

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.0	(21)	1	3
Газпром-11	6.5	-	(29)	(105)
Вымпелком-67	8.2	(3)	(20)	(34)

Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 500.4	(0.8)	(2.3)	5.6
Urals, \$/барр.	109.9	0.2	(4.0)	19.2
S&P Металлы, инд	1 961.5	0.9	(0.3)	(1.6)
S&P C/x прод., инд	755.2	(4.0)	(10.0)	(8.6)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	2.1	(0.0)	(8.7)	60 255.0
Corr Accounts	785.1	47.7	13.5	(209.6)
Deposits in CBR	486.4	12.9	199.1	(146.8)

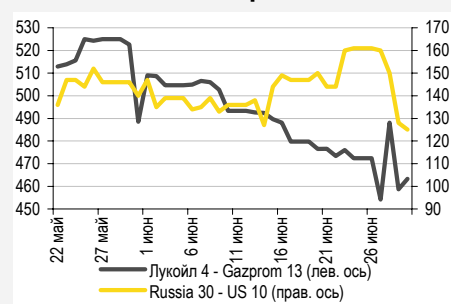
	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.54	(9)	4	(37)
MOSPrime O/N, %	3.83	1	(53)	208

USD RUB	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
	27.87	(0.2)	(0.4)	(8.7)

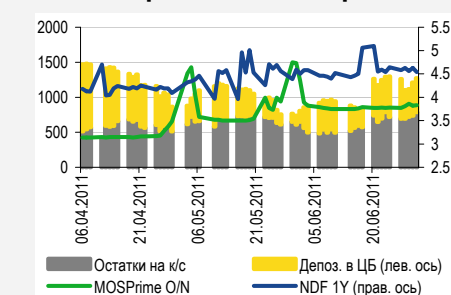
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	125.0	(3)	(15)	(28)
EMBI + Spread	288.5	(10.0)	(23.3)	(0.1)

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Из публикуемой сегодня макростатистики наибольший интерес представляет индекс деловой активности в производственной сфере ISM-Manufacturing. Агентство S&P может понизить кредитный рейтинг США до минимального уровня. О возможности понижения рейтинга США также говорит и Moody's. Мы, однако, не верим, что это произойдет на практике, и ждем роста доходности казначейских бумаг в качестве компенсации за риск. Глобальные рынки завершили день ростом в среднем на 1,5%. евробонды продолжили дорожать. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Вчера ЦБ РФ оставил ключевые ставки без изменений, отметил в коммюнике замедление роста годовой инфляции. Госбумаги так и не дождался решения регулятора (торговая сессия завершилась раньше), но их рост продолжился, а объем торгов оказался выше среднего, составив 8,9 млрд руб. Наш прогноз по ставке рефинансирования на конец года – 9%, по доходности пятилетних ОФЗ – 7%. стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рост ликвидности способствует снижению ставок МБК, также увеличивая стимулы для ЦБ сворачивать антикризисные меры: репо с акциями отменяются начиная с сегодняшнего дня. Мы ожидаем дальнейшего увеличения ликвидности и снижения ставок МБК. стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

РЕНОВА СТРОЙГРУП (NR)

Гендиректор компании рассказал, как размещение облигационного займа помогает компании понизить стоимость фондирования, а также выразил заинтересованность в дальнейшем привлечении средств путем публичных займов, где гарантом могут выступить региональные власти. По нашему мнению, инвесторам стоит обратить внимание на недавно размещенный выпуск, который выглядит привлекательно. стр. 6

НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ (-/ВАЗ/В)

Moody's повысило рейтинг Нижнекамскнефтехима на одну ступень с прогнозом «Стабильный» на фоне улучшения финансового положения компании и укрепления ее позиций в отрасли. Единственный обращающийся публичный заем вследствие короткой дюрации и низкой ликвидности ограничивает возможность отыграть спекулятивную составляющую, но является доходным активом для удержания до погашения. стр. 6

MIRAX (NR)

Компания согласовала общую схему реструктуризации публичного долга – дефолтные облигации будут замещены восьмилетними рублевыми облигациями с семипроцентным купоном. стр. 7

БАНК МОСКВЫ (ВА2/ВВВ-)

Вчера официально была одобрена санация Банка Москвы, которая будет заключаться в предоставлении ссуды размером более 250 млрд руб. на срок до 10 лет под 0,5% годовых, что позволит банку компенсировать создание резервов под проблемные активы или их списание. Еврооблигации банка практически вернулись к уровням, на которых они торговались до начала падения. стр. 8

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Рейтинговые агентства разбушевались. Из публикуемой сегодня макростатистики наибольший интерес для инвесторов представляет индекс деловой активности в производственной сфере ISM-Manufacturing, который, как ожидается, продемонстрирует снижение по итогам июня до 52 б.п. Согласно сообщению агентства Bloomberg, рейтинговое агентство S&P может понизить кредитный рейтинг США до минимального уровня. О возможности понижения рейтинга страны также говорит и Moody's – при условии если до середины июля в Конгрессе не будет достигнут компромисс в отношении повышения лимита на госдолг. Между республиканцами и демократами по этому поводу разгорелась ожесточенная политическая борьба, и министр финансов США Тимоти Гайтнер даже подумывает о своем уходе с занимаемого поста после достижения компромисса. Если рейтинговые агентства действительно понизят кредитный рейтинг США – а он сейчас находится на наивысшем уровне, – масштабы последующих финансовых бедствий будут огромны. Мы, впрочем, не думаем, что, будучи американскими, рейтинговые агентства своими же руками создадут столь большую проблему для США. Скорее всего, кредитный рейтинг страны будет оставлен на нынешнем уровне, и кредиторы потребуют компенсацию за возросшие риски в виде более высоких доходностей. Это еще один аргумент в пользу нашего мнения, что к концу года доходность 10 UST может вырасти до 4,5%. Вчера доходность десятилетних казначейских облигаций США продолжила движение вверх, поднявшись еще на 5 б.п. до 3,16%, а глобальные рынки завершили день ростом в среднем на 1,5% благодаря приливу оптимизма в связи с принятием парламентом Греции новых мер бюджетной экономии.

Евробонды прибавили еще 10–20 б.п. Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST сузился еще на 4 б.п. до 125 б.п., при этом цена Russia'30 практически не изменилась, опустившись на 5 б.п. до 117,9% от номинала. Остальные суверенные выпуски продемонстрировали рост в среднем на 16 б.п., корпоративный сектор также завершил сессию в плюсе. В сегменте нефти и газа бумаги Газпрома стали дороже в среднем на 20 б.п., ЛУКОЙЛа – на 14 б.п., а ТНК-ВР – на 18 б.п. В металлургическом сегменте Евраз вновь оказался впереди Северстали: евробонды первого подорожали в среднем на 25 б.п., второй – на 15 б.п. Котировки облигаций телекоммуникационного оператора Вымпелкома поднялись в среднем на 18 б.п. В финансовом сектора уверенный рост продолжили выпуски ВТБ, которые подорожали еще на 17 б.п. Бумаги Сбербанка выросли в цене в среднем на 7 б.п., ВЭБа – на 10 б.п., РСХБ – на 5 б.п. Азиатские площадки остаются в плюсе даже после выхода разочаровывающих данных по китайскому PMI (индекс снизился до 50,9 пунктов). Фьючерсы на американские фондовые индексы и цены на нефть торгуются в отрицательной зоне. Торги в России могут открыться небольшим снижением.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

ЦБ РФ оставил ставки без изменений, рост цен ОФЗ продолжился. Вчера рынок весь день пребывал в ожидании решения совета директоров Банка России по ставкам, которое было опубликовано только вечером. Как и предполагалось, ЦБ не привнес изменений в денежно-кредитную политику, оставив ключевые ставки на прежнем уровне. В своем коммюнике регулятор отметил, что по состоянию на 27 июня годовая инфляция замедлилась до 9,4% с 9,6% в мае – главным образом благодаря замедлению роста или снижению цен на отдельные виды продовольственных товаров. Мы позитивно оцениваем тот факт, что темпы инфляции падают, и полагаем, что теперь ЦБ на время воздержится от повышения ставок, заняв выжидательную позицию. К тому же, как мы отмечали ранее, предыдущий цикл ужесточения денежно-кредитной политики уже возымел определенный эффект – мы наблюдаем снижение уровня свободной ликвидности. Решение ЦБ было объявлено после завершения торгов по ОФЗ, однако участники явно не ждали роста ставок: на позитивном внешнем фоне восходящий тренд в госбумагах сохранился. При этом объем торгов был выше среднего – он составил 8,9 млрд руб. Некоторые длинные облигации поднялись в цене более чем на 100 б.п., однако в основном это малоликвидные бумаги. Лидерами роста стали ОФЗ 46020, подорожавшие на 227 б.п. Возвращаясь к ставке рефинансирования – до конца года мы ожидаем от ЦБ еще несколько серий ее повышения: по нашему прогнозу, ставка вырастет с текущих 8,25% до 9%. При этом доходность пятилетних ОФЗ должна составить около 7%: длинный конец кривой защищен от подъема возможностью операций репо с ЦБ.

Русфинанс БО-1: поначалу очень привлекательное предложение оказалось лишь умеренно привлекательным.

Вчера была закрыта книга заявок на участие в размещении нового выпуска облигаций банка серии БО-1 объемом 4 млрд руб. По итогам сбора заявок ставка купона установлена на уровне 7,15%, что соответствует доходности к оферте через два года в размере 7,28%. Исходя из этих параметров спред к ОФЗ составляет порядка 140 б.п., тогда как уже находящиеся в обращении выпуски банка торгуются со спредами 120–130 б.п. Таким образом, новый выпуск все еще выглядит привлекательно относительно вторичного рынка, хотя и не так, как в начале маркетинга, когда премия ко вторичному рынку по верхней границе ориентира достигала 45 б.п. Впрочем, даже на новых уровнях Русфинанс БО-1 предлагает наивысшую доходность среди бумаг с рейтингами инвестиционной категории. Среди более доходных и более ликвидных альтернатив на этом сроке мы могли бы назвать Промсвязь-6 (УТМ 7,51% на 24 мес.) и МДМ-8 (УТР 7,52% на 24.5 мес.).

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

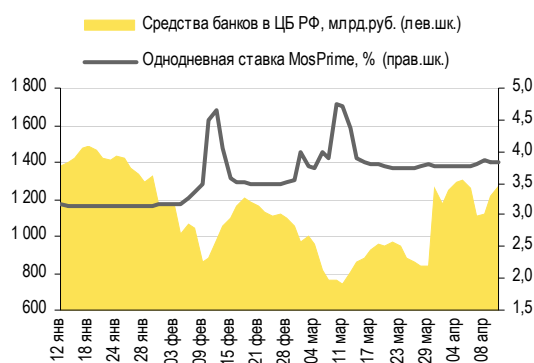
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Операции репо с акциями прекращаются с сегодняшнего дня, ставка рефинансирования не изменилась

Вчера Банк России оставил ставку рефинансирования без изменений на уровне 8,25%, что было ожидаемым, но вместе с тем стало еще одним доказательством позитивной оценки перспектив российской банковской системы со стороны ЦБ. Начиная с сегодняшнего дня ЦБ также прекращает практику проведения операций репо с акциями, введенную в феврале 2009 г. для поддержания ликвидности. По нашему мнению, этот шаг регулятора сейчас не принесет никакого эффекта, так как ситуация улучшилась и оставалась стабильной уже довольно продолжительное время, и, как следствие, операции репо утратили популярность. Вчера объем операций репо ЦБ составил 2,1 млрд руб., что на 36 млн руб. меньше, чем в среду. Ставка не изменилась и по-прежнему находится на минимальном уровне 5,5%.

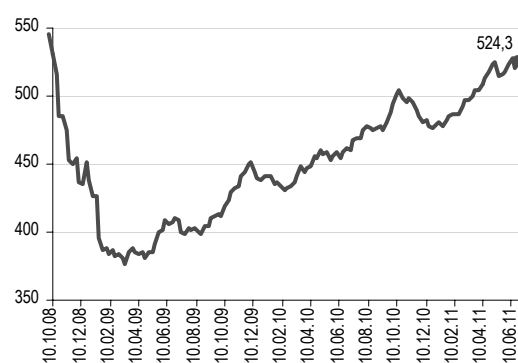
Уровень ликвидности вчера еще немного вырос. Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ повысились на 47,7 млрд руб. до 785,1 млрд руб., депозиты банков в ЦБ увеличились на 12,9 млрд руб. до 486,4 млрд руб. Ставки МБК выглядят достаточно стабильными: ставки MosPrime снизились не изменились или снизились на 1 б.п. Единственным исключением стала ставка по однодневным кредитам, которая поднялась на 1 б.п. до 3,83%. В краткосрочной перспективе мы ожидаем роста ликвидности и снижения ставок МБК.

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



Источники: ЦБ РФ

Международные резервы ЦБ РФ, млрд долл.

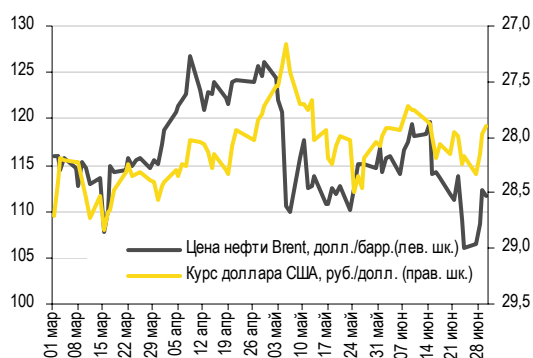


Источники: ЦБ РФ

Международные резервы РФ выросли на 4 млрд долл. за неделю, завершившуюся 24 июня, и составили 524,3 млрд долл.

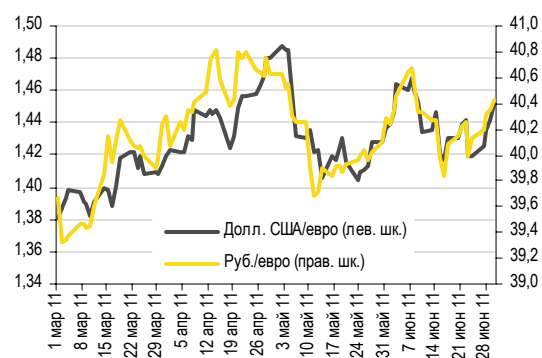
Как и ожидалось, рубль укрепился против доллара на ММВБ, повысившись на 8 копеек до 27,9 руб./долл. Евро, напротив, вырос против рубля на 7 копеек до 40,42 руб./евро на фоне укрепления единой европейской валюты относительно доллара на мировом рынке. Вчера евро достиг трехнедельного максимума против доллара на уровне 1,451 долл./евро. Бивалютная корзина потеряла в стоимости всего 1 копейку и опустилась до минимального уровня за неделю – 33,53 руб. Сегодня нефть снижается после того, как ОПЕК объявил об увеличении добычи: Brent торгуется вблизи отметки 111,4 долл./барр. (-0,2% по сравнению с закрытием вчерашней сессии), WTI (августовский фьючерс) находится ниже 95 долл./барр. В целом на рынках по-прежнему преобладает оптимизм, и мы ожидаем, что сегодня рубль откроется на текущем уровне 27,9 руб./долл., вблизи которого он, вероятно, и останется до конца торговой сессии.

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



Источники: Bloomberg, ММВБ

**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

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Ренова СтройГруп (NR)

Гендиректор рассказал, как размещение облигаций поможет компании снизить стоимость фондирования

Размещение облигационного займа существенно отразилось на восприятии кредитного качества компании банками. Гендиректор Ренова СтройГруп (РСГ) Михаил Семенов сообщил в интервью РИА Новости, что привлечение публичного займа существенно повлияло на восприятие кредитного качества компании банками. Если раньше частные банки, не входящие в ТОП-5, предлагали компании финансирование по ставке 11–14%, то сейчас в рамках переговоров о новых кредитах обсуждается ставка не выше 11%. Действительно, учитывая, что большинство кредитов компании предлагается по схеме проектного финансирования, где обеспечением выступает сам проект, такое фондирование должно обойтись компании дешевле, чем облигационные выпуски, которые являются, по сути, беззалоговым инструментом. Напомним, что 22 июня 2011 г. компания завершила размещение трехлетних облигаций с полугодовой офертой при ставке купона 10,75%, что соответствовало доходности УТР 11,19%. Организаторами выступили Уралсиб Кэпитал и Открытие. Семенов также дал понять, что компания планирует и дальше привлекать публичные займы, причем в будущем гарантом по облигационным займам компании может выступить Свердловская область, где компания реализует свой крупнейший проект «Академический». Примечательно, что Семенов не стал опровергать появившуюся недавно информацию о том, что компания готовится выйти на девелоперский рынок Москвы, уклонившись, впрочем, от прямого ответа на вопрос.

«За» и «против». Мы в очередной раз отмечаем сильные и слабые стороны компании. К первым мы относим наличие сильного акционера (75% принадлежит ГК Ренова, подконтрольной Виктору Вексельбергу), крупный портфель заказов (19 млн кв. м) и высокие темпы строительства (406 тыс. кв. м в 2010 г.), поддержку со стороны государства (одного из крупнейших покупателей недвижимости в ключевом проекте «Академический» и одновременно инвестора в инфраструктуру объектов), а также улучшение кредитного профиля компании (за четыре месяца текущего года компания сократила объем внешнего долга более чем вдвое – с 337 млн долл. до 155 млн долл.). Среди рисков мы по-прежнему отмечаем высокую зависимость от проекта «Академический» (обеспечивает около 50% выручки), недолгую историю компании (образована в 2005 г., активную деятельность ведет немногим более четырех лет), а также высокий уровень долговой нагрузки (по нашим подсчетам, 5,7 в терминах Чистый долг/ЕБИТДА на конец 2010 г., однако стоит помнить, что в абсолютном выражении долг РСГ существенно сократился в 2011 г.).

Улучшение кредитного профиля в текущем году, вероятно, продолжится. Мы считаем облигации привлекательными для инвесторов, толерантных к риску эмитентов третьего эшелона. При дюрации 1,38 года бумаги РСГ торгуются с доходностью УТР 11,06%, что предполагает спред к наиболее близкому аналогу – Группе ЛСР – в размере 340 б.п. Учитывая комфортную дюрацию выпуска, а также зачастую неадекватные доходности, несправедливо переоценивающие кредитное качество эмитентов более высоких эшелонов, бумаги РСГ выглядят спекулятивно привлекательно, и мы ожидаем сокращения кредитного спреда.

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

Нижнекамскнефтехим (-/ВаЗ/В)

Moody's повысило рейтинг НКНХ на одну ступень, прогноз «Стабильный»

Укрепление позиций компании в ряде сегментов рынка вкупе с повышением рентабельности – основные причины повышения рейтинга. В четверг рейтинговое агентство Moody's сообщило о повышении рейтинга Нижнекамскнефтехима до «ВаЗ» с «В1», прогноз по рейтингу «Стабильный». Специалисты агентства объясняют повышение рейтинга укреплением позиций компании после расширения производственных мощностей в 2009 г., а также значительным ростом объемов продаж синтетического каучука благодаря заключению прямых контрактов с производителями автомобильных покрышек. Дополнительно отмечается снижение затрат на производство и рост рентабельности бизнеса. На наш взгляд, финансовые показатели НКНХ могли бы обеспечить компании и более высокий рейтинг, однако история с реструктуризацией задолженности портит репутацию эмитента как надежного заемщика.

Ранее компания опубликовала хорошую отчетность по МСФО за 2010 г., заодно раскрыв недостающие данные за 2009 г. В середине апреля компания представила свои результаты за 2010 и 2009 гг. по МСФО. Год назад компания не опубликовала отчетность по международным стандартам, поэтому возможность оценить консолидированные данные за 2009 г. представилась совсем недавно. В 2010 г. компании удалось существенно улучшить финансовое положение. Так, выручка увеличилась на 53% до 96,52 млрд руб., валовая прибыль – на 120% до 23,06 млрд руб., а EBITDA – на 190% до 16,12 млрд руб. Рентабельность по EBITDA по итогам 2010 г. выросла почти в два раза до 16,7%. Положительные операционные результаты предопределила благоприятная ценовая конъюнктура на выпускаемую продукцию, в частности на каучук. Одновременно успешной компания была и в сокращении долга. По итогам 2010 г. она снизила величину чистого долга на 20,5% до 11,27 млрд руб. По совокупности факторов показатель сравнительной долговой нагрузки резко сократился – с 2,6 на конец 2009 г. до 0,7 на конец 2010 г. Коэффициент текущей ликвидности составил комфортные 1,5. Между тем компании есть куда стремиться в части удлинения долга – на конец 2010 г. на долю краткосрочной задолженности пришлось 42,6%.

Улучшение кредитного профиля в текущем году, вероятно, продолжится. В 2011 г. компания ожидает роста выручки до 114 млрд руб., с сохранением рентабельности на текущем уровне. Между тем мы видим угрозу роста себестоимости производства на фоне высоких цен на нефть и более консервативно оцениваем перспективы операционного профиля, не ожидая существенного роста показателя EBITDA от уровней 2010 г., а следовательно, ожидаем снижения рентабельности. Планируемый объем капзатрат на 2011 г. – 6,5 млрд руб., что вдвое превышает показатель последних двух лет и сопоставимо с поступлением денежных средств от операционной деятельности в 2010 г. Вероятно, это не позволит компании агрессивно снижать долг и далее, в то же время мы считаем, что плавное улучшение кредитных показателей компании продолжится.

Сыграть нечем. К сожалению, новость о повышении рейтинга, как и хорошая отчетность, отражающая восстановление кредитного профиля Нижнекамскнефтехима, едва ли может быть отыграна. NKNC'12, единственный обращающийся выпуск евробондов компании, почти неликвиден (в обращении менее 100 млн долл.) и вдобавок имеет короткую дюрацию – на уровне 0,76 (YTM 7,23%), что, по сути, ограничивает возможности для игры на сужение спреда. Между тем кредитный профиль эмитента мы считаем вполне комфортным и не видим проблем для компании, чтобы расплатиться по публичному займу, что делает его привлекательным для удержания до погашения. Учитывая высокую долю краткосрочной задолженности компании, с одной стороны, и улучшение привлекательности финансового положения, подтвержденное оценкой рейтинговых агентств, с другой, мы не исключаем выхода Нижнекамскнефтехима на первичный рынок для удлинения займов.

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

Mirax (NR)

Компания согласовала общую схему реструктуризации публичного долга

Дефолтные бонды заместят восьмилетними рублевыми облигациями с купоном, равным 7%. В пятницу Коммерсант сообщил, что руководство Nazvanie.net (бывшая Mirax Group) договорилась с комитетом кредиторов, контролирующим 80% публичной задолженности Mirax, о согласовании общей схемы реструктуризации публичного долга объемом 392,2 млн долл. Согласно данной схеме, дефолтные облигации будут замещены новыми восьмилетними рублевыми бондами со ставкой купона 7%. Обеспечением по облигациям выступит денежный поток от восьми проектов Mirax общей площадью 2,3 млн кв. м. По предварительным данным, предложенная схема устраивает комитет кредиторов, однако для ее окончательного согласования компании предстоит доказать свою финансовую состоятельность, а также «защитить» предлагаемые условия новых бондов. Слабым местом предложенной схемы, по нашему мнению, является то обстоятельство, что объекты, денежные потоки по которым выступают в качестве обеспечения, находятся на ранней стадии реализации. Между тем достижение предварительного согласия между сторонами о реструктуризации проблемных займов, с нашей точки зрения, в целом заслуживает положительной оценки.

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

Банк Москвы (Ba2/BBB-)

Государство вложит даже больше, чем обсуждалось ранее

Объем ссуды может превысить 250 млрд руб. Вчера было принято официальное решение о санации Банка Москвы за счет государства. Схема будет выглядеть следующим образом: ЦБ предоставит деньги Агентству по страхованию вкладов (АСВ), которое, в свою очередь, выдаст ссуду Банку Москвы сроком на десять лет. Объем ссуды не раскрывается. По различным данным он может превысить 250 млрд руб. под 0,5% годовых, что позволит банку отразить как прибыль разницу между этой ставкой и рыночной за весь срок кредита и таким образом компенсировать создание резервов под проблемные активы или их списание. Кроме того, ВТБ, как и предполагалось ранее, вложит в банк еще порядка 100 млрд руб. Таким образом, суммарно потраченные на санацию средства превысят размер проблемных активов, который оценивается в 216 млрд руб. На наш взгляд, это связано с тем, что, согласно российскому законодательству, санация банка не может проходить при участии старых акционеров, владевших банком в течение трех месяцев перед санацией. Скорее всего, ВТБ, которому теперь придется оформить контроль над Банком Москвы на себя, таким образом перестраховывается, чтобы консолидация результатов проблемного банка существенно не ухудшила его баланс. Так, по информации «Ведомостей», ВТБ сейчас консолидирует 75% акций Банка Москвы на двух своих структурах, одной из которых является ООО «ВТБ пенсионный администратор».

Еврооблигации Банка Москвы практически полностью отыграли потери. Как мы и ожидали, на фоне положительных новостей, выпуски еврооблигаций Банка Москвы, которые в середине прошлой недели потеряли в цене 4–7 п.п. (в зависимости от срока выпусков), сейчас практически вернулись к своим уровням до начала падения. Единственной бумагой, которая пока отстает, является субординированный выпуск ВоМ '17, котирующийся в настоящее время на уровне 98,9% против 102% в середине прошлой недели.

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

1 июля	Размещение АКБ Держава-02 (1 млрд руб.). Оферта Ай-ТЕКО-2 (0,63 млрд руб.).
4 июля	Размещение Русфинанс Банк БО-01 (4 млрд руб.). Оферта Русь-Банк-4 (3 млрд руб.). Погашение Баренцев Финанс-1 (0.8 млрд руб.).
5 июля	Размещение ФСК ЕЭС-13 (10 млрд руб.). Оферта Моссельпром Финанс-2 (1.5 млрд руб.).
6 июля	Оферта Макромир-Финанс-2 (1.5 млрд руб.). Погашение ОФЗ-25066 (40 млрд руб.). Погашение Банк Петрокоммерц-4 (3 млрд руб.). Погашение РЖД-8 (20 млрд руб.).
7 июля	Размещение ЛК УРАЛСИБ БО-04 (3 млрд руб.). Размещение Новикомбанк БО-01 (3 млрд руб.). Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2 (3 млрд руб.). Погашение Стройиндустрия-1 (1 млрд руб.). Погашение ТрансКредитБанк-3 (5 млрд руб.). Погашение Каустик-2 (0.85 млрд руб.).
8 июля	Погашение ЭМАльянс – Финанс-1 (2 млрд руб.). Погашение НОМОС-Лизинг-1 (3 млрд руб.).
11 июля	Оферта ТГК-1-2 (5 млрд руб.).
12 июля	Размещение СКБ-банк БО-6 (2 млрд руб.). Размещение Россельхозбанк-14 (10 млрд руб.). Погашение Ханты-Мансийск СтройРесурс-2 (2 млрд руб.).
13 июля	Погашение Волгоград-34003 (0,9 млрд руб.).
14 июля	Оферта ВымпелКом-Инвест-3 (10 млрд руб.). Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-2 (10 млрд руб.). Погашение ЛСР-Инвест-2 (3 млрд руб.).
15 июля	Оферта Формат-1 (1 млрд руб.). Оферта Промсвязьбанк-2013 (150 млн долл.).
18 июля	Погашение ТНК-ВР-2011 (500 млн долл.).
19 июля	Оферта Нижне-Ленское-Инвест-3 (1 млрд руб.). Погашение Красноярск-34010 (0,1 млрд руб.). Погашение Липецкая область-34004 (1,5 млрд руб.).
21 июля	Оферта РМК Парк Плаза-1 (0,5 млрд руб.). Оферта Ростелеком-12 (1,5 млрд руб.). Оферта Разгуляй-Финанс-5 (2 млрд руб.). Погашение РВК-Финанс-01 (1,75 млрд руб.). Погашение КОМОС ГРУПП-1 (2 млрд руб.). Погашение ЛК УРАЛСИБ-2 (5 млрд руб.). Погашение МДМ Банк-2011 (200 млн долл.).
22 июля	Погашение ЛЭЖстрой-2 (2,5 млрд руб.). Погашение КБ Кедр-3 (1,5 млрд руб.).
25 июля	Оферта ТрансФин-М-3 (1,5 млрд руб.).
26 июля	Оферта Нижне-Ленское-Инвест-3 (1 млрд руб.). Погашение Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.).
27 июля	Оферта РЖД-19 (10 млрд руб.).

Денежный рынок

1 июля	Прекращение операций РЕПО ЦБ по акциям
15 июля	Выплата страховых взносов
20 июля	Выплата 1/3 НДС за I квартал 2011 г.
25 июля	Выплата акцизов и НДС
28 июля	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
01.07.11	Ай-ТЕКО-2	630	100	12,5	12,5	29 декабря 2011
04.07.11	Русь-Банк-4	3 000	100	9,5	8,75	3 июля 2013
05.07.11	Моссельпром Финанс-2	1 500	100	12,25	12,25	23 апреля 2012
06.07.11	Макромир-Финанс-2	1 500	100	7,75	-	-
07.07.11	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000	100	13,5	13,5	8 сентября 2011
11.07.11	ТГК-1-2	5 000	100	16,99	-	-
14.07.11	ВымпелКом-Инвест-3	10 000	100	15,2	-	-
	ВТБ-Лизинг Финанс-2	10 000	100	7,0	-	-
15.07.11	Формат-1	1 000	100	17,0	17,0	12 декабря 2011
	Промсвязьбанк, 2013	150 USD	100	10,75	10,75	15 июля 2013
19.07.11	Нижне-Ленское-Инвест-3	1 000	100	14,0	-	-

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)																		
ХКФ Банк БО-03	4 000 R	7.90	26.07.11	22.10.13	22.04.14	28.0	34.2	100.50	0.05	280 650	100.00	100.80	7.88		1.96	1.96	BB/Вa3/B+	банки
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	13.07.11		12.10.11		3.5	100.15	-0.20		100.00	100.39		6.72	1.77	0.26	BB/Вa3/B+	банки
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	20.07.11	19.10.11	17.04.13	4.0	21.9	100.73			100.40	100.80	5.83		2.02	0.28	BB/Вa3/B+	банки
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	13.09.11	11.12.12	10.06.14	18.0	35.9	100.65		161 501	100.65	100.96	7.47		1.92	1.29	BB/Вa3/B+	банки
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	28.07.11	30.04.12	23.04.15	10.0	46.4	101.80		19 767	101.50	101.79	6.82		2.20	0.75	BB/Вa3/B+	банки
Х-МСтройР2	2 000 R	10.00	12.07.11		12.07.11		0.4											строительство
Центр-инв. БО-01	1 500 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	18.0	36.1	100.10	0.07	55 002	100.00	100.15	8.47		4.18	1.31		банки
Центр-инв. БО-05	1 000 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	18.0	36.1	100.10		27 090	100.05	100.15	8.47		4.18	1.31		банки
Центр-инв2	3 000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	12.0	36.3	101.30		3			7.95		4.55	0.91	/B1/ /B2/	банки
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	11.11.11		08.11.13		28.7	100.45	-0.05	159	100.45	100.60		8.19	4.10	2.01		потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	25.10.11	24.04.12	21.04.15	10.0	46.4				96.01						/отозван/ /отозван/	производство
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	06.12.11	08.12.11	04.12.12	5.0	17.4	103.38	0.13	134 313	103.25	103.39	8.46		7.96	0.41		производство
ЭлемЛиз-02	2 300 R	11.50	08.09.11		04.09.14		38.7	100.00	-0.04	9	100.00	100.10		12.00	2.87	2.40		финансы
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	15.11.11	16.11.12	10.11.15	17.0	53.1	100.88		20 001	100.85	101.90	6.38		3.46	1.25	BB/Вa3/B+	банки
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.09.11	03.09.13	01.09.15	27.0	50.8	101.00		35 000	100.90	101.30	7.11		3.70	1.88	BB/Вa3/B+	банки
Юнимилк 01	2 000 R	14.00	06.09.11		06.09.11		2.3				100.00							потреб. тов.
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		21.2	108.05		1 000	107.60	108.09		7.73	2.88	1.48		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		21.2	108.01	-0.59		107.60	108.00		7.76	2.88	1.48		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	22.09.11		19.12.13		30.1	104.07		2 043	102.70	104.07		7.85	2.26	2.07		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-4	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		33.3	100.15		34 835	100.00	100.15		9.24	2.24	2.25		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-5	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		33.3	100.15	0.14	10 879	99.01	100.15		9.24	2.24	2.25		транспорт
Якутскжн БО-01	3 000 R	8.25	06.09.11		03.09.13		26.5	101.85	0.05	187 292	101.60	102.00		7.44	4.04	1.86	BB//	энергетика
Якутскжн02	1 200 R	10.30	08.09.11		08.03.12		8.4	103.18				103.10		5.60	4.98	0.63	BB//	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

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

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru

Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

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

Региональные выпуски

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

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru
Ольга Степаненко, stepanenkaa@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 Мырсыкова, myrsikovann@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

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

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyann@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

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

Русский язык

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

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

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