. против 187,9 млрд. руб. на 31 декабря 2008 г. Краткосрочные обязательства сократились на 32,4% - до 62,7 млрд. руб. Напомним, чистая прибыль АК «Транснефть» за 9 мес. 2009 г. сократилась на 5,3% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. - до 2,6 млрд. руб.

Группа ЛСР и Россельхозбанк подписали кредитные договоры об открытии кредитных линий на общую сумму \$100 млн., говорится в сообщении группы. Кредитные средства предоставлены компании сроком на 5 лет.

Распадская за 9 мес. 2009 г. по РСБУ сократила выручку по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 35,7%

- до 4,5 млрд. руб., говорится в отчете компании. Себестоимость увеличилась на 7,8 % и составила 2,9 млрд руб. Краткосрочные обязательства компании за 9 мес. увеличились в 1,8 раза и составили 3,4 млрд. руб., долгосрочные - выросли на 3,37% по сравнению с показателями 31 декабря 2008 г. - до 9,2 млрд. руб. Напомним, по итогам 9 мес. 2009 г. чистый убыток Распадской составил 50,1 млн. руб. против чистой прибыли за аналогичный период 2008 г. на сумму 7,189 млрд. руб.

МТС за 9 мес. 2009 г. по US GAAP снизила чистую прибыль на 43,99% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. до \$999,7 млн. Выручка МТС за 9 мес. 2009 г. составила \$6,1 млрд. уменьшившись на 22,07%. Показатель OIBDA составил \$2,85 млрд., что на 28% меньше относительно 9 мес. 2008 г., OIBDA margin в отчетный период составила 46,7% против 50,8%. Чистая прибыль за III кв. 2009 г. снизилась на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. и составила \$494,4 млн. Консолидированная выручка МТС за III кв. 2009 г. сократилась на 19,4% до \$2,27 млрд. Показатель OIBDA составил \$1,06 млрд., что на 26,9% меньше относительно III кв. 2008 г., OIBDA margin в отчетный период составила 46,9% против 51,7% за III кв. 2008 г. Общий долг МТС на 30 сентября 2009 г. по сравнению с данными на 30 июня с.г. вырос на 55,3% - до \$7,19 млрд., чистый долг составил \$2,97 млрд. против \$2,85 млрд. на 30 июня с.г.

Ленэнерго по РСБУ за 9 мес. 2009 г. увеличила выручку по сравнению с тем же периодом 2008 г. на 37,8% - до 17,163 млрд. руб., чистая прибыль в январе-сентябре с.г. составила 1,338 млрд. руб. против убытка за аналогичный период 2008 г. в размере 649,1 млн руб. Валовая прибыль возросла в 63 раза - до 2,269 млрд. руб., а себестоимость - на 19,9% - до 14,893 млрд. руб. Долгосрочные обязательства компании в течение отчетного периода увеличились на 0,2% и на 30 сентября 2009 г. составили 11,814 млрд. руб., краткосрочные - увеличились на 5,6% - до 20,704 млрд. руб.

Северсталь 19 ноября 2009 г. опубликует финансовую отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г.

МРСК Юга по РСБУ за 9 мес. 2009 г. увеличила выручку по сравнению с тем же периодом 2008 г. в 1,8 раза - до 13,947 млрд. руб., говорится в отчете компании. При этом валовая прибыль возросла в 3,1 раза - до 2,14 млрд. руб. Как уже сообщалось, чистый убыток компании по РСБУ за 9 месяцев с.г. увеличился в 5,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. и составил 394,1 млн. руб. Долгосрочные обязательства МРСК Юга за отчетный период увеличились в 1,7 раза и на 30 сентября 2009 г. составили 12,931 млрд. руб., а краткосрочные - на 6,4% - до 7,273 млрд. руб.

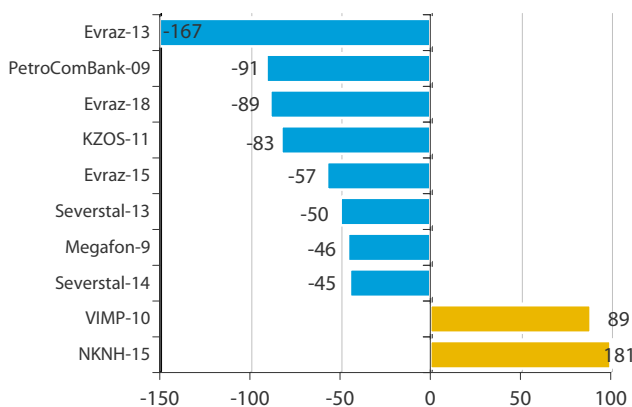
НПО «Сатурн» по РСБУ за 9 мес. 2009 г. получило убыток в размере 1,19 млрд. руб. против прибыли в размере 218,7 млн. руб. годом ранее. Выручка НПО за 9 мес. 2009 г. выросла на 12,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 5,42 млрд. руб., валовая прибыль сократилась на 4,1% - до 538,9 млн. руб., прибыль от продаж уменьшилась на 12,3% - до 1,19 млрд. руб.

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

Индикатор	13 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.81	1.09	0.81	1.40	0.65
UST'5 Ytm, %	2.26	2.57	2.17	2.92	1.26
UST'10 Ytm, %	3.42	3.57	3.18	3.95	2.08
UST'30 Ytm, %	4.36	4.43	3.96	4.76	2.52
Rus'30 Ytm, %	5.38	7.45	5.37	11.90	5.37
спрэд к UST'10	195.8	398.3	192.2	919.0	192.2



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Изменение доходности в базисных пунктах (б.п.) за 13/11/2009

Облигации казначейства США

По итогам прошедшей недели котировки treasuries немного подросли – несмотря на слабые итоги размещения UST'30 спрос на более короткие бумаги остается высоким, кроме того, опубликованная макростатистика также не вызывает эйфории оптимизма по поводу перспектив американской экономики. В результате за неделю доходность UST'10 снизилась на 8 б.п. – до 3,42%, UST'30 – на 4 б.п. – 4,36% годовых.

На прошлой неделе Казначейство США продало очередной рекордный объем госбумаг на \$81 млрд. – первый с момента завершения программы по выкупу treasuries с рынка. Спрос на UST'3 и UST'10 оказался высоким, а вот на длинные UST'30 – минимальным с мая т.г. – инвесторы опасаются высокой инфляции из-за стимуляционных программ правительства. Казначейство 19 ноября должно объявить параметры размещений UST'2, UST'5 и UST'7, которые пройдут с 23 ноября.

Макростатистика также оказалось неоднозначной. С одной стороны, количество первичных обращений за пособиями по безработице снизилось за неделю с 512 тыс. до 502 тыс., с другой – параметры бюджета США в октябре ухудшились – дефицит федерального бюджета США в октябре 2009 г. составил \$176,4 млрд. при ожидавшемся значении \$150 млрд. Показал рост и дефицит торгового баланса за сентябрь – до \$36,47 млрд. при ожидавшемся значении \$31,65 млрд. Разочаровал индекс потребительского доверия университета Мичигана, в ноябре снизившись до 66 п. с 69,4 п. в октябре.

Несмотря на данный негатив, сегодня инвесторы ожидают хороших данные по розничным продажам в США за октябрь, которые могут повлиять на динамику торгов на фондовых площадках.

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Котировки госбумаг развивающихся стран на этой недели «шли» вслед за treasuries – спрэд к «безрисковым» активам демонстрировал боковое движение. Это косвенно говорит о том, что суверенные облигации EM достигли своего равновесного значения.

Индикативная доходность выпуска Rus'30 за неделю снизилась на 23 б.п. – до 5,38% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 15 б.п. – до 196 б.п. Сводный индекс EMBI+ за неделю снизился на 10 б.п. – до 307 б.п. Отметим, что основной рост котировок госбумаг развивающихся стран пришелся на понедельник, затем они дрейфовали на одном уровне.

Индекс госбумаг EM на текущий момент находится вблизи нижней границы бокового канала тренда (340 б.п. – 290 б.п.), в котором он находится с сентября т.г. Доходность выпуска Rus'30 также подошла к локальному минимуму на уровне 5,37% годовых, который был зафиксирован в начале октября.

Вероятно, игроки захотят протестировать данные уровни, однако для этого необходима крайне позитивная конъюнктура рынка. Не исключаем, что это произойдет уже сегодня на фоне данных по розничным продажам в США и высоких ценах на нефть.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций на прошлой неделе наблюдалась повышательная динамика. Впрочем, основная активность наблюдается только в среднесрочных бумагах, а среднесрочное движение рынка пилообразно.

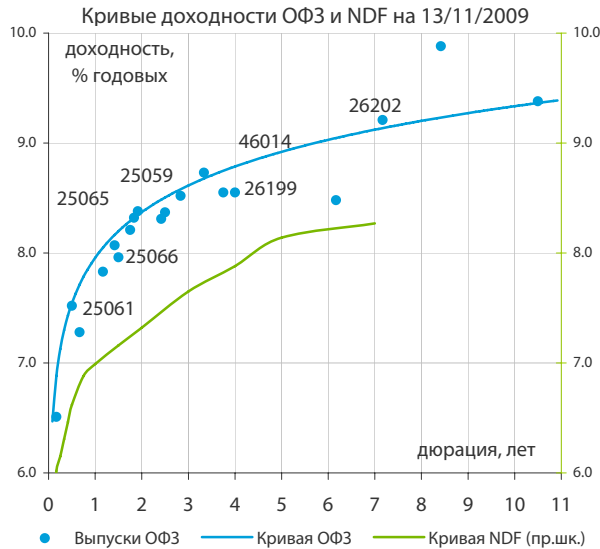
Стоит отметить, что ценообразование на рынке уже сравнительно давно оторвалось от фундаментальных факторов и во многом зависит лишь от структуры валютного фондирования российских банков. На этом фоне мы не ожидаем существенного движения рынка до конца года.

Облигации федерального займа

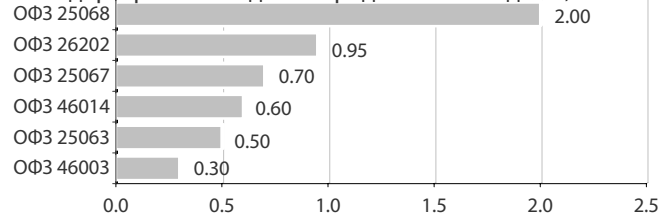
На прошлой неделе ставки NDF предприняли новую попытку к снижению, опустившись по годовому контракту ниже 7% годовых. Бивалютная корзина также полегчала на 20 коп., закрывшись на уровне 35,19 руб. На этом фоне кривая ОФЗ продемонстрировала снижение примерно на 30 б.п.

Сегодня при открытии рынка также наблюдается позитивный внешний фон – подрастают нефтяные котировки, рубль продолжил укрепление. В связи с этим *ставки NDF и доходности ОФЗ могут продолжить снижение.*

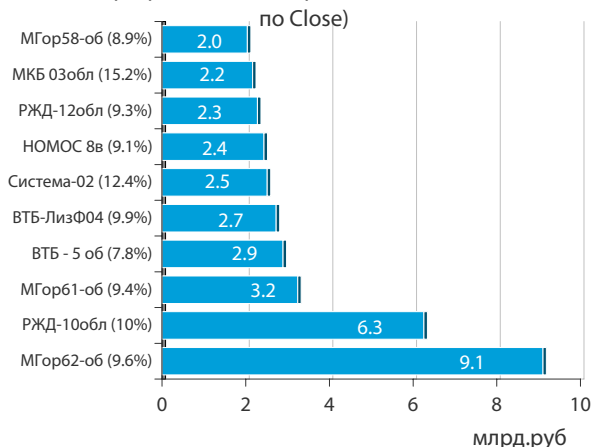
Коррекционное движение возможно лишь к середине декабря – нерезиденты могут фиксировать позиции carry trade.



Лидеры роста и падения среди ОФЗ за неделю, в %



Лидеры рыночного оборота за неделю (дох-сть по Close)



Корпоративные облигации и РИМОВ

На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций демонстрировал плавное повышение, чему способствовали дешевые деньги и снижение стоимости бивалютной корзины. На текущей неделе движение котировок вверх, вероятно, продолжится.

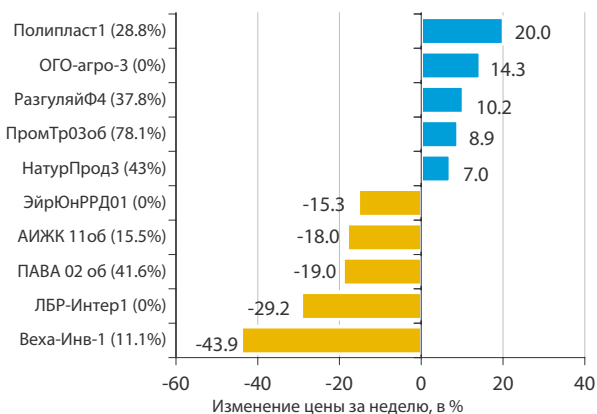
На этой неделе на рублевой ликвидности могут негативно сказаться налоговые выплаты (сегодня уплата ЕСН, страховых взносов и 1/2 акцизов). Впрочем, ставки на денежном рынке продолжают снижаться – по данным ЦБ, однодневный MIBID на сегодня составляет 4,24% годовых, а MosPrime в пятницу составил 4,88% годовых. Стоимость бивалютной корзины подошла вплотную к психологическому уровню в 35,0 руб.

В целом, рынок рублевого долга сохраняет потенциал роста, что связано с ожиданиями дальнейшего снижения ставок ЦБ РФ (наш прогноз – 9,0% - 9,25% годовых к концу года). Вместе с тем, в значительной степени ощущается давление на рынок первичных размещений, которые сдерживают рост котировок.

Сегодня должен был пройти аукцион по размещению нового выпуска **Москва,64** (погашение в 2015 г.), о котором Москомзайм объявил почти месяц назад. Предполагалось предложить инвесторам бумаг на 40 млрд. руб. Однако, сегодня начались лишь торги в «стакане» данным выпуском – Москомзайм заявил, что до конца года новых размещений не планирует. Вероятно, это связано с улучшением прогноза по доходной части бюджета по итогам года. Аналогичная ситуация складывается по новым выпускам – Москва, 65 и 66. В связи с исчезновением «давления» на длинный конец кривой доходности Москвы, на наш взгляд, интересна покупка 56 и 62 выпусков города. Впрочем, найти их на рынке сейчас не просто.

В пятницу стало известно, что ФСФР РФ зарегистрировала выпуски облигаций ООО «**ВТБ-Лизинг Финанс**» серий 07, 08, 09 и 10 на общую сумму 20 млрд. руб. На наш взгляд, интерес к новым выпускам на рынке будет высоким – инвесторы имеют возможность приобрести риск ВТБ с премией порядка 120 б.п. к «базовому» активу. В свете недавних зарегистрированных изменений в Устав эмитента по увеличению капитала компании на 16,5 млрд. руб., кредитное качество лизинговой дочки ВТБ должно улучшиться.

Лидеры и аутсайдеры за неделю (дох-сть по Close*)



Выплаты купонов

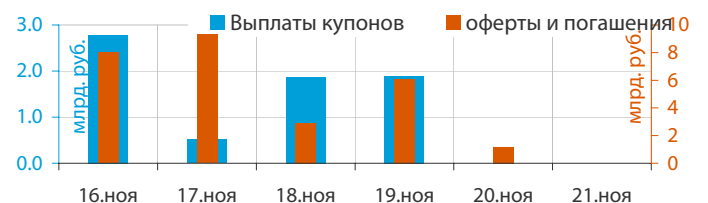
понеделник 16 ноября 2009 г.	2 781.90	млн. руб.
□ Московская область, 34009	2 781.90	млн. руб.
вторник 17 ноября 2009 г.	513.24	млн. руб.
□ Лукойл, 2	216.90	млн. руб.
□ Сэтл Групп, 1	58.34	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, 1	36.15	млн. руб.
□ Московский Залоговый банк, 1	46.73	млн. руб.
□ СИК Девелопмент-Юг, 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.

Планируемые выпуски облигаций

понеделник 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.
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.
понеделник 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.
четверг 3 декабря 2009 г.	19.00	млрд. руб.
□ АФК Система, 3	19.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понеделник 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.
понеделник 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.
понеделник 30 ноября 2009 г.	20.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 5	Оферта	20.00 млрд. руб.



понедельник 16 ноября 2009 г.	Москва, 64
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>Правительство Москвы</p> <p>-</p> <p>BBB / Baa1 / BBB</p> <p>государственные документарные процентные облигации</p> <p>40 млрд. руб.</p> <p>6 лет</p> <p>-</p> <p>182 дня</p> <p>установлен купон 14% годовых</p> <p>удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список</p> <p>-</p> <p>аукцион по цене в день размещения</p> <p>17.11.2009 г.</p> <p>Мосфинагентство</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<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> <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>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>доходность 10,75% -11,25% годовых</p> <p>премия порядка 100 б.п. к выпуску Москва-62</p>
среда 18 ноября 2009 г.	Москва, 65
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>Правительство Москвы</p> <p>-</p> <p>BBB / Baa1 / BBB</p> <p>государственные документарные процентные облигации</p> <p>40 млрд. руб.</p> <p>8 лет</p> <p>-</p> <p>182 дня</p> <p>установлен купон 14% годовых</p> <p>удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список</p> <p>-</p> <p>аукцион по цене в день размещения</p> <p>19.11.2009 г.</p> <p>Мосфинагентство</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<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> <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 года – до 684 млрд. руб. Расходы выросли на 4% - до 683 млрд. руб. Долг Москвы на 01.09.2009 г. составлял 214 млрд. руб.</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>доходность 11,04%-11,51% годовых</p> <p>премия порядка 125 б.п. к выпуску Москва-62</p>

четверг 19 ноября 2009 г.	ММК, БО-1
Эмитент	ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»
Поручитель	-
Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)	BB / Baa3 / 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 котировальный лист "Б"
Листинг	-
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

понедельник 23 ноября 2009 г.	Москва, 66
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>Правительство Москвы</p> <p>-</p> <p>BBB / Baa1 / BBB</p> <p>государственные облигации с переменным купоном</p> <p>30 млрд. руб.</p> <p>9 лет</p> <p>-</p> <p>91 день</p> <p>установлен купон 13% годовых</p> <p>удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список</p> <p>-</p> <p>аукцион по цене в день размещения</p> <p>17.11.2009 г.</p> <p>Мосфинагентство</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<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> <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 года – до 684 млрд. руб. Расходы выросли на 4% - до 683 млрд. руб. Долг Москвы на 01.09.2009 г. составлял 214 млрд. руб.</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>доходность 8,75% - 9,25% годовых</p> <p>"справедливый" спрэд к ставке прямого РЕПО ЦБ порядка 150 -200 б.п</p>
четверг 26 ноября 2009 г.	Россельхозбанк, 8 / 9
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>ОАО "Российский Сельскохозяйственный банк"</p> <p>-</p> <p>- / Baa1 / BBB</p> <p>документарные процентные облигации</p> <p>2 выпуска по 5 млрд. руб.</p> <p>10 лет</p> <p>3 года</p> <p>182 дня</p> <p>10,25% – 11,00% (доходность 10,51% - 11,3%) годовых</p> <p>удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список котировальный лист "В" (планируется)</p> <p>book-building, формирование книги с 6 по 23 ноября</p> <p>конец декабря 2009 г.</p> <p>ВТБ-Капитал</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<p>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 допфилов.</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>высокое кредитное качество банка отвечает международным рейтингам (Moody's и Fitch), установленным на уровне суверенного рейтинга РФ</p> <p>10,05% - 10,55% (10,3% - 10,8%) годовых</p> <p>150 - 200 б.п. к кривой ОФЗ</p>

четверг 3 декабря 2009 г.	АФК Система, 3
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>ОАО «АФК «СИСТЕМА» ОАО «Система Финанс Инвестментс» BB / B1 / BB- документарные процентные облигации 19 млрд. руб. 7 лет 3 года 182 дня 12,25% - 13,00% (доходность 12,62% - 13,42%) годовых удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список котировальный лист «B» (планируется) book-building, формирование книги с 10 по 30 ноября конец декабря 2009 г. ВТБ-Капитал</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<p>АФК «Система» — публичная диверсифицированная компания, ориентированная на рынок услуг. Среди активов корпорации: «МТС», «Комстар-ОТС», БашТЭК, «Ситроникс», АКБ «МБРР», «Детский мир», «Интурист» и др.</p> <p>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 – 3,0х). По выпуску предусмотрен ряд ковенант.</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>12,22% - 12,51% (12,6% - 12,9%) годовых 10 - 40 б.п. к АФК Система, 2</p>
вторая половина ноября 2009 г.	Акрон, 3
<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы 	<p>ОАО "Акрон" ЗАО "Гранит" - / - / B+ документарные процентные облигации 3,5 млрд. руб. 4 года 2,5 года 182 дня 13,75% - 14,25% (доходность 14,22% - 14,76%) годовых удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список котировальный лист "B" - конец декабря 2009 г. Райффайзенбанк</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества 	<p>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.</p> <p>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.</p>
<ul style="list-style-type: none"> □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>13,73% - 14,0% (14,2% - 14,5%) годовых 10 - 40 б.п. к Акрон, 2</p>

ноябрь-декабрь 2009 г.

МДМ Банк, БО

<ul style="list-style-type: none"> □ Эмитент □ Поручитель □ Рейтинги (S&P/Moody's/Fitch) □ Вид облигаций □ Объем эмиссии □ Срок обращения □ Оферта □ Купонный период □ Индикатив организаторов по ставке купона □ Ломбардный список ЦБ РФ □ Листинг □ Тип размещения □ Ожидаемая дата выхода на торги □ Организаторы □ Профиль эмитента □ Оценка кредитного качества □ Ожидаемая ставка купона (доходность) □ Спрэды к бенчмаркам 	<p>ОАО «МДМ Банк»</p> <p>-</p> <p>BB- / Ba1 / BB-</p> <p>биржевые облигации</p> <p>5 млрд. руб.</p> <p>3 года</p> <p>2 - 3 года</p> <p>182 дня</p> <p>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 удовлетворяют требованиям ЦБ РФ по включению в список котировальный лист «А» (планируется)</p> <p>book-building (ММВБ, режим: «размещение: адресные заявки»)</p> <p>-</p> <p>МДМ Банк</p> <p>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.</p> <p>Банк отличается 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).</p> <p>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 300 б.п. - 350 б.п. к кривой Москвы</p>
---	---

понедельник 16 ноября 2009 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, -0.1% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи за октябрь Прогноз: 0.9%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за октябрь Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за ноябрь Прогноз: 29.0
- 18:00 США: Деловые запасы за сентябрь Прогноз: -0.6%

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

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