

## РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	знач.	Изм., б.п.		
		за день	за мес.	YTD
ОФЗ 46020	7.3	8	(19)	(177)
Газпром-11	7.4	3	9	(165)
ОГК-2	6.2	(2)	(27)	(318)

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		
		за день	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1146.8	0.5	4.0	4.5
Urals, \$/барр.	82.3	1.0	7.0	7.4
S&P Металлы, инд.	1809.9	(0.9)	6.0	6.0
S&P C/x прод., инд.	525.6	0.7	(1.3)	(14.6)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		
		за день	за мес.	YTD
РЕПО в ЦБ	2.1	(9.9)	(4.9)	(112.4)
Корсчета	506.9	96.3	14.9	(327.2)
Депозиты в ЦБ	574.5	(52.1)	5.8	134.2

	знач.	Изм., б.п.		
		за день	за мес.	YTD
NDF 1Y, %	4.56	5	(17)	(187)
MOSPrime O/N, %	3.58	7	7	(87)

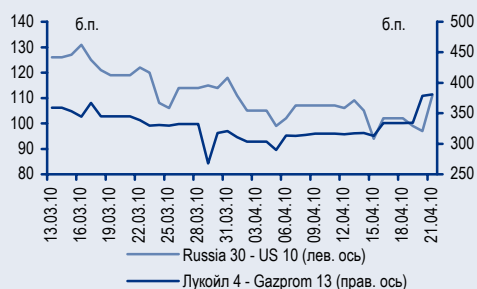
  

USDRUB	знач.	Изм., %		
		за день	за мес.	YTD
	29.13	(0.0)	(1.0)	(3.0)

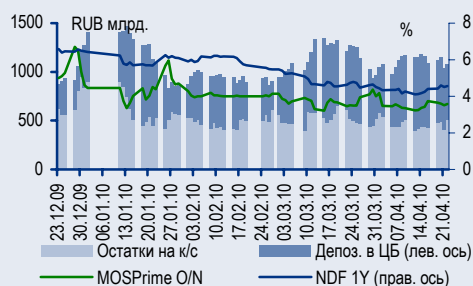
## ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		
		за день	за мес.	YTD
Russia 30 - UST 10	111.0	14	(11)	(45)
EMBI + Spread	253.3	5.7	(22.3)	(41.2)
ITRAXX HY	693.5	-	-	-

## ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



## ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



24–25 мая 2010 г. Лондон. Вторая мини-конференция, организованная УРАЛСИБ Кэпитал и посвященная развитию российской горно-металлургической промышленности.

Целью конференции является диалог между инвесторами и представителями ключевых российских горно-металлургических компаний, которых мы пригласили поделиться мнениями о перспективах развития отрасли, а также планами по повышению оценок компаний в сложных экономических условиях. Подробнее см. на [стр. 2](#).

## СТРАТЕГИЯ

### Внутренний рынок

**Ослабление действия негативных внешних факторов привело к укреплению рубля**

[стр. 3](#)

**Облигации потеряли ликвидность и цели**

[стр. 3](#)

**Инфляция не спешит разогнаться**

[стр. 3](#)

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### Мечел (NR)

**Неубедительные результаты за IV квартал 2009 г. перед размещением на 10 млрд руб.**

[стр. 5](#)

### Промсвязьбанк (В/Ва2/В+)

**Прогноз рейтинга повышен**

[стр. 5](#)

### Трансконтейнер (NR/Ва2/ВВ+)

**Финансовый профиль по-прежнему устойчивый**  
**Результаты по РСБУ за I квартал 2010 г.**

[стр. 6](#)

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

**Группа ЛСР (NR/В3/В-).** Агентство Moody's поместило рейтинги строительной группы ЛСР на пересмотр с возможностью повышения в связи с намерением ЛСР провести SPO, в результате которого она может привлечь денежные средства в размере 515 млн долл., что, по мнению Moody's, способно существенно улучшить структуру капитала компании, а также усилить ликвидную позицию. Кроме того, рейтинговое агентство положительно оценило результаты деятельности группы в 2009 г. (отчетность ЛСР по МСФО за 2009 г. была опубликована в начале недели). Завершить пересмотр рейтингов ЛСР Moody's намерено в течение двух месяцев. Мы сохраняем позитивный взгляд на кредитный профиль ЛСР и продолжаем считать привлекательным выпуск **Группа ЛСР-2**, предлагающий доходность на уровне 11% к оферте в феврале 2011 г. Это одна из немногих бумаг, входящих в список репо ЦБ, все еще предлагающая двузначную доходность на горизонте до года. Также ЛСР-2 входит в список А1.

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО и/или NDF, равном более 300 б.п. Таковыми облигациями являются среднесрочные выпуски ОФЗ, **ВТБ24-1**, **РЖД-10**, а также **Акрон-3**, **ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Рублевые выпуски **Сибметинвест-1,2** выглядят недооцененными относительно ставок РЕПО.
- ✦ Выпуски **РЖД-15,17,18** с плавающим купоном предоставляют наилучшее сочетание риска и доходности при игре на снижение ставок MosPrime.
- ✦ Премия облигаций российских квазисуверенных эмитентов в сегменте GEM может исчезнуть после успешного размещения суверенных бумаг России. В частности, **Gazprom'18** дешев относительно **Petrobras'18**.
- ✦ Выпуски TNK-BP выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM.
- ✦ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'11** и **HCFB'11** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «ВВ/Ва».
- ✦ Покупать еврооблигации **Sineк'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ва1/ВВВ-).
- ✦ Покупать бумаги **NKNH'12**, недооцененные относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «В» (Евраз и ТМК).

**ПРИГЛАШЕНИЕ****Мини-конференция УРАЛСИБ Кэпитал по металлургическому сектору**

Лондон: 24-25 мая 2010 года  
Andaz Hotel  
40 Liverpool street  
EC2M 7QN

Инвестиционная компания «УРАЛСИБ Кэпитал» приглашает принять участие во второй ежегодной мини-конференции по металлургическому сектору, которая состоится 24 и 25 мая 2010 года в Лондоне в гостинице Andaz Hotel.

Формат конференции предполагает индивидуальные встречи инвесторов и руководства ведущих российских компаний металлургического сектора:

- НЛМК – получено подтверждение
- ТМК – ожидается подтверждение
- Петропавловск – получено подтверждение
- Сильвинит – ожидается подтверждение
- Мечел – получено подтверждение
- ММК – получено подтверждение

Аналитики УРАЛСИБ Кэпитал по металлургии также будут участвовать в конференции и встречаться с инвесторами.

За дополнительной информацией обращайтесь к своему представителю в УРАЛСИБ Кэпитал или к менеджеру по маркетингу Юлии Карыхалиной по телефону +7 (495) 785-1212, доб. 2200; e-mail: [karykhalinayv@uralsib.ru](mailto:karykhalinayv@uralsib.ru).

## Стратегия

### Внутренний рынок

#### Ослабление действия негативных внешних факторов привело к укреплению рубля

Улучшение ситуации на внешнем рынке, которое привело к повышению котировок нефти до 84,5 долл./барр., а также продажа экспортной выручки для уплаты налогов привели к росту спроса на рубль и снижению стоимости бивалютной корзины ЦБ на 10 копеек до 33,57 руб. Основной вклад в снижение стоимости корзины внес евро, который подешевел к рублю на 18 копеек, преодолев уровень 39 руб./евро. Доллар остался на отметке 29,12 руб./долл. Таким образом, высказанные нами полторы недели назад предположения, что корзина будет снижаться в стоимости главным образом за счет падения евро, подтвердились. На фоне роста CDS на долги Греции до рекордно высокого уровня, мы считаем, что потенциал снижения евро к доллару еще не исчерпан.

Вчера объем сделок купли-продажи в парах руб./долл. и руб./евро на 1,5 млрд долл. превысил показатель предыдущего дня, составив 4,7 млрд долл. Учитывая, что корзина преодолела несколько уровней поддержки ЦБ, мы оцениваем объем покупок валюты регулятором в 1 млрд долл. Небольшое снижение наблюдалось в ставках валютных NDF, в частности ставка 1Y NDF снизилась на 10 б.п. до 4,4%. Снижение ставок NDF сегодня ослабит давление на рублевые облигации со стороны нерезидентов.

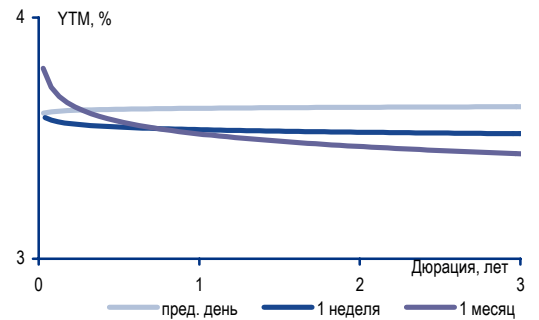
#### Облигации потеряли ликвидность и цели

На рынке рублевых облигаций вчера царили разброд и шатание, что было обусловлено расширенными ценовыми спредами и низкой торговой активностью. Наличие значительного предложения на первичном рынке, а также неопределенность относительно дальнейшего снижения процентных ставок ЦБ не способствуют активным покупкам на вторичном рынке. С другой стороны, низкие ставки денежного рынка по-прежнему обеспечивают комфортный уровень маржи (300 б.п.) для carry-trade. По-видимому, доходности рублевых облигаций надолго стабилизируются на текущих уровнях. Одним из немногих факторов ценового роста могло бы стать снижение ставок ЦБ еще на 25 б.п. до конца месяца, но это, на наш взгляд, маловероятно, учитывая последние высказывания регулятора.

Вчерашнее доразмещение бумаг выпуска **ОФЗ 25073** (доходность по цене отсечения составила YTM6% к погашению в августе 2012 г.), как и ряд предыдущих размещений, прошло без премии к рынку, что указывает на сохранение мягкой кредитно-денежной политики ЦБ.

По нашим наблюдениям, большие продажи осуществлял крупный российский участник, а нерезиденты занимали выжидательную позицию. Как и днем ранее, вчера хуже рынка выглядели длинные выпуски первого эшелона, в частности выпуски **МГор-49** (YTM7,71%), **ОФЗ 46019** (YTM7%), **АИЖК-9** (YTM8,18%) просели в цене на 35, 65 и 25 б.п. соответственно. Коротким выпускам также не удалось избежать снижения котировок; облигации **РЖД-11** и **РЖД-9** подешевели более чем на 20 б.п. Во втором эшелоне немногими бумагам, закрывшимися в плюсе, стали выпуски **Башнефть-1** (YTW9,94%) и **Акрон-3** (YTW10,24%). В минусе завершили день бумаги Северстали, АФК Системы и МТС.

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

## Инфляция не спешит разгоняться

По оценкам Росстата, потребительская инфляция в РФ с начала апреля по 19 апреля составила 0,3%, а с начала года 3,4%. Для сравнения: за те же периоды прошлого года цены выросли на 0,6% и 6,0% соответственно. Таким образом, избыток рублевой ликвидности на финансовом рынке пока изолирован от потребительского сектора, что сохраняет инфляционные риски на низком уровне. Отметим, что потребительское кредитование – один из факторов роста потребительского спроса – остается невостребованным по причине неуверенности потребителей в завтрашнем дне, а также ввиду высоких процентных ставок. По-видимому, до появления инфляционных рисков по импортным товарам рублевая инфляция потребительских цен будет оставаться низкой.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Корпоративные события

### Мечел (NR)

#### Неубедительные результаты за IV квартал 2009 г. перед размещением на 10 млрд руб.

Неважные результаты IV квартала 2009 г. В преддверии размещения трехлетних рублевых облигаций на сумму 10 млрд руб. Мечел опубликовал результаты за 2009 г. по US GAAP, превысившие показатели за 9 месяцев 2009 г., но оказавшиеся существенно ниже нашего прогноза. В нашем мартовском обзоре по Мечелу мы отметили, что уже в 2010 г. Мечел станет «новой» компанией, теперь же похоже, что в I полугодии 2010 г. Мечел во многом останется той же компанией, что и 2009 г. И хотя сохранение в силе прогноза на 2010 г. требует от нас определенной твердости духа, после тщательного анализа мы пришли к выводу, что на исходные предположения, лежащие в основе нашего позитивного прогноза на текущий год, в целом не влияют те факторы, которые обусловили низкие показатели Мечела в конце 2009 г. ...

**Какие последствия это будет иметь для облигаций Мечела.** Вполне вероятно, что публикация финансовых результатов за 2009 г. повлечет за собой временное ослабление позиций обращающихся облигаций компании. Вероятно также, что Мечелу придется предложить инвесторам премию при первичном размещении выпуска **Мечел-БОЗ/4**, тем более что размещаемый объем весьма велик – 10 млрд руб. Ввиду неубедительных результатов IV квартала 2009 г. появляется шанс на приобретение бумаги по более низкой цене, чем если бы результаты были выше. Напомним, что обращающиеся облигации Мечел-2 в первом полугодии 2007 г. торговались с доходностью 7% к погашению, а теперь Мечел, вполне вероятно, предложит при размещении нового выпуска доходность выше 10%. На самом деле, ранее мы предполагали, что трехлетние облигации Мечела будут котироваться с доходностью ниже 9% уже в середине 2010 г. Теперь складывается впечатление, что достижение этого уровня займет несколько больше времени, и все же мы считаем, что облигации компании обладают солидным потенциалом роста в 2010 г.

*Полный отчет будет опубликован сегодня.*

*Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru*

### Промсвязьбанк (В/ВА2/В+)

#### Прогноз рейтинга повышен

Вчера рейтинговое агентство S&P сообщило о повышении прогноза кредитного рейтинга банка со «стабильного» до «позитивного». Двумя основными причинами этого решения, согласно пресс-релизу, стали улучшение операционной среды (общий фактор для банковской системы), а также значительное повышение ликвидности баланса ПСБ, отраженное в отчетности за 2009 г, которая была опубликована совсем недавно.

**Действительно, ликвидность улучшилась...** В нашем аналитическом отчете, посвященном упомянутой отчетности банка, мы отмечали также большой объем ликвидных активов на балансе в сравнении с умеренным объемом публичных обязательств на 2010 г. Отношение чистых кредитов к депозитам ПСБ составляет всего 0,9, а объем наличности на конец 2009 г. был равен 3,6 млрд долл., тогда как заимствования банка в виде собственных долговых бумаг, подлежащих погашению в 2010 г., составляли всего около 500 млн долл.

...но хорошо бы добавить капитала. Мы также отмечали, что основной проблемой ПСБ был и остается низкий уровень достаточности капитала. Отношение чистых активов банка к суммарным в декабре 2009 равнялось 8,1%, и в отсутствие чистой прибыли единственное, что может улучшить ситуацию в ближайшее время – это учет по итогам I квартала 2010 г. вхождения в состав акционеров ПСБ банка ЕБРР, что, по нашей оценке, позволит увеличить коэффициент достаточности собственных средств ПСБ приблизительно на 1,5%. При этом низкий уровень капитала наблюдается в условиях снижения чистой процентной маржи, а также роста просрочки по кредитам, которая в середине этого года, согласно нашей оценке, составит 15%.

**Тем не менее риск бумаг ПСБ низок.** К сожалению, эмитенты с хорошей ликвидностью обычно перестают привлекать заимствования на долговых рынках. Это во многом относится и к ПСБ, поскольку единственной его бумагой, на которую стоит обратить внимание, является субординированный евробонд **PROMBK'15**, торгующийся с доходностью 8,75% к погашению. Мы рекомендуем этот выпуск к покупке, отмечая в целом, что проблемы с исполнением коротких обязательств ПСБ при столь большом объеме свободных средств крайне маловероятны.

**Пока мы писали...** пришла новость, что ПСБ приобрел дополнительные 36% Ярсоббанка, став в результате владельцем 98,5% его обыкновенных акций. Никакого влияния на кредитный профиль ПСБ эта сделка не оказывает, поскольку Ярсоббанк уже и ранее консолидировался ПСБ, тогда как стоимость покупки новой доли вряд ли превысила 10 млн долл.

*Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru*

## **Трансконтейнер (NR/BA2/BB+)**

### **Финансовый профиль по-прежнему устойчивый Результаты по РСБУ за I квартал 2010 г.**

**Выручка выросла на 17%.** Вчера дочерняя компания РЖД «Трансконтейнер» опубликовала финансовые результаты по РСБУ за I квартал 2010 г., которые в целом подтвердили устойчивое финансовое положение перевозчика. Результаты Трансконтейнера по РСБУ можно считать адекватно отражающими состояние компании, так как в прошлом различие между ними и отчетностью по МСФО обычно было минимальным. В отчетном периоде выручка Трансконтейнера увеличилась на 17% относительно соответствующего периода 2009 г. – до 4,2 млрд руб., что указывает на восстановление экономической активности в стране. Согласно пресс-релизу компании, ее нетто-выручка (за вычетом оплаты услуг соисполнителей) составила 3,35 млрд руб. (+5,6%). Более медленный рост этого показателя по сравнению с валовой выручкой обусловлен снижением объема перевозок Трансконтейнера, что компания объясняет ориентацией на рентабельность, а не на завоевание доли рынка. Действительно, валовая прибыль Трансконтейнера (нетто-доходы за вычетом нетто-расходов) увеличились более чем вдвое до 475,2 млн руб. Это отразилось и на общей рентабельности: норма EBITDA Трансконтейнера увеличилась на 3,3 п.п. относительно IV квартала 2009 г. – до 20,1% (против 21,7% в I квартале 2009 г.). Чистая прибыль составила 19,8 млн руб., что близко к результату всего 2009 г. (22,1 млн руб.). При этом компания сообщила, что уже в марте отток клиентов к конкурентам (предлагающим более выгодные ценовые условия) приостановился, и ее обороты стали расти вместе с рынком (в I квартале рост рынка контейнерных перевозок составил 15%).

**Весь долг является долгосрочным.** Объем долга Трансконтейнера (4,5 млрд руб.) в течение I квартала не изменился. При этом после прохождения оферты по выпуску облигаций **Трансконтейнер-1** объемом 3 млрд

руб. (практически полностью остался в рынке и торгуется к погашению через три года) весь долг компании снова стал долгосрочным. При показателе Долг/ЕБИТДА на уровне 1,31 мы оцениваем финансовое положение компании как вполне устойчивое, и ее способность обслуживать долг не вызывает сомнения.

**Ждем первичного размещения.** С даты оферты (12 марта) выпуск **Трансконтейнер-1** (УТМ 7,67 @ март 2013 г.) вырос в цене более чем на 5 п.п. и в настоящее время потенциал его дальнейшего роста, на наш взгляд, ограничен. Однако недавно компания объявила о намерении разместить еще один выпуск облигаций на 3 млрд руб. сроком на пять лет с равными амортизационными платежами через четыре года. Принимая во внимание устойчивое финансовое положение компании, мы считаем, что он будет пользоваться высоким спросом со стороны инвесторов.

### Хороший финансовый профиль

#### Основные финансовые показатели Трансконтейнера

млн руб.	МСФО		РСБУ				
	2007	2008	2008	9М09	2009	3М10	3М09
Выручка	13 375	20 494	20 226	11 924	16 348	4 237	3 624
ЕБИТДА	4 388	7 038	6 583	2 634	3 379	851	787
Чистая прибыль	1 934	3 570	2 680	33	22	20	10
Совокупный долг*	0	3 088	3 094	3 000	4 520	4 520	-
Краткосрочный долг	0	3 088	3 094	3 000	4 520	0	-
Денежные средства	1 352	453	443	367	433	388	-
Чистый долг	(отриц.)	2 635	2 650	2 633	4 086	4 132	-
Собственный капитал	14 671	18 122	19 092	18 753	18 742	18 762	-
Активы	21 080	29 049	28 910	26 868	27 566	27 304	-
<i>Коэффициенты</i>							
Норма ЕБИТДА (%)	32,8	34,3	32,5	22,1	20,7	20,1	21,7
ЕБИТДА/проц. расходы	140,6	14,1	25,6	6,1	6,3	5,8	6,8
Долг*/ЕБИТДА	0,0	0,44	0,47	0,78	1,34	1,31	-
Чистый долг*/ЕБИТДА	0,0	0,37	0,40	0,68	1,21	1,20	-
Долг*/собств. капитал	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-

\*Долг без учета обязательств по лизингу

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырсикова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)

## Календарь предстоящих событий

22 апреля	Размещение <b>ТрансКредитБанк-6</b> (4 млрд руб.). Размещение <b>Мой Банк-5</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Группа Джей Эф Си-1</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>ЦУН ЛенСпецСМУ-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Пивдом-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Заводы Гросс-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Томск-Инвест-1</b> (0,5 млрд руб.).
23 апреля	Оферта <b>МТС-1</b> (10 млрд руб.).
26 апреля	Оферта <b>Моссельпром Финанс-2</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>ВТБ-5</b> (15 млрд руб.). Оферта <b>ХКФ-5</b> (4 млрд руб.). Погашение <b>Татфондбанк-2010</b> (200 млн долл.). Погашение <b>Открытые инвестиции-2010</b> (50 млн долл.).
27 апреля	Размещение <b>Бинбанк-2</b> (1 млрд руб.). Оферта <b>Ак Барс Банк-4</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Глобэкс-Финанс-1</b> (4 млрд руб.).
28 апреля	Размещение <b>Мечел БО-03</b> (5 млрд руб.). Размещение <b>Мечел БО-04</b> (5 млрд руб.). Размещение <b>Первобанк БО-01</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Ханты-Мансийск СтройРесурс-1</b> (3 млрд руб.). Оферта <b>МТС-2</b> (10 млрд руб.). Погашение <b>ЮЛК-Финанс-1</b> (1 млрд руб.).
29 апреля	Размещение <b>ХКФ-7</b> (5 млрд руб.). Размещение <b>Соллерс БО-2</b> (2 млрд руб.). Оферта <b>Уралхимпласт-1</b> (0,5 млрд руб.). Оферта <b>ОГК-6-1</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Межпромбанк-1</b> (3 млрд руб.). Оферта <b>Жилсоципотека-Финанс-3</b> (1,5 млрд руб.).
30 апреля	Оферта <b>Разгуляй-Финанс-5</b> (2 млрд руб.).
4 мая	Оферта <b>Металлсервис-финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Желдорипотека-2</b> (2,5 млрд руб.). Оферта <b>Балтинвестбанк-1</b> (1 млрд руб.).
5 мая	Оферта <b>Ак Барс Банк-3</b> (3 млрд руб.). Оферта <b>Банк НФК-2</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>ОФЗ-25061</b> (43 млрд руб.).
6 мая	Оферта <b>МКБ-5</b> (2 млрд руб.).
10 мая	Погашение <b>Транскапиталбанк-2010</b> (175 млн долл.).
11 мая	Оферта <b>Таттелеком-4</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>ХКФ Банк-2</b> (3 млрд руб.). Погашение <b>Полесье-1</b> (0,5 млрд руб.).
12 мая	Погашение <b>Пятерочка Финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>ЕБРР-1</b> (5 млрд руб.).
13 мая	Погашение <b>Якутия-25006</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>МРСК Урала-2</b> (0,6 млрд руб.).
14 мая	Оферта <b>Зенит-3</b> (3 млрд руб.).
15 мая	Погашение <b>Атомэнергопром-1</b> (30 млрд руб.). Погашение <b>Атомэнергопром-2</b> (30 млрд руб.).
16 мая	Погашение <b>Транскредитбанк-2010</b> (400 млн долл.).
17 мая	Погашение <b>Газбанк-2010</b> (100 млн долл.).
18 мая	Оферта <b>Седьмой Континент-2</b> (7 млрд руб.). Погашение <b>СИК Девелопмент-Юг-1</b> (1 млрд руб.).
19 мая	Погашение <b>Волгоградская область-25003</b> (0,55 млрд руб.). Погашение <b>Бахетле-1</b> (1 млрд руб.).
20 мая	Оферта (CALL) <b>ЛенСпецСМУ-2012</b> (100 млн долл.). Погашение <b>Адамант-Финанс-2</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>Спецстрой-2, 1</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>Томск-34001</b> (0,5 млрд руб.).

## Календарь событий денежного рынка

26 апреля	Аукцион ЦБ по трехмесячным беззалоговым кредитам Выплата акцизов и НДСПИ
27 апреля	Аукцион ЦБ по пятидневным беззалоговым кредитам
28 апреля	Выплата налога на прибыль Банки должны вернуть ЦБ 5,5 млрд руб.



## Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
22.04.10	Группа Джей Эф Си-1	2 000	100	16,0	5,0	20 октября 2011
23.04.10	МТС-1	10 000	100	14,01	7,0	17 октября 2013
26.04.10	Моссельпром Финанс-2	1 500	100	17,0	14,0	25 апреля 2011
	ВТБ-5	15 000	100	15,0	7,4	17 октября 2013
	ХКФ-5	4 000	100	15,0	8,15	19 октября 2011
27.04.10	Ак Барс Банк-4	5 000	100	13,0	8,25	24 апреля 2012
	Глобэкс Финанс-1	4 000	100	15,0	-	-
28.04.10	Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	3 000	100	18,0	8,25	13 октября 2010
	МТС-2	10 000	100	14,01	7,5	20 октября 2015
29.04.10	Уралхимпласт-1	500	100	13,75	12,75	30 июля 2010
	ОГК-6-1	5 000	100	7,55	7,25	19 апреля 2012
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	31 декабря 2010
	Жилсоципотекса-Финанс-3	1 500	100	9,0	9,0	28 мая 2010
30.04.10	Разгуляй-Финанс-5	2 000	100	17,0	12,5	29 октября 2010
04.05.10	Желдорипотека-2	2 500	100	18,0	12,0	19 апреля 2012
	Балтинвестбанк-1	1 000	100	16,0	11,0	26 апреля 2011
	Металлсервисфинанс-1	1 500	100	12,0	-	-
05.05.10	Банк НФК-2	2 000	100	18,0	11,5	3 мая 2011
	Ак Барс Банк-3	3 000	100	13,1	7,9	25 октября 2011
06.05.10	МКБ-5	2 000	100	15,0	8,5	5 мая 2011
11.05.10	Таттелеком-4	1 500	100	16,0	-	-
14.05.10	Зенит-3	3 000	100	16,0	-	-
18.05.10	Седьмой Континент-2	7 000	107,81	7,8	7,8	реструктуризация
20.05.10	ЛенСпецСМУ-2012	100 USD	100 (CALL)	12,0	12,0	20 августа 2010

## 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, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karповаam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmant@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru  
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

Руководитель управления  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Денис Порывай, porывajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырсинова, myr\_nv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@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

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

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

#### Редактирование/полиграфия/перевод

**Нефть и газ**  
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru  
Ирина Булкина, bulkinaiv@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

#### Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

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

#### Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru  
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru,  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru,  
Евгений Гринкруг, grinkrug@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 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