

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.9	80	77	96
Газпром-11	7.7	12	105	9
Вымпелком-6/7	9.1	(97)	30	63

Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 657.9	(0.8)	(8.5)	16.7
Urals, \$/барр.	112.5	0.9	(4.4)	22.0
S&P Металлы, инд.	1 584.8	(0.6)	(12.1)	(20.5)
S&P C/x прод., инд.	729.4	0.0	(6.4)	(11.7)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	534.3	183.7	396.8	4 862 808
Corr Accounts	856.9	44.9	14.4	(137.8)
Deposits in CBR	138.8	6.8	8.4	(494.4)

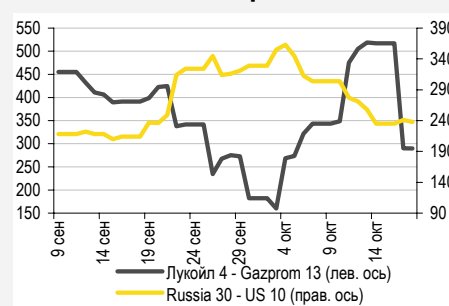
	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	7.00	14	124	209
MOSPrime O/N, %	5.44	(3)	15	369

USD RUB	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
USD RUB	31.16	0.8	2.0	2.0

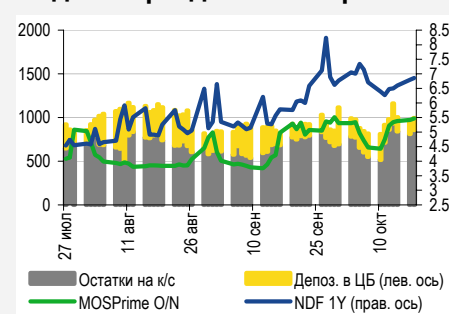
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	238.0	(3)	24	85
EMBI + Spread	413.4	2.3	26.5	124.9

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Данные об инфляции и состоянии сектора жилищного строительства в США оказались лучше прогнозных, но были нивелированы негативными новостями из Европы. Евробонды отыграли потери предыдущего дня, некоторые выпуски подорожали более чем на 1 п.п. Евробонды, как и большинство мировых рынков, вернулись на уровень, зафиксированный перед сентябрьским заседанием ФРС. Мы думаем, что инвесторы готовы взять паузу. [стр. 2](#)

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

ОФЗ отыграли потери предыдущего дня, подорожав на четверть процента, инвесторы в секторе заняли выжидательную позицию. Росстат сообщил о возобновлении роста недельной инфляции, однако инфляционное давление пока умеренное в связи с ослаблением действия монетарного фактора. ЦБ пока не будет поднимать ставку. [стр. 3](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня банки должны заплатить одну треть НДС, поэтому ожидается дальнейшее снижение объема средств на счетах ЦБ. Это, вероятно, приведет к росту ставок МБК, которые вчера практически не изменились. [стр. 4](#)

МАКРОЭКОНОМИКА

Как показала ежемесячная статистика Росстата, российская экономика находится в хорошей форме, несмотря на продолжающиеся волнения на рынках. Рост экономики поддерживается высокими ценами на нефть и динамичным увеличением объемов кредитования, однако внешние риски высокие. По нашему прогнозу, по итогам 2011 г. рост ВВП в России составит 4,3%. [стр. 5](#)

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ФСК (BBB-/BAA2/-)

Компания представила высокие результаты за 1 п/г 2011 г. Облигации ФСК нельзя назвать привлекательными со спекулятивной точки зрения. В среднесрочной перспективе мы ожидаем умеренного расширения кредитного спреда. [стр. 6](#)

Теле2 Россия (/BB+)

Вчера компания представила операционные показатели и отдельные финансовые результаты 3 кв/ 2011 г. Выручка увеличилась на 21% год к году до 13,8 млрд руб. EBITDA поднялась на 29% год к году до 5,5 млрд руб. Облигации Теле2 не слишком ликвидны и не представляют интереса на текущих уровнях. [стр. 6](#)

TNK-BP INTERNATIONAL LIMITED (BBB-/BAA2/BBB-)

По данным СМИ, к иску миноритариев TNK-BP Холдинга к BP и представляющим BP директорам в СД может присоединиться сама компания. Влияние новости на кредитное качество и котировки бумаг в ближайшее время минимальное. [стр. 7](#)

ВКРАТЦЕ

Газпром проводит доразмещение ECP на 300 млн долл. [Bloomberg](#)

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Позитивные данные по инфляции в США перекрыты негативными новостями из еврозоны. Опубликованные вчера данные об инфляции и состоянии сектора жилищного строительства в США оказались лучше прогнозных: по итогам сентября ИПЦ, очищенный от цен на продовольственные товары и топливо, вырос на 0,1% против ожидавшихся 0,2%, количество начатыхстроек также увеличилось. Бежевая книга ФРС также показала умеренный и неравномерный рост экономической активности, из чего можно сделать вывод о продолжении стимулирующей монетарной политики. Как часто случалось в последнее время, хорошие или нейтральные макроэкономические данные были нивелированы негативными новостями о разработке плана по преодолению европейского долгового кризиса. Вчерашняя встреча руководителей Франции и Германии не принесла прорыва в такие области, как спорные предложения о страховании всей еврозоной части нового долга проблемных стран, а также возможность ESFS привлекать средства для помощи таким странам на долгом рынке и в ЕЦБ. Вопрос о масштабах списания греческого долга также не решен. Хотя ключевая встреча министров финансов ЕС, на которой должен быть принят предварительный план, назначена на эти выходные, процесс, вполне возможно, затянется, что усилит негативные настроения инвесторов. Сегодня политические новости, а также данные по безработице в США будут скорее негативно влиять на рынок.

Возврат к уровню, зафиксированному перед заседанием ФРС. Вчера российский пятилетний CDS-спред продолжил медленно сужаться, достигнув отметки 230 б.п. Спред суверенного выпуска Russia'30 к 10 UST сократился еще на 7 б.п. до 231 б.п., а бенчмарк подорожал на полпроцента до 117,4% от номинала (YTM 4,48%). Доходность десятилетних казначейских облигаций США не изменилась, оставшись на отметке 2,17%, несмотря на снижение американских фондовых индексов. В суверенном сегменте рост цен составил в среднем 30–40 б.п. Итак, суверенный спред вернулся к уровню 19 сентября, то есть предшествовавшему сентябрьскому заседанию ФРС, после которого все мировые рынки вошли в крутое пике. До этого уровня восстановилось также большинство мировых индексов. Ответ на самый главный вопрос – «куда дальше?», пока остается открытым. Мы полагаем, что теперь мировые инвесторы решат взять паузу и дождаться, пока европейские лидеры представят план разрешения долгового кризиса, – суверенные долги все еще остаются проблемой номер один. Тем не менее в последние три недели американская экономическая статистика превышает прогнозы и внушает инвесторам оптимизм, хотя до этого казалось, что дела из рук вон плохи. Если поток позитивных макроданных станет более интенсивным, то рост может не только продолжиться, но и усилиться, поскольку инвесторы уже заложили в котировки сценарий как минимум мягкой рецессии.

В корпоративном сегменте потери предыдущего дня отыграны. В бумагах корпоративного сегмента продолжился рост цен. Длинные выпуски Газпрома в полной мере отыграли сданные накануне позиции, причем в ряде случаев рост достигал 1 п.п. В бумагах Газпрома одними из лидеров роста стали выпуски Gazprom'19 (YTM 5.6%) и Gazprom'34 (YTM 6.6%), прибавившие в цене 1,1 п.п. каждый. Мы по-прежнему положительно относимся к обоим выпускам и считаем, что потенциал снижения их доходности сохраняется. Рост вдоль кривой ЛУКОЙЛа составил в среднем 20–40 б.п., то есть потери предыдущего дня были также отыграны. На кривой ТНК-ВР хорошо смотрелся рекомендованный нами к покупке выпуск ТНК'18, прибавивший в цене 64 б.п., тогда как другие бумаги эмитента подорожали на 20–30 б.п. Отскочили вверх и длинные выпуски Вымпелкома, поднявшиеся в цене на 1,5 п.п. Бумаги банковского сектора разделили общий настрой рынка: неплохо выглядели длинные выпуски ВТБ, прибавившие в цене по 50 б.п., тогда как короткие и среднесрочные бумаги эмитента несколько подешевели. Выпуски РСХБ и Сбербанка подорожали в среднем на 20–30 б.п. Сегодня усиливается негативный внешний фон: азиатские рынки движутся вниз, так же, как и фьючерсы на американские фондовые индексы, что повышает вероятность открытия торгов в России в минусе.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

ОФЗ застыли на месте, в отличие от недельной инфляции. После снижения накануне вчера в секторе гособлигаций возобновился рост – ОФЗ подорожали в целом на четверть процента. В некоторых коротких бумагах, таких как ОФЗ 25065, ОФЗ 25064 и ОФЗ 25068, было зафиксировано незначительное снижение цен, однако все перечисленные выпуски малоликвидны. Таким образом, ОФЗ консолидируются, инвесторы занимают выжидательную позицию. Мы считаем, что в ближайшее время у российской валюты есть возможности для дальнейшего укрепления, что может оказать поддержку и госбумагам. Отметим также опубликованные вчера данные о недельной инфляции. По сообщению Росстата, в период с 11 по 17 октября рост потребительских цен возобновился и составил 0,1%, что зафиксировано впервые за последние пятнадцать недель. Вместе с тем возобновление роста недельной инфляции было ожидаемым, поскольку завершается период традиционной сезонной дефляции в продовольственном секторе. При этом мы считаем инфляционное давление в целом вполне умеренным; действие монетарного фактора ослабло в результате изъятия с рынка рублевой ликвидности в ходе интервенций ЦБ. Как следствие, в ближайшее время ЦБ, по нашему мнению, не будет ужесточать денежно-кредитную политику и поднимать ставку рефинансирования, что положительно скажется на ОФЗ. Пока ситуация с ликвидностью на рынке остается непростой, но по мере стабилизации интерес к среднесрочным и долгосрочным бумагам может вернуться, в связи с чем мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуски ОФЗ 25077, ОФЗ 25079, ОФЗ 26203, ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206.

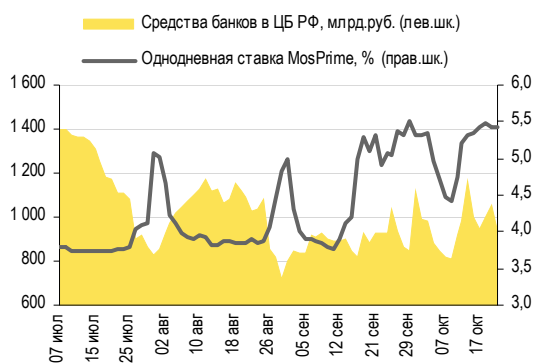
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность снижается из-за налоговых платежей

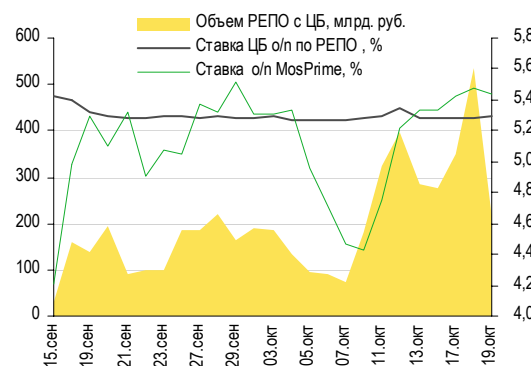
Сегодня срок уплаты НДС. Сегодня компании должны заплатить одну треть объема НДС за 3 кв. 2011 г., – таким образом, после вчерашнего падения ликвидность продолжит снижаться. Вчера остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России сократились на 110,1 млрд руб. до 812,5 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ – на 7,2 млрд руб. до 120,8 млрд руб., в результате суммарный объем средств на счетах Центробанка упал ниже 1 трлн руб. Рынок МБК при этом практически не пострадал: индикативная ставка по однодневным кредитам MosPrime осталась на уровне 5,44%, другие ставки изменились разнонаправленно и незначительно. Объем сделок РЕПО с Банком России снизился по сравнению с показателем предыдущего дня и составил 217 млрд руб., при этом средняя однодневная ставка подросла на один базисный пункт до 5,29%. В ближайшей перспективе давление на ликвидность будет нарастать в связи с налоговыми платежами, поэтому мы ожидаем, что ставки МБК пойдут вверх.

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



Источники: ЦБ РФ

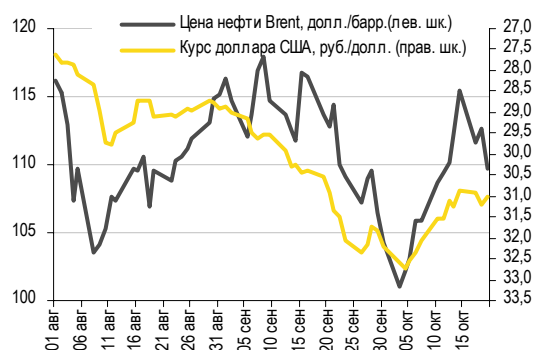
Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

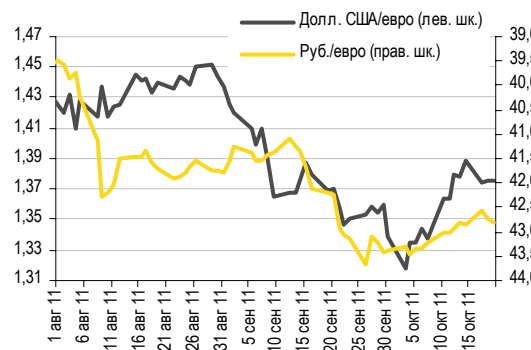
Рубль обыгрывает доллар, но проигрывает евро. Вчера на ММВБ рубль укрепился по отношению к доллару на 21 копейку, закрывшись на уровне 31,02 руб./долл., однако уступил 6 копеек евро, закончив сессию на отметке 42,8 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины упала на 9 копеек до 36,32 руб. Цены на нефть вчера пошли вниз под влиянием новостей о снижении потребления топлива в США, не помогли даже данные о сокращении нефтяных запасов в стране. Так как европейские лидеры пока не смогли устранить разногласия относительно путей преодоления долгового кризиса, настрой рынков сменился на пессимистический. Сегодня доллар укрепляется, его индекс подрос на 0,3%, а вот евро потерял 0,3% по отношению к американской валюте, его курс составил 1,371 долл./евро. Цены на нефть сегодня смотрят вниз: Brent снизилась на 0,7% до 109 долл./барр., месячные фьючерсы на WTI упали на 0,6% до 85,6 долл./барр. Цена на золото обновила трехлетний минимум, опустившись до 1617 долл./унция. Сегодня на рубль негативно влияет пессимизм на фондовых и сырьевых рынках, а вот снижение ликвидности на внутреннем рынке обеспечивает некоторую поддержку российской валюте. Мы ожидаем, что в итоге рубль подешевеет до 31,1–31,15 руб./долл.

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

МАКРОЭКОНОМИКА

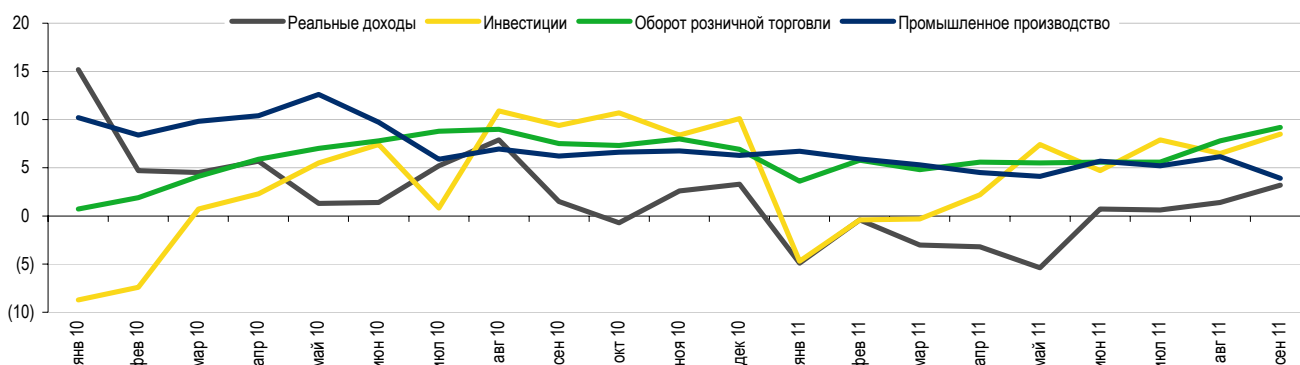
Российская экономика в хорошей форме, но надолго ли?

Хорошая макроэкономическая картина в сентябре... Вчера Росстат опубликовал ежемесячную экономическую статистику, согласно которой в сентябре в российской экономике сложилась в целом благоприятная ситуация (исключение отчасти составило промышленное производство). Рост инвестиций в основной капитал ускорился с 6,5% в августе (здесь и далее динамика приводится в сравнении с уровнем годичной давности, если не указано иное) до 8,5%, что выше нашей оценки (+7,3%) и консенсусного прогноза Интерфакса (+6,9%). В целом, по имеющимся данным, сентябрь был отмечен высоким потребительским спросом.

... благодаря высокому потребительскому спросу. На фоне возросшего потребительского спроса розничные продажи прибавили в сентябре 9,2% против 7,8% в августе. Увеличение потребительских расходов было обусловлено ускоренным ростом реальных доходов (+3,2% против +1,4% в августе) и реальных зарплат (+6,2% против +3,9% в августе). Ситуация на рынке труда оставалась стабильной: уровень безработицы понизился до 6% с 6,1% в августе. Грузооборот транспорта сократился на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем, замедлив годовой рост до 0,5%, вслед за снижением объема промпроизводства на 0,8% месяц к месяцу (+3,9% год к году, что уступает августовским +6,2%). Объемы строительства за сентябрь увеличились на 10,1%, а их рост год к году ускорился до 16,5% с 12,4% в августе).

Экономика остается в хорошей форме

Основные экономические индикаторы, год к году, %



Источники: Росстат

Увеличение объемов кредитования поддерживает экономический рост. Несмотря на высокую волатильность на финансовых рынках, российская экономика остается в хорошей форме. Тем не менее продолжительные рыночные волнения могут сказаться на экономике с некоторым временным лагом. Сейчас российскую экономику подпитывают высокие цены на нефть (котировки Urals в сентябре в среднем составили 111,3 долл./барр., а в первые три недели октября – 108 долл./барр.) и быстрый рост кредитования (с учетом ослабления рубля объем розничных кредитов в сентябре увеличился на 23% против 19,6% в августе), стимулирующий потребительские расходы. Корпоративное кредитования также ускорило рост до 19,2% с 18,6% в августе, что положительно влияет на инвестиции. К тому же за снижением промпроизводства в сентябре может последовать период его роста, обусловленный ослаблением рубля. Однако следует отметить высокие внешние риски, связанные с возможным торможением экономики в Соединенных Штатах, Европе и даже в Китае. Мы подтверждаем наш прогноз, согласно которому экономический рост в РФ по итогам 2011 г. составит 4,3%.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ФСК (ВВВ/Ваа2/-)

Высокие финансовые результаты за 1 п/г 2011 г.

Компания представила хорошие финрезультаты за 1 п/г 2011 г. по МСФО. Федеральная сетевая компания представила результаты за 1 п/г 2011 г. по МСФО. Выручка компании возросла а 26% год к году до 113,3 млрд руб. – благодаря как росту тарифов, так и увеличению объемов передачи электроэнергии. EBITDA составила 43,7 млрд руб., что выше соответствующего прошлогоднего показателя на 48%. Рентабельность EBITDA повысилась с 52,2% в 1 п/г 2010 г. до 61,3%. Чистая прибыль выросла год к году в 3,5 раза, однако главным образом за счет переоценки, связанной со сделкой по передаче Интер РАО генерирующих активов в обмен на 19,4-процентную долю в этой компании.

[...]

Облигации непривлекательны. В настоящий момент в обращении находятся восемь рублевых выпусков ФСК общим объемом 80 млрд руб. Средний спред этих выпусков к кривой ОФЗ составляет около 50 б.п., что не сильно отличается от уровней середины лета и, по сути, означает, что облигации ФСК, в отличие от большинства бумаг корпоративного сектора, существенно не затронули массированные распродажи, имевшие место на рынке в последние месяцы. Мы высоко оцениваем кредитное качество компании, однако не считаем ее облигационные выпуски привлекательными со спекулятивной точки зрения. Бумаги ФСК, как и другие облигации эмитентов первого эшелона, могут быть хорошим инструментом управления ликвидностью, однако в среднесрочной перспективе мы ожидаем расширения кредитного спреда, чему будет способствовать рост долговой нагрузки, риск понижения рейтинга и, что наиболее важно, существенное увеличение предложения. Так, зарегистрировано уже семь новых выпусков ФСК совокупным объемом 95 млрд руб., а инвестиционные аппетиты компании еще выше.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

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

Теле2 Россия (/ВВ+)

Операционные показатели за 3 кв. 2011 г.

Продолжается рост бизнеса и повышение рентабельности. Вчера компания представила операционные показатели и отдельные финансовые результаты 3 кв. 2011 г. В отсутствие полной отчетности рано делать выводы о повышении кредитного качества оператора, но в целом опубликованные результаты позволяют на это надеяться. Согласно данным компании, по итогам квартала выручка увеличилась на 21% год к году до 13,8 млрд руб. Увеличение доходов объясняется продолжающимся ростом бизнеса. В отчетном квартале компания смогла не только расширить абонентскую базу (+15% год к году – до 20,4 млн клиентов), но и повысить показатели ее доходности – уровень ARPU вырос на 3% год к году до 225 руб., MOU – на 4% год к году до 239 мин. Опережающий рост операционной эффективности (EBITDA +29% год к году до 5,5 млрд руб.) позволил повысить рентабельность по EBITDA до 39% с 37% в 3 кв. 2010 г.

Рост по всем направлениям

Основные операционные и финансовые показатели Tele2 Россия, млн руб.

	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11
Выручка	9 206	10 635	11 428	11 713	12 793	13 846
EBITDA	2 964	3 789	4 240	4 248	5 003	5 456
Рентабельность EBITDA, %	32	36	37	36	39	39
Абонентская база, млн	15,4	16,5	17,7	19,0	19,7	20,4
ARPU (руб.)	199	217	217	209	220	225
MoU (мин.)		232	229		243	239

Источники: отчетность компаний, оценка УРАЛСИБа

Долгосрочные перспективы туманны. Мы оцениваем результаты компании как достаточно высокие. В условиях острой конкуренции с компаниями «большой тройки» Теле2 удастся поддерживать неплохие темпы роста и при этом

повышать операционную эффективность, и это позволяет надеяться на то, что в среднесрочной перспективе компания сможет и дальше расти. Однако в более долгосрочной перспективе отсутствует ясность относительно движущих сил роста. Скорее всего, голосовая мобильная связь уже не сможет обеспечить столь же динамичный рост, и основной вопрос заключается в том, как компания будет развивать дополнительные услуги, такие как интернет-доступ, сможет ли она строить сети 4G и т.д.

Облигации не выглядят привлекательно. В обращении находится три выпуска компании Теле2-Санкт-Петербург 01,02 и 03 общим объемом 13 млрд руб. с погашением в июне 2021 г. и офертой в июне 2016 г. Ликвидность выпусков невысока, и в последние дни они торгуются в широком диапазоне доходностей к оферте вокруг отметки 10,5% с редкими сделками вблизи 11,5%, что предполагает спред к кривой ОФЗ в диапазоне 230–330 б.п. По нашему мнению, бумаги эмитента выглядят привлекательно только ближе к верхней границе этого диапазона, так как около нижней они будут лежать рядом с выпусками Вымпелкома, что на наш взгляд необоснованно, учитывая, что при сопоставимом кредитном качестве весьма велика разница в масштабах их бизнеса.

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

TNK-BP International Limited (BBB-/Baa2/BBB-)

ТНК–BP Холдинг, возможно, присоединится к иску своих миноритариев

Проблемы никак не закончатся. История с иском миноритариев ТНК-BP Холдинга к BP и представляющих BP директорам получила продолжение. По данным СМИ, к иску может присоединиться и сама компания, решение по этому вопросу будет принято на совете директоров 24 октября 2011 г. Напомним, что группа миноритариев ТНК-BP Холдинга подала иски как членам совета директоров от BP, так и к материнским структурам BP RIL и BP Plc. По мнению миноритариев, из-за действий британской компании и директоров, ее представляющих, не состоялся альянс ТНК-BP Холдинга с Роснефтью, и эмитент недополучил прибыль, которую миноритарии оценивают примерно в 13 млрд долл.

Будущее иска туманно, и вероятность присоединения к нему компании неясна. Если история с исками получит продолжение, и по ним будут приняты какие либо судебные решения, это вряд ли ухудшит кредитное качество как ТНК-BP Холдинга, так и ее материнской компании TNK BP International. Если хотя бы часть требований миноритариев будет удовлетворена, хотя подчеркнем, что вероятность такого исхода неясна, то компания улучшит свою денежную позицию. Еврооблигации ТНК-BP оценены, на наш взгляд, в целом вполне справедливо, из них наиболее привлекательно выглядит выпуск TNK-BP'18, торгующийся со спредом к кривой остальных выпусков в размере 15–20 б.п.

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

20 октября	Оферта Ростелеком-14 (1 млрд руб.). Оферта НОМОС-БАНК-2016 (125 млн долл.). Погашение Группа Джей Эф Си-1 (2 млрд руб.). Погашение Нижегородская область-34003 (2 млрд руб.). Погашение Промсвязьбанк-2011 (225 млн долл.).
21 октября	Размещение СЗКК-03 (5 млрд руб.). Размещение СЗКК-04 (5 млрд руб.). Погашение Пава-2 (1 млрд руб.).
22 октября	Погашение Вымпелком-2011 (300 млн долл.).
24 октября	Оферта Ростелеком-13 (2 млрд руб.). Оферта ХКФ Банк-05 (4 млрд руб.).
25 октября	Оферта Тензор-Финанс БО-01 (0,3 млрд руб.). Погашение АК БАРС БАНК-03 (3 млрд руб.).
26 октября	Погашение Иркутская область-31005 (3 млрд руб.).
27 октября	Размещение Завод Ремпутьмаш-01 (2,3 млрд руб.). Оферта Кубанская Нива-01 (0,6 млрд руб.). Оферта МБРР-03 (3 млрд руб.).
28 октября	Оферта ТрансФин-М-04 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-05 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-06 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-07 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-08 (0,5 млрд руб.).
31 октября	Погашение Ханты-Мансийский банк-01 (3 млрд руб.).
2 ноября	Оферта Югинвестрегион-01 (0,9 млрд руб.). Погашение Протек Финанс-01 (5 млрд руб.).
4 ноября	Погашение Терна-финан-02 (1,5 млрд руб.). Погашение ИФК РФА-Инвест-01 (0,6 млрд руб.).
7 ноября	Оферта Бинбанк-2 (1 млрд руб.).
9 ноября	Оферта Ростелеком - Урал БО-01 (1 млрд руб.). Погашение ОФЗ-25063 (30 млрд руб.). Погашение Банк Зенит-03 (3 млрд руб.).
10 ноября	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финан-02 (3 млрд руб.). Погашение АИЖК-2011 CLN (2,6 млрд руб.).
11 ноября	Оферта Мечел БО-01 (5 млрд руб.).

Денежный рынок

20 октября	Уплата 1/3 НДС за 3 кв. 2011 г.
25 октября	Уплата НДС и акцизов
26 октября	Банки должны вернуть Минфину 64,8 млрд руб. Аукцион по ОФЗ
28 октября	Уплата налога на прибыль
14 сентября	Банки вернут Минфину 9,2 млрд руб.
15 сентября	Выплата страховых взносов
20 сентября	Выплата 1/3 НДС за 2 кв. 2011 г.
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 предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
20.10.11	Номос-Банк-2016	\$125	100 (CALL)	9,75	-	-
	Ростелеком-14	1 000	100 (CALL)	11,4	11,4	18 октября 2012
24.10.11	ХКФ Банк-05	4 000	100	8,15	8,5	17 апреля 2013
	Ростелеком-13	2 000	100	11,0	6,5	17 октября 2012
27.10.11	МБРР-03	3 000	100	7,25	-	-
02.11.11	Югинвестрегион-01	900	100	13,75	-	-
07.11.11	Бинбанк-2	1 000	100	8,85	-	-
09.11.11	Оферта Ростелеком - Урал БО-01	1 000	100	10,8	-	-
10.11.11	ТехноНИКОЛЬ-Финанс- 02	3 000	100	13,5	13,5	7 марта 2012
11.11.11	Мечел БО-01	5 000	100	12,5	-	-

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Томск-2	200 R	17.60	22.12.11		22.12.11		2.1	101.51		37	96.01			9.06	17.12	0.16	Муниц.	
Томск-3	800 R	10.63	26.12.11		23.06.14		32.2	101.80	(0.28)	48	101.80	102.40		9.42	10.37	1.48	Муниц.	
ТомскОбл-4	800 R	7.00	26.12.11		26.12.11		2.2				100.20	100.39					//BB-	
ТомскОбл-5	1 050 R	7.00	17.12.11		17.12.12		14.0				100.30	100.80					//BB-	
ТомскОбл-7	1 500 R	13.00	27.11.11		27.11.13		25.3				104.50	105.99					//BB-	
Удмуртия-2	2 500 R	8.40	17.01.12		15.07.12		8.9				101.00	101.70					BB+/Ba1/	
Удмуртия-4	2 000 R	8.70	25.11.11		25.11.15		49.2				99.30	100.00					BB+/Ba1/	
Уфа-1	750 R	9.00	27.12.11		24.12.13		26.2				97.00	103.50					//BB-	
Хакасия-1	1 200 R	8.20	23.11.11		25.08.13		22.2				99.00	101.80					BB-/	
ХМАО-6	2 000 R	10.00	22.12.11		22.12.11		2.1	100.43	0.03	25 000	100.51	100.95		7.50	9.65	0.16	/Baa3/BBB-	
ХМАО-7	2 000 R	10.40	22.12.11		20.12.12		14.1				103.80	104.80					/Baa3/BBB-	
ХМАО-8	2 000 R	10.80	22.12.11		19.12.13		26.0				105.90	106.90					/Baa3/BBB-	
Чувашия-6	1 000 R	7.24	17.01.12		17.04.12		6.0				99.51	101.10					/Ba2/	
Чувашия-7	1 000 R	9.16	06.12.11		04.06.13		19.5				99.25	102.49					/Ba2/	
Чувашия-8	1 000 R	8.00	14.12.11		15.06.14		31.9				99.00	101.50					/Ba2/	
Якутия-1	1 500 R	7.95	12.01.12		11.04.13		17.8				100.10	101.10					BB+/отзван/BB-	
Якутия-2	2 000 R	7.80	20.10.11		17.04.14		30.0										BB+/отзван/BB-	
Якутия-3	2 500 R	7.95	20.11.11		20.05.16		55.1				97.00	98.93					BB+/отзван/BB-	
Якутия-9	2 000 R	9.75	22.12.11		19.09.13		23.0				101.65	103.00					BB+/отзван/BB-	
ЯрОбл-09	3 000 R	8.25	17.11.11		16.05.13		18.9				99.50	103.15					BB-/	
ЯрОбл-10	3 000 R	8.00	17.01.12		15.04.14		29.9				100.10	101.00					BB-/	

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, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@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, myrsikovann@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

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

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@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

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

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