

Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	20	11	28
Газпром-11	7.2	3	(12)	(42)
Вымпелком-6/7	8.6	-	2	9

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 437.4	0.7	2.2	1.2
Urals, \$/барр.	111.0	(0.6)	9.6	20.4
S&P Металлы, инд.	2 055.7	2.1	(1.1)	3.2
S&P C/x прод., инд.	836.5	(1.3)	(6.3)	1.3

Денежный рынок

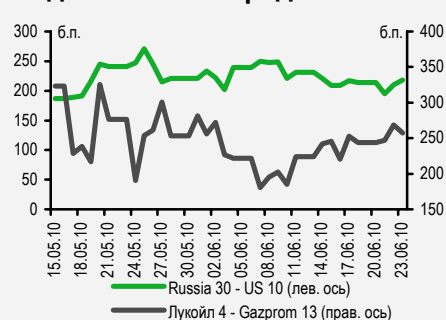
RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	1.8	(0.0)	(6.5)	-
Корсчета	687.3	(78.5)	43.3	(307.4)
Депозиты в ЦБ	766.6	102.8	(8.1)	133.4

	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.27	-	(29)	(64)
MOSPrime O/N, %	3.15	(1)	21	140

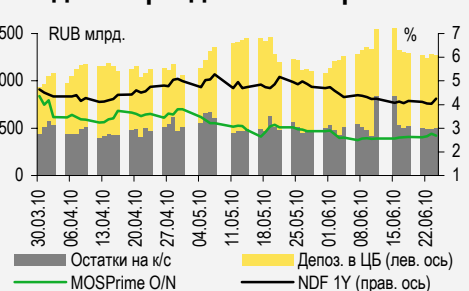
Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	131.0	(3)	4	(22)
EMBI + Spread	302.1	(1.9)	15.2	13.5

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Сегодня стартует двухдневный саммит ЕС, в Португалии, помимо долгового кризиса, развернулся и политический, доходности облигаций страны установили рекорд. В США будут опубликованы данные о рынке труда и заказах на товары длительного пользования. Ожидаем нейтрального открытия торгов. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Дебют семилетних ОФЗ 26204 прошел весьма успешно: благодаря щедрой премии удалось разместить бумаг на 24,7 млрд руб. из запланированных 25 млрд руб. Выпуск предлагает премию к кривой ОФЗ в размере 40 б.п. Сегодня ЦБ будет доразмещать ОБР-18 на 100 млрд руб., ожидаем небольшого объема размещения или отмены аукциона. *стр. 2*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность увеличивалась на протяжении двух предыдущих торговых сессий, однако в ближайшие дни мы ожидаем разворота этого тренда, учитывая предстоящие в пятницу платежи по акцизам и НДС. Ставки МБК снизились, однако в краткосрочной перспективе они должны вырасти под влиянием ожидающегося сжатия ликвидности. *стр. 3*

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

ХКФ (В+ / ВА3)

Герман Греф заявил вчера, что Сбербанк планирует в течение 2011 года приобрести банк, осуществляющий POS-кредитование. С нашей точки зрения, высока вероятность того, что этим банком станет ХКФ. Это соображение – еще один повод для нас рекомендовать инвесторам покупать бумаги банка, особенно его недавно размещенный евробонд. *стр. 5*

СКБ БАНК (В2 / В)

По сообщению компании, выпуск облигаций СКБ Банк БО-03 будет вскоре переведен из котировального списка «В» в список «А1». Это станет стимулом для роста котировок выпуска. *стр. 5*

Группа ЛСР (В2 / В)

Агентство Fitch повысило кредитный рейтинг строительной группы ЛСР на одну ступень до «В» в связи с улучшением ликвидной позиции компании, а также в свете благоприятных прогнозов операционных показателей. Мы обращаем внимание инвесторов на то, что облигации ЛСР предлагают, пожалуй, наиболее высокую доходность среди выпусков, включенных в список «А1». *стр. 6*

РусГидро (ВВ+ / ВА1 / ВВ+)

Компания опубликовала в целом нейтральные результаты 2010 г. по РСБУ и провела телефонную конференцию, в ходе которой подтвердила масштабные планы в сфере M&A. Чистый долг РусГидро более не является отрицательным, однако долговая нагрузка в терминах Чистый долг/ЕБИТДА выглядит более чем скромно. Мы не ожидаем, что опубликованная отчетность окажет влияние на котировки выпусков РусГидро, к которым на текущих уровнях мы относимся нейтрально. *стр. 6*

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Саммит ЕС и Португалия. Сегодня наиболее важные события будут происходить в Европе, где стартует двухдневный саммит ЕС, основной темой которого, безусловно, станет проблема долгового кризиса. Особый акцент будет сделан на ситуации в Португалии, где, помимо продолжающегося экономического кризиса, назрел и политический. Премьер министр Португалии подал в отставку, после того как накануне вечером парламент страны отверг предложения правительства по сокращению бюджетных расходов, что делает вероятным обращение Португалией за помощью ЕС. Доходность десятилетних облигаций Португалии установила новый рекорд, поднявшись до уровня 7,5%, а евро, как и можно было ожидать, начал снижение и просел с 1,41 долл./евро до 1,4 долл./евро. В США четверг тоже будет насыщен экономической статистикой: как обычно, будут опубликованы недельные показатели обращений за пособиями по безработице (ожидается снижение показателя на 2 тыс.), а также февральские данные о заказах на товары длительного пользования (ожидается рост на 1,5% за месяц). Несмотря на удручающую статистику по продажам жилой недвижимости на первичном рынке, американские и европейские индексы подросли примерно на 0,5%. Торги десятилетними казначейскими облигациями США отличались повышенной волатильностью: в начале сессии их доходность резко снизилась, но затем вернулась к отметке 3,34%. На фоне событий в Португалии высока вероятность усугубления долговых проблем стран зоны евро, что может вызвать спрос на 10 UST. Однако, на наш взгляд, обострение долгового кризиса будет кратковременным, и ни одна из стран не станет банкротом. Мы подтверждаем наш прогноз и ожидаем роста доходностей 10UST до 4,5% к концу текущего года.

Тучи сгущаются. Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST вновь изменился незначительно, сузившись с 134 б.п. до 132 б.п., цена бумаги осталась у отметки 116,25% от номинала. Остальные облигации суверенного сегмента, как и корпоративный сектор в целом, продемонстрировали разнонаправленную динамику, однако продажи явно преобладали. Бумаги газового монополиста завершили сессию на уровнях предыдущего дня: дальний конец кривой был под давлением, в то время как бумаги с дюрацией три-семь лет пользовались спросом. Евробондам ЛУКОЙЛа устоять не удалось, но они подешевели незначительно. Среди бумаг финансового сектора хорошо смотрелись евробонды Газпромбанка и ВЭБа, подорожавшие в среднем на 15 б.п. Евробонды Сбербанка, РСХБ и ВТБ закрылись в целом нейтрально. Большинство азиатских индексов сегодня утром растет, а фьючерсы на американские фондовые индексы демонстрируют невыразительную динамику. Мы ожидаем, что торги в России начнутся нейтрально.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

ОФЗ 26204 – все по максимуму. Вчера наконец состоялся долгожданный дебют семилетних ОФЗ 26204, который оказался весьма успешным. Из предложенных к размещению 25 млрд руб. Минфину удалось привлечь почти всю намеченную сумму – 24,7 млрд руб. На наш взгляд, столь высокий спрос объясняется весьма щедрой премией, предложенной финансовым ведомством. Накануне мы писали, что, согласно нашей модели, справедливый уровень доходности ОФЗ 26204 составляет 7,75% и при дюрации 5,17 года на кривой доходностей ОФЗ новый выпуск должен был разместиться между ОФЗ 46021 и ОФЗ 26203. По итогам аукциона доходность по средневзвешенной цене составила 7,89%, что находится практически на верхней границе объявленного ориентира по доходности, равного 7,8–7,9%. Таким образом, премия к нашей оценке составила 14 б.п. Бумага выглядит привлекательно и относительно кривой доходностей ОФЗ, предлагая премию к ней в размере 40 б.п. Вчера длинный конец кривой выглядел существенно лучше короткого – в условиях замедления инфляции инвесторы обращают внимание на длинные бумаги (согласно опубликованным вчера недельным данным Росстата по инфляции, прирост индекса потребительских цен с 15 по 21 марта составил 0,1% против 0,2% неделей ранее). Нам также представляются привлекательными ОФЗ 26203, ОФЗ 25077 и ОФЗ 25075.

ОБР на очереди. Сегодня ЦБ будет проводить аукцион по размещению трехмесячных ОБР 18-й серии внушительным объемом – 100 млрд руб. Однако накануне налоговых платежей (в пятницу уплачиваются акцизы и НДС) ЦБ едва ли разместит весь запланированный объем. Не исключена даже отмена аукциона, к которой уже не раз прибегал регулятор. При этом вполне возможно, что еще какая-то часть свободной ликвидности будет сегодня изъята с рынка в результате

аукциона по ОБР. К тому же в преддверии решения ЦБ по ставкам, которое состоится в пятницу, вряд ли стоит ожидать высокой торговой активности на рынке. Мы считаем, что в пятницу регулятор оставит ключевые ставки без изменений. Более подробный комментарий на тему денежно-кредитной политики ЦБ будет опубликован завтра.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

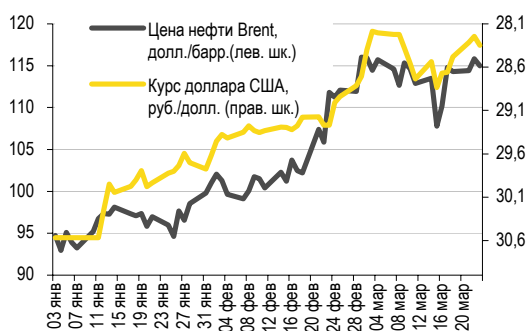
Ставки МБК снижаются в связи с ростом ликвидности

Уровень ликвидности растет на протяжении двух последних сессий. Ставки МБК снизились: индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам уменьшилась на 1 б.п. и опустилась до уровня 3,15%, изменившись впервые с понедельника прошлой недели.

Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ сократились на 78,5 млрд руб. до 687,3 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ выросли на 102,8 млрд руб. до 766,6 млрд руб. Следующие налоговые выплаты состоятся завтра, как следствие, мы ожидаем снижения ликвидности в ближайшие дни.

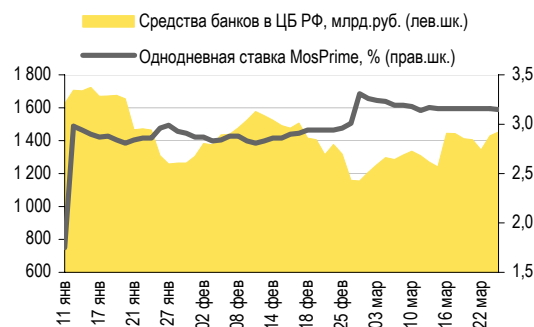
Рубль ослаб против доллара на ММВБ, потеряв 10 копеек и опустившись до уровня 28,35 руб./долл. Курс евро к рублю почти не изменился и снизился всего на 1 копейку до 40,06 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины повысилась на 5 копеек до 33,62 руб. Сегодня фондовые рынки вернулись на положительную территорию благодаря появлению новых признаков восстановления мировой экономики. Нефть постепенно дешевеет: цена Brent за вчерашний день снизилась на 1% и сегодня находится на отметке 115 долл./барр. После отставки премьер-министра Португалии евро вчера снизился, как следствие, сегодня мы допускаем возможность его ослабления против рубля. По итогам вчерашней сессии доллар укрепился примерно на 0,5% против шести основных мировых валют. Сегодня рубль продолжит нести потери против доллара и снизится до 28,40–28,45 руб./долл.

Курс руб./долл. и цена барреля нефти Brent, долл.



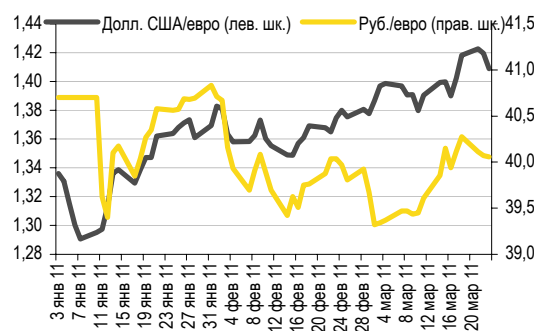
Источники: Bloomberg, ММВБ

Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



Источники: ЦБ РФ

Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru
 Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

ХКФБ (В+/Ва3)

А вдруг все-таки купят?!

Герман Греф обещает. Вчера в ходе телефонной конференции Сбербанка Герман Греф заявил, что до конца 2011 г. Сбербанк планирует приобрести банк, осуществляющий розничное кредитование в торговых точках. По нашему мнению, велика вероятность того, что это будет ХКФБ.

Зачем Сбербанку отстающие?! В настоящий момент ХКФБ – очевидный лидер российского рынка POS-кредитования, и в этом качестве должен быть наиболее интересен Сбербанку. Основной конкурент ХКФ – Русский Стандарт в последнее время терял долю рынка, переключившись на выпуск кредитных карт, то есть область, где он уже является прямым конкурентом Сбербанка.

Все больше поводов покупать риск ХКФБ. Понятно, что, если вдруг сделка по покупке Сбербанком ХКФ осуществится, потенциал сужения спреда облигаций ХКФБ будет очень значительным. Однако, даже не принимая в расчет такую перспективу, нам очень легко рекомендовать бумаги ХКФБ к покупке, поскольку нас очень порадовала финансовая отчетность, которую банк публиковал в 2009-2010 годах. Наш комментарий на эту тему был опубликована 3 марта, и ее русскоязычную версию можно найти по следующей ссылке:

http://st.finam.ru/ipo/comments/_110303_FI_HCFB_2010%20Review.pdf.

Наиболее привлекательны недавно размещенные евробонды. Мы в первую очередь рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск евробондов банка HCFB'14, размещенный в первой половине марта. В настоящий момент бумага торгуется с доходностью 6,4% годовых в долларах. На рублевом рынке наибольшего внимания заслуживает выпуск ХКФ-6, предлагающий 8% на срок 21 месяц.

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

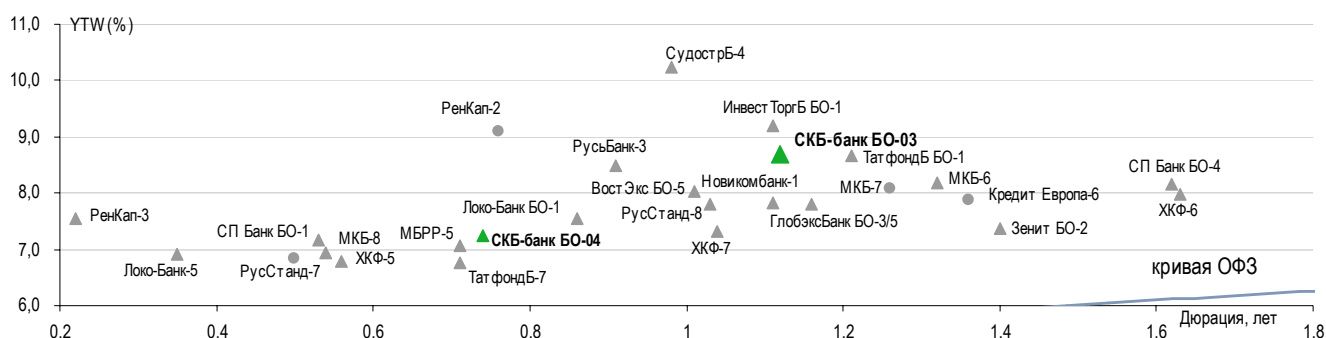
СКБ Банк (В2/В)

Еще один кандидат в список «А1»

Выпуск СКБ Банк БО-03 переводится в котировальный список «А1». По сообщению компании, выпуск облигаций СКБ Банк БО-03 будет вскоре переведен из котировального списка «В» в список «А1». На наш взгляд, выпуск недооценен инвесторами, поскольку динамика его котировок отстает от рынка. Например, до включения СКБ БО-03 в ломбардный список в середине марта его котировки колебались вблизи номинала с самого момента размещения выпуска в ноябре прошлого года, тогда как близкие по дюрации выпуски подорожали с тех пор в среднем на 100 б.п. После перевода в ломбардный список котировки выпуска подросли на 70 б.п. и все равно сохраняют потенциал роста. Так, премия СКБ Банк БО-03 к близким по дюрации выпускам Новикомбанк-1 и Глобэксбанк БО-3/5 составляет порядка 80-100 б.п., что мы считаем неоправданно высоким уровнем. Таким образом, включение в список «А1» – лишний повод обратить внимание на недооцененный выпуск, особенно в отсутствие большого выбора бумаг с доходностью около 9% на горизонте одного года.

Выпуск СКБ Банк-03 сохраняет привлекательность

Выпуски облигаций отдельных российских банков по состоянию на 24 марта 2011 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Группа ЛСР (B2/B)

Ожидавшееся повышение рейтинга по версии Fitch

Рейтинг повышен в связи с улучшением ликвидной позиции, а также благоприятными прогнозами операционных показателей. Агентство Fitch повысило кредитный рейтинг строительной группы ЛСР на одну ступень до уровня «B», с прогнозом «Стабильный». Это решение ожидалось рынком, так как рейтинг по версии Fitch на одну ступень отставал от рейтинга, присвоенного компании агентством Moody's. Fitch отмечает улучшения в структуре капитала и ликвидной позиции Группы ЛСР благодаря успешному рефинансированию краткосрочных кредитов в 2010 г. (на конец 2010 г. доля краткосрочной задолженности девелопера составляла лишь 13% а более 50% обязательств имели сроки погашения в 2015 г. или позже). Кроме того, агентство ожидает, что ЛСР может выиграть от активизации инфраструктурного строительства в России в преддверии проведения в стране Кубка мира по футболу в 2018 г., а также прогнозирует, что на операционных показателях группы по итогам 2011 г. положительно скажется пуск цементного завода, который должен состояться в I полугодии нынешнего года.

Агентство прогнозирует рост долговой нагрузки, а инвесторы предъявляют высокий спрос на облигации ЛСР. В то же время прогнозы Fitch в отношении долговой нагрузки ЛСР, на наш взгляд, выглядят довольно агрессивно – агентство ожидает, что на конец 2010 г. отношение Чистый долг/ EBITDAR составит 3,3–3,4, а в 2011 г. может даже увеличиться до 3,5. Группа ЛСР опубликует отчетность по МСФО за 2010 г. 1 апреля, после чего мы рассчитываем получить более подробные комментарии менеджмента о перспективах и планах на 2011 г. На текущей неделе ЛСР разместила выпуск облигаций ЛСР БО-3, доходность по которому, несмотря на невозможность включения в список РЕПО ЦБ, сложилась на уровне вторичного рынка (9,73%). Похоже, что для инвесторов оказалось более важным присутствие выпуска в списке «А1». Мы обращаем внимание инвесторов на то, что облигации ЛСР предлагают, пожалуй, наиболее высокую доходность среди выпусков, включенных в список «А1».

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

РусГидро (BB+/Ba1/BB+)

На результатах 2010 г. по РСБУ сказались авария на СШГЭС и летняя засуха

EBITDA осталась на прежнем уровне, несмотря на дальнейшую либерализацию рынка. РусГидро, основной оператор российских ГЭС объявил в целом нейтральные результаты 2010 г. по РСБУ. Несмотря на дальнейшую либерализацию оптового рынка электроэнергии, EBITDA компании осталась на уровне предыдущего года в связи с падением производства электроэнергии на 12%, вызванным аварией на Саяно-Шушенской ГЭС в августе 2009 г., а также низким уровнем воды в 2010 г. из-за летней засухи, и составила 51,8 млрд руб. По итогам года выручка компании возросла на 12,6% до 89 млрд руб., в то время как чистая прибыль более чем утроилась благодаря разовым доходам от переоценки активов, находящихся в собственности компании. Рентабельность по EBITDA хоть и несколько снизилась (на 5,6%), однако составила внушительные 58,2%.

Пристальный интерес к Дальнему Востоку. За публикацией финансовых результатов последовала телефонная конференция. Наиболее интересной нам представляется следующая информация.

- Компания по-прежнему активно ищет новые проекты в России и за рубежом и не исключает реализацию проектов на российском Дальнем Востоке (экспорт электроэнергии в Китай). В ближайшее время РусГидро может прояснить свою стратегию в отношении PAO ЭС Востока.
- В акционерный капитал компании могут войти китайские инвесторы, Возможно, они примут участие в отдельных проектах.
- Менеджмент будет настаивать на выплате дивидендов за 2010 г.
- Доли в Красноярской ГЭС и Иркутскэнерго могут быть обменены не менее чем на блокпакет ЕвроСибэнерго.

Во главе угла дальнейшая активность в сфере слияний-поглощений. Долг РусГидро в 2010 г. вырос вдвое по сравнению с 2009 г., достигнув 37,2 млрд руб., а чистый долг в связи с расходом запасов денежных средств более не является отрицательным и на 31 декабря 2010 г. составил 8,6 млрд руб. В то же время долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA выглядит очень скромно – лишь 0,17. В настоящий момент большинство инвесторов интересуется

прежде всего информация о возможном пересмотре тарифов и рисках, связанных с деятельностью компании в сфере М&А.

Мы не видим интересных идей в выпусках РусГидро. Мы не ожидаем, что опубликованная отчетность окажет влияние на котировки выпусков РусГидро, к которым на текущих уровнях мы относимся нейтрально. Рублевый выпуск УК ГидроОГК-1 (УТМ 5,21% @ 29 июня 2011 года) не представляет интереса в силу скорого погашения, в то время как выпуск еврооблигаций RusHydro'15 на текущих уровнях выглядит дорогим (УТW8,1%, спред к свопам 95,9 б.п.)

*Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru*

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

24 марта	Размещение Группа ЛСР-БО-03 (2 млрд руб.).
25 марта	Размещение МДМ Банк-БО-02 (5 млрд руб.).
26 марта	Погашение МОИТК-2 (4 млрд руб.).
27 марта	Погашение ГАЗ-сервис-1 (30 млрд руб.).
28 марта	Погашение Группа Магnezит-2 (2,5 млрд руб.).
29 марта	Размещение БНП Париба Банк-01 (2 млрд руб.). Размещение ОТП Банк-02 (2,5 млрд руб.). Оферта Татфондбанк-5 (2 млрд руб.).
30 марта	Оферта АРТУГ-2 (0,5 млрд руб.). Оферта Метрострой Инвест-1 (1,5 млрд руб.).
31 марта	Размещение ВЭБ-09 (15 млрд руб.). Оферта Элис-2 (0,5 млрд руб.). Погашение Аркада-3 (1,2 млрд руб.).
1 апреля	Оферта Ай-ТЕКО-2 (0,63 млрд руб.). Погашение Ренессанс Капитал-2011 (225 млн долл.).
4 апреля	Оферта МБРР-2 (3 млрд руб.).
7 апреля	Оферта Банк Зенит БО-1 (5 млрд руб.).
14 апреля	Погашение АЦБК-Инвест-3 (1,5 млрд руб.). Погашение Карелия-34010 (1 млрд руб.).
15 апреля	Погашение Амурметалл-3 (3 млрд руб.).
19 апреля	Оферта М-Индустрия-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Московская область-25006 (12 млрд руб.). Погашение Ярославская обл-34006 (2 млрд руб.).
20 апреля	Погашение Санкт-Петербург-26007 (3 млрд руб.).
21 апреля	Погашение ЕБРР-2 (5 млрд руб.). Погашение Связь-Банк-1 (2 млрд руб.). Погашение завод Арсенал-2 (0,3 млрд руб.).

Денежный рынок

25 марта	Выплата акцизов и НДС
25 марта	Центробанк должен вернуть банкам средства со своих депозитов
28 марта	Выплата налога на прибыль

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
29.03.11	Татфондбанк-5	2 000	100	11,0	8,5	21 марта 2012
30.03.11	АРТУГ-2	500	100	16,0	14,0	22 марта 2012
	Метрострой Инвест-1	1 500	100	7,0	7	23 сентября 2011
31.03.11	Эллис-2	500	100	18,5	14	20 сентября 2012
01.04.11	Ай-ТЕКО-2	630	100	12,5	12,5	1 июля 2012
04.04.11	МБРР-2	3 000	100	8,5	-	-
07.04.11	Банк Зенит БО-1	5 000	100	7,9	-	-
19.04.11	М-Индустрия-2	1 500	100	10,75	10,75	10 июля 2013

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр. лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
Транснефть-01	35 000 R	9.75	23.05.11	20.05.15	13.05.19	51.0	99.1	106.56			102.00	111.80	7.82		9.12	3.14	/Baa1/BBB	сырье
Тюменьэнрг2	2 700 R	8.70	31.03.11		29.03.12		12.4	101.85					6.90	4.26	0.90			энергетика
УВЗ-1	3 000 R	9.25	16.06.11	13.12.12	07.12.17	21.0	81.7	101.20	-0.30	26 236	101.20	101.30	8.65	4.56	1.47			машиностр.
УВЗ-2	3 000 R	8.95	30.08.11	27.08.13	20.02.18	30.0	84.2											машиностр.
УГМК-УЭМ01	3 000 R	8.25	30.08.11		28.02.12		11.4											металлургия
УМПО 3	3 000 R	10.00	16.06.11		14.06.12		15.0	101.98			99.01	103.00		8.42	4.89	1.07		машиностр.
Уралкалий БО-01	50 000 R	8.25	22.08.11		17.02.14		35.4				85.00							химия
УралсибЛК БО-01	2 000 R	9.50	03.06.11		28.02.14		35.8											финансы
УралсибЛК БО-03	3 000 R	9.50	03.05.11		29.10.13		31.7	101.11		15 511	101.12	101.25		8.89	2.34	1.15		финансы
УралсибЛК2	5 000 R	14.50	21.07.11		21.07.11		4.0	102.20	-0.05	42 830	102.15	102.27		7.65	7.07	0.30		финансы
УралсибЛК3	1 500 R	16.50	25.08.11		23.02.12		11.2	109.01			107.50	108.50		6.38	7.55	0.83		финансы
УралсибЛК4	2 000 R	16.50	21.07.11		19.01.12		10.1	107.78			106.75	107.70		6.75	7.63	0.74		финансы
УралсибЛК5	3 000 R	8.50	21.07.11		19.01.12		10.1	100.56			100.25	100.70		7.92	4.21	0.75		финансы
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	19.04.11		18.10.11		7.0	102.20		100 605	102.15	102.20		6.16	4.90	0.52		банки
УРСАБанк 7	5 000 R	11.75	21.07.11		19.07.12		16.1	105.99		60 000	105.60	106.00		7.05	5.53	1.17		банки
УРСАБанк 8	10 000 R	9.00	14.04.11	09.07.13	09.04.15	28.0	49.3	102.40	0.15	56 720	102.35	102.40	7.08		4.38	1.91		банки
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	05.05.11	09.11.11	01.11.12	8.0	19.6											телеком
УрСИ сев06	2 000 R	10.50	19.05.11		17.11.11		8.0	102.02			75.00	102.12		5.41	5.13	0.38		телеком
УрСИ сев07	3 000 R	8.50	13.09.11		13.03.12		11.9	101.30	0.30	3 100	101.25	101.30		6.74	4.18	0.67		телеком
УрСИ сев08	2 000 R	7.50	06.04.11		03.04.13		24.7	100.66	0.13		96.00	101.00		8.23	3.72	1.52		телеком
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	07.04.11		06.10.11		6.6	101.01	-0.03	3 200	101.01	101.20		5.44	3.60	0.50		энергетика
ФСК ЕЭС-06	10 000 R	7.15	29.03.11	26.09.13	15.09.20	31.0	115.5	100.50		10 001	100.35	100.55	7.03		3.55	2.12		энергетика
ФСК ЕЭС-07	5 000 R	7.50	29.04.11	27.10.15	16.10.20	56.0	116.5	99.30			99.25	99.48	7.81		3.77	3.58		энергетика
ФСК ЕЭС-08	10 000 R	7.15	29.03.11	26.09.13	15.09.20	31.0	115.5	100.50		340 001	100.35	100.55	7.03		3.55	2.12		энергетика
ФСК ЕЭС-09	5 000 R	7.99	29.04.11	24.10.17	16.10.20	80.0	116.5	99.80		5 106	99.40	99.80	7.95		3.89	4.74		энергетика
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	29.03.11	24.09.15	15.09.20	55.0	115.5	100.25	0.20	281 839	100.05	100.30	7.82		3.85	3.48		энергетика
ФСК ЕЭС-11	5 000 R	7.99	29.04.11	24.10.17	16.10.20	80.0	116.5	99.58		195 000	99.40	99.80	8.22		4.00	4.70		энергетика
ХантМанБанк-02	3 000 R	7.85	15.06.11	16.06.11	12.06.13	3.0	27.1	100.54			100.37	100.50	5.41		3.89	0.22		банки
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	13.04.11		12.10.11		6.8	100.26	0.01		75.00			6.78	1.76	0.51		банки
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	20.04.11	19.10.11	17.04.13	7.0	25.2	100.73	-0.07				7.02		2.02	0.52		банки
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	14.06.11	11.12.12	10.06.14	21.0	39.2	100.00		240 329	99.80	100.00		7.98	1.93	1.51		банки
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	28.04.11	30.04.12	23.04.15	13.0	49.7	101.93		193 890	101.26	102.05	7.27		2.20	0.98		банки
Х-МСтройР2	2 000 R	10.00	12.07.11		12.07.11		3.7											строительство
Центр-инв2	3 000 R	9.25	28.06.11	29.06.12	24.06.14	15.0	39.6	102.06			101.30	101.70	7.58		4.52	1.12		банки
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	30.08.11		30.08.11		5.3	101.41	-0.02	820	101.40	101.90		6.07	4.57	0.41		телеком
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	13.05.11		08.11.13		32.0	100.16			100.10	100.30		8.34	4.11	2.17		потреб. тов.
Черкизово1	2 000 R	12.75	31.05.11		31.05.11		2.3	101.10	-0.06	2 262	101.10	101.30		6.78	6.29	0.18		потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	26.04.11	28.04.11	21.04.15	1.0	49.7	100.25			97.50	103.00	5.42		3.98	0.09		производство
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	07.06.11	08.12.11	04.12.12	9.0	20.7	104.85	-0.15	293 595	104.85	105.20	9.33		7.85	0.62		производство
ЭлемЛиз-02	2 300 R	21.00	09.06.11	14.06.11	04.09.14	3.0	42.0	102.70		50	102.70	103.30	7.85		5.10	0.21		финансы
ЭнергоСт-1	1 500 R	12.00	20.05.11		20.05.11		1.9											энергетика
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	17.05.11	16.11.12	10.11.15	20.0	56.4	100.10	-0.05		100.05	101.05	7.01		3.49	1.45		банки
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.09.11	03.09.13	01.09.15	30.0	54.1	100.20		420 731	100.20	100.29	7.54		3.73	2.12		банки
Юнимилк 01	2 000 R	14.00	06.09.11		06.09.11		5.6	104.30			102.50	106.10		4.44	6.69	0.44		потреб. тов.
ЮТК БО-01	2 000 R	11.00	20.04.11	21.10.11	17.10.12	7.0	19.1	102.24			102.50	103.10	7.10		2.68	0.52		телеком
ЮТК БО-04	1 000 R	11.40	21.04.11		18.10.12		19.2	104.66	0.06		104.55	105.20		8.47	2.72	1.33		телеком
ЮТК-05 об.	2 000 R	7.80	01.06.11		30.05.12		14.5	100.76		110 575	100.76	101.00		7.50	3.96	1.05		телеком
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	29.03.11		26.03.13		24.5	108.09	-0.01	7 100	101.01	108.10		8.35	2.88	1.63		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	29.03.11		26.03.13		24.5	108.15		11 680	107.90			8.31	2.88	1.64		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	24.03.11		19.12.13		33.4	102.20						8.82	2.31	2.20		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	06.09.11		03.09.13		29.8	101.12			101.20	101.50		7.89	4.07	2.10		энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	08.09.11		08.03.12		11.7	103.25	0.05	210 244	103.00	104.48		6.86	4.97	0.88		энергетика

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
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

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

Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@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
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Английский язык

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

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Электроэнергетика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

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

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

Редакторская группа

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он 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 2011