

ФАКТОР РЕПО В БУМАГАХ БАНКА «ПЕТРОКОММЕРЦ» (-/ВАЗ/В+)

Спред между выпуском **Петрокоммерц-4** и облигациями **Петрокоммерц-6** и **Петрокоммерц-7**, в последнее время превышающий 200 б.п., на наш взгляд, слишком широк, учитывая разницу в дюрации бумаг. Основное различие между названными выпусками состоит в том, что **Петрокоммерц-4** включен в список РЕПО ЦБ и котировальный список «А1», тогда как остальные выпуски эмитента еще не успели войти в эти списки. За отсутствие возможности гарантированно получить РЕПО рынок требует премию в среднем на уровне 200 б.п. (в качестве примера назовем выпуски ХКФБ и НОМОС-Банка).

Размещенные в августе нынешнего года облигации **Петрокоммерц-6** и **Петрокоммерц-7** в настоящее время котируются на форвардном рынке – их выход на вторичные биржевые торги ожидается 6 октября. Как нам стало известно из контактов с эмитентом, включение бумаг в список РЕПО ЦБ ожидается в течение полутора месяцев после их выхода на вторичный рынок. В связи с этим мы предполагаем, что выпуски **Петрокоммерц-6** и **Петрокоммерц-7** покажут лучшую ценовую динамику, чем облигации **Петрокоммерц-4**.

Мы рекомендуем сокращать позиции в справедливо оцененном выпуске **Петрокоммерц-4** и увеличивать их в недооцененных облигациях **Петрокоммерц-6** и **Петрокоммерц-7** в преддверии включения последних в список РЕПО ЦБ.

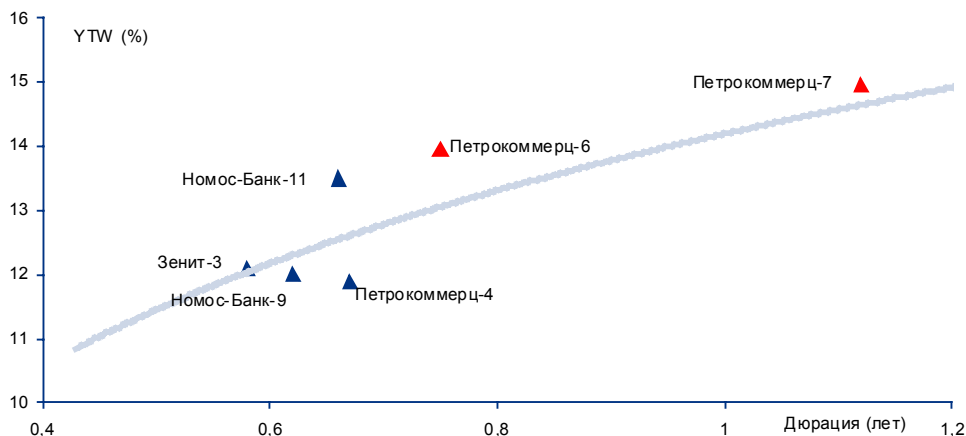
Рекомендация **ПОКУПАТЬ**

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон	Доходн. к оферте (УТР)	Дата оферты
Петрокоммерц-6	3 000	14,36%	13,97%	25.08.10
Петрокоммерц-7	3 000	14,9%	14,97%	24.02.11

Источники: ММВБ

Петрокоммерц-6 и 7 слишком дешевы

Доходности облигаций частных универсальных российских банков
(рейтинги категории Ва3 по версии Moody's)



Источники: ММВБ

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, samojlova@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенкова, вед. специалист, grischenkovane@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

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

Редактирование/полиграфия/перевод

**Телекоммуникации/Медиа/
Информационные технологии**
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт
Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

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

Анализ рыночных данных
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkrugcs@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@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 оферта или предложение сделать оферты. 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