

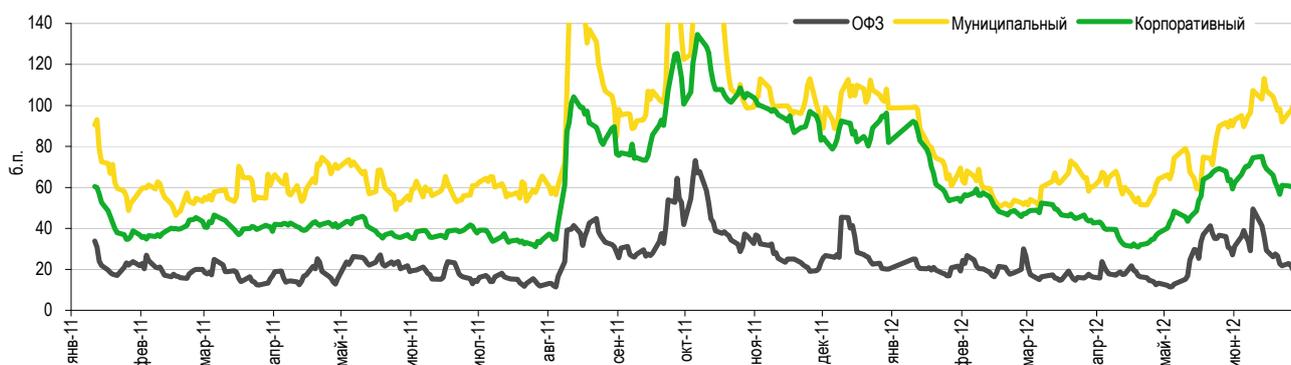
БАНКОВСКИЙ ДОЛГ СТАЛ ПОПУЛЯРНЕЕ, НО СИТУАЦИЯ МОЖЕТ ИЗМЕНИТЬСЯ

Торговая ликвидность во 2 кв.

Рынок восстанавливается после тяжелого мая. Как показывает график, представленный ниже, со второй декады июня средний bid-ask спред в корпоративном и государственном сегментах рынка рублевых облигаций находится в стадии сокращения после достижения пиков в ходе майской рыночной распродажи. В государственном сегменте процесс нормализации идет быстрее, и торговый спред здесь уже фактически вернулся к «нормальному» уровню 2011–2012 гг., за который приблизительно можно принять отметку 20 б.п. В корпоративных же бумагах средний спред составляет сейчас 55 б.п., и мы ожидаем его постепенного сокращения до 35–40 б.п., характерных для первой половины 2011 г., когда неприятности Европы еще не оказывали такого определяющего влияния на торговлю рублевым долгом.

ОФЗ и корпоративные бумаги чувствуют себя лучше, муниципальный сегмент сильно отстает

Средний bid-ask спред в трех сегментах рынка рублевых облигаций



Источник: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Представляем свою систему оценки ликвидности локальных бумаг. Система эксплуатируется в экспериментальном режиме, ранее мы использовали ее только для внутренних нужд, однако далее планируем постепенно делать более доступной широкой публике. Суть системы заключается в том, что каждая торгуемая бумага оценивается по следующим четырем параметрам: объем сделок («стакан»+РПС), количество сделок («стакан»+РПС), число торговых дней и средний bid-ask спред. Соответственно, для каждого выпуска мы рассчитываем четыре коэффициента: $IdxVol$, $IdxTr$, $IdxDays$ и $IdxBA$, значения которых находятся в диапазоне от 0 до 1. Поясним алгоритм расчета на примере первого из коэффициентов. За интересующий период (например, за один квартал) рассчитывается суммарный оборот по бумаге на ММВБ. Затем все выпуски ранжируются по суммарному обороту в порядке возрастания. Коэффициент $IdxVol$ равняется отношению позиции бумаги в отсортированном списке к общему количеству бумаг. Особенность $IdxBA$ (bid-ask спред) заключается в том, что сортировка идет, наоборот, по убыванию, поскольку чем уже торговый спред, тем ликвиднее бумага. Коэффициент $IdxDays$ является простым отношением числа дней, в которых по бумаге был отмечен ненулевой оборот, к общему числу торговых дней за исследуемый период. Рассчитав четыре коэффициента, мы перемножаем их, получая, таким образом, интегральный индекс (IDX), характеризующий ликвидность каждого облигационного выпуска. Значение IDX, как нетрудно видеть, также будет находиться в диапазоне от 0 до 1. Мы используем перемножение вместо суммы, во-первых, чтобы сохранить нормировку, а во-вторых, чтобы исключить из топов по ликвидности бумаги, которые, например, торговались один день с огромным оборотом и количеством сделок, а затем не торговались совсем. У такого бонда $IdxDays$ будет близким к нулю, что сильно понизит результирующий IDX, даже если $IdxVol$ и $IdxTr$ будут равны 1. В таблице ниже представлены результаты расчета индекса ликвидности для основных рублевых выпусков во 2 кв.

Торговая ликвидность во 2 кв.

Показатели ликвидности рублевых облигаций (исключая ОФЗ) за 2 кв.

Первые 60 бумаг; изменение позиции - квартал к кварталу, оборот на ММВБ - в млн руб., bid-ask спред - в б.п.

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
МТС-5	1	3	4 403	631	7	61	0,9069	0,9814	0,9888	0,9839	0,8659
ВТБ-6	2	-	5 686	658	6	57	0,9460	0,9832	0,9907	0,9194	0,8472
Северсталь-БО1	3	3	4 780	536	23	62	0,9181	0,9683	0,8659	1,0000	0,7698
ГазпромКап-3	4	(3)	8 250	437	11	52	0,9683	0,9572	0,9628	0,8387	0,7484
РЖД-10	5	38	5 231	423	25	61	0,9330	0,9534	0,8492	0,9839	0,7432
ВТБ-БО6	6	2	4 848	406	9	54	0,9199	0,9385	0,9814	0,8710	0,7380
МКБ-БО4	7	56	3 667	601	16	55	0,8790	0,9777	0,9348	0,8871	0,7126
Трансаэро-1	8	39	4 157	793	21	54	0,8957	0,9926	0,8864	0,8710	0,6864
АФК Система-2	9	1	2 607	377	9	58	0,8082	0,9255	0,9777	0,9355	0,6841
РЖД-15	10	6	8 600	420	13	47	0,9702	0,9479	0,9479	0,7581	0,6608
ВТБ-БО7	11	(2)	9 630	389	20	50	0,9814	0,9274	0,8976	0,8065	0,6588
Газпром-13	12	19	3 452	528	12	51	0,8603	0,9665	0,9572	0,8226	0,6547
Башнефть-БО1	13	(10)	9 084	499	30	52	0,9777	0,9628	0,7970	0,8387	0,6292
МКБ-БО5	14	54	5 314	661	36	54	0,9441	0,9851	0,7486	0,8710	0,6064
КБРенКап-БО3	15	72	1 578	718	19	60	0,6797	0,9907	0,9088	0,9677	0,5922
Мечел-4	16	49	3 496	390	30	56	0,8696	0,9292	0,8007	0,9032	0,5845
Зенит-5	17	33	5 002	422	5	41	0,9274	0,9516	0,9944	0,6613	0,5803
ОГК-5-БО15	18	93	4 353	312	9	45	0,9050	0,8939	0,9832	0,7258	0,5773
ФСК ЭЭС-18	19	(12)	6 562	287	29	52	0,9534	0,8808	0,8156	0,8387	0,5745
ТКС-БО3	20	4	1 253	1 251	13	62	0,5978	0,9981	0,9516	1,0000	0,5678
ВТБ-БО5	21	135	5 304	224	21	51	0,9423	0,8287	0,8790	0,8226	0,5646
Номос-11	22	103	4 256	223	15	49	0,9013	0,8268	0,9460	0,7903	0,5572
Зенит-БО6	23	(1)	2 283	419	24	54	0,7877	0,9460	0,8547	0,8710	0,5547
РСХБанк-15	24	14	10 549	320	33	50	0,9851	0,8976	0,7635	0,8065	0,5444
Ситроникс-БО1	25	151	4 565	282	25	50	0,9106	0,8734	0,8473	0,8065	0,5434
СтройТТ-2	26	(3)	3 465	294	31	55	0,8659	0,8845	0,7840	0,8871	0,5327
Газпромбанк-БО3	27	6	8 979	325	24	42	0,9739	0,9032	0,8585	0,6774	0,5115
Башнефть-4	28	4	21 354	600	43	47	1,0000	0,9758	0,6853	0,7581	0,5069
Промсвязь-БО2	29	(1)	3 891	329	21	43	0,8939	0,9069	0,8901	0,6935	0,5004
Газпромнефть-11	30	(19)	7 640	245	41	53	0,9628	0,8510	0,7095	0,8548	0,4969
Зенит-БО2	31	50	1 805	207	10	53	0,7263	0,8119	0,9721	0,8548	0,4900
Номос-9	32	57	12 126	206	18	40	0,9907	0,8101	0,9274	0,6452	0,4801
Алроса-22	33	(4)	4 236	205	19	45	0,8994	0,8082	0,9069	0,7258	0,4785
ХКФ-7	34	89	8 819	277	22	40	0,9721	0,8696	0,8771	0,6452	0,4784
Соллерс-БО2	35	182	2 699	319	23	46	0,8212	0,8957	0,8622	0,7419	0,4706
ТКС-БО2	36	(6)	1 206	801	23	59	0,5717	0,9944	0,8696	0,9516	0,4705
МТС-4	37	11	7 507	407	52	51	0,9609	0,9404	0,6276	0,8226	0,4665
ВЭБ-21	38		15 386	391	34	40	0,9963	0,9311	0,7579	0,6452	0,4536
Татфонд-БО4	39	(27)	2 552	323	38	53	0,8026	0,8994	0,7263	0,8548	0,4482
Вымпелком-3	40	6	6 772	338	67	58	0,9572	0,9106	0,5307	0,9355	0,4327
Банк Москвы-2	41	345	3 720	212	16	38	0,8845	0,8194	0,9367	0,6129	0,4161
Зенит-6	42	66	1 571	205	8	47	0,6778	0,8063	0,9851	0,7581	0,4082
Моск обл-7	43	24	14 530	367	71	52	0,9944	0,9218	0,5121	0,8387	0,3937
НПК-БО1	44	16	4 953	392	62	50	0,9236	0,9330	0,5642	0,8065	0,3921
ЧТПЗ-БО1	45	75	1 540	402	38	53	0,6685	0,9367	0,7244	0,8548	0,3878
НФК-БО1	46	116	1 715	194	22	48	0,7058	0,7970	0,8734	0,7742	0,3803
ВостЭкспр-БО2	47	77	2 496	204	30	44	0,7989	0,8045	0,8045	0,7097	0,3669
Копейка-БО1	48	43	1 466	253	11	42	0,6536	0,8529	0,9683	0,6774	0,3657
Евраз-1	49	(28)	4 320	211	48	47	0,9032	0,8156	0,6518	0,7581	0,3640
Уралсиб-4	50	129	2 690	157	9	38	0,8194	0,7393	0,9795	0,6129	0,3637
РусАлБ-7	51	(15)	1 570	665	60	57	0,6760	0,9870	0,5847	0,9194	0,3587
Мечел-5	52	167	2 934	212	39	45	0,8343	0,8175	0,7207	0,7258	0,3567
РусАлБ-8	53	25	2 024	332	46	49	0,7430	0,9088	0,6667	0,7903	0,3558
Промсвязь-БО4	54	87	2 759	188	23	39	0,8268	0,7821	0,8678	0,6290	0,3530
Росгосстрах-1	55	119	631	625	26	61	0,4395	0,9795	0,8324	0,9839	0,3525
МДМ-БО4	56	59	1 777	237	31	46	0,7169	0,8380	0,7858	0,7419	0,3503
ВнешПром-БО1	57	(30)	2 159	199	36	47	0,7654	0,8026	0,7467	0,7581	0,3477
ФСК ЭЭС-15	58	(44)	7 662	244	70	51	0,9646	0,8492	0,5158	0,8226	0,3476
Газпромбанк-БО4	59	77	2 754	189	18	36	0,8250	0,7858	0,9143	0,5806	0,3442
Трансаэро-БО1	60	50	558	564	21	61	0,4078	0,9721	0,8808	0,9839	0,3436

Источники: оценка УРАЛСИБ, ММВБ

Самой ликвидной бумагой 2 кв. объявляется МТС-5. Как показано в таблице, этот выпуск – не новичок в чартах: в 1 кв. он занимал четвертое место. Узкие котировки, большой объем в обращении (15 млрд руб.) и активная ежедневная торговля – рецепт успеха этого короткого бонда, которому предстоит пройти оферту не далее как 24 июля сего года. Почетное второе место занимает ВТБ-6, который был на этом месте и кварталом ранее. Ситуация здесь похожая: бумаге предстоит оферта 11 июля. Третье место заняла Северсталь-БО1 (2,5 месяца до погашения), поднявшаяся на три ступени, а лидер 1 кв. ГазпромКап-3 (4,5 месяца до оферты) удерживает сейчас четвертую строчку нашего хит-парада. Среди бумаг, вошедших в первую десятку, стоит отметить РЖД-10, переместившуюся вверх на 38 позиций. По всей видимости, это произошло потому, что после выплаты мартовского купона бумаге осталось ровно два года до погашения, а умеренно длинные качественные выпуски – это то, что было в первую очередь востребовано на рынке в ходе майской коррекции. Также следует упомянуть выпуск МКБ-БО4, который преодолел 56 позиций, добравшись до седьмого места. В июне агентство Fitch повысило рейтинг МКБ до «BB-», и короткие бумаги банка (серии БО-4 осталось четыре месяца до оферты) стали пользоваться повышенным спросом. Не менее заметный скачок вверх совершил выпуск Трансаэро-1, попавший на восьмую строчку и преодолевший 39 ступеней. После оферты в конце апреля по выпуску был назначен купон 12,5%, срок бумаги до погашения составляет сейчас 16 мес., доходность – 13,25%, так что этот выпуск обещает оставаться популярным по меньшей мере до конца текущего года. Говоря о положении в первой десятке в целом, приходится констатировать, что во 2 кв. наибольший интерес для инвесторов представляли короткие и ультракороткие бумаги, что логично, учитывая непростую ситуацию, пережитую рынком в мае.

Наибольший рост ликвидности согласно нашему индексу показал выпуск Банк Москвы-2. В следующей таблице показана десятка лидеров по улучшению ликвидности во 2 кв. (по отношению к 1 кв.). Здесь также есть на что обратить внимание. Вперед рвется выпуск Банк Москвы-2, который переместился в нашем рейтинге вверх на 345 ступеней. Причины, как нам видится, следующие: бумага имеет хороший объем (10 млрд руб.), малый срок до погашения (семь месяцев), при этом с началом 2012 г. инвесторам стало окончательно понятно, что риск Банка Москвы теперь фактически ничем не отличается от риска ВТБ. Более того, в июне агентство Fitch повысило рейтинг Банка Москвы с «BBB-» до «BBB», уравнивая рейтинги обоих банков. Нам также хотелось бы отметить выпуск ММК-БО5, который преодолел 245 позиций и оказался на 64-м месте в общем рейтинге. Традиционно бумаги ММК торговались относительно дорого, однако рост долговой нагрузки комбината и майская распродажа скорректировали ситуацию, и выпуск ММК-БО5 торгуется сейчас чуть ниже номинала с доходностью 8,6% на 9 мес. По всей видимости, небольшого снижения цены было достаточно, чтобы привлечь внимание инвесторов к этому выпуску в тот момент, когда бумага стала короче одного года. Переходим к выпуску ТГК-2. Ситуация в компании считается сейчас рискованной из-за конфликта акционеров и относительно высокой долговой нагрузки. Цена бумаги упала в последнее время до 80% от номинала, что соответствует доходности 31,5% (14 мес. до погашения). Судя по всему, такое положение привлекает небольших инвесторов (возможно, спекулянтов), которые регулярно создают в бумаге торговый оборот: доходность очень привлекательна, при этом совершенно не факт, что компания допустит дефолт. В завершение этой части нам хотелось бы не забыть выпуск ЛСР-БО2, который торгуется сейчас с доходностью 10,5% на срок 14 мес. Несмотря на то что эмитент представляет строительный сектор, его бумаги приобретают популярность, хотя и остаются пока далеко от вершин нашего рейтинга.

Топ-10 лидеров по росту ликвидности квартал к кварталу

Изменение позиции - квартал к кварталу, оборот на ММВБ - в млн руб., bid-ask спред - в б.п.

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
Банк Москвы-2	41	345	3 720	212	16	38	0,8845	0,8194	0,9367	0,6129	0,4161
МКБ-6	124	290	1 193	113	19	35	0,5680	0,6443	0,9106	0,5645	0,1881
ТГК2-БО1	76	251	822	2 344	53	62	0,4935	1,0000	0,6238	1,0000	0,3079
ММК-БО5	64	245	4 963	185	37	40	0,9255	0,7728	0,7356	0,6452	0,3394
ВТБ-БО3	206	241	4 423	113	197	32	0,9088	0,6480	0,2458	0,5161	0,0747
МКБ-БО1	132	234	1 970	190	86	42	0,7374	0,7896	0,4339	0,6774	0,1711
ЛСР-БО2	104	220	993	188	34	48	0,5363	0,7803	0,7598	0,7742	0,2461
Мираторг	291	214	1 156	70	136	20	0,5587	0,4823	0,3333	0,3226	0,0290
ОТП Банк-2	123	213	416	412	48	54	0,3575	0,9423	0,6443	0,8710	0,1891
Мосэнерго-3	161	212	1 457	69	34	32	0,6480	0,4749	0,7523	0,5161	0,1195

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

ВТБ обходит РЖД в рейтинге эмитентов. Отдельные бумаги могут не обладать наивысшей ликвидностью, однако все выпуски одного эмитента вместе могут представлять собой очень интересную для инвестора группу. Такой подход может быть особенно важен при принятии решения об установлении кредитных лимитов на то или иное имя – по крайней мере, будет понятно, ради какой рыночной доли этот лимит устанавливается. Именно поэтому в следующей таблице мы приводим рейтинг эмитентов по индексу SumIDX, который рассчитывается как простая сумма значений индекса IDX для всех обращающихся бумаг одного эмитента.

Рейтинг эмитентов по суммарному индексу ликвидности в 1 и 2 кв.

Показаны первые 50 позиций

Позиция	II квартал	SumIDX	I квартал	SumIDX
1	ВТБ	3,5618	РЖД	3,3097
2	Зенит	2,8081	ВТБ	2,8306
3	РЖД	2,3672	Россельхозбанк	2,7698
4	Россельхозбанк	2,3386	Зенит	2,6046
5	МТС	2,0385	Евраз	2,5940
6	МКБ	1,7671	МТС	2,5628
7	Башнефть	1,6992	ФСК ЕЭС	2,5166
8	Газпром	1,5899	Газпром	1,8299
9	ТКС	1,4652	Татфондбанк	1,7026
10	НОМОС-Банк	1,4317	НЛМК	1,5415
11	Мечел	1,3963	Башнефть	1,4647
12	Вымпелком	1,3956	Мечел	1,4433
13	ФСК ЕЭС	1,3940	Москва	1,4047
14	Промсвязьбанк	1,3503	ТКС	1,3622
15	Татфондбанк	1,2205	Вымпелком	1,3028
16	ЛСР	1,2006	НОМОС-Банк	1,2492
17	Северсталь	1,1050	Русский Стандарт	1,1349
18	АФК Система	1,1047	Алроса	1,1000
19	МДМ	1,0889	Банк Ренессанс Капитал	1,0888
20	Алроса	1,0579	МКБ	1,0294
21	Трансаэро	1,0299	Промсвязьбанк	0,9805
22	Газпромбанк	0,9529	Газпромбанк	0,9720
23	Москва	0,9140	Русский Алюминий	0,9646
24	НЛМК	0,9077	Северсталь	0,9385
25	Лукойл	0,8520	АФК Система	0,9275
26	ВЭБ	0,8504	ВЭБ-Лизинг	0,9249
27	Евраз	0,8357	ВЭБ	0,8582
28	Ситроникс	0,7989	Московская область	0,8212
29	Банк Ренессанс Капитал	0,7341	Росбанк	0,7927
30	ХКФ	0,7262	Лукойл	0,7417
31	Русский Алюминий	0,7144	Уралсиб-Лизинг	0,7101
32	Металлоинвест	0,6837	Нижегородская область	0,6628
33	Газпромнефть	0,6586	Трансаэро	0,6389
34	НПК	0,6555	Стротрансгаз	0,6329
35	Соллерс	0,6221	Газпромнефть	0,6181
36	ВЭБ-Лизинг	0,5914	Магнит	0,6061
37	ОТП Банк	0,5871	ВнешПромБанк	0,5777
38	ОГК-5	0,5773	ТД Копейка	0,5661
39	Уралсиб-Лизинг	0,5497	ЛСР	0,5547
40	Стротрансгаз	0,5344	Самарская область	0,5337
41	Росгосстрах	0,5256	СКБ-Банк	0,5089
42	ТД Копейка	0,4729	ХКФ	0,5079
43	Восточный Экспресс	0,4530	ММК	0,4673
44	Русский Стандарт	0,4525	ОТП Банк	0,4633
45	Кредит Европа	0,4509	Красноярский край	0,4191
46	Московская область	0,4241	Костромская обл	0,4130
47	Банк Москвы	0,4161	Удмуртия	0,4009
48	СКБ-Банк	0,4004	ВАО Интурист	0,3617
49	ЧТПЗ	0,3878	Копейка	0,3571
50	НФК	0,3803	ВТБ-Лизинг	0,3440

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Слева в таблице показаны результаты 2 кв., а справа – тот же ранжирование кварталом ранее. Изменения следующие. Из первой десятки эмитентов выпали Евраз, ФСК ЕЭС, Татфондбанк и НЛМК, а их места заняли МКБ, Башнефть, ТКС и НОМОС-Банк. По итогам 2 кв. в топ-10 оказалось шесть банков против четырех кварталом ранее. Эта тенденция кажется нам характерной для сегодняшнего состояния рублевого рынка. Сейчас банки являются как основными эмитентами, так и основными покупателями рублевых бумаг, именно они выпускают короткие и относительно доходные облигации, которые пользуются спросом в сложных рыночных условиях. Именно поэтому мы и наблюдаем рост рыночной активности в выпусках НОМОС-Банка, ТКС и МКБ. Следствием той же тенденции является и то, что ВТБ во 2 кв. отнял у РЖД первое место в нашем рейтинге. Характерно также, что один из очевидных лидеров первого квартала Евраз откатился за три месяца

на 27-е место. Это произошло из-за того, что в мае такие длинные бумаги, как Сибметинвест-1/2 или Евраз-4, котировались с очень широким bid-ask спредом. По той же причине (только наоборот) упрочил свои позиции банк Зенит: он является эмитентом большого количества относительно коротких облигаций, которые в сложных рыночных условиях проще котировать с узким спредом.

Несколько слов о субфедеральных бумагах. В приведенной ниже таблице представлена первая десятка ликвидных субфедеральных выпусков. Взяты они не отдельно, а все их показатели рассчитывались в общей массе, вместе с корпоративными бумагами. Как видно из таблицы, лидер рейтинга Московская область-7 занимает лишь 43-ю позицию в общем списке. Более того, абсолютное большинство субфедеральных бумаг откатились в рейтинге вниз. Это отсылает нас к графику на первой странице, который показывает, что потеря ликвидности в этом сегменте рынка во втором квартале была существенно большей, чем в корпоративных бумагах или ОФЗ. Восстановление ликвидности муниципального сегмента даже почти не началось.

Показатели ликвидности субфедеральных облигаций за 2 кв.

Приведены первые 10 бумаг; изменение позиции - квартал к кварталу, оборот - в млн руб., bid-ask спред - в б.п.

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
Моск обл-7	43	24	14 530	367	71	52	0,9944	0,9218	0,5121	0,8387	0,3937
Москва-62	80	(9)	4 587	158	52	43	0,9125	0,7449	0,6313	0,6935	0,2976
Костром обл-6	95	7	1 257	282	40	44	0,6015	0,8715	0,7114	0,7097	0,2646
Нижегор обл-7	143	(118)	1 818	167	96	41	0,7281	0,7542	0,3966	0,6613	0,1440
Крас край-5	153	(65)	1 431	123	69	35	0,6387	0,6778	0,5251	0,5645	0,1284
Москва-54	155	(73)	1 892	74	42	31	0,7337	0,4991	0,6946	0,5000	0,1272
Самар обл-7	189	(39)	4 739	135	127	26	0,9162	0,6853	0,3426	0,4194	0,0902
Крас край-4	207	(8)	588	72	26	26	0,4227	0,4898	0,8305	0,4194	0,0721
Удмуртия-2	216	(78)	344	119	57	33	0,3184	0,6648	0,5996	0,5323	0,0676
Самар обл-5	218	(71)	335	98	32	28	0,3147	0,5996	0,7765	0,4516	0,0662

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Что касается индивидуальных имен, на фоне утраты позиций большинством субфедеральных бумаг выпуск Москва-62 фактически остался на месте, что позволило ему занять в нашем рейтинге вторую строчку. Сегодняшний лидер Московская область-7 заняла эту позицию, как нам кажется, по причинам политического характера, тогда как абсолютный лидер первого квартала года Нижегородская область-7, относительно длинная бумага, много потеряла из-за снижения аппетита инвесторов к риску. В рейтинге эмитентов (см. таблицу на предыдущей странице) единственными представителями регионов в топ-50 являются сейчас Москва и Московская область.

Заключение. Мы попытались суммировать в этом документе основные тренды, которые просматриваются в статистике по ликвидности торговли негосударственными локальными облигациями. Преобладающей тенденцией был переход в начале мая практически всего биржевого оборота в короткие и ультракороткие выпуски, среди которых традиционно наиболее привлекательными являются банковские облигации. Тем не менее торговые условия в корпоративном сегменте показывают, что рынок вновь начинает оживать, а это означает, что в 3 кв. качественные корпоративные бумаги, возможно, дадут бой финансовому сектору. Мы еще раз хотели бы подчеркнуть, что наши индексы ликвидности рассчитываются пока в тестовом режиме, поэтому вся информация предоставляется «как есть», то есть без ответственности за ее аккуратность. При этом нам кажется, что нарисованная картина довольно верно отражает суть дела, и мы планируем продолжить публикацию монитора ликвидности на ежеквартальной основе.

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
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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

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, myrsikovav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsvd@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

Макроэкономика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru
Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

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

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, 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 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 2012