

## Рублевые выпуски

УТМ, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	8	31	27
Газпром-11	6.7	8	2	(92)
Вымпелком-6/7	9.0	-	90	49

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 803.6	1.4	(2.6)	26.9
Urals, \$/барр.	111.6	(4.8)	2.6	21.0
S&P Металлы, инд.	1 741.9	(0.4)	(3.7)	(12.6)
S&P C/x прод., инд.	771.9	(0.0)	(6.3)	(6.6)

## Денежный рынок

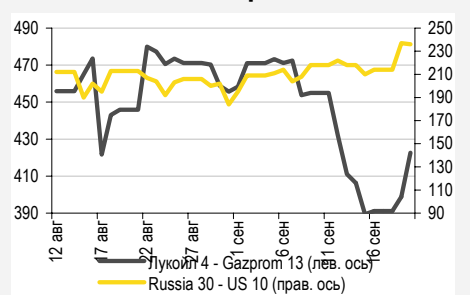
RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
REPO in CBR	192.5	54.9	190.9	690 445
Corr Accounts	749.3	(22.1)	10.3	(245.4)
Deposits in CBR	128.0	(28.0)	(62.8)	(505.2)

	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.09	4	34	118
MOSPrime O/N, %	5.10	-	126	335

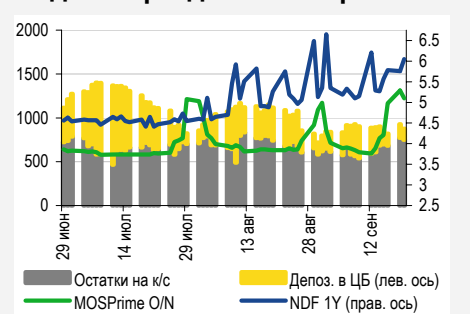
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	236.0	(1)	23	83
EMBI + Spread	405.6	(1.8)	34.3	117.0

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Рынок ожидает действий ФРС, о которых должно быть объявлено сегодня вечером. Скорее всего, Федрезерв существенно увеличит долю долгосрочных гособлигаций США в своем портфеле, чтобы снизить не только краткосрочные, но и долгосрочные ставки и стимулировать инвестиции. На рынке российских еврооблигаций мы ожидаем дальнейшего падения котировок. .... стр. 2

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

У сегодняшнего размещения Минфина мало шансов на успех – финансовое ведомство установило ориентир по доходности значительно ниже уровней, на которых в последние дни торговались шестилетние ОФЗ-26206. На сегодняшний день действия Минфина скорее свидетельствуют о его стремлении увеличить объем ликвидности в системе, нежели осуществить новые заимствования с рынка. .... стр. 2

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности вырос вследствие размещения Минфином бюджетных средств, однако это временное явление, поскольку спрос банков на денежные средства очень высокий и ставки МБК продолжают идти вверх. Мы ожидаем усиления оттока ликвидности как результат налоговых платежей и возвращения банками средств в бюджет. .... стр. 4

## МАКРОЭКОНОМИКА

Как сообщил вчера замминистра финансов Алексей Лавров, по итогам нынешнего года Резервный фонд РФ может достичь 1,79 трлн руб., что на 1 трлн руб. превышает его текущий размер. По всей видимости, Минфин ожидает, что годовой бюджет будет сведен с заметным профицитом, и этому есть свои основания – цена на нефть остается устойчиво высокой, при том что рубль заметно ослаб по отношению к доллару. .... стр. 5

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ТРАНСНЕФТЬ (ВВВ/ВВА1/-)

Вчера Транснефть отчиталась за 2 кв. и 1 п/г 2011 г. В целом результаты компании не принесли сюрпризов. Отношение Долг/ЕБИТДА по итогам полугодия опустилось до 2,0 с 2,2 в 1 кв. 2011 г. На наш взгляд, выпуск Транснефть 03 недооценен. .... стр. 6

### СУЭК (-/В1/-)

На текущей неделе компания, возможно, выдаст мандаты банкам на привлечение экспортного финансирования в объеме 1,5 млрд долл. О готовящейся сделке стало известно еще летом, однако в настоящих условиях СУЭКу придется соглашаться на более высокую ставку. Облигации компании спекулятивно привлекательны для инвесторов, не ожидающих повторения на рынках сценария 2008 г. .... стр. 6

## ВКРАТЦЕ

Виктор Вексельберг, уполномоченный вести переговоры о продаже РУСАЛом 25-процентной доли в Норильском никеле, заинтересован в данной сделке, сообщают The Moscow Times со ссылкой на источники, знакомые с ходом переговоров. Вексельберг считает, что 18 млрд долл. за пакет будет достаточной ценой для получения согласия других акционеров. Между тем до сих пор неизвестна реакция крупнейшего акционера РУСАЛа – Олега Дерипаски. Продажа пакета по такой цене положительно скажется на кредитном профиле РУСАЛа, облигации которого мы считаем привлекательными.

The Moscow Times со ссылкой на источники, участвующие в сделке, сообщают, что IPO горнодобывающего подразделения Мечела, возможно, будет перенесено на более поздний срок. Компания планировала привлечь 2 млрд долл., продав 15% акций. Новость умеренно негативна для держателей облигаций, однако вполне ожидаема, учитывая текущую рыночную конъюнктуру. Мы по-прежнему считаем бонды Мечела привлекательными.

## RUSSIAN INFORMER

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

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Греция получит очередной транш, рынок ожидает действий ФРС.** Несмотря на широко известные проблемы Греции с реализацией программы по стабилизации госфинансов (успех этой программы является основным условием получения нового транша помощи в начале октября), инспекторы МВФ и ЕС поставили греческому правительству высокую оценку. Такой исход, очевидно, обусловлен политическими факторами – на фоне обостряющейся социально-политической напряженности в стране и слухов о проведении референдума о выходе Греции из еврозоны (что будет противоречить европейским договорам, но соответствует местным политическим реалиям) было решено не требовать невозможного. Как следствие, евро несколько укрепился – до 1,372 за доллар. Иена подорожала к доллару до 76,3 под влиянием хороших новостей о продолжении экономического роста в Китае и странах ЮВА. В США участники рынка сконцентрированы на решениях ФРС, которые должны быть обнародованы сегодня вечером – Федрезерв, скорее всего, существенно увеличит долю долгосрочных гособлигаций США в своем портфеле, чтобы снизить не только краткосрочные, но и долгосрочные ставки и стимулировать инвестиции. Несмотря на масштабность планов, сами по себе они вряд ли приведут к возобновлению экономического роста – Конгрессу и администрации президента Обамы придется решать более фундаментальные бюджетные проблемы и перекраивать налоговое законодательство, что особенно непросто за год до выборов. Данные по продажам домов, которые, как правило, вызывают бурную реакцию участников рынка, скорее всего останутся незамеченными.

**Падение в сегменте еврооблигаций может продолжиться.** Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST сузился на 4 б.п. до 2,33 п.п., что стало следствием роста котировок российской бумаги до 118,30% от номинала. В то же время остальные суверенные бумаги подешевели на 5–47 б.п. В корпоративном секторе также преобладали продажи. Подешевели практически все еврооблигации Газпрома – в среднем на 30 б.п. В бумагах ЛУКОЙЛа падение котировок составило от 25 до 70 б.п. В среднем на 15 б.п. подешевели выпуски ТНК-ВР. Однако короткие бумаги Транснефти на фоне неплохой отчетности выросли в цене на 4 б.п. Продолжилось снижение котировок в металлургическом секторе: евробонды Евраз подешевели на 40 б.п. и больше, а длинные выпуски Северстали – в среднем на 100 б.п. Падение можно было наблюдать и в банковском секторе, и все же в банковских бумагах покупатели вчера появлялись чаще, чем в каких-либо других. Так, Promsvyazbank'15 подорожал на 14 б.п., – правда, остальные выпуски банка упали в цене на 5–50 б.п. Продолжали дешеветь бумаги Россельхозбанка, среднее падение составило от 35 до 1,19 б.п., однако долларовый выпуск с погашением в 2016 г. подорожал на 9 б.п. Небольшие покупки прошли в коротких выпусках Сбербанка, цена которых поднялась на 6 б.п., при этом остальные еврооблигации банка подешевели на 20–50 б.п. Сегодня утром число оптимистов на рынках прибавилось – большинство азиатских индексов в плюсе, в зеленой зоне и фьючерсы на американские индексы. Тем не менее мы полагаем, что в условиях сохраняющейся высокой волатильности на мировых рынках, российские еврооблигации сегодня продолжат снижаться.

*Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

### Внутренний рынок

**У сегодняшнего размещения Минфина мало шансов на успех.** Объявленный накануне Минфином ориентир по доходности шестилетних ОФЗ-26206, доразмещение которых запланировано на сегодня, составил 8,0–8,1%, тогда как два предыдущих дня бумага закрывалась на уровне 8,2%. По всей видимости, финансовое ведомство изначально не рассчитывало на успех размещения, намеренно установив ориентировочную доходность значительно ниже рынка, чтобы хотя бы собственными действиями не способствовать дальнейшему движению кривой ОФЗ вверх. Как подробнее описано в макроэкономической части настоящего обзора, потребности Минфина в новых заимствованиях до конца года минимальны, поэтому с его стороны было бы нелогично размещать и одновременно изымать деньги с рынка. Так, спрос на вчерашнем депозитном аукционе по размещению 140 млрд руб. временно свободных бюджетных средств составил 197,7 млрд руб., а посредством операций РЕПО с ЦБ банки привлекли 192,5 млрд руб. (третий раз в текущем году отмечен спрос даже на семидневное РЕПО), – в таких условиях всерьез рассчитывать на успех сегодняшнего размещения не приходится. Более того, завтра состоится уже третий за неделю депозитный аукцион, на котором Минфин предложит рынку еще 140 млрд руб. на срок до 9 ноября. Указанные меры, безусловно, способствуют росту ликвидности в системе,

но вливание средств, краткосрочных по своей природе, не в состоянии кардинальным образом изменить общий настрой участников рынка: ставки денежного рынка продолжают расти, толкая цены бондов вниз – вчера государственный сегмент снова закрылся в минусе, правда, при небольших оборотах.

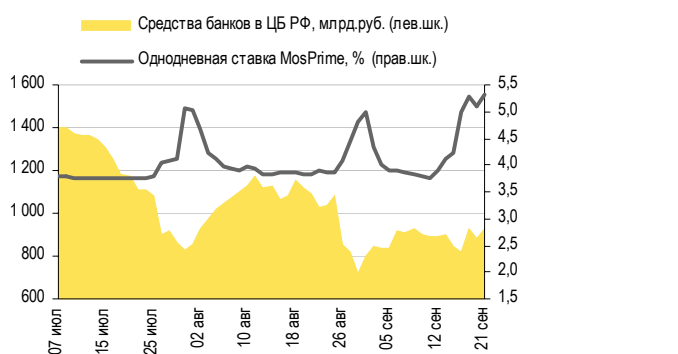
*Надежда Мырסיкова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Спрос банков на денежные средства возрастает в период налоговых платежей

Несмотря на уплату НДС, уровень ликвидности вчера вырос на 53 млрд руб. благодаря вливанию в банковскую систему бюджетных средств. На этой неделе Минфин проведет три депозитных аукциона по размещению средств бюджета на банковских депозитах, и первые два уже прошли в понедельник и вторник. Спрос на средства со стороны банков значительно превысил предложение. Вчера Минфин разместил 140 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,9%, деньги поступят на счета кредитных организаций сегодня. Однако сегодня же банкам необходимо вернуть Минфину 40 млрд руб., что сократит итоговый приток ликвидности. Третий запланированный на эту неделю аукцион состоится завтра – банкам вновь будет предложено 140 млрд руб., и мы ожидаем, что спрос будет высоким. Объем операций репо с ЦБ РФ достиг максимального с декабря 2009 г. значения и составил 192,5 млрд руб., при этом спрос даже превысил предложение. Средняя однодневная ставка установилась на уровне 5,3%, что близко к ставкам МБК. Ставка по однодневным кредитам MosPrime выросла до 5,32%, что на 22 б.п. выше показателя предыдущей сессии, при этом другие ставки MosPrime прибавили 9–16 б.п. Уровень ликвидности выглядит нестабильным, однако дополнительные средства ЦБ и Минфина могут помочь удерживать ставки МБК до начала значительного оттока средств, который ожидается в конце месяца, когда ставки, вероятно, пойдут вверх.

#### Ликвидность и межбанковские ставки



Источники: ЦБ РФ

#### Курс иены относительно доллара США

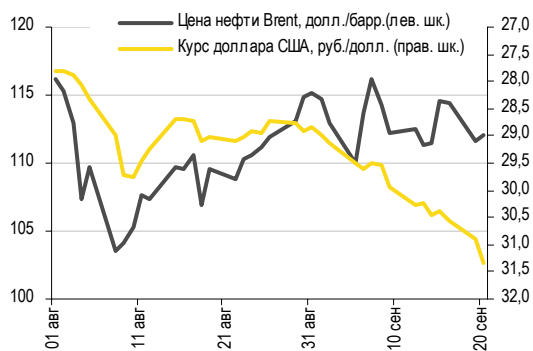


Источники: Bloomberg

Вчера на ММВБ рубль подешевел по отношению к доллару на 1,4% до 31,36 руб./долл. (минимальное значение с декабря 2010 г.). Российская валюта стала дешевле и по отношению к евро, закончив торги на отметке 42,95 руб./евро. Бивалютная корзина выросла на 1,6% до 36,57 руб. Ожидается, что сегодня открытие сессии пройдет спокойно, поскольку большинство показателей не претерпели существенных изменений по сравнению со вчерашним закрытием: индекс доллара и его курс к евро практически не изменились (1,37 долл./евро). Цены на нефть находятся в целом на уровне вчерашнего закрытия, как и октябрьские фьючерсы на WTI, торгующиеся по 86,7 долл./барр. Японская иена обновила свой максимум, поднявшись до 76,36 иены/долл. Рынки акций находятся в небольшом плюсе, однако инвесторы ждут заявления Комитета по операциям на открытом рынке и комментариев Бена Бернанке. Мы ожидаем, что торги по рублю откроются на вчерашнем уровне 31,4 руб./долл., а дальнейшие колебания будут зависеть от внешних факторов.

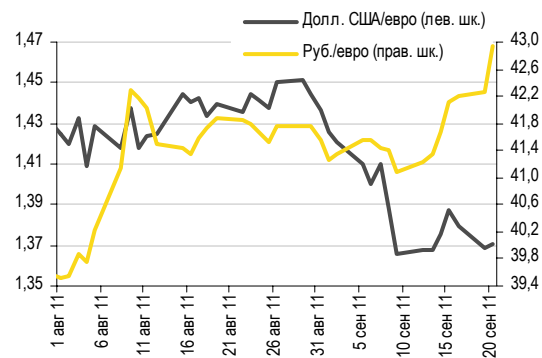
См. таблицы на следующей странице.

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



Источники: Bloomberg, ММВБ

**Курс евро относительно доллара США  
и рубля**



Источники: Bloomberg, ММВБ

Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Перечисление средств в резервный фонд превысит план

**Причем существенно.** Вчера заместитель министра финансов Алексей Лавров сообщил, что по итогам года размер Резервного фонда составит 1,79 трлн руб., а Фонда национального благосостояния – 2,6 трлн. Последний, как и ожидалось, не меняется в размерах, а вот Резервный фонд увеличивается, таким образом, на 1,018 трлн руб. по сравнению с текущим значением. Напомним, что в долговой политике Минфина, опубликованной в августе, к концу года предполагался рост Резервного фонда до 1,4 трлн руб., то есть гораздо меньший, чем заявлено теперь.

**Откуда же взять столько денег?!** На конец августа накопленный профицит бюджета РФ составил 759 млрд руб. На тот же момент Минфин разместил 870 млрд руб. нового долга. В сегодняшних условиях маловероятно, что с сентября по декабрь министерство сможет разместить более 100 млрд руб. ОФЗ, при том что приблизительно такой объем как раз и планируется на этот период к продаже. Таким образом, объем привлечения средств с долгового рынка в 2011 г. не превысит 1 трлн руб., тогда как на начало года объем средств, потребных для рефинансирования, составлял 300 млрд руб. Ранее министр финансов РФ Алексей Кудрин заявлял, что по итогам 2011 г. бюджет окажется сбалансированным, то есть его дефицит будет близок к нулю. При таком сценарии у Минфина оставалось бы 700 млрд руб. для перечисления в Резервный фонд. Поскольку теперь эта сумма ожидается на уровне 1 трлн руб., мы можем осторожно предположить, что в текущих экономических условиях Минфин прогнозирует профицит бюджета в размере 300 млрд руб., или порядка 0,6% ВВП. Это может иметь разумное объяснение: средняя цена на нефть марки Urals остается пока вблизи отметки 110 долл./барр., то есть на очень высоком уровне, тогда как курс рубля заметно снизился, увеличивая доходы правительства.

**В 2012 год с чистой совестью.** Если оценки представителей Минфина окажутся правильными, к началу следующего года правительство подойдет с суммарными резервами размером 4,4 трлн руб., при том что общий объем средств, потраченных из Резервного фонда на поддержку экономики в кризис 2008–2009 гг., был равен 4,07 трлн руб. Учитывая также, что официальный прогноз дефицита бюджета на 2012 г. составляет 1,5% ВВП, можно сказать, что государство подходит к новому году, очень хорошо подготовившись к возможным проблемам глобальной экономики.

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

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Транснефть (ВВВ/Ваа1)

#### Неплохая отчетность, Транснефть 03 привлекателен – результаты за 2 кв. и 1 п/г 2011 г. по МСФО

**Хорошие результаты в рамках ожиданий.** Вчера Транснефть отчиталась по МСФО за 2 кв. и 1 п/г 2011 г. В целом результаты компании не преподнесли сюрпризов. Выручка в отчетном квартале оказалась близка к уровню 1 кв., снизившись на 1% до 147,3 млрд руб., так как во 2 квартале тарифы не индексировались, а объемы торговли нефтью, которую компания закупает у Роснефти и продает по долгосрочному контракту в Китай, сократились. Однако по отношению к уровням годичной давности года выручка росла быстрее – на 40% год к году во 2 кв. 2011 г. и на 42% год к году до 296,5 млрд руб. в 1 п/г, что, в свою очередь, объясняется как раз повышением тарифов в январе 2011 г. (на начало года средний тариф был выше показателя годичной давности на 13,8%) и увеличением продаж нефти (24,6 млрд руб. в 1п/г 2011 г. против 3,7 млрд руб. в 1 п/г 2011 г.).

[...]

**Интересен рублевый выпуск Транснефть 03.** В целом, несмотря на высокий уровень капложений, отчетность подтвердила высокое кредитное качество эмитента. Риски неплатежеспособности компании представляются крайне низкими, особенно учитывая наличие единственного акционера в лице Российской Федерации и важность компании для российской экономики. На локальном рынке в обращении находится три выпуска компании, но ликвидностью обладает лишь Транснефть 03, ставка которого привязана к ставке 12-ти месячного РЕПО ЦБ РФ +240 б.п. Мы считаем эти облигации недооцененными, а более подробно с нашей оценкой выпуска можно ознакомиться в мартовском обзоре, основные идеи которого по-прежнему актуальны:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110315\\_FI\\_Transneft\\_Trade%20Idea.pdf?docid=10765&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110315_FI_Transneft_Trade%20Idea.pdf?docid=10765&lang=ru)

Еврооблигации эмитента, на наш взгляд, могут быть интересны только консервативным инвесторам, желающим диверсифицировать риск Газпрома, так как бумаги Транснефти исторически торгуются с дисконтами к выпускам газового концерна в размере около 20–30 б.п.

*Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.*

*Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

### СУЭК (-/В1/-)

#### Сделка по привлечению экспортного финансирования может быть закрыта на текущей неделе, но ставка будет выше, чем изначально предполагалось.

**На текущей неделе СУЭК может выдать мандаты на привлечение экспортного финансирования.** По сообщению близких к организации сделки источников, СУЭК может выдать мандаты на привлечение экспортного финансирования в объеме 1,5 млрд долл. уже на текущей неделе. О возможности такой сделки стало известно в конце июля, тогда же сообщалось, что компания готова привлечь средства под премию к LIBOR в размере не более 250 б.п., а в качестве наиболее вероятного уровня указывалось значение около 210 б.п. Теперь же в связи с ухудшением рыночной конъюнктуры банки не готовы финансировать компанию под такую ставку, и СУЭК, по-видимому, придется соглашаться на менее выгодные для себя условия. Учитывая высокую долю краткосрочного долга (37% на конец 1 п/г 2011 г.), основную часть которого представляют кредиты, привлеченными от оффшорных компаний (вероятно, аффилированных с акционерами СУЭКа) в рамках деконсолидации энергоактивов, большая часть нового финансирования, вероятно, будет направлена на рефинансирование старых обязательств.

**Рублевые облигации привлекательны для инвесторов, не ожидающих повторения сценария 2008 г.** Мы считаем единственный обращающийся выпуск облигаций привлекательным. Совсем недавно в Fixed Income Daily от 8 сентября мы рекомендовали его к покупке – тогда он торговался со спредом к ОФЗ на уровне 200 б.п., однако в последние торговые сессии кредитный спред расширился до 240 б.п., что делает облигации еще более привлекательными. Эмитент характеризуется комфортным уровнем долговой нагрузки – 1,8 в терминах Чистый долг/ЕБИТДА. Однако необходимо помнить о том, что невысокое значение коэффициента во многом обусловлено внушительными доходами компании, при

этом отношении капитала к активам достаточно низкое – 0,17, как следствие, в случае обвала на мировых площадках кредитный профиль эмитента окажется под ударом. Таким образом, приобретение облигаций СУЭКа сопряжено с определенными рисками, однако в настоящий момент, по нашему мнению, такой шаг может обернуться неплохой спекуляцией.

Публикации по теме:

4 августа 2011 г. СУЭК – Не без ложки дегтя. Компания отчиталась за 1 п/г 2011 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110804\\_FI\\_SUEK\\_1H11%20Results.pdf?docid=11128&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110804_FI_SUEK_1H11%20Results.pdf?docid=11128&lang=ru)

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



## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

21 сентября	Оферта Россельхозбанк-2016 (500 млн долл.).
22 сентября	Оферта Северсталь БО-01 (15 млрд руб.). Погашение НОК-2 (0,4 млрд руб.).
23 сентября	Погашение Метрострой Инвест-1 (1,5 млрд руб.).
26 сентября	Оферта Акрон-2 (3,5 млрд руб.). Оферта Русский Международный Банк-3 (1,1 млрд руб.).
27 сентября	Оферта ГСС-1 (5 млрд руб.). Погашение Разгуляй-Финанс-2 (2 млрд руб.).
28 сентября	Погашение Санкт-Петербург-26002 (0,8 млрд руб.).
29 сентября	Оферта Муниципальная инвестиционная компания-2 (1 млрд руб.). Погашение Энел ОГК-5-1 (5 млрд руб.).
4 октября	Оферта Югинвестрегион-1 (0,9 млрд руб.).
5 октября	Погашение ВТБ 24-1 (6 млрд руб.). Погашение КВАРТ-финанс-1 (0,25 млрд руб.).
6 октября	Погашение ФСК ЕЭС-4 (6 млрд руб.). Погашение Продимекс-2011 (100 млн долл.).

### Денежный рынок

21 сентября	Банки вернут Минфину 40 млрд руб.
28 сентября	Банки вернут Минфину 70 млрд руб.
28 сентября	Выплата налога на прибыль
12 октября	Банки вернут Минфину 19,3 млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
22.09.11	ПЭБ Лизинг-3	500	100	14,0	12,0	12 сентября 2014
	Северсталь БО-01	15 000	100	14,0	7,5	18 сентября 2012
	Акрон-2	3 500	100	14,05	8,2	19 сентября 2013
26.09.11	Русский Международный Банк-3	1 100	100	10,75	-	-
27.09.11	ГСС-1	5 000	100	9,25	7,0	20 сентября 2012
29.09.11	Муниципальная инвестиционная компания-2	1 000	100	13,75	10,5	28 марта 2013
04.10.11	Югинвестрегион-1	900	100	13,75	-	-













## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ФСК ЕЭС-09	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	74.0	110.5	99.64			99.27	100.00	7.99		3.90	4.46	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	27.09.11	24.09.15	15.09.20	49.0	109.4	99.52		14	99.52	100.25	8.04		3.88	3.14	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-11	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	74.0	110.5	99.64			99.27	100.00	8.22		4.00	4.43	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-13	10 000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		118.8	100.00		885	99.00	100.45		8.68	4.24	6.17	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-19	20 000 R	7.95	19.01.12	18.07.18	06.07.23	83.0	143.6	98.99	1.29	405 303	96.50	98.99	8.29		4.00	4.92	/Baa2/BBB	энергетика
ХантМанБанк-02	3 000 R	6.25	14.12.11	13.06.12	12.06.13	9.0	21.0				99.10	99.80	8.26		1.80	0.54	/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-01	3 000 R	7.18	25.10.11	27.04.12	22.04.14	7.0	31.5	99.45			99.10	100.00	8.39		1.98	1.78	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-03	4 000 R	7.90	25.10.11	22.10.13	22.04.14	25.0	31.5	99.55			99.10	100.00	8.39		1.98	1.78	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	12.10.11		12.10.11		0.7	100.16			100.01	100.30		4.56	1.77	0.06	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	19.10.11	19.10.11	17.04.13	1.0	19.2	96.64	-3.41		93.17	100.12	65.49		2.10	0.05	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	13.12.11	11.12.12	10.06.14	15.0	33.1	98.88			98.00	99.75	9.01		1.95	1.08	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	27.10.11	30.04.12	23.04.15	7.0	43.7	100.65	-0.10	50	100.65	100.95	7.96		2.23	0.55	BB/Ba3/B+	банки
Центр-инв. БО-01	1 500 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	15.0	33.4	99.40		44 500	99.25	99.60	9.06		4.21	1.09	/B1/	банки
Центр-инв. БО-05	1 000 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	15.0	33.4	99.30		50 000	99.25	99.40	9.15		4.22	1.09	/B1/	банки
Центр-инв2	3 000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	9.0	33.6	101.20	0.20		101.10	101.30	7.64		4.56	0.70	/B1/	банки
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	11.11.11		08.11.13		26.0	98.84			98.60	99.09		9.04	4.16	1.78	/B2/	потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	25.10.11	24.04.12	21.04.15	7.0	43.6										/отозван/	производство
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	06.12.11	08.12.11	04.12.12	3.0	14.7	100.75	-0.25	3 440	100.40	100.75	12.56		8.17	0.19	/отозван/	финансы
ЭлемЛиз-02	2 300 R		08.12.11		04.09.14		36.0	100.15			99.80	100.50		-0.05				
ЮниКредиБанк-01-ИГ	5 000 R	8.20	14.03.12		07.09.16		60.5										BBB-/BBB	банки
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	15.11.11	16.11.12	10.11.15	14.0	50.4					100.50					BBB-/BBB	банки
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.03.12	03.09.13	01.09.15	24.0	48.1										BBB-/BBB	банки
ЮТэйр-Ф 05	1 500 R	9.50	27.10.11		21.07.16		58.9	102.40		374	102.40	103.40		9.18	2.31	3.57		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		18.4	102.65	-0.87		98.30	107.00		11.01	3.04	1.23		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		18.4	103.00			101.01	105.00		10.74	3.02	1.24		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	22.09.11		19.12.13		27.4											транспорт
ЮТэйр-Ф БО-4	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		30.6	97.25			95.00	99.50		10.66	2.31	2.01		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-5	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		30.6	97.50			95.00	99.99		10.53	2.30	2.02		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	06.03.12		03.09.13		23.8	99.98			98.00	101.95		8.43	4.12	1.70	BB//	энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	08.03.12		08.03.12		5.7	100.50			99.00	102.00		9.37	5.11	0.43	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  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@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  
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, myrsikovanv@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru  
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru  
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

#### Стратегия

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, degtyarevm@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, kondratievsv@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Иван Рубинов, rubinoviv@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

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru  
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  
Алексей Смородин, smorodinay@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