

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ – В ЕВРООБЛИГАЦИЯХ УРСА БАНКА

Учитывая, что процесс слияния УРСА Банка и МДМ-Банка уже завершен, по нашему мнению, спреда между еврооблигациями двух банков в настоящий момент необоснованно широки. В сущности, облигации данных банков теперь представляют собой один кредитный риск объединенного МДМ-Банка (B+/Ba2/BB-). В связи с этим мы ожидаем сужения спреда между выпусками до минимальных уровней.

Мы рекомендуем обратить внимание на субординированный выпуск **URSA11** (YTM11,6%) – текущая премия по доходности к субординированному выпуску **MDM11** (YTP 10%) составляет 160 б.п., при том что обоим выпускам присвоен одинаковый кредитный рейтинг по версии Moody's на уровне «Ba3».

Мы также находим привлекательным номинированный в евро выпуск **URSA10E** (YTM7,3%), который торгуется с премией по доходности в размере 220 б.п. к долларовому выпуску **MDM10** (YTM5,1%). Исходя из нулевой форвардной премии по паре доллар/евро доходности данных выпусков можно сопоставить без корректировки на различные валюты номинала. В условиях, когда среди российских еврооблигаций остро ощущается нехватка качественных инструментов невысокой дюрации с привлекательной доходностью, а ценовое ралли в российских бумагах продолжается, мы считаем, что приобретение выпуска **URSA10E** остается одной из немногих интересных инвестиционных возможностей. Более того, среди бумаг, номинированных в евро, лучшей альтернативы **URSA10E** по соотношению дюрации, доходности и кредитного качества (эмитентом выступает один из крупнейших частных российских банков) на рынке в настоящее время просто не существует.

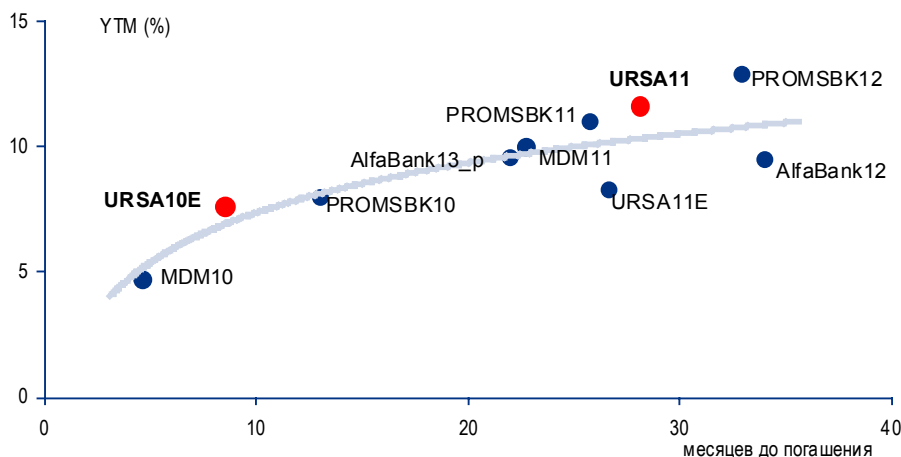
Рекомендация ПОКУПАТЬ

Выпуск	Вал.	Объем, млн	Купон	Цена	Доходн. (YTM)	Дата погаше- ния
URSA10E	EUR	164	7%	99,73%	7,3%	20.08.10
URSA11	US\$	130	12%	100,72%	11,6%	27.12.11

Источники: Reuters

Спред бондов УРСА Банка и МДМ необоснованно широк

URSA10E отличный выбор в коротком сегменте



Источник: Reuters

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенкова, вед. специалист, grischenkovanee@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Ксения Харитоновна, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkovs@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Энергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/

Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakh tinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicass@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvss@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкпуг, grinkrugess@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2009