

Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б. п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.0	1	(18)	6
Газпром-11	6.3	(4)	(26)	(126)
Вымпелком-6/7	8.0	5	(22)	(53)

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 590.7	(0.6)	2.9	12.0
Urals, \$/барр.	116.0	(0.2)	7.3	25.8
S&P Металлы, инд.	1 993.9	(0.4)	5.0	0.1
S&P C/x прод., инд.	788.5	(0.7)	(1.8)	(4.5)

Денежный рынок

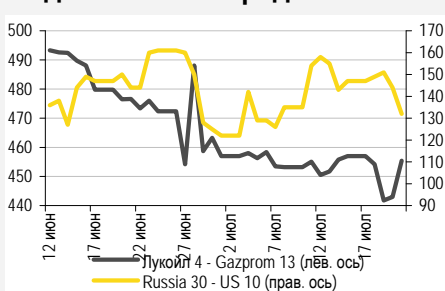
RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
REPO in CBR	2.1	(0.0)	(8.7)	60 255.0
Corr Accounts	632.4	(55.3)	(19.5)	(362.3)
Deposits in CBR	486.3	(2.4)	(4.2)	(146.9)

	знач.	Изменение, б. п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.47	6	(12)	(44)
MOSPrime O/N, %	3.76	(1)	(2)	201

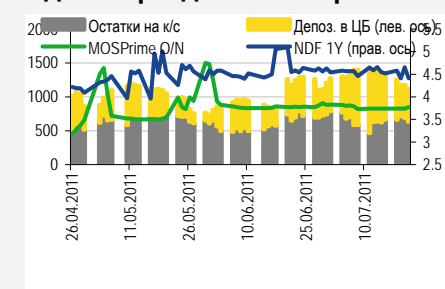
Индексы

б. п.	знач.	Изменение, б. п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	132.0	(12)	(12)	(21)
EMBI + Spread	300.0	(8.8)	(17.2)	11.5

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Вчера вечером был согласован план предоставления помощи Греции, предполагающий предоставление стране нового кредита, а также пролонгацию долга, что подразумевает частичный дефолт по обязательствам. Европейская валюта отреагировала резким ростом с уровня 1,42 долл./евро до 1,44 долл./евро. Рынки приготовились продолжить рост... стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Госбумаги завершили день в минусе, рекомендуем использовать недавнее снижение цен для покупки привлекательных ОФЗ, на фоне ралли в корпоративном сегменте некоторые ОФЗ стали выглядеть особенно привлекательно. Профицит бюджета за первое полугодие составил 2,7% ВВП, но Минфин продолжает привлекать значительные заимствования, направляя средства на депозиты, а не в Резервный фонд... стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность осталась на прежнем уровне, однако в конце следующей недели мы ожидаем ее роста. Ставки МБК показали смешанную динамику, индикативная ставка MosPrime снизилась до уровня 3,76%... стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

МЕЧЕЛ (-/В1/-)

Мечел выбрал крупнейшие инвестбанки для проведения IPO горнодобывающей «дочки». По неофициальным данным, компания может разместить 10–15% Мечел-Майнинга. Мы считаем IPO положительным фактором для держателей облигаций Мечела, поскольку размещение, как ожидается, позволит компании профинансировать капзатраты и, возможно, сократить долг. Однако для оценки последствий этого шага необходимо дождаться информации об объеме привлечения и его целях... стр. 5

СИНЕРГИЯ (В)

Вчера Синергия опубликовала операционные результаты за 2 кв. 2011 г. Объем продаж увеличился на 25% год к году, хотя за тот же период российский рынок водки сократился на 3%. Доходность облигаций компании постепенно снижается, но, тем не менее, остается самой высокой среди выпусков компаний со сходными кредитными рейтингами... стр. 5

ВКРАТЦЕ

По итогам 1 полугодия 2011 г. профицит федерального бюджета составил 2,7% ВВП. Согласно сообщению министра экономического развития Эльвиры Набиуллиной, экономический рост по итогам полугодия составил 3,9% год к году, а положительное сальдо торгового баланса выросло на 18,2% год к году и достигло 101,7 млрд долл. *Интерфакс.*

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer.**

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Пакет помощи Греции принят. По насыщенности событиями последний рабочий день недели не идет ни в какое сравнение с предыдущим. Вчера вечером лидеры стран ЕС на экстренном саммите согласовали пакет финансовой помощи Греции объемом 109 млрд евро., к предоставлению которой привлечены и частные кредиторы, согласившиеся обменять часть бумаг на более длинные. В прессу уже просочились детали плана спасения. Европейский фонд и МВФ предоставят Афинам кредит объемом 109 млрд евро, ставка по кредиту будет снижена с 4,5% до 3,5%, а срок кредита увеличен с 7 до 15 лет. У держателей облигаций есть возможность обменять бумаги на новые, более длинные, со сроками погашения от 15 до 30 лет, причем облигации будут различными: с несколькими видами купонов и гарантий, часть – с рейтингами AAA. Еще один из вариантов, предложенный владельцам облигаций, – продажа бумаг с дисконтом 20%, но поощряться будет обмен на более длинные бумаги. Кроме того, будут значительно расширены полномочия Европейского фонда финансовой стабильности, который теперь обладает правом рекапитализации банков и скупки суверенных бондов на вторичном рынке. Таким образом, участие частного сектора оценивается в 37 млрд евро до 2014 года, 106 млрд до 2019 г. Заметим, что это первые подробности плана спасения, более подробная информация может появиться позже. Таким образом, предложенная схема предполагает частичный дефолт по долгам Греции – именно так ранее рейтинговые агентства обещали классифицировать пролонгацию бондов, так что ждем от них заявлений по этому поводу. Тем не менее лидеры стран ЕС направили финансовым рынкам ясный сигнал о том, что готовы действовать и принимать все необходимые меры для преодоления долгового кризиса и поддержания стабильности. Европейская валюта продемонстрировала резкий рост, поднявшись сразу с 1,42 долл./евро сразу до 1,44 долл./евро. Таким образом, рынки могут вздохнуть с некоторым облегчением, но, на наш взгляд, высок риск того, что некоторые страны ЕС уже в ближайшее время обратятся за финансовой помощью. Вчера мировые рынки завершили день ростом в среднем на 1%, и, судя по всему, в ближайшей перспективе позитивный настрой сохранится.

Евробонды закрылись с незначительным изменением цен. Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST сузился сразу на 10 б.п. до 133 б.п., цена бумаги выросла на 12 б.п. до 118,2 % от номинала. Спрос на защитные активы снизился, и доходность 10 UST поднялась на 8 б.п. до 3,01%. Вчера в секторе евробондов преобладала сдержанная динамика и изменения цен были незначительными. Суверенный сектор, который был лидером днем ранее, прибавил в среднем всего 3 б.п. В нефтегазовом секторе по итогам торговой сессии существенного изменения цен не наблюдалось. В металлургическом секторе бумаги подорожали в среднем по 5 б.п. Евробонды Вымпелкома чувствовали себя уверенно и выросли в цене в среднем на 20 б.п. Финансовый сектор также повел себя сдержанно: евробонды ВТБ подорожали в среднем на 10 б.п., РСХБ – на 5 б.п., выпуски Сбербанка и ВЭБа закрылись нейтрально. Бумаги Банка Москвы продолжили рост, прибавив в цене еще в среднем 30 б.п. Азиатские площадки с энтузиазмом восприняли новость о предоставлении Греции пакета помощи и демонстрируют рост. Фьючерсы на американские фондовые индексы находятся в зеленой зоне. Торги в России, как мы ожидаем, также откроются ростом.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

ОФЗ предлагают ряд возможностей. Вчера изменения цен в сегменте ОФЗ были разнонаправленными, хотя, в отличие от российского рынка акций, госбумаги в целом подешевели. В среднем снижение цен составило не более 10 б.п., но ряд бумаг существенно отклонился от тренда: например, ОФЗ 46017 упали в цене на 100 б.п. Вместе с тем объем торгов в бумаге был незначительным – менее 1 млн руб., тогда как общий оборот в секторе составил 5,7 млрд руб. Помимо влияния на рынок внешнего фона, который в последнее время остается нестабильным из-за долговых проблем не только Европы, но и США, инвесторы испытали опасения по поводу большого навеса предложения в связи с санацией банка Москвы, вливания в который на сумму 295 млрд руб. привели к некоторому росту доходностей. Но, как выяснилось чуть позже, средства будут направлены на покупку специально выпущенного выпуска ОФЗ, что не должно сильно затронуть рынок. В результате роста цен в корпоративном сегменте многие чуть более длинные ОФЗ выглядят сейчас не менее привлекательно, чем корпоративные выпуски. Поэтому мы рекомендовали бы инвесторам воспользоваться наблюдающимся в последнее время давлением на гособлигации для покупки некоторых бумаг. На наш

взгляд, наклон кривой остается существенным, и этим стоит воспользоваться для приобретения выпусков, находящихся на самом крутом отрезке, то есть с дюрацией три–пять лет. Это дает возможность получать доход за счет скатывания по кривой при удержании позиции на горизонте не менее шести месяцев. Обращаем внимание инвесторов на выпуски ОФЗ 26202, ОФЗ 26203, ОФЗ 25075 и ОФЗ 25077.

Профицит в размере 2,7% ВВП – полгода позади. Вчера Минфин опубликовал на своем сайте предварительную оценку исполнения федерального бюджета за первое полугодие текущего года, а позже эти показатели сообщил и министр финансов РФ Алексей Кудрин. Итак, первое полугодие завершилось весьма успешно: профицит федерального бюджета составил 2,7% ВВП, причем в мае и в июне месячный профицит превышал 5% ВВП. Несмотря на столь отрадную картину (размер месячного профицита был равен 640 млрд руб.), за первые шесть месяцев года Минфин занял 600 млрд руб. на внутреннем рынке и 90 млрд руб. на внешнем. Как мы уже отмечали, на выплаты по долгу в текущем году потребуется 300 млрд руб., а официальный прогноз дефицита в настоящий момент составляет 719 млрд руб., и, таким образом, Минфин занял уже на 310 млрд больше, чем необходимо на весь год. По сообщениям властей, избыток средств должен быть направлен на пополнение Резервного фонда, объем которого планируется увеличить до 1,5 трлн руб. с текущего уровня 746 млрд руб., однако и роста фонда не наблюдается. При этом Минфин разместил на депозитах банков почти 500 млрд руб., что, по нашему мнению, неблагоприятно с точки зрения инфляционного давления. Наш прогноз по дефициту бюджета на текущий год составляет 0,9% ВВП – возможно, он покажется слишком пессимистическим на фоне прекрасных результатов первого полугодия, однако мы считаем вполне вероятным сценарий некоторого падения цен на нефть – до 90–100 долл./барр., а также ожидаем традиционно высоких расходов бюджета в декабре.

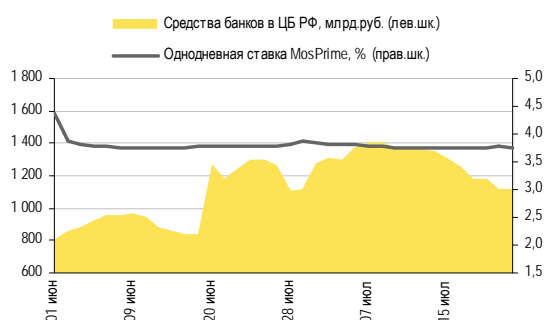
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность стабильна, ставки МБК демонстрируют смешанную динамику

Вчера уровень ликвидности практически не изменился: остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ увеличились на 23,7 млрд руб. до 647,1 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ сократились на 22,5 млрд руб. до 463,8 млрд руб. Колебания ставок МБК были незначительными и разнонаправленными: ставки MosPrime повысились на 1–2 б.п., однако индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам снизилась на 1 б.п. до 3,76%. На следующей неделе состоятся выплаты акцизов и налога на прибыль, и к концу месяца ликвидность, скорее всего, начнет увеличиваться.

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



Источники: ЦБ РФ

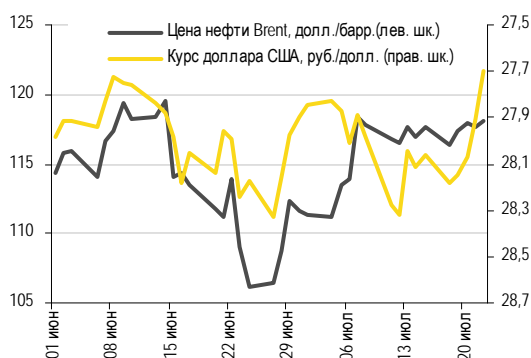
Международные резервы ЦБ РФ, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ

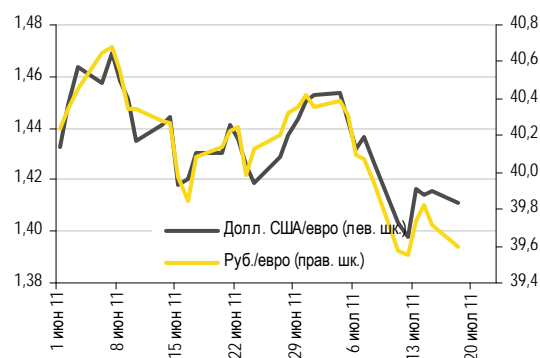
По данным ЦБ, что за неделю, завершившуюся 15 июля, объем международных резервов РФ вырос на 2,4 млрд долл. до 528,5 млрд долл. По итогам вчерашней сессии рубль укрепился против доллара и ослаб против евро. Курс доллара на ММВБ упал почти на 31 копейку до 27,74 руб./долл., курс евро вырос на 21 копейку до 39,93 руб./евро. Как следствие, бивалютная корзина подешевела на 8 копеек до 33,32 руб. Вчера единая европейская валюта укрепилась против доллара в связи с принятием комплексного пакета мер помощи Греции, что способно уменьшить риски дестабилизации ситуации в еврозоне. Сегодня евро продолжает штурмовать новые высоты: с утра была достигнута отметка 1,4397 долл./евро против 1,415 долл./евро в среду утром. Доллар также ослаб против иены, которая сегодня выросла до отметки 78,62 иены/долл. Сырьевые цены вчера в целом показали положительную динамику (Brent повысилась на 0,49%, снижение WTI составило 0,62%), золото скорректировалось с рекордных максимумов выше отметки 1 600 долл./унция, достигнутых в середине недели. Рубль следует в фарватере общемировых тенденций и в отсутствие воздействия со стороны внешних факторов мы ожидаем, что российская валюта будет торговаться на уровне 27,7–27,8 руб./долл.

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



Источники: Bloomberg, ММВБ

Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Мечел (-/В1/-)

IPO приобретает реальные очертания

Слухи об IPO добывающей «дочки» Мечела получили подтверждение. Вчера стало известно, что ОАО «Мечел-Майнинг» выбрало три инвестбанка – JP Morgan, Morgan Stanley и UBS – в качестве андеррайтеров предстоящего IPO, а также созвало внеочередное собрание акционеров для утверждения договора об андеррайтинге и депозитарного соглашения. Проведение собрания намечено на 12 августа. В конце июня совет директоров добывающей дочки одобрил допэмиссию акций в объеме 25% уставного капитала, а 5 июля стало известно о назначении генеральным директором «Мечел-Майнинга» председателя совета директоров Мечела Игоря Зюзина. И хотя компания ранее официально не подтверждала проведение IPO, все факторы косвенно свидетельствовали в пользу именно этого сценария. По сообщению неофициальных источников, объем размещения может составить 10–15% уставного капитала.

IPO – положительный фактор для держателей облигаций, однако решающее значение будут иметь параметры размещения. Решение компании провести IPO, безусловно, является положительным фактором для держателей облигаций Мечела. Чистый долг компании на конец 1 кв. 2011 г. составил 8,2 млрд долл., коэффициент Чистый долг/EBITDA – 3,5. Компания зафиксировала отрицательный денежный поток от основной деятельности на уровне минус 347 млн долл., при этом на текущий год запланированы значительные капвложения в размере 2,3 млрд долл. Средства от IPO, на наш взгляд, окажутся неплохим подспорьем при финансировании инвестпрограммы Мечела, а также могут способствовать снижению долга компании. Риск кроется в том, что привлеченные средства могут быть направлены на приобретение новых активов, однако мы считаем его невысоким. В зависимости от суммы привлечения и ее назначения облигации компании могут оказаться привлекательными с точки зрения игры на сужение спреда к бумагам Евраз на коротком и среднем участке кривой.

Более подробный анализ финансовых результатов компании за 1 кв. 2011 г. приведен в нашем отчете «Слабые результаты за январь–март: ждем взрывного роста во 2 кв.?» от 30.06.2011:

http://www.uralsibcap.ru/products/download/110630_FI_Mechel_1Q11%20Review.pdf?docid=10935&lang=ru

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

Синергия (В)

Уверенный рост объемов во 2 кв. 2011 г.

Объем продаж растет быстрее рынка. Вчера Синергия опубликовала хорошие операционные результаты за 2 кв. 2011 г., отразившие увеличение объемов продаж на 25% (*здесь и далее динамика указана относительно уровня годичной давности*) до 3 139 млн декалитров, причем в 1 полугодии рост составил 21% до 5 536 млн декалитров. В тот же время, по данным Росстата, легальный рынок водки в России сократился во 2 кв. 2011 г. приблизительно на 3% до 22 883 млн декалитров, а в 1 полугодии – на 14% до 39 574 млн декалитров. Рост объемов проданной Синергией алкогольной продукции ускорился во 2 кв. 2011 г. по сравнению с 1 кв. и с 4 кв. 2010 г. (+15% и +22% соответственно).

Рост, скорее всего, возглавили бренды премиум-класса, а также массовые марки. Синергия не представила информации о продажах отдельных марок, однако из устных комментариев представителей компании следует, что массовая марка водки «Беленькая» стала драйвером роста продаж. Исходя из операционных результатов Синергии в 4 кв. 2010 г. и в 2010 г. в целом, а также из наметившихся рыночных тенденций, мы заключили, что марки премиум-класса также привели к росту продаж. Отчасти увеличение продаж Синергии во 2 кв. 2010 г. было вызвано ростом экспортных поставок водки (+35% в 4 кв. 2010 г. благодаря экспансии в США).

Прогноз позитивный. Бизнес Синергии растет намного быстрее рынка в целом, и компания продолжает пересматривать ассортимент продукции, отдавая предпочтение маркам с более высокой добавленной стоимостью. Более того, в нише дорогой высококачественной водки Синергия лучше защищена от рисков, связанных с изменениями в законодательстве (ужесточением правил с целью повышения цен на водку для сокращения потребления). Чем дороже марка, тем менее чувствительны цены и спрос на нее к повышению налогов и прочих фиксированных пошлин. Увеличение доли сегмента с

высокой добавленной стоимостью (премиум-класса), скорее всего, и поддержит рост рентабельности Синергии во 2 кв. 2011 г. и в 1 полугодии 2011 г.

Высокие результаты не проходят незамеченными для инвесторов. Высокие операционные и финансовые результаты компании не остаются без внимания инвесторов: доходность выпуска Синергия БО-01 постоянно снижается, но пока остается самой высокой среди выпусков компаний со сходными рейтингами (хотя стоит признать, что таких эмитентов на рынке мало: Черкизово, ЛСР и ЛенСпецСМУ, которые превосходят Синергию по масштабам деятельности). Вчера выпуск Синергия БО-01 торговался с доходностью 7,94% к ofercie через 15 месяцев, и мы считаем его привлекательным на текущих уровнях, особенно ввиду увеличения ликвидности этой бумаги в последнее время.

Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru

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)																		
ХантМанБанк-02	3 000 R	6.25	14.12.11	13.06.12	12.06.13	11.0	23.1	100.07					6.26		3.11	0.83	/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-01	3 000 R	6.65	26.07.11		22.04.14		33.5	100.18						6.74	1.66	2.34	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-03	4 000 R	7.90	26.07.11	22.10.13	22.04.14	27.0	33.5	100.51					7.88	1.96	1.90	BB/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	12.10.11		12.10.11		2.8	100.10						6.81	1.77	0.21	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	19.10.11	19.10.11	17.04.13	3.0	21.2	100.50		10 000	100.08	100.25		6.23	2.02	0.23	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	13.09.11	11.12.12	10.06.14	17.0	35.2	100.97	-0.03		100.93	101.02		7.20	1.91	1.24	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	28.07.11	30.04.12	23.04.15	9.0	45.7	101.69					6.80	2.21	0.70	BB/Ba3/B+	банки	
Центр-инв БО-01	1 500 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	17.0	35.4	100.30			100.31	100.50		8.30	4.18	1.25	/B1/	банки
Центр-инв БО-05	1 000 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	17.0	35.4	100.43	0.03	700	100.30	100.43		8.20	4.17	1.26	/B1/	банки
Центр-инв2	3 000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	11.0	35.6	101.21	0.01		101.20	101.30		7.96	4.56	0.85	/B1/	банки
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	11.11.11		08.11.13		28.0	100.11	-0.09		100.01	100.22		8.36	4.11	1.95	/B2/	потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	25.10.11	24.04.12	21.04.15	9.0	45.7			4 707	96.01						/отозван/	производство
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	06.12.11	08.12.11	04.12.12	5.0	16.7	102.86			102.85	102.90	8.63		8.00	0.35	/отозван/	производство
ЭлемЛиз-02	2 300 R	11.50	08.09.11		04.09.14		38.0	100.01	0.01	3	100.01	100.05		12.00	2.87	2.35		финансы
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	15.11.11	16.11.12	10.11.15	16.0	52.4	100.98			100.70	101.49	6.26		3.46	1.20	BB/Ba3/B+	банки
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.09.11	03.09.13	01.09.15	26.0	50.1	101.15	-0.05	5 000	101.05	101.25	7.02		3.70	1.82	BB/Ba3/B+	банки
Юнимилк 01	2 000 R	14.00	06.09.11		06.09.11		1.6	100.00		2	100.00	100.98		14.11	6.98	0.11		потреб. тов.
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		20.5	107.53	0.08		107.40	107.74		7.90	2.90	1.43		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		20.5	107.66	0.21		107.40	107.75		7.82	2.89	1.43		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	22.09.11		19.12.13		29.4	103.64			102.75	103.85		8.01	2.27	2.02		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-4	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		32.6	101.00	0.10	7 887	100.85	101.00		8.86	2.22	2.21		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-5	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		32.6	100.85	-0.05	18 125	100.85	101.19		8.93	2.22	2.20		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	06.09.11		03.09.13		25.8	101.95			101.50	102.47		7.37	4.04	1.80	BB//	энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	08.09.11		08.03.12		7.7	103.20	0.60		102.05	103.00		5.14	4.98	0.58	BB//	энергетика

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

20 июля	Доразмещение ОФЗ-26206 (25 млрд руб.). Оферта Вестер-Финанс, 1 (1,5 млрд руб.).
21 июля	Размещение ФСК ЕЭС-19 (20 млрд руб.). Размещение КОМОС ГРУПП-БО-01 (1,5 млрд руб.). 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 ЛЭКстрой-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.).
28 июля	Размещение ЛСР БО-05 (2 млрд руб.). Размещение ЮТэйр-Финанс-05 (1,5 млрд руб.). Размещение КБ Стройкредит-БО-01 (1 млрд руб.). Размещение КБ Стройкредит-БО-02 (1 млрд руб.). Оферта МИА-5 (2 млрд руб.).
29 июля	Оферта Интурист-2 (2 млрд руб.). Погашение Банк Москвы-1 (10 млрд руб.). Погашение ТМК-2011 (600 млн долл.).
1 августа	Размещение Глобэксбанк БО-04 (3 млрд руб.). Размещение Глобэксбанк БО-05 (2 млрд руб.). Оферта Промтрактор-Финанс-3 (5 млрд руб.). Погашение Банк Стройкредит-1 (1 млрд руб.). Погашение Северная казна-2 (1,5 млрд руб.).
2 августа	Размещение Меткомбанк-БО-01 (1,5 млрд руб.). Размещение Мираторг Финанс-БО-01 (3 млрд руб.). Оферта Ипотечное Агентство Республики Татарстан-1 (1 млрд руб.).
3 августа	Размещение Абсолют Банк-05 (1,8 млрд руб.).
4 августа	Оферта ЛОКО-Банк-5 (2,5 млрд руб.).
5 августа	Оферта Мираторг Финанс-1 (2,5 млрд руб.). Погашение Крайинвестбанк-1 (0,6 млрд руб.).
10 августа	Погашение ВТБ-2011 (750 млн CHF.).
11 августа	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-9 (5 млрд руб.). Оферта МОЭК-1 (6 млрд руб.). Погашение Самарская область-25003 (4,5 млрд руб.). Погашение Вестер-Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Погашение Европлан-1 (2 млрд руб.). Погашение ХКФ Банк-2011 (450 млн долл.).
12 августа	Оферта Фортум-2 (5 млрд руб.).
16 августа	Оферта РТК-ЛИЗИНГ БО-1 (1,5 млрд руб.). Погашение М-Индустрия-1 (1 млрд руб.).

Денежный рынок

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
25.07.11	ТрансФин-М-3	1 500	100	14,0	8,5	10 июля 2014
27.07.11	РЖД-19	10 000	100	13,5	8,15	16 июля 2018
28.07.11	МИА-5	2 000	100	7,4	7,9	18 июля 2013
29.07.11	Интурист-2	2 000	98,23	14,0	14,0	24 мая 2012
01.08.11	Промтрактор-Финанс-3	5 000	100	18,0	11,25	24 июля 2013
02.08.11	Ипотечное Агентство Республики Татарстан-1	1 000	100	8,0	-	-
04.08.11	ЛОКО-Банк-5	2 500	100	9,25	8,1	26 июля 2012
05.08.11	Мираторг Финанс-1	2 500	100	11,0	6,0	2 августа 2012
11.08.11	ВТБ-Лизинг Финанс-9	5 000	100	6,65	-	-
	МОЭК-1	6 000	100	9,0	6,35	25 июля 2013
12.08.11	ТГК-10-2	5 000	100	7,6	-	-
16.08.11	РТК-ЛИЗИНГ БО-1	1 500	100	12,0	-	-
18.08.11	Ростелеком-1	1 500	100	9,5	-	-
25.08.11	Белон-Финанс-2	2 000	100	17,0	-	23 февраля 2012
26.08.11	Медведь-Финанс БО-1	1 000	100	14,0	-	-
31.08.11	Макромир-Финанс-1	1 000	100	7,75	-	-
01.09.11	МРСК Юга-2	6 000	100	17,5	-	-
	АМЕТ-финанс-1	2 000	100	8,5	8,5	22 августа 2013
08.09.11	СБ Банк-3	1 500	100	9,25	-	-
12.09.11	РЖД-13	15 000	100	10,0	-	-
	Элемент Лизинг-2	700	100	11,5	-	-
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000	100	13,5	-	-
15.09.11	Сибирская Аграрная Группа-2	1 000	100	17,0	-	-
19.09.11	СИБУР Холдинг-2	30 000	100	13,5	-	-
20.09.11	ПЭБ Лизинг-3	500	100	14,0	-	-

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, feltsmand@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

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, degtyarevmm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@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, hovhannisyan@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

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@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

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 2011