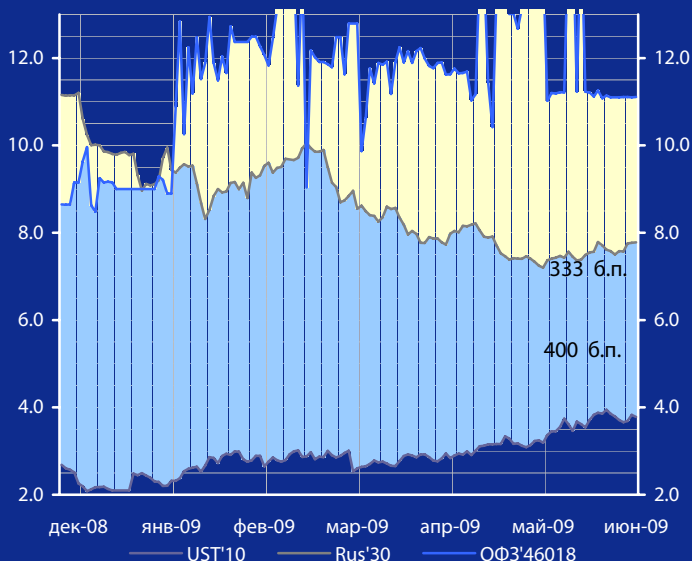
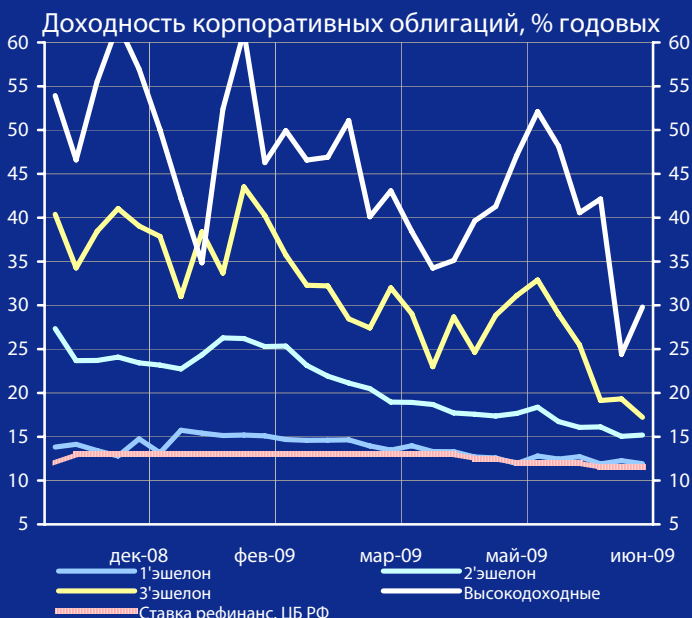


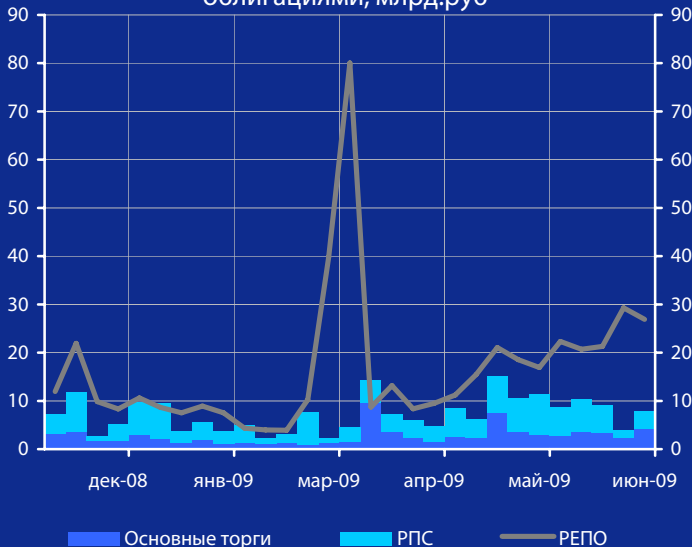
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

за неделю с 15 по 19 июня 2009 г.

Понедельник 22 июня 2009 г.
Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.78	3.95	2.64	4.17	2.08
Rus'30, %	7.78	8.62	7.20	12.55	5.48
ОФЗ'46018, %	11.11	15.12	9.87	15.12	6.82
Libor \$ 3М, %	0.61	1.23	0.61	4.82	0.61
Euribor 3М, %	1.22	1.57	1.22	5.39	1.22
Mibor 3М, %	12.02	17.16	12.02	30.88	6.14
EUR/USD	1.396	1.429	1.293	1.593	1.245
USD/RUR	31.08	34.16	30.55	36.34	23.14

Мировые рынки облигаций

Из-за коррекции на рынке акций на прошлой неделе инвесторы отдавали предпочтение американским госбумагам, в результате чего доходности treasuries за неделю немного снизились.

[См. стр. 5](#)

Суверенные облигации РФ

На фоне снижения спроса на рискованные активы из-за неоднозначной макростатистики США, доходности госбумаг развивающихся стран за неделю выросли.

[См. стр. 5](#)

Корпоративные рублевые облигации

Из-за негатива, пришедшего на наш рынок с Запада, котировки корпоративных облигаций завершили неделю с небольшим понижением, что, впрочем, не помешало успешно провести новые выпуски бумаг на общую сумму 63 млрд. руб.

[См. стр. 6](#)

Новости и комментарии

ВТБ не исключает рост проблемной задолженности до \$9 млрд. к июлю 2010 г. и может передать ее своей «дочке», специализирующейся на работе с «плохими» долгами.

[См. стр. 2](#)

Комментарии: Газпром нефть

[См. стр. 3](#)

Казаньоргсинтез

[См. стр. 4](#)

Календарь событий сегодня

Еврoзона: Выступление главы ЕЦБ.

[См. стр. 8](#)

Макроэкономические индикаторы РФ			Изменение
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	-9.8%	8.7%	-18.5%
	(I кв. 2009г.)	(I кв. 2008г.)	
Инфляция (Индекс потребительских цен)	6.8%	7.7%	
	(5 мес. 2009г)	(5 мес. 2008г)	
Денежная база (млрд. руб.)	4712.3	4483.5	228.8
	(01.06.2009)	(01.05.2009)	
Международные резервы (\$, млрд.)	404.2	383.9	20.3
	(01.06.2009)	(01.05.2009)	
Остатки на к/с банков *)	401.4	446.5	-45.1
Депозиты банков в ЦБ *)	427.4	391.6	35.8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	74.0	47.3	26.7
*) в млрд. руб. на дату (22.06.09) (19.06.09)			

Макроэкономика и банковская система

Инвестиции в основной капитал в РФ в мае 2009 г. снизились по сравнению с маем 2008 г. на 23,1% - до 568,9 млрд. руб., сообщает Росстат. При этом по сравнению с апрелем 2009 г. рост составил 11,1%.

Грузооборот транспорта РФ в январе-мае 2009 г. сократился на 17,6% в годовом исчислении - до 1,74 трлн. т-км, сообщил Росстат. В мае грузооборот вырос на 6,4% по сравнению с апрелем т.г.

Численность безработных в РФ за май 2009 г. по методологии Международной организации труда выросла в годовом исчислении на 83,1% - до 7,5 млн. человек, или 9,9% экономически активного населения, сообщает Росстат. Численность безработных в мае по сравнению с апрелем сократилась на 2,6%.

Данные по росту инвестиций и грузооборота и снижению безработицы в мае по сравнению с апрелем дают надежду на скорое восстановление экономики. Однако пока в аутсайдерах находится промпроизводство (данные опубликованы ранее), которое продолжает стагнировать.

Капитализация через обмен ОФЗ на префы будет доступна банкам РФ с активами более 50 млрд. руб., а взамен государство потребует дивиденды (купон по ОФЗ + 3%), возможность конвертировать префы в обыкновенные акции через 10 лет и будет обладать правом вето по ряду вопросов. На 1 мая банков с активами, превышающими этот уровень, было порядка 60. На первые 50 банков приходится около 83% совокупных активов.

Банк России проведет 22 и 23 июня 2009 г. на ММВБ беззалоговые аукционы. 22 июня будет предложено 70 млрд. руб. сроком на 6 месяцев, 23 июня - 25 млрд. руб. сроком на 5 недель. Минимальная процентная ставка предоставления кредитных средств 22 июня - 13,5% годовых, 23 июня - 13% годовых.

Новости рынка облигаций

ВТБ не намерен размещать выпуск еврооблигаций в нынешних рыночных условиях, ожидает лучшей цены, сообщил Рейтер.

В комментарии от 18 июня мы отмечали, что при доходности 9% годовых премия к рынку составит всего 20 б.п. В текущих условиях инвесторы не пойдут в выпуск с такой незначительной премией.

Министерство финансов РФ 24 июня проведет аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 25064 на сумму 10 млрд. руб., сообщается в материалах ведомства.

ДВТГ-Финанс планирует разместить амортизируемые облигации серии 03 на 1,5 млрд. руб. Срок обращения выпуска составляет 4 года, ставка купона - 17% годовых.

Данный выпуск размещается среди держателей облигаций ДВТГ 1 и 2 серии в рамках реструктуризации

долга по данным выпускам общим объемом в обращении 3,8 млрд. руб.

ЛУКОЙЛ: процентная ставка по облигациям 3 выпусков БО 18-20 по 5 млрд. руб. каждый определена на уровне 13,5% годовых.

РЖД планирует 29 июня 2009 г. начать размещение облигаций серии 15 общим объемом 15 млрд. руб.

Новости эмитентов

Иркутскэнерго в 2008 г. по МСФО увеличило чистую прибыль в 2,35 раза - до 5,5 млрд. руб., выручка увеличилась в 1,7 раза - до 41,8 млрд. руб., операционная прибыль поднялась в 2,9 раза - до 5,1 млрд. руб. Выработка электроэнергии Иркутскэнерго в 2008 г. увеличилась на 3% к 2007 г. - до 60,2 млрд. кВт/ч.

Иркутскэнерго планирует направить в Минэнерго свои предложения по переносу сроков реализации крупных энергопроектов, - сообщил генеральный директор компании С. Эмдин. В свою очередь Минэнерго планирует вынести на обсуждение правительственной комиссии вопрос о поддержке Иркутскэнерго, сообщил замминистра энергетики С. Светлицкий. Компания рассчитывает получить либо государственные гарантии, либо банковские кредиты и льготы по ним.

Поддержка Иркутскэнерго государством была бы актуальна - в компании сложилась непростая ситуация с долгом: кредитный портфель эмитента полностью состоит из коротких кредитов на 13,2 млрд. руб. (на 31.03.09 г. по РСБУ). Вместе с тем, показатель долг/EBITDA по итогам I кв. сложился на уровне 0,94х.

ЧТПЗ: предприятия трубного дивизиона группы в январе-мае 2009 г. сократили по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. отгрузку трубной продукции на 37% - до 451,7 тыс. т.

ВымпелКом: судебные приставы вынесли постановление о продаже акций ВымпелКома, принадлежащих Telenor. Постановление вынесено в рамках завершающей стадии исполнительного производства о взыскании с Telenor убытков в размере \$1,7 млрд. в пользу ВымпелКома и компании Farimex. Подготовка к продаже данных акций может занять 2-3 месяца, заявил представитель Росимущества.

Как мы отмечали ранее, данное судебное разбирательство негативно отражается на имидже РФ, как инвестиционно-привлекательного и правового государства. Данная подготовка к продаже акций иностранного инвестора начата без завершения всех судебных разбирательств по данному делу.

ВТБ не исключает рост проблемной задолженности до \$9 млрд. к июлю 2010 г. и может передать ее своей «дочке», специализирующейся на работе с «плохими» долгами.

Планируемый к передаче ВТБ Долговой центр объем проблемной задолженности в 4,7 раза превышает официальный текущий уровень. Вероятно, ВТБ готовится к пессимистичному сценарию роста просрочки, а также планирует передать потери по ссудам, которые сейчас скрыты пролонгациями.

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

Облигации ОАО «Газпром нефть»

	Объем, млн. р.	Оферта	Доходность, %
Газпром нефть, 4	10 000	25.01.2011	13,99%

Газпром нефть представлена на рынке одним облигационным займом серии 4, который был размещен 21.04.2009 г. Бумага отличается высокой ликвидностью, за последний месяц оборот составил 3 563 млн. руб., совершено 423 сделки. На фоне роста мировых цен на нефть до годовых максимумов и укрепления рубля доходность облигаций Газпром нефть-4 снизилась с момента размещения выпуска на 350 б.п. При сохранении во втором полугодии нефтяных цен на достигнутых уровнях мы ожидаем существенного улучшения отчетности и кредитного качества Газпром нефти и роста котировок бондов.

ОАО «Газпром нефть» опубликовало консолидированные финансовые результаты за 1 кв. 2009 г. по US GAAP. В условиях снижения в 1 квартале 2009 г. цен на нефть на 54% по сравнению со среднегодовым показателем 2008 г. компания продемонстрировала ожидаемое снижение выручки. Выручка в 1 кв. 2009 г. снизилась на 16% по сравнению с 4 кв. 2008 г. и на 48% по сравнению с 1 кв. 2008 г. – до \$ 4 185 млн. Чистая прибыль компании составила \$ 335 млн. по сравнению с чистым убытком в \$ 543 млн. в 4 кв. 2008 г. и чистой прибылью в \$ 1 441 млн. за 1 кв. 2008 г.

В целом кредитный профиль компании остается достаточно сильным. За счет снижения экспортных пошлин с 1 января 2009 г. Газпром нефти удалось в 1 кв. 2009 г. повысить прибыльность по сравнению с предыдущим кварталом. Бюджет на 2009 г. предусматривает сокращение инвестиций с целью обеспечения свободного денежного потока. Капитальные затраты в 2009 г. планируется снизить до \$2,51 млрд. по сравнению с \$ 3,25 млрд. в 2008 г. Компания сохраняет подушку ликвидности, накопленную в период благоприятной ценовой конъюнктуры, на уровне достаточном для погашения краткосрочной задолженности. Существенным конкурентным преимуществом Газпром нефти остается доступ к нефтяным месторождениям «Газпрома», расширяющий ресурсную базу. Принимая во внимание рост цен на нефть, мы ожидаем существенного улучшения отчетности компании во 2 кв. 2009 г.

Сильные стороны отчетности за 1 квартал 2009 г.

- Низкие риски рефинансирования. Краткосрочный долг Газпром нефти в размере \$ 1764 млн. на 1.04.2009 г. практически полностью покрывается объемом денежных средств на балансе \$1658 млн.
- Высокая обеспеченность собственными средствами. Собственный капитал Газпром нефти составляет 67% от валюты баланса.
- В течение последнего квартала компания успешно рефинансировала текущую краткосрочную задолженность за счет привлечения кредитных линий от ВЭБа и Сбербанка (15.01.2009 г. погашены евробонды в объеме \$500 млн.).
- Поддержка со стороны государства в виде снижения экспортных пошлин и налогов позволила Газпром нефти сохранить в 1 кв. 2009 г. рентабельность Ebitda на уровне 2008 г. Уровень рентабельности Ebitda Газпром нефти сохраняется на существенно более высоком уровне, чем в среднем по отрасли.

Слабые стороны отчетности за 1 квартал 2009 г.

- Снижение выручки, Ebitda, чистой прибыли по сравнению с 1 кварталом 2008 г.
- Рост долговой нагрузки более чем в два раза по сравнению с началом года. В 1 квартале 2009 г. Газпром нефть профинансировала крупную сделку по приобретению пакета акций сербской нефтяной компании NIS.
- Операционные, коммерческие и административные расходы в 1 кв. 2009 г. выросли на 8% по сравнению с 1 кв. 2008 г.

Финансовые показатели, млн. \$

	ЛУКОЙЛ				Газпром нефть			
	2008	Рост, %	1кв2009	Рост, %	2008	Рост, %	1кв2009	Рост, %
Выручка	107 680	31%	14 745	-41%	33 075	52%	4 185	-48%
Ebitda	15 552	1%	2 659	-50%	7 965	28%	942	-54%
Чистая прибыль	9144	-4%	1 112	-71%	4658	12%	338	-76%
Активы	71 461	20%	72 563	2%	20 205	22%	22 194	10%
Чистый долг	7 570	22%	8 126	7%	1 618	1%	3 357	107%
Капитал	50 340	22%	52 134	4%	14 100	34%	14 935	6%
Маржа Ebitda	14%		18%		24%		23%	
Чистый долг/ Ebitda	0.5		0.8		0.2		0.9	
Чистый долг/ Выручка	0.07		0.14		0.05		0.20	
Рейтинг	BBB-/Baa2/BBB-				BBB-/Baa3/-			

Источник: МСФО отчетность компаний

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

- **ОАО «Казаньоргсинтез»** (КОС) — крупнейший производитель полиэтилена в России, контролирующий 40% рынка. КОС в 2008 г. произвел 410 тыс. т этилена и реализовал свыше 500 тыс. т полиэтилена. Казаньоргсинтез занимает ведущее место в производстве полиэтиленовых труб, фенола, ацетона, охлаждающих жидкостей, химических реагентов для добычи нефти и осушки природного газа. Казаньоргсинтез осуществляет самый значительный вклад в развитие отрасли: за 2007 г. объем производства полиэтилена на Заводе увеличен на 28%, тогда как общий рост производства в РФ составил всего 17%.
- В течение 2004-2008 гг. Казаньоргсинтез реализовал ряд проектов по увеличению производственных мощностей: этилена с 430 до 640 тыс. т, ПНД со 197 до 510 тыс. т, бисфенола до 70 тыс. т, поликарбонатов до 65 тыс. т.
- Инвест программа Казаньоргсинтеза до 2012 года предусматривала увеличение объема товарной продукции до 107 млрд. руб. и чистой прибыли до 29 млрд. руб. в год. Суммарный объем инвестиций по программе должен был составить порядка 70 млрд. руб. В настоящее время программа находится на пересмотре.

Динамика выручки и чистой прибыли КОС млрд. руб.



Облигации ОАО «Казаньоргсинтез»

	Объем, млн. \$	Оферта/ Погашение	Доходность, %
Казаньоргсинтез, 2011 (LPN)	200	30.10.2011	78%

Средневзвешенная цена выпуска Казаньоргсинтез, 2011 (LPN) на 18.06.2009 г. составила 35% от номинала, что отражает высокую вероятность дефолта эмитента. На наш взгляд бумаги КОС будут продолжать оставаться в зоне повышенного риска до момента окончательного урегулирования отношений с Газпромом.

S&P сообщило о понижении рейтинга **Казаньоргсинтеза** с уровня «СС» до «D» в связи с прекращением платежей по долгу. По информации S&P, КОС ведет переговоры с основными кредиторами по согласованию новых условий финансирования, в частности предусматривающих удлинение графика амортизации долга и получение разрешения на изменение финансовых ковенант.

На фоне снижения кредитного качества и негативной конъюнктуры на рынке, рефинансирование долгов Казаньоргсинтеза в 2009 г. представляется крайне сложной задачей. Прошедшее 15 мая с участием Д.Медведева совещание по вопросам развития ПФО и личная просьба Президента РТ о предоставлении кредитов нефтехимическим предприятиям Татарстана пока ощутимых результатов не принесли, вопрос до сих пор находится на рассмотрении профильных министерств Правительства РФ.

Проблемы КОС обусловлены целым рядом факторов, несущих синергетический отрицательный эффект.

- Одной из ключевых проблем КОС является реализации агрессивной инвестиционной стратегии по модернизации завода за счет наращивания долга, номинированного в валюте. Отрицательные курсовые разницы по валютному долгу в результате девальвации рубля составили за 2008 г. - 4 002 млн. руб. и стали основной причиной чистого убытка по итогам 2008 г. в размере 2 796 млн. руб. против чистой прибыли 2 554 млн. руб. в 2007 г. На фоне продолжающейся девальвации убыток за 1 кв. 2009 г. составил уже 2 654 млн. руб. (причем убыток от курсовых разниц составил 3 596 млн.руб., против прибыли 967 млн. руб. годом ранее).

- Второй проблемой является зависимость завода от внешних поставщиков сырья. Основное сырье поступает на КОС от двух поставщиков – Газпрома (70%) и НКНХ. Газпром ранее проявлял интерес к поглощению КОС, который является завершающим звеном технологической цепочки. Однако продажа не состоялась, поскольку стороны не смогли договориться о параметрах сделки. Противостояние сторон вылилось в перебои в поставках этана (служащего сырьем для производства этилена на КОС) со стороны Оренбурггазпрома. В феврале 2009 г. на НКНХ была запущена установка по производству полиэтилена мощностью 230 тысяч тонн. В результате перевода НКНХ поставок производимого этилена на собственные мощности заполнение сырьевой трубы на КОС будет теперь полностью зависеть от Газпрома. Реализация данного проекта вызывает недоумение, поскольку КОС и НКНХ входят в одну группу ТАИФ, контролируруемую Правительством РТ.

- Третьей проблемой КОС является снижение спроса на продукцию. В 1 кв. 2009 г. выручка КОС снизилась на 28% к уровню прошлого года. Девальвация не помогла заводу нарастить продажи на экспорт. В силу зависимости от поставщиков сырья себестоимость на КОС снизилась всего на 18%, что привело к двукратному падению рентабельности продаж. Маржа по валовой прибыли снизилась в два раза, с 24% до 12%. На фоне сохранения высоких управленческих расходов за 1 кв. 2009 г. КОС получил убыток от продаж -159 млн. руб. против прибыли 811 млн. руб. годом ранее.

Ключевые финансовые показатели ОАО «Казаньоргсинтез», млн. руб.

Показатели, млн. руб.	2007 г.	2008 г.	2008/2007	1 кв.2009	1 кв.09 / 1 кв.08
Выручка	21 455	23 469	9%	4 569	-28%
Прибыль от продаж	3 961	1 826	-54%	-159	-120%
Чистая прибыль	2 603	-2 796	-207%	-2 654	-557%
Активы	38 658	44 940	16%	45 706	2%
Чистый долг	20 446	28 677	40%	31 023	8%
Собств. капитал	13 097	9 528	-27%	6 894	-28%
Маржа по чистой прибыли	12%	-12%		-58%	
Капитал/Активы	0.34	0.21		0.15	

Источник: консолидированная отчетность, аудированная PWC

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

Облигации казначейства США

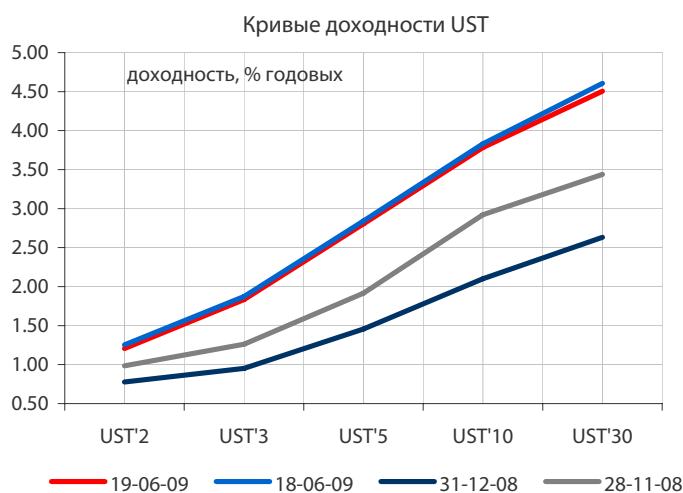
На фоне коррекции на рынке акций на прошлой неделе инвесторы отдавали предпочтение американским госбумагам, в результате чего доходности treasuries за неделю немного снизились - UST'10 - на 1 б.п. - до 3,78%, UST'30 - на 14 б.п. - до 4,51%. На этой неделе инвесторы с беспокойством ожидают новые рекордные размещения treasuries на \$104 млрд., надеются на рост продаж жилых домов (данные будут опубликованы завтра), а также на решение ФРС по увеличению программы по выкупу долгосрочных UST. Казначейство США продолжает увеличивать объемы нового предложения treasuries - на этой неделе будет предложено бумаг на \$104 млрд.: \$40 млрд. UST'2 завтра, \$37 млрд. UST'5 в среду и \$27 млрд. UST'7 в четверг. Это на \$3 млрд. больше, чем было продано на последних аукционах. Увеличивающееся предложение UST на фоне ожиданий скорого выхода из рецессии экономики страны оказывает двойное давление на котировки госбумаг США. Так, финансист Д. Сорос в воскресенье заявил польскому телеканалу TVN24, что худший этап глобального экономического кризиса пройден. Кроме того, на этой неделе инвесторы ждут позитивной статистики по продажам жилых домов, что является сигналом оживления в секторе недвижимости США. С началом экономического роста спрос на безрисковые treasuries может сильно снизиться на фоне роста привлекательности более рискованных и доходных вложений. При этом, для сдерживания роста ставок по UST, который также является источником опасности для экономики (рост ставок потребкредитования будет сдерживать спрос на товары), ФРС осуществляет программу на \$300 млрд. по выкупу treasuries. Однако уже очевидно, что данный объем покупок на котировки бумаг существенно не влияет, и инвесторы ждут решения по увеличению программы на ближайшем заседании ФРС. Если такое решение будет озвучено на этой неделе, котировки UST ждет заметный рост. В противном случае увеличение доходностей гособлигаций США продолжится.

Суверенные еврооблигации РФ

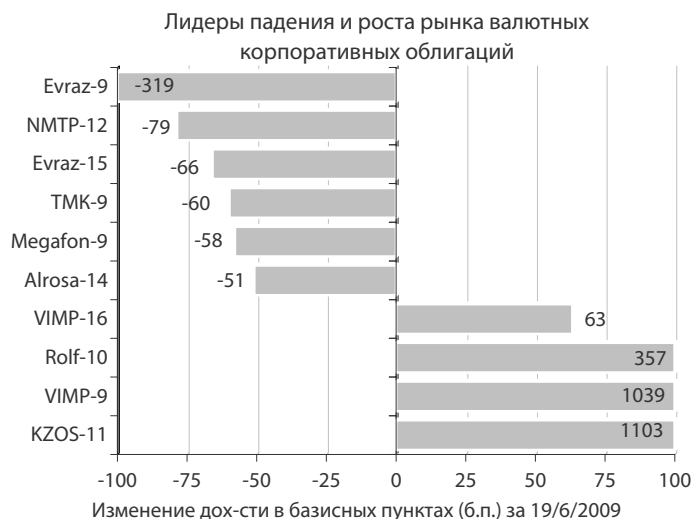
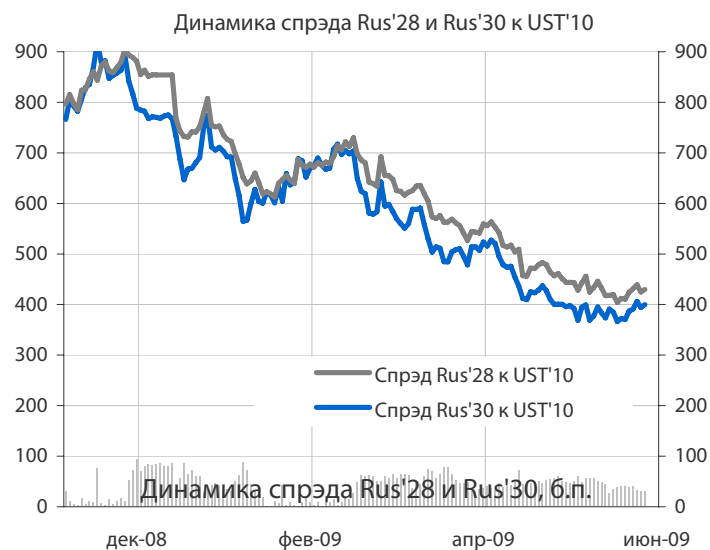
На фоне снижения спроса на рискованные активы из-за неоднозначной макростатистики США, доходности госбумаг развивающихся стран за неделю выросли: индекса EMBI+ показал рост на 28 б.п. - до 440 б.п. Обеспокоенность инвесторов по поводу перспектив дальнейшего роста цен на энергоносители негативно сказалась и на котировках суверенных еврооблигаций РФ - за неделю доходность выпуска Rus'28 выросла на 18 б.п. - до 8,08%, Rus'30 - на 28 б.п. - до 7,78%. Спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 6 б.п. - до 400 б.п. Также негативно отразился на торгах новый прогноз Всемирного банка по ВВП РФ - в 2009 г. банк ожидает его падения 7,5% (мартовский прогноз т.г. - 4,5%). Кроме того снижен прогноз по росту ВВП развивающихся стран до 1,2%. Дальнейшее движение отечественных еврооблигаций будет зависеть от динамики нефтяных цен - пока они нашли уровень поддержки чуть ниже \$70 за барр.

Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте еврооблигаций сценарий торгов кардинально не отличался от предыдущих недель - боковое движение при невысокой активности инвесторов. Стоит отметить, что ВТБ отказался размещать свой новый выпуск еврооблигаций, посчитав текущие ставки на рынке непривлекательными. Учитывая скорую допэмиссию акций банка, ВТБ имеет возможность отложить выпуск бумаг.



Индикатор	19 июн	Изм. за нед.(бп)	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	1.21	-6.2	1.40	0.80	2.90	0.65
UST'5 Ytm, %	2.80	1.9	2.92	1.64	3.63	1.26
UST'10 Ytm, %	3.78	-1.1	3.95	2.64	4.17	2.08
Rus'30 Ytm, %	7.78	28.0	8.62	7.20	12.55	5.48
спрэд к UST'10	400	29	598	366	919	131
Rus'28 Ytm, %	8.08	18.3	9.18	7.80	11.46	5.92
спрэд к UST'10	430	19	655	404	905	175

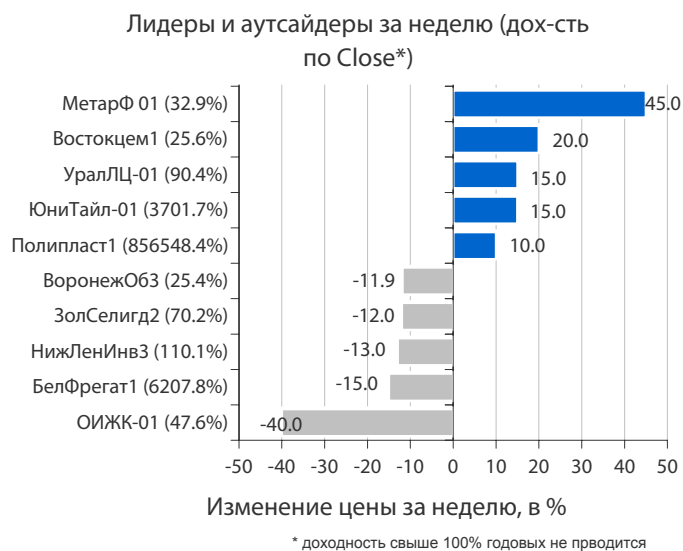
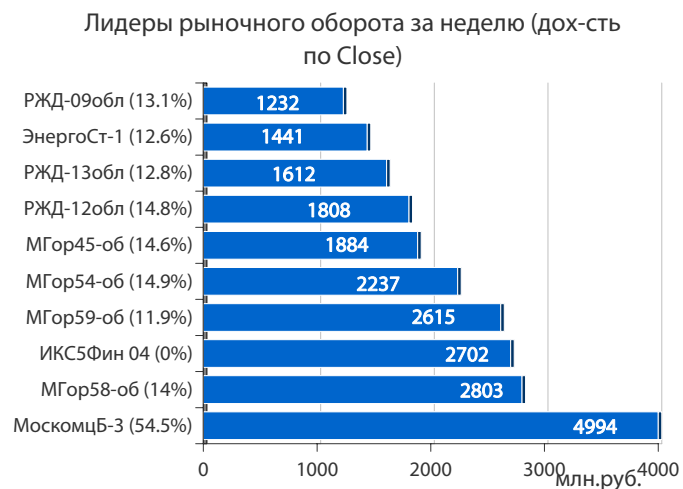
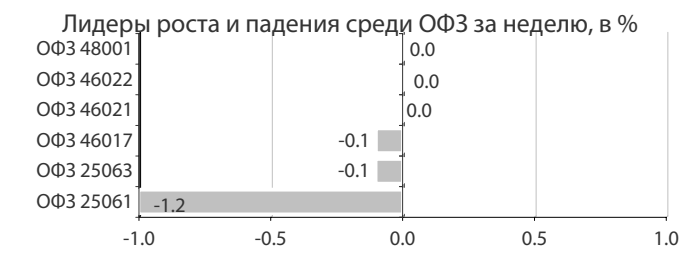
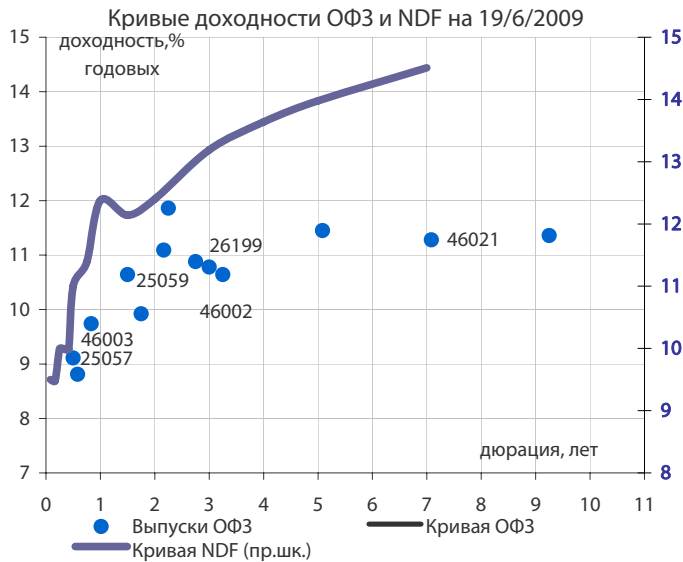


Облигации федерального займа

- Очередной аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25064, состоявшейся на прошлой неделе, прошел со значительной переподпиской – было продано бумаг на 9,977 млрд. руб. по средневзвешенной доходности 11,9% годовых и спросе 15,4 млрд. руб.
- На этой неделе также в среду регулятор проведет следующий аукцион по доразмещению ОФЗ 25064 на 10 млрд. руб. Кроме того в прошлую пятницу Минфин вновь вспомнил о выпуске ОФЗ 25063 – по данным ММВБ, объем доразмещения на рынке составил 70 тыс. бумаг.
- Минфин по максимуму пытается использовать текущую стабилизацию макроэкономической ситуации для реализации своей обширной программы внутреннего заимствования (около 530 млрд. руб. на текущий год).
- Учитывая значительный объем банковской ликвидности, размещаемый на депозитах в ЦБ (ставка call-депозита – 6,25% годовых), Минфину снова удастся продать планируемый объем бумаг по ставке в диапазоне 11,5% - 12,0% годовых. Также, по нашим оценкам, значительный объем спроса при размещениях ОФЗ формируют нерезиденты, размещая свои средства в рублевых активах.

Корпоративные облигации и РИМОВ

- Из-за негатива, пришедшего на наш рынок с Запада, котировки корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ завершили неделю с небольшим понижением, что, впрочем, не помешало успешно провести новые выпуски бумаг на общую сумму 63 млрд. руб. При этом, ситуация с рублевой ликвидностью остается стабильной, что в значительной степени сдерживает коррекцию на рынке.
- На этой неделе ожидаемым событием станет размещение 3 выпусков биржевых облигаций Лукойла серий 18-20 на 15 млрд. руб. В пятницу нефтяная компания сообщила, что процентная ставка по 3 выпускам определена на уровне 13,5% годовых. Данная ставка, по нашему мнению, не является чрезмерно привлекательной, однако по сравнению с большинством эмитентов I эшелона Лукойл является явным фаворитом среди инвесторов.
- РЖД сообщила о своем желании 29 июня 2009 г. начать размещение облигаций серии 15 общим объемом 15 млрд. руб. На этом фоне доходности наиболее ликвидных выпусков эмитента немного подросли. Напомним, на прошлой неделе РЖД разместила выпуск облигаций 16 серии также на 15 млрд. руб. со ставкой купона на 14,33% годовых при оферте через 2 года.
- На текущей неделе мы ожидаем продолжения бокового движения рынка рублевых облигаций. Это связано в первую очередь с высокой степенью неопределенности дальнейшей динамики внешних рынков и нефтяных цен, а также отсутствием значимых идей на рынке, которые могли бы способствовать его росту. Единственно, сюрприз инвесторам в очередной раз может преподнести ЦБ, в конце недели понизив ставку еще на 0,5 п.п. (учитывая временной лаг между прошедшими понижениями ставок).



Выплаты купонов

понеделник 22 июня 2009 г.	416.45	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34005	90.40	млн. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	26.47	млн. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	49.55	млн. руб.
□ ПромПереоснастка, 1	9.72	млн. руб.
□ Благовещенск, 25002	3.46	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	236.85	млн. руб.

вторник 23 июня 2009 г.	2146.03	млн. руб.
□ ФСК ЕЭС, 2	287.98	млн. руб.
□ АВТОВАЗ, 3	239.35	млн. руб.
□ Барклайс Банк, 1	29.92	млн. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	149.60	млн. руб.
□ Концерн КАРО, 1	49.91	млн. руб.
□ КАРАТ, 2	37.40	млн. руб.
□ ВМУ-Финанс, 1	119.67	млн. руб.
□ ДиПОС, 1	130.64	млн. руб.
□ Генерирующая компания, 1	92.24	млн. руб.
□ Мострансавто-Финанс, 1	416.48	млн. руб.
□ Мой Банк, 2	74.79	млн. руб.
□ Ногинский район, 25003	9.47	млн. руб.
□ Полипласт, 1	74.79	млн. руб.
□ МТС, 3	433.80	млн. руб.

среда 24 июня 2009 г.	1803.06	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	44.83	млн. руб.
□ Москва, 44	797.80	млн. руб.
□ Элемент Лизинг, 1	23.93	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 2	37.40	млн. руб.
□ Новосибирск, 31004	31.79	млн. руб.
□ Альянс Финанс, 1	130.89	млн. руб.
□ Газэнергосеть, 1	59.84	млн. руб.
□ Автомир-Финанс, 2	1.00	млн. руб.
□ Минфин Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ ШАНС КАПИТАЛ, 1	79.78	млн. руб.
□ Иркутская область, 31005	45.23	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	156.17	млн. руб.
□ ЮниТайл, 1	97.98	млн. руб.
□ ФинансБизнесГрупп, 2	209.43	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 23 июня 2009 г.	15.00	млрд. руб.
□ Лукойл, БО-18	5.00	млрд. руб.
□ Лукойл, БО-19	5.00	млрд. руб.
□ Лукойл, БО-20	5.00	млрд. руб.
среда 24 июня 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25064 (доразмещение)	10.00	млрд. руб.
четверг 25 июня 2009 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 02 (вторичное размещение)	3.00	млрд. руб.
понеделник 29 июня 2009 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 15	15.00	млрд. руб.
вторник 7 июля 2009 г.	5.00	млрд. руб.
□ ТГК-1, 02	5.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понеделник 22 июня 2009 г.	10.00	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ГАЗЭКС-Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Русское море, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

вторник 23 июня 2009 г.	117.7	млрд. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 6	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ Седьмой Континент, 2	Оферта	7.00 млрд. руб.
□ Московский Кредитный банк, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Корпорация Строймонтаж, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ НСХ-финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Ренессанс Капитал, 3	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ Банк России, 2	Погашение	100.0 млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-1	Погашение	2.00 млрд. руб.

среда 24 июня 2009 г.	13.70	млрд. руб.
□ Нэфис Косметикс, 2	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 1	Оферта	2.70 млрд. руб.
□ НОМОС-БАНК, 9	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Промсвязьбанк, 6	Оферта	5.00 млрд. руб.

четверг 25 июня 2009 г.	7.00	млрд. руб.
□ Группа Разгуляй, БО-7	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 26 июня 2009 г.	7.50	млрд. руб.
□ Группа АГРОКОМ, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Сибирский Берег – Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ДиПОС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Полипласт, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ ЮниТайл, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.

воскресенье 28 июня 2009 г.	1.50	млрд. руб.
□ Тульская область, 31001	Погашение	1.50 млрд. руб.

понеделник 29 июня 2009 г.	3.00	млрд. руб.
□ КАРАТ, 2	Оферта	0.50 млрд. руб.
□ СКБ-Банк, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

вторник 30 июня 2009 г.	9.6	млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 1	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ ТВЗ, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Концерн КАРО, 1	Оферта	0.70 млрд. руб.
□ РИГрупп, 1	Оферта	1.20 млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Аптечная сеть 36.6, 1	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ АЛТАН, 1	Погашение	0.15 млрд. руб.



понедельник 22 июня 2009 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за июнь Прогноз: 85.0
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за июнь Прогноз: 83
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за июнь Прогноз: 86.9
- 16:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише

вторник 23 июня 2009 г.

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за апрель
- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за апрель
- 10:10 Германия: Индекс доверия потребителей за июль Прогноз: 2.5
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 40.9
- 11:30 Германия: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз: 46.0
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз: 42.0
- 12:00 Еврозона: Предварительный индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз: 45.6
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотеку за июнь Прогноз: 29000
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за май Прогноз: 4.80 млн.
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за апрель Прогноз: -0.3%
- США: Индексы продаж в розничных сетях
- США: Производственный индекс ФРБ Ричмонда за июнь
- Начало 2-дневного заседания ФРС США
- Саммит ОЭСР

среда 24 июня 2009 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за май Прогноз: Y0.220 трлн.
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за апрель
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за апрель
- 14:00 Великобритания: Объемы розничных продаж
- 14:00 Швейцария: Выступление главы Национального Банка Швейцарии в Женеве
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 19 июня
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за май Прогноз: -0.9%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортировки за май Прогноз: -0.5%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов оборонной промышленности за май Прогноз: -
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за май Прогноз: 360 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 19 июня
- 18:45 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме банковского кризиса.
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС США. Прогноз: 0.00-0.25%

четверг 25 июня 2009 г.

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за июнь Прогноз: 0.2% м/м, -10.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за апрель Прогноз: 0.0% м/м, -33.9% г/г
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 20 июня Прогноз: 615 тыс.
- 16:30 США: Окончательные данные по приросту ВВП за 1 квартал 2009 Прогноз: -5.7%
- 16:30 США: Ценовой индекс расходов на потребление за 1 квартал 2009
- 16:30 США: Основной ценовой индекс расходов на потребление за 1 квартал 2009
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 19 июня

пятница 26 июня 2009 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране в целом за май Прогноз: -1.1%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по Токио за июнь Прогноз: -1.3%
- 10:00 Германия: Цены на импорт за май Прогноз: -0.3% м/м, -10.2% г/г
- 16:30 США: Личные доходы за май Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Личные расходы за май Прогноз: 0.4%
- 16:30 США: Основной ценовой индекс расходов на потребление за май Прогноз: 0.1%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июнь Прогноз: 69
- 18:20 Германия: Индекс потребительских цен за июнь Прогноз: 0.2% м/м, -0.1% г/г
- 18:20 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за июнь Прогноз: -0.1%

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва,
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru


Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
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

Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Товарные рынки	70-47-75
Бобовников Андрей Игоревич Bobovnikov@psbank.ru	Облигации РМОВ	70-47-31
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

Управление торговли и продаж

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