

## Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.6	7	22	(364)
Газпром-11	7.2	1	(22)	(184)
Система-3	7.4	(51)	(38)	(475)

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 192.1	0.8	(5.2)	8.6
Urals, \$/барр.	74.9	0.2	(1.7)	(2.2)
S&P Металлы, инд.	1 477.7	1.5	2.4	(13.4)
S&P C/x прод., инд.	542.4	(1.2)	7.1	(11.9)

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	6.0	5.5	3.3	(108.5)
Корсчета	409.7	(85.8)	(17.6)	(424.4)
Депозиты в ЦБ	713.7	(17.1)	(9.2)	273.4

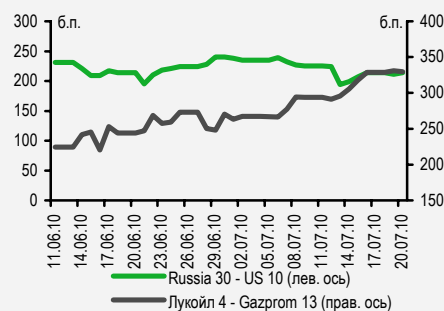
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.39	5	27	(209)
MOSPrime O/N, %	2.83	11	21	(162)

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
	30.46	(0.1)	(1.7)	1.4

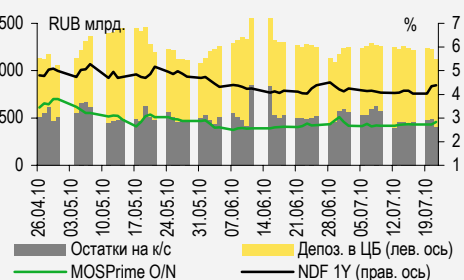
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	214.0	3	-	58
EMBI + Spread	330.6	(1.1)	2.8	36.2

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Не исключено появление нового пакета мер для стимулирования кредитования реального сектора США. Стоимость долга для Испании начинает снижаться, об улучшении ситуации в еврозоне свидетельствует и постепенное сворачивание программы ЕЦБ по выкупу суверенных долгов. Однако Nuro Real Estate, спасенный во время кризиса немецким правительством, вероятно, не прошел стресс-тесты. .... *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня состоятся два аукциона по размещению ОФЗ общим объемом 45 млрд руб. Минфин предложит инвесторам новый пятилетний выпуск ОФЗ 25075. Рубль еще немного укрепился, и мы не исключаем, что российская валюта продолжит дорожать до конца месяца. .... *стр. 2*

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### СТАЛЕЛИТЕЙНЫЙ СЕКТОР

Вчера Всемирная ассоциация сталепроизводителей сообщила о 4-процентном снижении объемов мирового производства стали в июне, обусловленном сокращением выпуска стали в Китае на 4%. Производство стали в России за месяц снизилось на 7%. Мы ожидаем, что следующие два месяца также будут сложными для мировой сталелитейной отрасли, а восстановления объемов производства стоит ожидать не ранее IV квартала 2010 г. .... *стр. 4*

## ВКРАТЦЕ

Банк **ВТБ** (BBV/Ваа1/BBV) объявил о предстоящем размещении евробондов, номинированных в сингапурских долларах. В рамках программы маркетинга нового выпуска в Сингапуре 26 и 29 июля пройдут встречи с потенциальными инвесторами.

**Копейка** (В-) раскрыла несколько существенных фактов, касающихся предстоящего размещения ее рублевых облигаций. Так, размещение бумаг серии БО-1 на ММВБ назначено на 27 июля, форма размещения – букбилдинг. Книга будет закрыта 23 июля, заявки по ставке купона принимаются в диапазоне 10–10,5%. Объем выпуска составит 3 млрд руб., по облигациям будет объявлена двухлетняя оферта.

### RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Америка удивила.** Европейские биржи завершили день снижением, американские практически всю торговую сессию провели в отрицательной зоне. Как мы и предполагали, статистика рынка недвижимости преподнесла неприятные сюрпризы: с прекращением действия прямых налоговых льгот число новостроек снизилось второй месяц подряд и упало до минимума с октября 2009 г. Добавили пессимизма и слабые результаты Goldman Sachs: чистая прибыль компании не только упала на 82%, но и оказалась хуже ожиданий, огорчила также IBM. Однако ближе к закрытию торгов Apple опубликовала рекордные финансовые показатели за II квартал, и американские биржевые индексы пошли вверх. К тому же среди участников распространилась информация, что американские денежные власти готовят новый пакет мер по стимулированию кредитования населения. Основным источником роста потребления в докризисное десятилетие выступал кредит, а потребительский спрос является основным двигателем американской экономики – в структуре американского ВВП две трети приходится на потребление домохозяйств. С декабря 2008 г. объемы потребительского кредитования сокращаются, однако в текущем году их снижение замедлилось.

**Возможно, один из банков не прошел стресс-тесты.** Вчера аукционы по продаже гособлигаций Испании, Ирландии и Греции прошли весьма успешно, и в итоге названным странам удалось привлечь почти 10 млрд евро. Наиболее важным результатом аукциона можно считать некоторое снижение стоимости заемных средств для Испании, дефицит бюджета которой составляет 11,2% ВВП и является третьим по величине в еврозоне. Стоимость долга при размещении двенадцатимесячных и восемнадцатимесячных облигаций снизилась до 2,2% и 2,3% против июньских 2,3% и 2,8% соответственно. Об улучшении положения на рынках Европы свидетельствует и то, что Европейский центральный банк постепенно сворачивает выкуп суверенных долгов стран еврозоны. На минувшей неделе ЕЦБ практически приостановил покупку гособлигаций этих стран, купив бумаг всего на 302 млн евро – минимальная сумма с момента старта программы 10 мая. Тогда, за первую неделю поддержки, совокупные покупки составили 16,5 млрд евро. В то же время агентство Bloomberg сообщило, что перешедший под контроль правительства Германии в ходе кризиса банк Hypo Real Estate Holding AG не прошел стресс-тест. Стресс-тест, в параметры которого заложено замедление экономического роста и потери на рынке госдолга, показал недостаточность капитала Hypo Real Estate. Достаточность капитала первого уровня Hypo Real Estate к концу марта этого года составляла 7,7%. Банк является держателем долговых обязательств Греции, Италии и Испании на общую сумму 72,1 млрд евро. Итоги стресс-тестов для 91 банка Европы будут опубликованы в пятницу, и в настоящий момент ожидается, что Hypo Real Estate станет единственным банком, провалившим стресс-тест.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

### Внутренний рынок

**Ждем аукционов ОФЗ.** Сегодня Министерство финансов проведет два аукциона по размещению ОФЗ, которые будут предложены инвесторам в суммарном объеме 45 млрд руб. Минфин будет размещать новый пятилетний выпуск ОФЗ 25075 на сумму 30 млрд руб. с погашением 15 июля 2015 г., а также доразмещать уже обращающийся ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. объемом 15 млрд. руб. Предыдущий аукцион по ОФЗ 25072 состоялся неделю назад, и по его итогам премия в доходности по цене отсечения к доходности за предыдущий торговый день составила 7 б.п. Учитывая премию на прошлом аукционе, мы ожидаем, что на сегодняшнем размещении доходность по цене отсечения окажется вблизи отметки 6,32%, поэтому рекомендуем участникам выставлять заявки на 2–3 б.п. ниже. Несмотря на то что бумага выглядит весьма привлекательно относительно кривой доходностей ОФЗ, предлагая премию порядка 14 б.п., мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на бумаги с дюрацией 3–4 года. Что касается нового выпуска ОФЗ 25075, то, по нашим расчетам, доходность данной бумаги составит 7,12% при дюрации 4,3 года.

**Рубль еще немного вырос в стоимости.** Как мы и предполагали, вчера рубль еще немного укрепился к бивалютной корзине, стоимость которой опустилась с 34,58 руб. до 34,50 руб. Сегодня утром ситуация на сырьевых рынках благоприятствует дальнейшему укреплению российской валюты: цена нефти вчера подросла и на данный момент превышает 77 долл./барр. Мы не исключаем, что до конца месяца рубль продолжит постепенно дорожать, чему, кроме прочего, будет способствовать покупка российской валюты экспортерами для уплаты налогов в конце месяца.

**МКБ разместил новый выпуск рублевых облигаций.** Московский кредитный банк провел вчера аукцион по первичному размещению своего нового рублевого выпуска МКБ-7. В итоге купон был установлен на уровне 9,76%, что соответствует доходности 10% к двухлетней оферте. В комментарии от 16 июля мы указывали именно на этот уровень как на наиболее справедливую точку для новых бондов. Таким образом, наш взгляд на бумагу является сейчас нейтральным. Если посмотреть чуть шире, мы выделяем целую группу банковских облигаций с повышенной доходностью как довольно привлекательную для стратегии buy and hold. Эта группа состоит из следующих выпусков: МКБ-8, СКБ-БО4 и УралсибЛК-2, которые дают доходность порядка 9,5%. Теперь в эту же группу можно включить размещенный вчера МКБ-7, а также выпуск ЛОКО-Банк-5, маркетинг которого происходит в настоящий момент.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)  
Дмитрий Дудкин, CFA, [dudkindi@uralsib.ru](mailto:dudkindi@uralsib.ru)*

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### Сталелитейный сектор

#### В июне мировое производство стали сократилось на 4%

**Всемирная ассоциация производителей стали опубликовала данные по производству стали за июнь.** Вчера Всемирная ассоциация производителей стали (World Steel Association) опубликовала данные по объему сталепроизводства за июнь. Мировой выпуск стали сократился на 4% относительно майского показателя (на 5 млн т) до 118,8 млн т, что предполагает загрузку сталелитейных мощностей на уровне 80,6%; при этом в июне прошлого года было произведено на 18% стали меньше, чем в июне нынешнего. Производство стали в Китае составило 53,8 млн т, что означает 4-процентное снижение относительно предыдущего месяца и 9-процентный рост относительно июня 2009 г. В Бразилии объем выпуска стали составил 2,7 млн т, не изменившись относительно предыдущего месяца и увеличившись на 47% в сравнении с июнем 2009 г. В США производство выросло за месяц на 1% до 7,2 млн т, а относительно июня прошлого года рост достиг 65%. Производство стали в Европе упало на 6% относительно мая и выросло на 36% по сравнению с июнем 2009 г. – до 15,3 млн т.

**Спад производства стали в СНГ обусловлен снижением внешнего спроса.** Производство стали в России сократилось на 7% с уровня мая до 5,4 млн т. При этом загрузка мощностей в отрасли оказалась по итогам отчетного периода равной примерно 88%. Сокращение объемов выпуска в России обусловлено снижением спроса на экспортных рынках. В то же время производство стали относительно уровня годичной давности в России выросло на 6%. На Украине объемы сталепроизводства сократились более существенно – на 20% относительно майского показателя до 2,5 млн т. В Турции в июне 2010 г. было произведено 2,5 млн т стали, что на 1% меньше, чем в мае, но на 14% больше, чем в июне 2009 г.

#### Объем мирового производства стали снизился в июне на 4%

Объемы мирового производства стали в июне 2010 г., млн т

Страна	Июнь 2009	Май 2010	Июнь 2010	Изм. за мес., %	Изм. за год, %	I п/г 09	I п/г 10	Изм. за год, %
Китай	49,3	56,1	53,8	(4)	9	266,9	323,2	21
Япония	6,9	9,7	9,4	(4)	36	36,7	54,6	49
США	4,4	7,2	7,2	1	65	24,3	41,0	69
Россия	5,1	5,8	5,4	(7)	6	26,8	32,7	22
Индия	5,3	5,5	5,4	(3)	2	30,4	32,5	7
Южная Корея	3,9	5,2	4,8	(7)	22	21,9	28,3	29
Германия	2,5	4,1	3,9	(5)	54	13,8	22,7	64
Бразилия	1,9	2,9	2,9	(0)	47	10,6	16,4	55
Турция	2,2	2,5	2,5	(1)	14	11,9	13,5	13
Украина	2,3	3,1	2,5	(20)	7	13,6	16,4	20
<b>Мировое сталепроизводство</b>	<b>99,7</b>	<b>124,2</b>	<b>118,8</b>	<b>(4,4)</b>	<b>19,2</b>	<b>551,9</b>	<b>705,8</b>	<b>28</b>

Источники: Всемирная ассоциация производителей стали (WSA)

**Восстановление ожидается не ранее IV квартала 2010 г.** Стоит отметить, что в мае–июне экспортные цены на сталь снизились на 15–20% вследствие падения курса евро, а также в результате опасений по поводу замедления роста экономики Китая. Мы считаем, что нынешний спад мирового сталепроизводства должен обеспечить поддержку ценам на сталь в дальнейшем. В то же время Китай сообщил о 4-процентном снижении производства стали в июне, а это негативное событие для мировой сталелитейной промышленности, особенно учитывая сохраняющуюся непростую ситуацию в еврозоне и на других развитых рынках. Впрочем, наиболее высокие темпы роста сталепроизводства в июне относительно уровня годичной давности продемонстрировали, как ни странно, США. Мы ожидаем, что следующие два месяца будут также сложными для мировой отрасли, а восстановления объемов производства стоит ожидать не ранее сентября 2010 г. Между тем, несмотря на временный спад, фундаментальные характеристики глобального спроса на сталь, по нашему мнению, остаются неплохими, опасения же по поводу китайской экономики выглядят чрезмерными. Мы по-прежнему позитивно оцениваем перспективы Евразия и Мечела, представляющих собой ставки с высоким бета-коэффициентом. По нашему мнению, эти компании способны в наибольшей степени выиграть от потенциального повышения цен на сталь в IV квартале 2010 г. При этом Магнитогорский МК является, как мы считаем, лучшей «историей роста» в мировой сталелитейной отрасли.

Дмитрий Смолин, [smolindv@uralsib.ru](mailto:smolindv@uralsib.ru)  
Николай Сосновский, [sosnovskyno@uralsib.ru](mailto:sosnovskyno@uralsib.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

21 июля	Погашение Роскат-Капитал-1 (1,2 млрд руб.). Погашение Банк Россия-1 (1,5 млрд руб.). Погашение Кубаньэнерго-1 (3 млрд руб.).
22 июля	Погашение Синергия-2 (2 млрд руб.). Погашение Магнолия-1 (1 млрд руб.).
26 июля	Оферта Соллерс-2 (3 млрд руб.).
27 июля	Погашение Держава-Финанс-1 (1 млрд руб.). Погашение Ritzio International-2010 (210 млн долл.). Погашение Энел ОГК-5 БО-1 (2 млрд руб.). Погашение Энел ОГК-5 БО-2 (2 млрд руб.).
28 июля	Оферта РВК-Финанс-1 (1,75 млрд руб.).
29 июля	Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта МИА-5 (2 млрд руб.).
30 июля	Оферта Уралхимпласт-1 (0,5 млрд руб.). Оферта ДВТГ-Финанс-2 (5 млрд руб.). Погашение Москва-41 (10 млрд руб.). Погашение Сибкадеминвест-1 (1 млрд руб.).

### Денежный рынок

21 июля	Банки вернут Центробанку 6,1 млрд руб.
26 июля	Выплата акцизов и НДС
26 июля	Центробанк разместит беззалоговые кредиты сроком на 3 месяца
28 июля	Выплата налога на прибыль
28 июля	Банки вернут Центробанку 59,2 млрд руб.
4 августа	Банки вернут Центробанку 2,1 млрд руб.
11 августа	Банки вернут Центробанку 3,7 млрд руб.
16 августа	Выплата страховых взносов
20 августа	Выплата 1/3 НДС за II квартал 2010 г.
25 августа	Выплата акцизов и НДС
30 августа	Выплата налога на прибыль
15 сентября	Выплата страховых взносов
15 сентября	Банки вернут Минфину 13 млрд руб.
20 сентября	Выплата 1/3 НДС за II квартал 2010 г.
27 сентября	Выплата акцизов и НДС
28 сентября	Выплата налога на прибыль
29 сентября	Банки вернут Центробанку 15 млрд руб.
1 октября	Центробанк разместит беззалоговые кредиты сроком на 5 недель
27 октября	Банки вернут Центробанку 40 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Центробанку 5 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Минфину 7 млрд руб.
1 января	Центробанк прекратит предоставлять беззалоговые кредиты

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
26.07.10	Соллерс-2	3 000	100	7,7	-	-
28.07.10	РВК-Финанс-1	1 750	100	19,0	-	-
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	31 декабря 2010
29.07.10	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	13,9	9,0	30 августа 2010
	МИА-5	2 000	100	13,5	-	-
	Уралхимпласт-1	500	100	12,75	-	-
30.07.10	ДВТГ-Финанс-2	5 000	100	14,5	-	-



















## Департамент по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Управление продаж и торговли

#### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggia@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@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

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

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

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru

Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

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

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

### Редактирование/Перевод

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабарина, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать 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 2010