

## Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.1	10	(66)	17
Газпром-11	7.4	33	(48)	(18)
Вымпелком-6/7	9.0	(7)	(69)	52

## Сырьевые рынки

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 728.1	(0.0)	4.6	21.6
Urals, \$/барр.	119.5	0.5	8.2	29.6
S&P Металлы, инд.	1 656.2	(1.3)	(0.9)	(16.9)
S&P C/x прод., инд.	689.6	0.6	2.5	(16.5)

## Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	1 023 083
Corr Accounts	846.8	(103.0)	36.0	(147.9)
Deposits in CBR	310.5	12.4	25.0	(322.7)

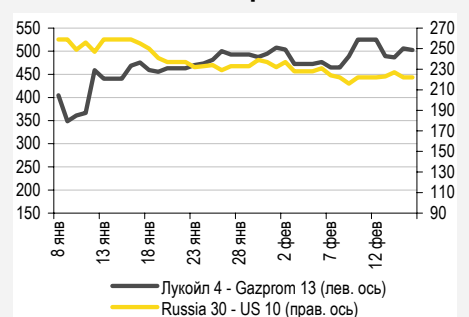
	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	5.51	5	(31)	60
MOSPrime O/N, %	4.58	-	(13)	283

USDRUB	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
30.11	0.3	(4.8)	(1.4)	

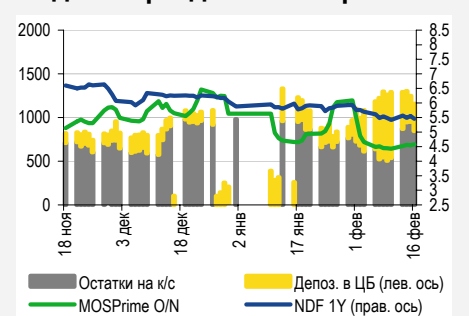
## Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	222.0	-	(33)	69
EMBI + Spread	379.6	(4.0)	(59.9)	91.1

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Если назначенное на понедельник подписание договоренностей по помощи Греции на встрече министров финансов Евросоюза не будет вновь отложено, а обострение ситуации вокруг Ирана не выйдет на новый уровень, то настроение рынков, скорее всего, останется позитивным. Корпоративный сегмент российских еврообондов остается сейчас недооцененным, и в перспективе нескольких месяцев можно ожидать возвращения спредов по меньшей мере на июльский уровень. Вчера еврообонды завершили сессию незначительным снижением, однако суверенного сегмента продажи вновь не коснулись. В нефтегазовом секторе устойчивость к падению продемонстрировали бумаги Газпрома, которые сохраняют потенциал роста. Сегодня внешний фон предполагает повышение индексов на открытии. *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Большинство ОФЗ завершили день снижением, потеряв в среднем 10 б.п. Промсвязьбанк (Ba2/BB-) увеличивает объем предложения и размещает еще один выпуск – БО-04 – объемом 5 млрд руб. и двухлетней офертой. Ставка первого купона по выпуску ММК БО-08 составила 8,19%, размещение прошло на справедливом уровне. *стр. 3*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств на банковских счетах в ЦБ упал на 36,3 млрд руб. до 1121,0 млрд руб. Вчера рубль ослаб по отношению к доллару ввиду укрепления последнего на международном валютном рынке: американская валюта подорожала по отношению к рублю на 23 копейки до 30,24 руб./долл., а европейская – на пять копеек до 39,37 руб./евро. *стр. 5*

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ЕАБР (BBB-/A3/BBB)

ЕАБР размещает семилетние облигации общим объемом 5 млрд руб. с офертой через три года. Ориентир по доходности – 9,31–9,58%, и мы считаем, что банку вполне по силам разместить ее по нижней границе этого диапазона, даже несмотря на столь длинный для банковского эмитента срок обращения выпуска. *стр. 6*

### ММК (-/BA3/BB+)

Вчера стало известно о том, что ММК ведет переговоры о продаже 49–51-процентной доли в проекте ММК-Metalurji. Мы оцениваем новость как умеренно положительную, поскольку сделка позволит компании профинансировать покупку Flinders Mines, не увеличивая долг. Облигации ММК оценены справедливо, привлекательным выглядит новый выпуск. *стр. 7*

## RUSSIAN INFORMER

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

## СТРАТЕГИЯ

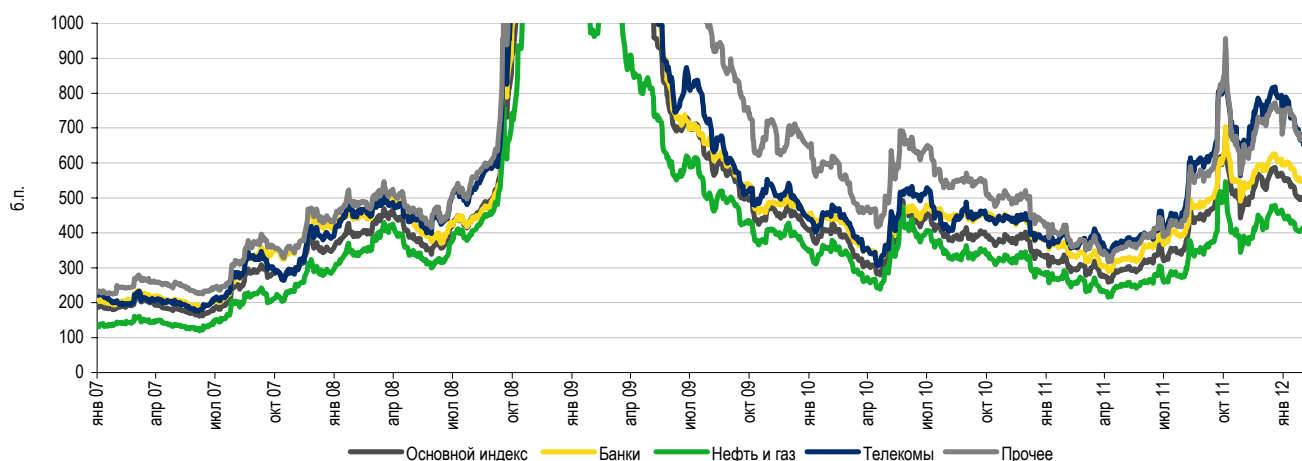
### Внешний рынок

**Рост экономики США все более заметен.** Согласно утечкам в СМИ, продолжается доработка условий оказания помощи Греции. В частности, обсуждается снижение процентных ставок по займам и более широкое использование ресурсов ЕЦБ для поддержки греческой банковской системы. В результате ситуация на европейских долговых рынках остается спокойной, на аукционах по продаже государственных облигаций складываются более низкие доходности. Макроэкономические индикаторы США продолжает свидетельствовать о росте. Опубликованная вчера недельная статистика обращений за пособиями по безработице, согласно которой их число оказалось самым низким за четыре года, а также высокие показатели нового строительства, подтверждают эту тенденцию. Ожидающиеся сегодня данные по инфляции, скорее всего, также будут позитивными. Если назначенное на понедельник подписание соглашений о помощи Греции на встрече министров финансов Евросоюза не будет вновь отложено, а обострение ситуации вокруг Ирана не выйдет на новый уровень, то настроение рынков, по всей видимости, останется позитивным.

**Пора фиксировать прибыль?** Со второй половины декабря прошлого года в корпоративном сегменте рынка российских евробондов наблюдается постоянный рост котировок, который привел к существенному сокращению кредитных спредов. В связи с этим возникает вопрос, не пришло ли время начать продажи. Что касается тактики, то после такого ралли нельзя исключать периода консолидации, особенно если принятие решения по обмену греческого долга затянется и плавно перетечет в март (хотя пока есть надежда, что это произойдет на встрече министров финансов ЕС, намеченной на 20 февраля). С другой стороны, мы предлагаем инвесторам взглянуть на представленный ниже график индекса JP Morgan RUBI. Индекс включает все основные выпуски корпоративных евробондов РФ, номинированные в долларах. RUBI также разбит на подындексы, соответствующие основным представленным на рынке секторам: банки, нефть и газ, телекомы и остальные, среди которых доминирует металлургия.

#### Значительный потенциал сужения спреда

Спред индекса JPMorgan RUBI (российские корпоративные евробонды) и его подындексов



Источники: JP Morgan

Если принять за начало активных продаж прошлого года 15 июля, спред банков и нефтегазовых компаний сейчас приблизительно на 120 б.п. шире, чем в тот момент, а спред телекомов и металлургов – на 200 б.п. шире, чем в июле. Более того, как видно на графике, в июле 2011 гг. спреды миновали свой посткризисный минимум, зафиксированный ранее – в середине апреля. Вследствие этого нам представляется, что корпоративный сегмент российских евробондов остается сейчас недооцененным, и в перспективе нескольких месяцев (при условии принятия положительного решения по Греции) можно ожидать возвращения спредов по меньшей мере на июльский уровень, то есть ликвидации последствий распродажи второй половины прошлого года, которая вообще имела мало отношения к России.

## Банки могут отстать, наибольший потенциал у телекомов

Сценарий восстановления спреда до уровня 15 июля 2011 г.

	RUBI	RUBI_Банки	RUBI_Нефть и газ	RUBI_Прочее	RUBI_Телекомы
Потенциал сужения спреда, б.п.	130	124	116	207	185
Модифицир. дюрация, лет	4,4	3,7	5,1	3,8	4,7
Ожидаемый ценовой рост, %*	5,72	4,59	5,92	7,87	8,70

\*При условии, что кривая US Treasuries остается стабильной

Источники: JP Morgan, оценка УРАЛСИБа

Если говорить о перспективах роста, то сектор металлургии, как мы отмечали, обладает потенциалом сжатия в размере порядка 200 б.п. при дюрации 3,8 года, что обещает ценовой рост в размере примерно 7,6%, тогда как нефтегазовый сектор может сократить спред на 115 б.п. при дюрации 5,08 года, что даст доход порядка 5,9%. Относительным аутсайдером в данном случае является банковский сектор – у него такой же потенциал сжатия, как у нефтяного, при средней дюрации 3,7 года. Самый большой ожидаемый доход получается в облигациях телекомов, однако необходимо понимать, что телекомы – это практически полностью облигации Вымпелкома, то есть ситуация здесь будет во многом определяться отношением инвесторов к этой конкретной компании.

**В корпоративном сегменте день завершился небольшим снижением.** В четверг спред суверенного выпуска Russia'30 к 10UST сузился на 5 б.п. до 220 б.п. благодаря росту доходности 10UST с 1,93% до 1,98%, а цена суверенного выпуска Russia'30 (YTM 4,2%) осталась без изменений на отметке 118,5% от номинала. В суверенном сегменте покупки сосредоточились в Russia'18 (YTM 4%), который вырос в цене на 26 б.п. В целом на рынке преобладали продажи, однако к концу дня часть потерь была отыграна, и в итоге евробонды завершили сессию снижением в среднем на 15–20 б.п. Среди бумаг инвестиционного рейтинга инвесторы избавлялись от выпусков ЛУКОЙЛа и ТНК-ВР: так, LUKOIL'22 (YTM 5,9%) подешевел на 43 б.п., TMENRU'18 (YTM 5,2%) и TMENRU'20 (YTM 5,6%) подешевели почти на 35 б.п. Евробонды Газпрома оказались более устойчивыми перед натиском продавцов, что неудивительно, учитывая существенное падение котировок выпусков газового монополиста неделей ранее. В первом банковском эшелоне потери составили в среднем 25 б.п. и в основном были сосредоточены в бумагах таких эмитентов, как ВТБ, Сбербанк и ВЭБ, тогда как выпуски РСХБ пострадали меньше. Отрицательную динамику котировок по итогам сессии показали и еврооблигации металлургов: выпуски Северстали и Евраз подешевели в среднем на 25 б.п. Длинные бумаги VimpelCom снизились в цене в среднем на 40 б.п. Сегодня внешний фон позитивный: рынки Азии растут, а фьючерсы на американские фондовые индексы торгуются нейтрально.

Антон Табах, CFA, [tabakhav@uralsib.ru](mailto:tabakhav@uralsib.ru)  
 Дмитрий Дудкин, CFA, [dudkindi@uralsib.ru](mailto:dudkindi@uralsib.ru)  
 Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)

## Внутренний рынок

**Госбумаги подешевели в среднем на 10 б.п.** В четверг вдоль всей кривой ОФЗ прошли продажи, однако назвать их масштабными сложно, большинство госбумаг подешевело на 10 б.п. Наиболее активные продажи наблюдались в семилетних ОФЗ 26204 (YTM 7,6%), шестилетних ОФЗ 26206 (YTM 7,5%) и десятилетних ОФЗ 26205 (YTM 7,9%) – эти выпуски потеряли в цене порядка 25 б.п. Заметные потери понес и двухлетний выпуск ОФЗ 25072 (YTM 6,2%), подешевевший на 40 б.п. Однако наибольший объем торгов был зафиксирован в двухлетних ОФЗ 25076 (YTM 6,8%). С начала года кривая ОФЗ опустилась на 40 б.п., однако все еще остается на 20 б.п. выше уровня начала августа, когда на рынке начались массовые распродажи. С нашей точки зрения, дальнейший потенциал снижения кривой как минимум до августовских уровней в ближайшее время сохраняется. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на бумаги с дюрацией порядка трех лет, так как начиная с этой точки кривая предлагает неплохую премию к рублевым свопам.

**Промсвязьбанк вдвое увеличивает объем предложения.** Промсвязьбанк (Ba2/BB-) 9 февраля начал сбор заявок на размещение выпуска БО-02 объемом 5 млрд руб. и двухлетней офертой. Позавчера эмитент заявил о снижении и сужении ориентира: изначально индикативный купон находился в диапазоне 9,0–9,5%, однако в среду он был понижен до 8,75–9,00%. Вчера эмитент сообщил, что открывает книгу заявок еще и на выпуск БО-04 также объемом 5 млрд руб. и двухлетней офертой. Напомним, что книга заявок по обоим выпускам будет закрыта 20 февраля. Эмитент решил воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой и занять больше, к тому же ориентиры по выпускам смотрятся достаточно привлекательно и способны привлечь дополнительный спрос со стороны инвесторов. Даже после понижения ориентира, премия ко вторичному рынку по нижней границе составляет около 40 б.п.

**Ставка первого купона по выпуску ММК БО-08 составила 8,19%.** Вчера ММК (ВаЗ/ВВ+) завершил размещение выпуска серии БО-08 объемом 5 млрд руб., которое проводилось в виде аукциона по определению ставки купона, который в итоге сложился на уровне 8,19%. Спрос на бумаги превысил 13 млрд руб., оказавшись в 2,5 раза выше объема предложения. По выпуску предусмотрена оферта через полтора года, индикатив по ставке купона находился в диапазоне 8,3–8,5%, что соответствовало доходности к оферте 8,47–8,68%. Таким образом, как мы и предполагали, размещение прошло ниже первоначальных ориентиров, а доходность нового выпуска к оферте составила 8,37%, что подразумевает премию к кривой ОФЗ порядка 185 б.п. Вторичный рынок бумаг эмитента торгуется с премией к кривой ОФЗ порядка 150–170 б.п., следовательно, размещение нового выпуска ММК БО-08 прошло на справедливом уровне, потенциал снижения доходности выпуска со спекулятивной точки зрения ограничен.

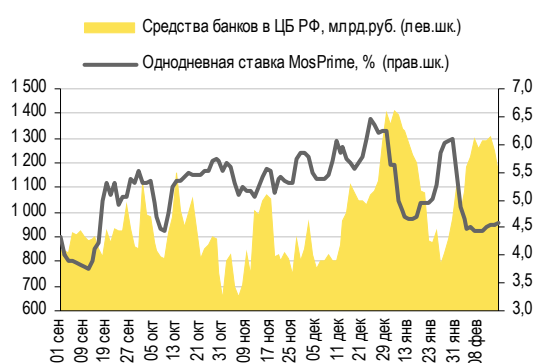
*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Ликвидность и валютный рынок стабильны

**Уровень ликвидности по-прежнему достаточный.** Объем средств на банковских счетах в ЦБ упал на 36,3 млрд руб. до 1121,0 млрд руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России сократились на 8,4 млрд руб. до 838,4 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ – на 27,9 млрд руб. до 282,6 млрд руб. Индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам осталась на прежнем уровне – 4,58%, другие ставки также практически не изменились. Спрос со стороны банков на РЕПО с ЦБ остался на минимальной уровне – фактический объем однодневных кредитов составил 2,6 млрд руб., средняя ставка опустилась до 5,29%. Международные резервы России выросли на 1,8 млрд долл. до 509,1 млрд руб. в основном за счет ослабления евро. На следующей неделе в понедельник наступает время уплаты НДС, а в среду банкам предстоит вернуть Министерству финансов со своих депозитов 100 млрд руб. В результате объем средств в системе может заметно сократиться, однако в начале марта ожидается его восстановление.

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



Источники: ЦБ РФ

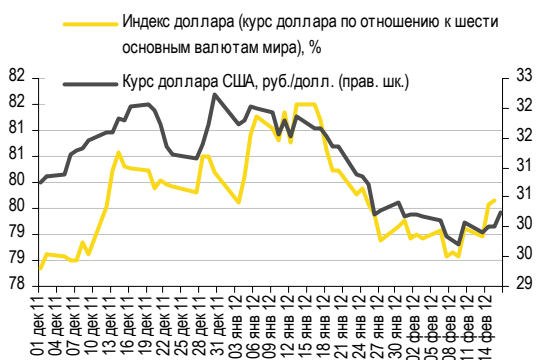
#### Международные резервы ЦБ РФ, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ

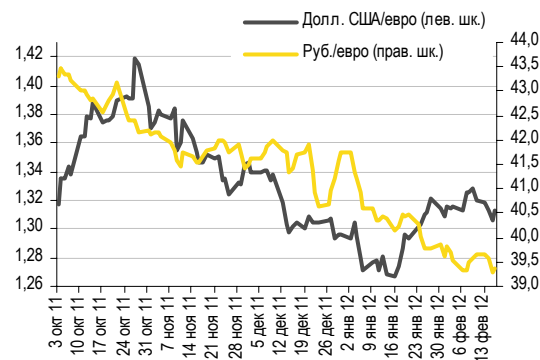
**На валютном рынке без перемен.** Рубль ослаб по отношению к доллару ввиду укрепления последнего на международном валютном рынке: американская валюта подорожала по отношению к рублю на 23 копейки до 30,24 руб./долл., а европейская – на пять копеек до 39,37 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины увеличилась на 15 копеек до 34,35 руб. Сегодня рубль открылся на отметке 30,05 руб./долл., что является результатом восстановления позиций евро относительно доллара и роста цен на нефть. Мы ожидаем, что российская валюта будет торговаться в диапазоне 29,95–30,05 руб./долл.

#### Курс руб./долл. и индекс доллара



Источники: Bloomberg, MMBB

#### Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, MMBB

Антон Табах, CFA, [tabakhav@uralsib.ru](mailto:tabakhav@uralsib.ru)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ЕАБР (ВВВ/А3/ВВВ)

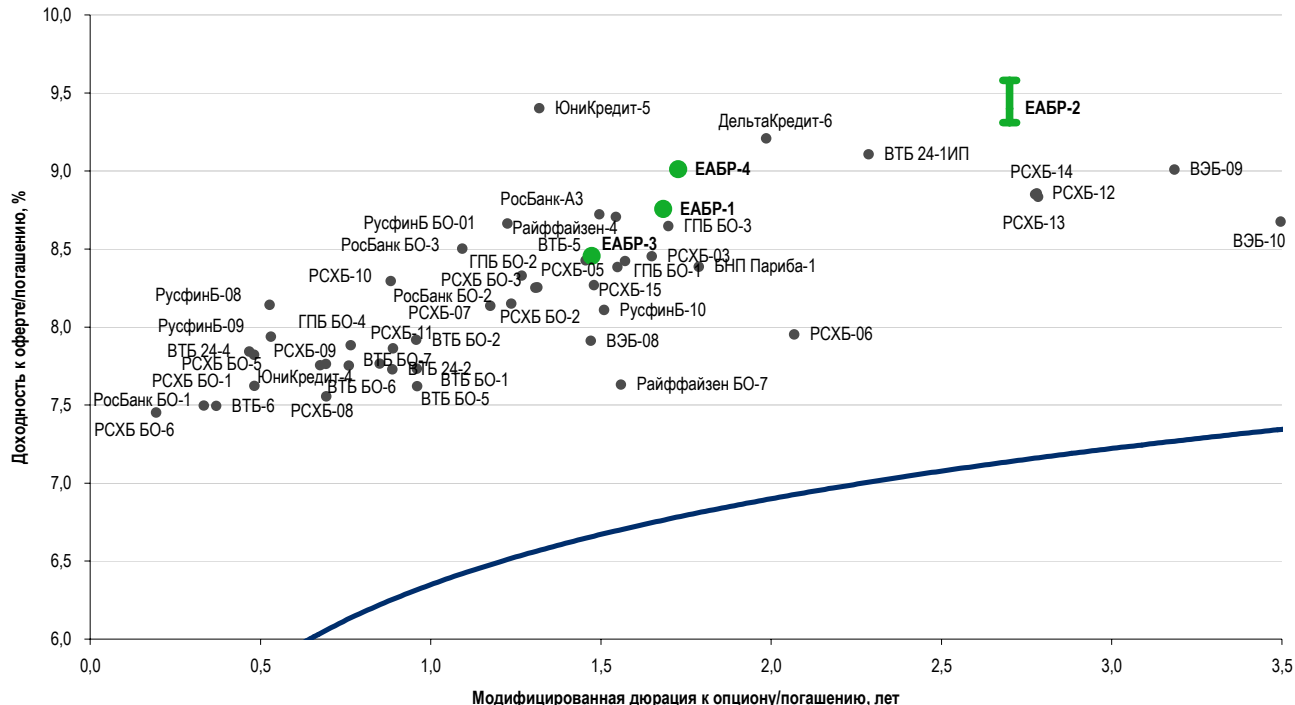
#### Банк тестирует длинный конец кривой

**ЕАБР удлинняет дюрацию до трех лет.** ЕАБР после небольшого перерыва возвращается на первичный рынок и предлагает инвесторам новый выпуск классических облигаций серии 02 на сумму 5 млрд руб. и сроком обращения семь лет. По выпуску предусмотрена оферта через три года. Сбор заявок будет проходить 27–28 февраля, а размещение на бирже предварительно запланировано на 1 марта. Ориентир по ставке купона – 9,0–9,25%, что соответствует доходности к оферте в размере 9,31–9,58%. Выпуск соответствует критериям включения в ломбардный список ЦБ.

**Премия ко вторичному рынку есть даже по нижней границе ориентира.** На вторичном рынке выпуски ЕАБР торгуются со спредом к кривой ОФЗ порядка 200–220 б.п., в то время как ориентир по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в размере 225–250 б.п. Исходя из этого предложение представляется привлекательным даже по нижней границе диапазона. Основной вопрос здесь заключается в том, потребуют ли инвесторы премию за более длинную дюрацию. Максимальный срок, на который размещали бонды эмитенты-банки первого эшелона после осеннего перерыва, – два года, и ЕАБР первый, кто предлагает более длинный выпуск. Учитывая текущую достаточно благоприятную ситуацию с ликвидностью, а также тот факт, что все последние размещения проходят без премии, а иногда и с дисконтом ко вторичному рынку, мы считаем, что у ЕАБР хорошие шансы разместить выпуск по нижней границе, даже несмотря на столь длинный для банковского сектора срок обращения облигаций. Близкие к ЕАБР-2 по дюрации выпуски РСХБ-12/14 в последнее время довольно ликвидны и торгуются с доходностью около 8,85%. Таким образом, даже при доходности, соответствующей нижней границе ориентира, премия ЕАБР-2 к бондам РСХБ составит примерно 45 б.п. – это даже больше, чем размер спреда между выпусками этих банков на вторичном рынке.

#### Премия весьма привлекательна, основной вопрос – дюрация

Рублевые облигации банков первого эшелона по состоянию на 16 февраля 2012 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Предыдущие публикации по теме:

8 ноября 2011 г. ЕАБР. Итоги 1 п/г 2011 г. по МСФО

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/111108\\_FID.pdf?docid=11809&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/111108_FID.pdf?docid=11809&lang=ru)

Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru

## **ММК (-/Вa3/BB+)**

### **Компания ведет переговоры о продаже 49–51% в проекте ММК–Metalurji**

**ММК, возможно, нашел нового партнера в Турции.** Вчера стало известно о том, что турецкая Tosalı ведет переговоры с ММК о покупке 49–51-процентной доли в проекте ММК–Metalurji (бывший Atakas). ММК–Metalurji – металлургический комплекс, расположенный в Стамбуле и Искендеруне (Турция) производственной мощностью до 2,3 млн т товарной металлопродукции в год. Напомним, что в сентябре 2011 г. ММК завершил выкуп 50% минус одна акция у семьи Атакаш и стал 100-процентным акционером предприятия. Сумма сделки составила 475 млн долл.

**Продажа доли в ММК–Metalurji позволит профинансировать сделку с Flinders Mines.** Мы оцениваем поступившую новость как умеренно положительную для кредитного профиля компании. Насколько мы понимаем, речь все же идет о продаже неконтрольной доли в проекте, то есть о той, что была выкуплена в 2011 г. у Atakas. Таким образом, ММК сохранит за собой контроль над предприятием, но сможет привлечь местного партнера с более сильными позициями, на турецком рынке. Поскольку ММК только в сентябре завершил выкуп акций у Atakas, логично предположить, что сумма сделки должна быть не ниже сентябрьской. В этом случае российская компания сможет высвободить около 500 млн долл., что практически полностью покрывает ее затраты на приобретение Flinders Mines (около 550 млн австралийских долларов).

**Облигации оценены справедливо, привлекателен новый выпуск.** Облигации ММК торгуются со средним спредом к кривой ОФЗ в размере 160 б.п., что на текущий момент мы считаем справедливой оценкой. Привлекательным выглядит новый выпуск – БО-08, который был размещен вчера. По итогам размещения выпуск сохранил премию ко вторичному рынку, которая может быть сведена на нет в ближайшее время.

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

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

17 февраля	Размещение Башнефть-04 (10 млрд руб.). Размещение Гидромашсервис-02 (3 млрд руб.). Оферта Алеф-Банк-01 (1 млрд руб.).
21 февраля	Размещение Татфондбанк-БО-04 (3 млрд руб.). Размещение Внешэкономбанк-01в (500 млн долл.). Оферта Ростелеком-10 (3 млрд руб.). Погашение Оренбургская ИЖК-01 (1 млрд руб.). Погашение ТГК-6-Инвест-01 (5 млрд руб.).
22 февраля	Размещение Промсвязьбанк БО-02 (5 млрд руб.). Размещение Промсвязьбанк БО-04 (5 млрд руб.). Оферта Хортекс-Финанс-01 (1 млрд руб.).
23 февраля	Погашение ЛК УРАЛСИБ-03 (1,5 млрд руб.). Погашение МИА-03 (1,5 млрд руб.). Погашение Белон-Финанс-02 (2 млрд руб.).
24 февраля	Оферта Микояновский мясокомбинат-02 (2 млрд руб.).
28 февраля	Оферта НОМОС-БАНК БО-01 (5 млрд руб.). Погашение Рыбинский кабельный завод-01 (1 млрд руб.). Погашение Уралэлектромедь-01 (3 млрд руб.).
1 марта	Размещение ЕАБР-02 (5 млрд руб.). Оферта Росгосстрах Банк-03 (2 млрд руб.). Оферта Мосэнерго-02 (5 млрд руб.).
5 марта	Оферта МБРР-04 (5 млрд руб.). Оферта Татфондбанк-06 (2 млрд руб.).
6 марта	Размещение Петрокоммерц БО-01 (3 млрд руб.).

### Денежный рынок

20 февраля	Выплата 1/3 НДС за 4 кв. 2011 г.
22 февраля	Банки должны вернуть Минфину 100 млрд руб.
27 февраля	Выплата НДС и акцизов
28 февраля	Выплата налога на прибыль
29 февраля	Банки должны вернуть Минфину 127 млрд руб.



## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
17.02.12	Алеф-Банк-01	1 000	100	11,0	10,0	12 февраля 2013
21.02.12	Ростелеком-10	3 000	100	8,93	-	-
22.02.12	Хортекс-Финанс-01	1 000	100	13,0	0,5	15 августа 2012
24.02.12	Микояновский мясокомбинат-02	2 000	100	13,0	0,5	15 августа 2012
28.02.12	Номос-Банк БО-01	5 000	100	7,0	9,1	24 февраля 2014
01.03.12	Росгосстрах Банк-03	2 000	100	9,5	-	-
	Мосэнерго-02	5 000	100	7,65	-	-
05.03.12	МБРР-04	5 000	100	6,0	-	-
	Татфондбанк-06	2 000	100	8,75	-	-

















## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ФСК ЕЭС-13	10 000 R	8.50	03.07.12		22.06.21		112.2				97.00	99.00				/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-15	10 000 R	8.75	26.04.12	29.10.14	12.10.23	32.4	139.9	101.45		190 106	101.22	101.84	8.33	8.40	2.20	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-18	15 000 R	8.50	11.06.12	16.06.14	27.11.23	28.0	141.4	100.98	0.03	640 080	100.95	101.05	8.18	8.29	1.96	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-19	20 000 R	7.95	19.07.12	19.07.18	06.07.23	77.1	136.7									/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ХКФБ БО-1	3 000 R	9.88	24.04.12	27.04.12	22.04.14	2.3	26.2				100.20	100.40				BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ БО-3	4 000 R	7.90	24.04.12	25.10.13	22.04.14	20.3	26.2									BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-5	4 000 R	8.50	18.04.12		17.04.13		14.0									BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-6	5 000 R	7.75	13.03.12	14.12.12	10.06.14	9.9	27.8	100.25	0.72	105 720	99.21	99.60	7.64	7.63	0.74	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-7	5 000 R	9.00	26.04.12	02.05.12	23.04.15	2.5	38.2	100.22		10 000	100.12	100.32	8.04	8.93	0.18	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХМ Банк-2	3 000 R	6.25	13.06.12	14.06.12	12.06.13	3.9	15.8				98.00	104.00				/Ba3/отзван	Финансы	
ЦентрИнв БО-1	1 500 R	8.40	19.06.12	19.12.12	17.06.14	10.1	28.0				99.50	99.90				/Ba3/	Финансы	
ЦентрИнв БО-5	1 000 R	8.40	19.06.12	19.12.12	17.06.14	10.1	28.0				99.50	99.90				/Ba3/	Финансы	
ЦентрИнв-2	3 000 R	9.25	26.06.12	29.06.12	24.06.14	4.4	28.2				100.30	100.64				/Ba3/	Финансы	
Черкизово БО-3	3 000 R	8.25	11.05.12		08.11.13		20.7	98.00		139	98.00	98.75		9.74	8.23	1.47	/B2/	Потреб. тов.
ЧТПЗ БО-1	5 000 R	12.50	05.06.12	07.06.12	04.12.12	3.7	9.6	100.69	0.05	4 210	100.50	100.69	10.24	12.12	0.27	/отзван/	МГД	
ЧТПЗ-3	8 000 R	8.00	24.04.12	26.04.12	21.04.15	2.3	38.1									/отзван/	МГД	
ЭлемЛиз-2	2 300 R	14.00	08.03.12	11.09.12	04.09.14	6.8	30.6				100.02	101.00				/B-	Финансы	
Энел БО-15	4 000 R	7.50	19.06.12	21.06.12	18.06.13	4.1	16.0	100.15		1 000	100.07	100.15	7.13	7.40	0.32	/Ba3/	Электроэнерг.	
Энел БО-18	5 000 R	7.10	27.06.12		25.06.14		28.3				96.00					/Ba3/	Электроэнерг.	
ЭПЛ Даймонд НПК-1-	600 R	8.00	05.04.12		03.04.14		25.5										Потреб. тов.	
ЮниКредит БО-1	5 000 R	9.00	13.06.12	16.12.13	10.12.14	22.0	33.8									BBB+//BBB	Финансы	
ЮниКредит-1ИП	5 000 R	8.20	14.03.12		07.09.16		54.7									BBB+//BBB	Финансы	
ЮниКредит-4	10 000 R	7.00	15.05.12	16.11.12	10.11.15	9.0	44.8				98.00	100.50				BBB+//BBB	Финансы	
ЮниКредит-5	5 000 R	7.50	06.03.12	06.09.13	01.09.15	18.7	42.5	98.00		5 000		100.00	9.11	7.40	1.32	BBB+//BBB	Финансы	
ЮТЭирФ БО-1	1 500 R	12.50	27.03.12		26.03.13		13.3	103.00		5	102.50	103.00		9.95	11.93	0.94		Транспорт
ЮТЭирФ БО-2	1 500 R	12.50	27.03.12		26.03.13		13.3											Транспорт
ЮТЭирФ БО-3	1 500 R	9.45	22.03.12		19.12.13		22.1											Транспорт
ЮТЭирФ БО-4	1 500 R	9.00	28.03.12		26.03.14		25.3				95.96	96.99						Транспорт
ЮТЭирФ БО-5	1 500 R	9.00	28.03.12		26.03.14		25.3				93.50	99.00						Транспорт
ЮТЭирФ-5	1 500 R	9.50	26.04.12		21.07.16		53.2											Транспорт
ЯкЭнерго БО-1	3 000 R	8.25	06.03.12		03.09.13		18.6	101.00		1	97.00			7.69	7.88	1.33	BB//	Электроэнерг.
ЯкЭнерго-2	960 R	10.30	08.03.12		08.03.12		0.7	100.21		50	100.16	101.00		6.54	9.83	0.05	BB//	Электроэнерг.



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ТверОбл-09	3 000 R	12.50	15.03.12		12.06.14		27.8				100.02	107.30				/B+	Муниц.	
ТверОбл-10	3 000 R	8.50	20.03.12		15.12.15		46.0	98.00	(0.46)	97 212	98.00	98.45		9.50	8.56	2.74	/B+	Муниц.
Томск-3	800 R	10.63	26.03.12		23.06.14		28.2	101.57	(0.13)	139	101.52	101.69		9.25	10.31	1.21		Муниц.
ТомскОбл-5	700 R	7.00	17.06.12		17.12.12		10.0				100.40	100.80					//BB-	Муниц.
ТомскОбл-7	1 000 R	12.00	27.02.12		27.11.13		21.4										//BB-	Муниц.
Удмуртия-2	2 500 R	8.40	15.07.12		15.07.12		4.9	100.38	(0.02)	50 073	100.37	100.50		7.56	8.31	0.38	BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-4	2 000 R	8.60	25.05.12		25.11.15		45.3				100.40	100.75					BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-5	2 000 R	10.15	31.05.12		24.11.16		57.3	103.91		221 407	103.55	103.95		9.02	9.57	2.77	BB+/Ba1/	Муниц.
Уфа-1	750 R	9.00	26.06.12		24.12.13		22.3				100.00	102.75					//BB-	Муниц.
Хакасия-1	1 200 R	8.20	22.02.12		25.08.13		18.3										BB-/	Муниц.
ХМАО-7	2 000 R	10.40	21.06.12		20.12.12		10.1	102.40		5	102.40	103.00		7.53	10.00	0.76	/Baa3/BBB-	Муниц.
ХМАО-8	2 000 R	10.80	21.06.12		19.12.13		22.1	105.33		594 258	105.00	105.50		7.78	10.09	1.58	/Baa3/BBB-	Муниц.
Чувашия-6	1 000 R	7.24	17.04.12		17.04.12		2.0	100.09	0.00	10	100.00	100.09		6.84	7.19	0.16	/Ba2/	Муниц.
Чувашия-7	800 R	8.91	06.03.12		04.06.13		15.6	101.00	(0.45)	1	101.00	101.50		8.20	8.67	0.97	/Ba2/	Муниц.
Чувашия-8	1 000 R	7.75	14.03.12		15.06.14		27.9				98.00	101.50					/Ba2/	Муниц.
Якутия-1	1 500 R	7.95	12.04.12		11.04.13		13.8	100.30	(0.00)	470	100.30	100.37		7.67	7.87	0.59	BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-2	1 750 R	7.80	19.04.12		17.04.14		26.0	99.99	0.04	11 508	99.80	100.01		8.03	7.75	1.62	BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-3	2 500 R	7.95	20.02.12		20.05.16		51.1										BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-9	2 000 R	9.75	22.03.12		19.09.13		19.1	102.00	0.00	500	101.90	102.20		7.72	9.42	0.83	BB+/отзван/BB	Муниц.
ЯрОбл-09	3 000 R	8.25	17.05.12		16.05.13		15.0				99.66	103.15					BB-/	Муниц.
ЯрОбл-10	3 000 R	8.00	17.04.12		15.04.14		25.9				99.00	99.45					BB-/	Муниц.

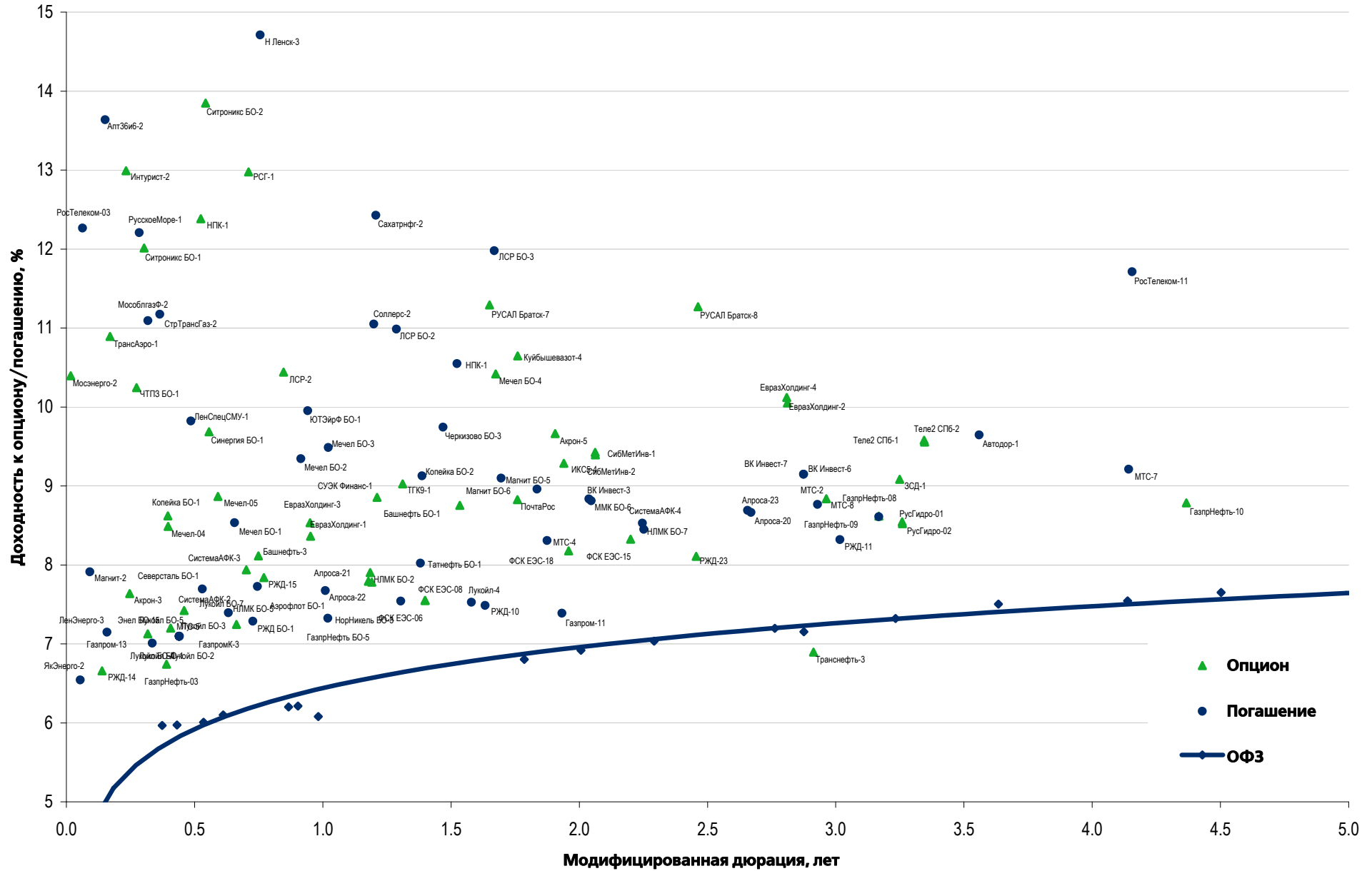




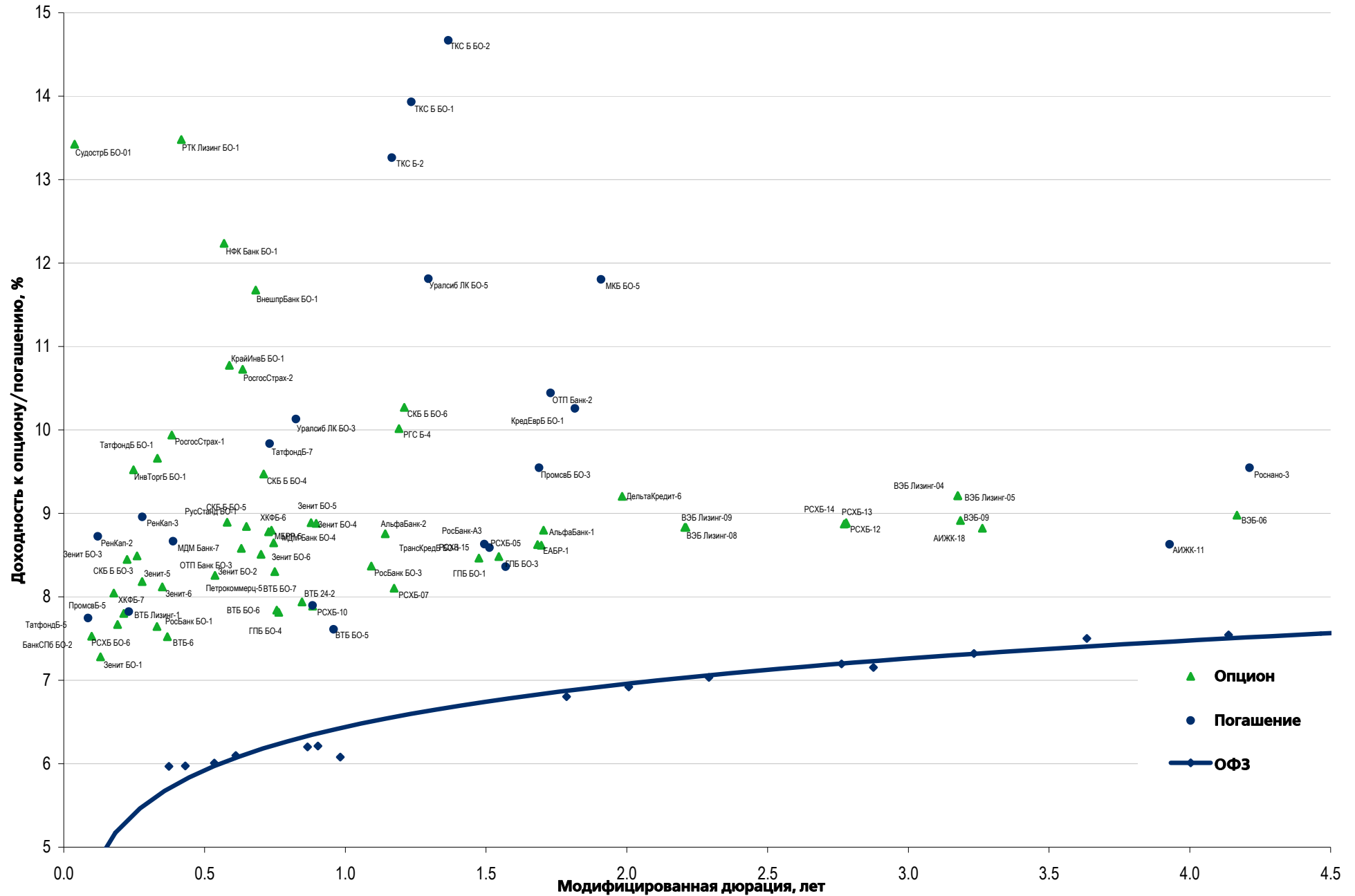
## Рынок еврооблигаций

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			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
VTB '16	500 €	4.25	15.02.13		15.02.16		48.0	100.90	(0.16)		99.95	101.85		4.02	4.21	3.60	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 02	750 \$	6.32	22.02.12		22.02.18		72.3	100.24	(0.25)		99.88	100.60		6.27	6.11	4.80	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 05	2 000 \$	6.88	28.05.12	28.05.13	29.05.18	15.4	75.4	103.76	(0.09)		103.49	104.03	3.84	6.14	6.53	1.21	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '20	1 000 \$	6.55	13.04.12		13.10.20		104.0	98.79	(0.25)		98.49	99.09		6.75	6.38	6.19	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '35	1 000 \$	6.25	30.06.12	30.06.15	30.06.35	40.4	280.6	103.48	(0.24)		103.13	103.83	5.11	5.97	5.99	3.00	BBB/Baa2/BBB	Финансы
VTB NW '15	400 \$	5.01	29.03.12		29.09.15		43.4	97.29	(0.03)		96.53	98.04		5.85	5.05	3.19	BBB-/Baa2/BBB	Финансы

# Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

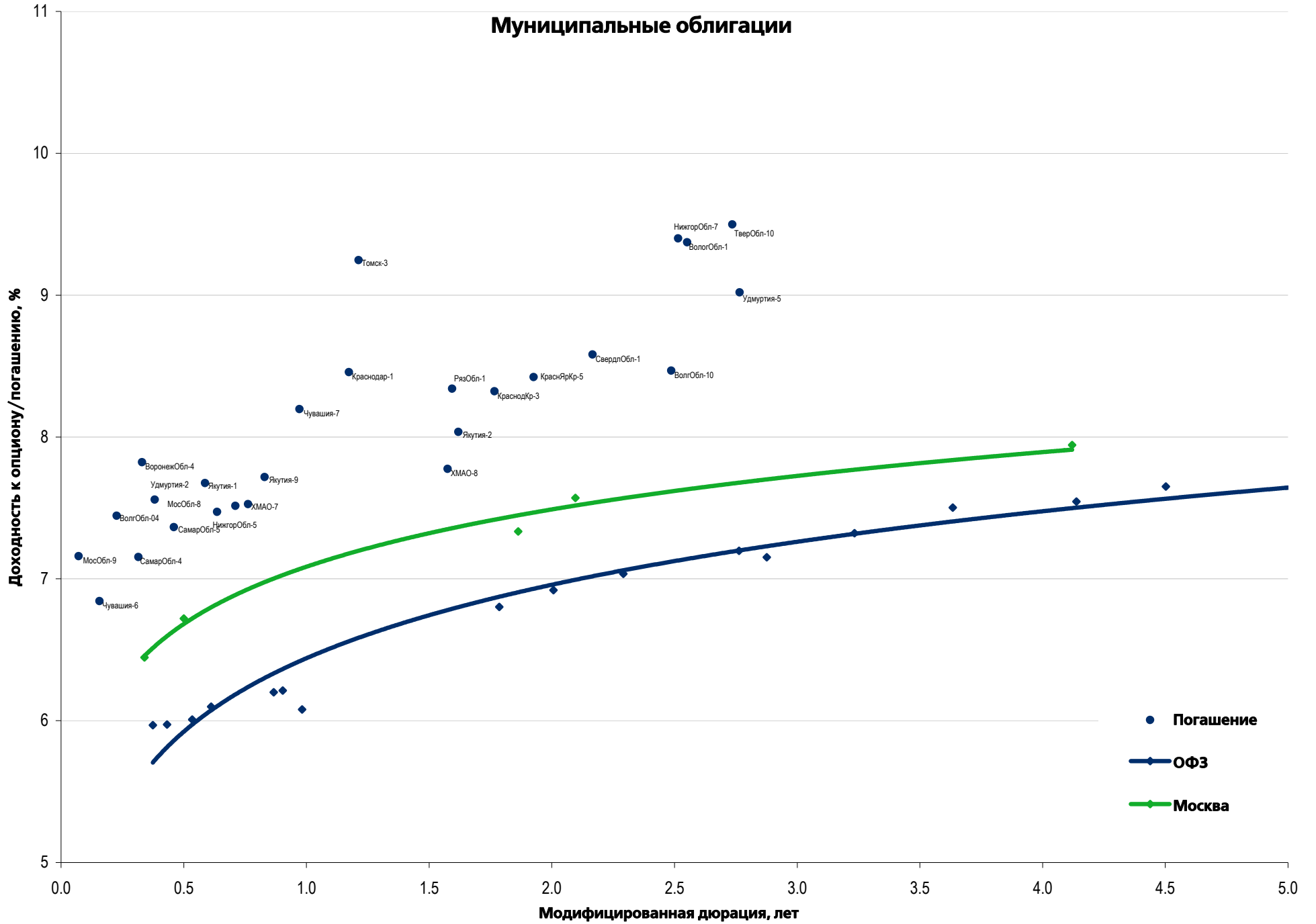


## Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

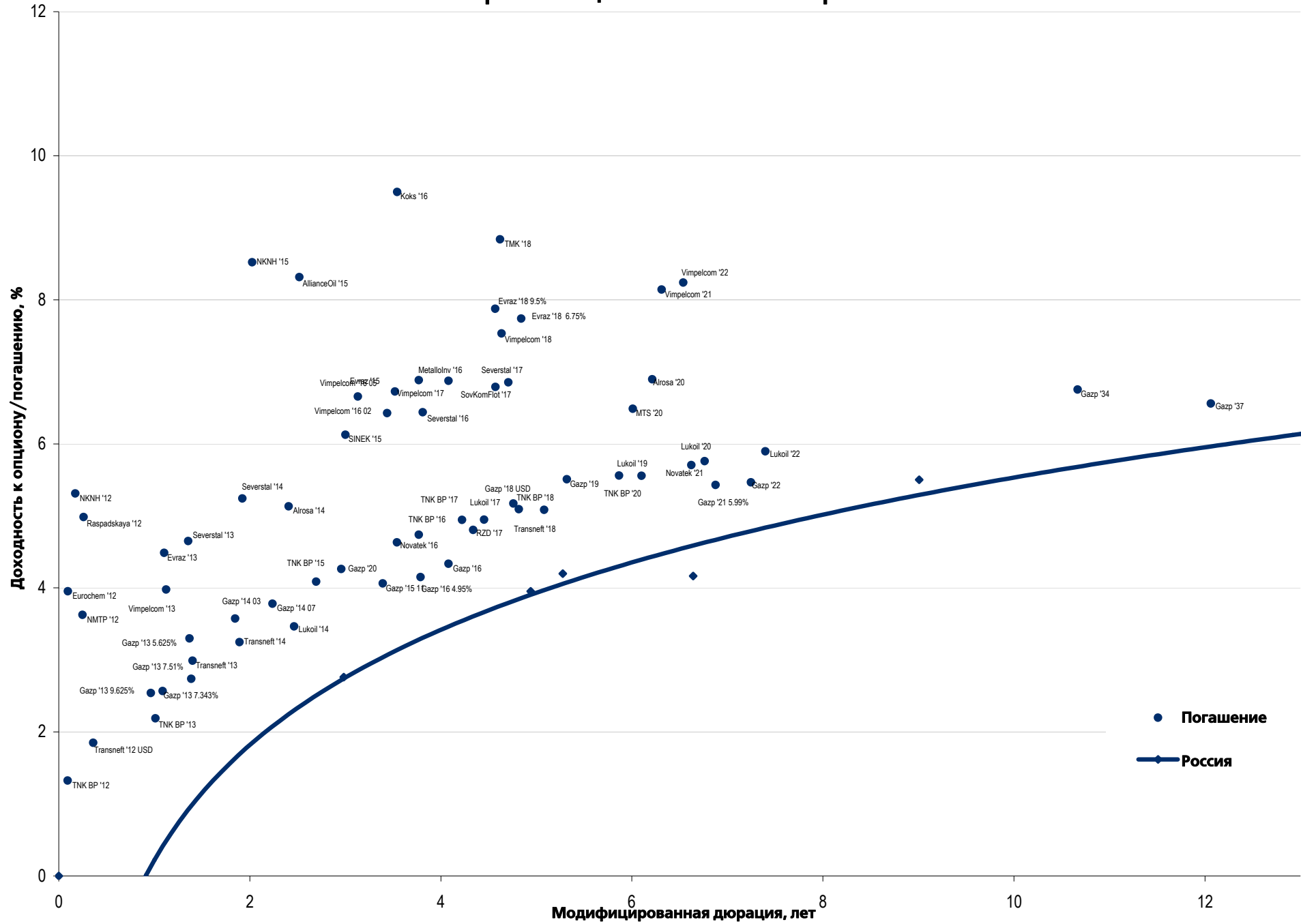




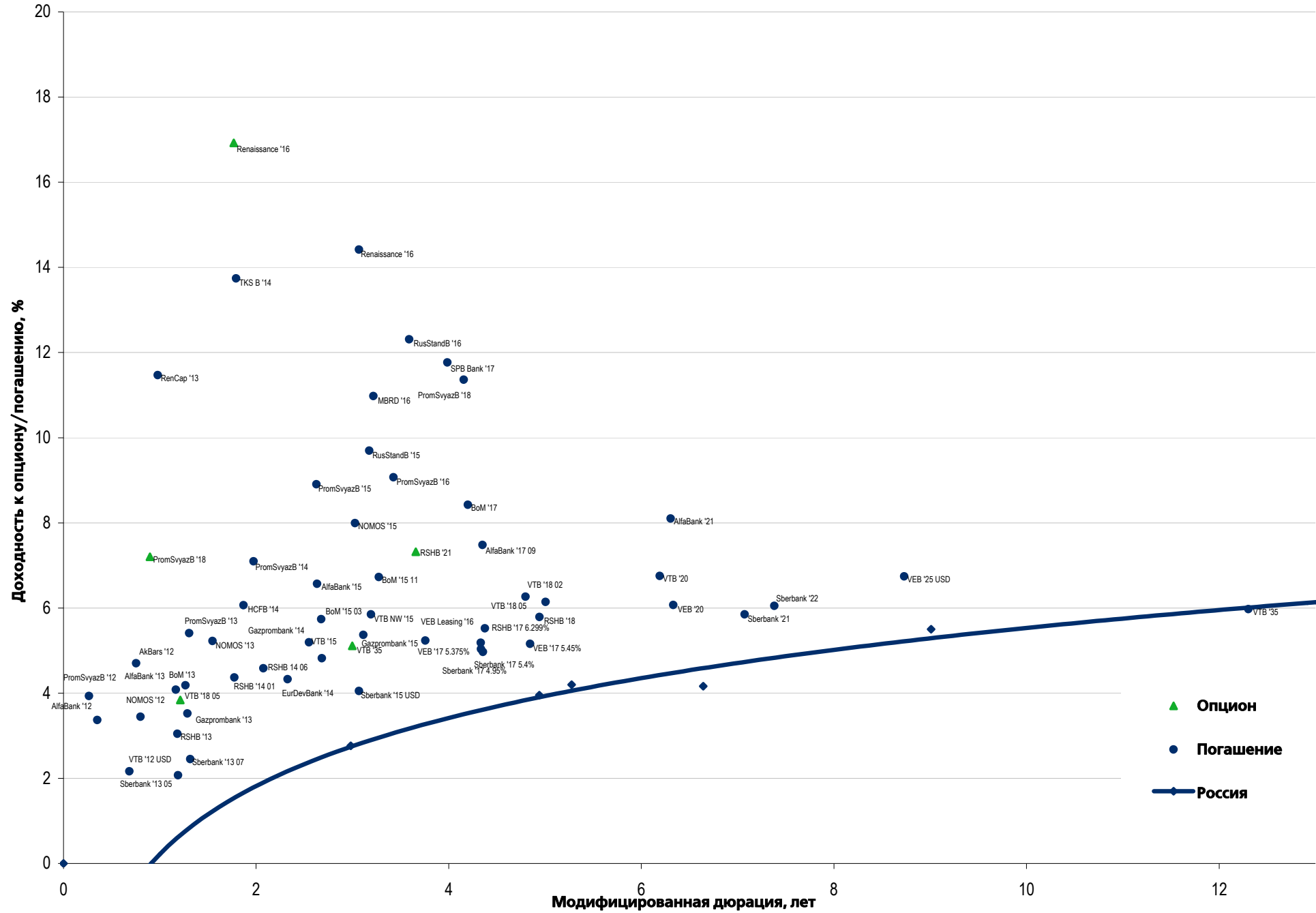
### Муниципальные облигации



## Еврооблигации – Реальный сектор



## Еврооблигации – Финансовый сектор



## 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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Корпоративные выпуски

Артеми Самойлов, samojlovaa@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, grischenkovan@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, myrsikovvanv@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, kondratievsd@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

#### Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

#### Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/

#### Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@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

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

### Редакторская 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

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2012