

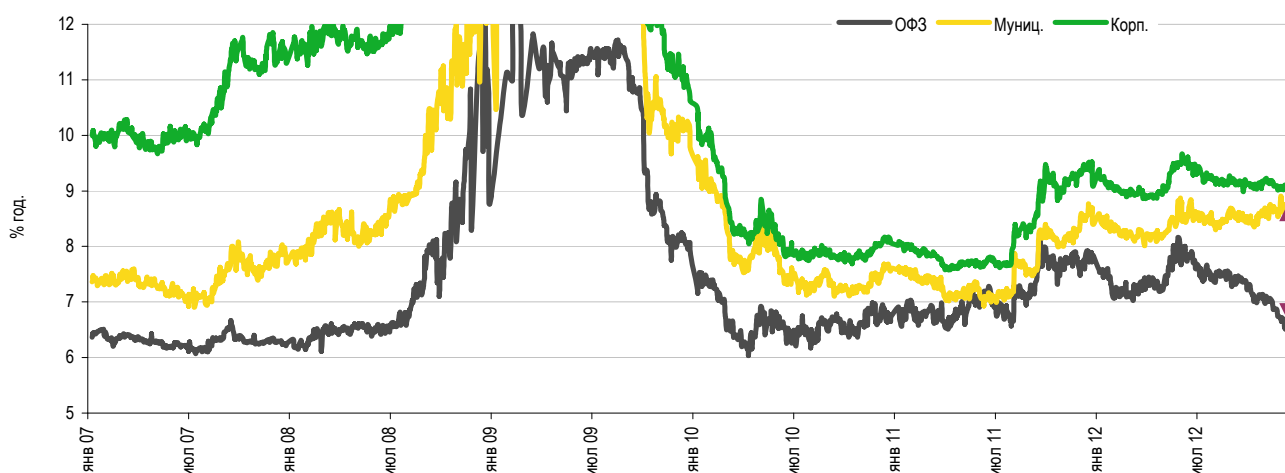
СПРОС НА ДЛИННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ БУМАГИ ПОКА НЕ ВОССТАНОВИЛСЯ

Торговая ликвидность в 4 кв. 2012 г.

В сегменте ОФЗ прошло настоящее ралли, корпоративный сегмент отстает. Как показано на графике ниже, средняя доходность локальных государственных бумаг снизилась в 4 кв. на 78 б.п., составив к концу года 6,58%. За тот же период падение доходности корпоративных облигаций составило 20 б.п., да и то во многом за счет «традиционного» скачка цен в последний торговый день. В результате доходность длинных ОФЗ находится сейчас вблизи исторического минимума, и только из-за относительно «задранный» короткий конец кривой средняя доходность по сегменту пока еще превышает минимальное значение на 50 б.п. Соответственно, у корпоративных бумаг есть непосредственный потенциал для снижения доходности на 1 п.п., и мы считаем, что в течение наступившего года этот потенциал будет реализован.

Широкий спред между корпоративным сегментом и ОФЗ

Средняя доходность в различных сегментах внутреннего рынка облигаций

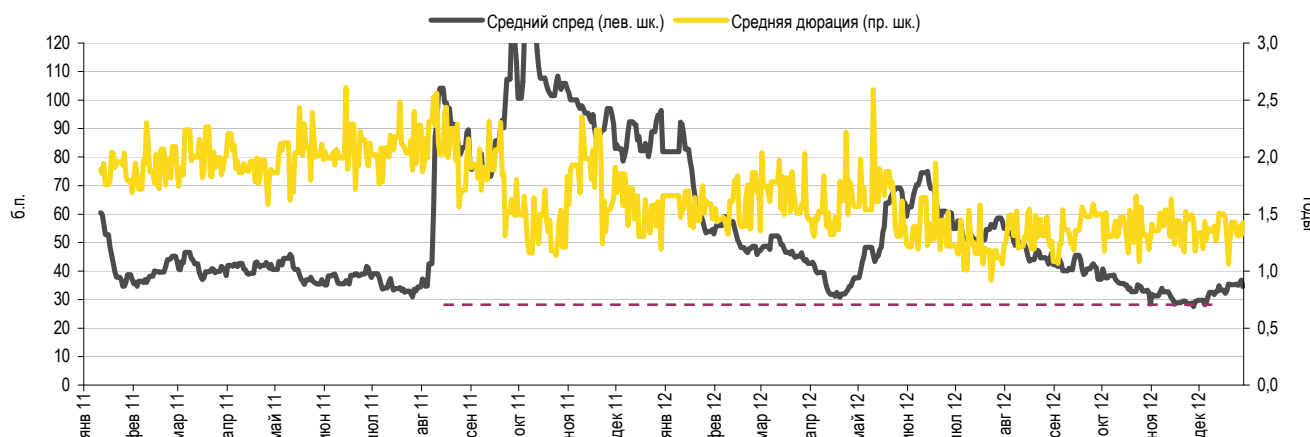


Источники: ММВБ, оценки Уралсиба

Торговая ликвидность высокая, но спрос на длинные бумаги все еще ограничен. Следующий график показывает bid-ask спред в корпоративном сегменте локального рынка (темная линия), а также усредненную по торговому объему дюрацию торговавшихся бумаг (желтая линия).

В ноябре торговый спред коснулся порогового уровня 30 б.п.

Средний bid-ask спред в корпоративном сегменте ММВБ и усредненная по дневному торговому объему дюрация торговавшихся бумаг



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

В конце ноября прошлого года средний bid-ask спред в корпоративном сегменте на короткий период оказался ниже исторического минимума, находившегося в тот момент на уровне 30 б.п., однако к концу года отступил в область чуть более высоких значений, поскольку основная торговая активность сместилась тогда в сегмент ОФЗ. Тем временем дюрация торгового оборота в корпоративных бумагах оставалась в диапазоне 1,25–1,5 года. Как видно на графике, в первой половине 2011 г., когда на рынке присутствовал «нормальный» спрос на длинные бумаги, показатель колебался в районе двух лет и часто бывал выше этой отметки. Таким образом, несмотря на ралли в длинных ОФЗ, да и вообще неплохую конъюнктуру долгового рынка, мы пока не можем констатировать заметного оживления торговли длинными корпоративными выпусками.

Мы продолжаем оценивать ликвидность отдельных выпусков и их эмитентов. Дебютная публикация настоящего ежеквартального бюллетеня состоялась шесть месяцев назад, поэтому сегодня мы еще раз приведем короткое описание нашего метода. Каждая торгуемая бумага оценивается нами 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 $IdxBA$, значение каждого из которых находится в диапазоне от 0 до 1. Поясним алгоритм расчета на примере коэффициента $IdxVol$. За рассматриваемый 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 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 на следующей странице представлены результаты расчета индекса ликвидности для основных рублевых выпусков в 4 кв.

Самой ликвидной бумагой 4 кв. объявляется выпуск ВТБ-БО6. Сегодняшний лидер шагнул на четыре ступени вверх по сравнению с рейтингом предыдущего квартала. 21 декабря выпуск прошел оферту, однако благодаря неплохому новому купону (8,35%) эта, теперь уже двухлетняя, бумага осталась в рынке и продолжала активно торговаться до конца года.

Выпуск ВТБ-БО6 сместил с первого места лидера 3 кв. – РЖД-15. Последний, однако, отступил всего на одну позицию, заняв вторую строчку. Кстати, с РЖД-15 произошла похожая история: 24 декабря выпуск прошел оферту и перестал быть флоатером, поскольку новый купон (8,15%) был установлен на 3,5 года до погашения.

Оставшиеся восемь позиций нашей десятки в этот раз полностью обновились. На третьем месте довольно неожиданно оказался относительно небольшой выпуск СвязнойБанк-1, который по итогам 3 кв. находился во второй сотне бумаг (в основном вследствие того, что начал торговаться только 6 сентября). Эта короткая бумага (семь месяцев до оферты) с купоном 14,25% каждый день торгуется с неплохими объемами и большим количеством сделок в стакане.

Упрочил свое положение банк Зенит, облигации которого находятся в топ-10 на четвертой (Зенит-БО6) и восьмой (Зенит-8) позициях. Это также короткие бумаги, и в их присутствии в десятке нет ничего удивительного, поскольку Зенит как эмитент ликвидных бумаг постоянно находится на верхних строчках нашего рейтинга (об этом чуть позже).

На шестом месте оказался выпуск Газпромбанк-6, начавший торговаться на бирже 28 августа и имеющий сейчас 1,5 года до первой оферты. Есть все основания предполагать, что эта бумага останется в топе и по итогам 1 кв. 2013 г.

Приятно отметить, что седьмую строчку занял субфедеральный выпуск Нижегородская Область-8, размещенный 29 августа прошлого года. Активность регионов по выпуску нового долга существенно возросла в последнюю пару лет, и мы надеемся, что этот сегмент не только отвоеует у корпоративных бумаг докризисную рыночную долю, но и послужит катализатором интереса инвесторов к длинным бумагам, поскольку, как мы все знаем, субфедеральные выпуски обычно имеют очень приличную дюрацию.

На девятой строчке рейтинга обосновался выпуск АльфаБанк-БО1, размещенный в конце 3 кв. Интерес инвесторов к этой бумаге понятен: его большой для частного банка объем (10 млрд руб.) практически гарантировал ликвидность вторичной торговли, при этом размещалась бумага со спредом почти 350 б.п. к однодневной ставке репо ЦБ, в список которого выпуск входит с очень небольшим дисконтом 17,5%. К тому же 27 декабря S&P подняло рейтинг Альфа-Банка с «BB» до «BB+», и близится день, когда этот эмитент войдет в инвестиционную категорию по версии всех трех основных рейтинговых агентств. Есть только одна маленькая проблема: бумаге осталось всего восемь месяцев до оферты, так что тем, кто ищет ценовой волатильности, АльфаБанк-БО1 интересен быть не может.

Показатели ликвидности рублевых облигаций (исключая ОФЗ) за 4 кв.

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

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
ВТБ-БО6	1	3	14 455	726	5	58	0,9886	0,9886	0,9967	0,9063	0,8829
РЖД-15	2	(1)	19 531	833	7	56	0,9935	0,9919	0,9902	0,8750	0,8538
СвязнойБ-1	3	149	3 314	2 218	5	64	0,8049	0,9984	0,9951	1,0000	0,7996
Зенит-БО6	4	8	6 655	496	5	54	0,9333	0,9528	0,9984	0,8438	0,7491
РЖД-10	5	10	6 729	470	18	62	0,9382	0,9463	0,8650	0,9688	0,7440
Газпромбанк-6	6	69	9 394	531	15	57	0,9691	0,9593	0,8959	0,8906	0,7419
Нижегор обл-8	7	78	11 941	583	21	60	0,9821	0,9756	0,8211	0,9375	0,7376
Зенит-8	8	246	3 575	511	11	63	0,8163	0,9561	0,9528	0,9844	0,7320
Альфа-БО3	9		9 136	379	7	53	0,9659	0,9138	0,9919	0,8281	0,7250
Уралсиб-5	10	121	6 568	309	9	57	0,9301	0,8846	0,9724	0,8906	0,7125
Татфонд-БО4	11	11	5 050	542	23	64	0,8780	0,9675	0,8016	1,0000	0,6810
Вымпелком-4	12	(5)	13 522	590	27	60	0,9870	0,9772	0,7496	0,9375	0,6778
РусАлБ-7	13	12	3 788	1 197	24	64	0,8341	0,9951	0,7935	1,0000	0,6587
Металлоинвест-5	14	13	8 039	358	23	60	0,9561	0,9057	0,8081	0,9375	0,6560
РСГ-1	15	22	2 879	627	13	60	0,7626	0,9805	0,9171	0,9375	0,6429
Крас край-6	16		18 651	552	11	45	0,9919	0,9707	0,9398	0,7031	0,6363
Татфонд-БО3	17	107	5 918	449	14	52	0,9089	0,9398	0,9122	0,8125	0,6331
ОТП Банк-БО2	18	79	3 722	315	13	57	0,8293	0,8911	0,9285	0,8906	0,6110
Вымпелком-1	19	(8)	9 297	404	26	57	0,9675	0,9236	0,7659	0,8906	0,6095
ТКС-БО6	20	(4)	2 727	573	20	63	0,7447	0,9740	0,8390	0,9844	0,5991
СУ-155-4	21	40	2 105	533	12	62	0,6520	0,9626	0,9366	0,9688	0,5695
Теле2-7	22	121	5 931	427	26	55	0,9122	0,9350	0,7626	0,8594	0,5589
Трансаэро-1	23	25	1 872	1 146	8	58	0,6211	0,9935	0,9870	0,9063	0,5520
Акрон БО-1	24		9 514	442	20	46	0,9707	0,9382	0,8374	0,7188	0,5482
Татфонд-БО6	25		3 123	541	15	51	0,7886	0,9642	0,8943	0,7969	0,5419
МКБ-БО3	26	37	2 957	288	7	51	0,7740	0,8683	0,9886	0,7969	0,5294
Новатак-БО2	27		11 707	299	20	46	0,9805	0,8797	0,8407	0,7188	0,5211
МКБ-БО4	28	(26)	7 923	292	11	41	0,9545	0,8748	0,9463	0,6406	0,5062
РЖД-9	29	129	24 929	182	16	50	0,9967	0,7268	0,8894	0,7813	0,5034
Алроса-21	30	27	5 346	213	9	47	0,8911	0,7951	0,9675	0,7344	0,5034
МКБ-БО5	31	(22)	3 114	295	18	54	0,7870	0,8764	0,8585	0,8438	0,4996
Вымпелком-2	32	34	8 115	302	40	60	0,9577	0,8813	0,6293	0,9375	0,4979
ВТБ-БО7	33	(25)	7 300	177	12	50	0,9431	0,7203	0,9350	0,7813	0,4962
ФСК ЕЭС-18	34	(24)	5 232	231	13	47	0,8894	0,8163	0,9268	0,7344	0,4941
Костром обл-6	35	143	3 756	421	21	49	0,8325	0,9317	0,8244	0,7656	0,4896
ВТБ-6	36	(31)	2 926	323	17	52	0,7707	0,8927	0,8715	0,8125	0,4872
Трансаэро-БО1	37	2	1 412	675	10	64	0,5171	0,9837	0,9561	1,0000	0,4863
ТКС-БО4	38	(4)	2 574	423	21	56	0,7252	0,9333	0,8195	0,8750	0,4854
Промсвязь-6	39	26	2 765	454	17	50	0,7496	0,9415	0,8683	0,7813	0,4787
СУЭК-1	40	(23)	1 843	527	20	61	0,6146	0,9577	0,8439	0,9531	0,4735
Северсталь-БО2	41	(15)	2 903	248	17	54	0,7691	0,8293	0,8732	0,8438	0,4699
Металлоинвест-6	42	(14)	5 797	227	22	50	0,9057	0,8081	0,8163	0,7813	0,4667
Металлоинвест-1	43	103	2 798	368	34	63	0,7545	0,9089	0,6894	0,9844	0,4654
РусСтанд-БО1	44	12	4 581	484	38	55	0,8667	0,9512	0,6488	0,8594	0,4596
МТС-7	45	50	5 930	365	40	56	0,9106	0,9073	0,6325	0,8750	0,4573
ОГК-5-БО15	46	(5)	2 735	288	17	51	0,7463	0,8667	0,8813	0,7969	0,4543
РСХБанк-БО5	47	22	4 043	238	10	43	0,8472	0,8211	0,9610	0,6719	0,4491
Росбанк-БО4	48	311	6 573	268	27	47	0,9317	0,8569	0,7593	0,7344	0,4452
КБРенКап-БО3	49	(29)	1 793	735	26	62	0,6000	0,9902	0,7675	0,9688	0,4417
ФСК ЕЭС-25	50		23 673	410	41	49	0,9951	0,9285	0,6244	0,7656	0,4417
ХКФ-7	51	(11)	4 102	262	18	45	0,8504	0,8520	0,8634	0,7031	0,4399
Зенит-БО3	52	191	5 939	214	8	39	0,9138	0,7967	0,9789	0,6094	0,4343
МОЭСК-БО1	53	266	5 140	233	17	43	0,8846	0,8179	0,8748	0,6719	0,4252
МКБ-БО2	54	403	3 334	243	24	52	0,8065	0,8244	0,7870	0,8125	0,4251
Алроса-22	55	12	3 063	207	11	46	0,7805	0,7886	0,9415	0,7188	0,4165
Номос-БО3	56	70	3 174	273	19	46	0,7951	0,8618	0,8455	0,7188	0,4164
Башнефть-1	57	(11)	2 393	336	28	56	0,6959	0,8992	0,7415	0,8750	0,4060
Промсвязь-БО7	58	227	6 209	406	47	52	0,9203	0,9252	0,5772	0,8125	0,3994
РСХБанк-15	59	60	9 564	261	34	45	0,9724	0,8504	0,6862	0,7031	0,3990
Москва-54	60	(42)	3 841	251	34	52	0,8390	0,8358	0,6976	0,8125	0,3974

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Замыкает наш топ-10 размещенный в конце августа выпуск Уралсиб-5. Из скромности много говорить мы о нем не будем. Отметим лишь, что выпуск этот, естественно, тоже банковский и тоже, в общем-то, короткий: чуть более одного года до оферты.

Подводя итог индивидуальному рейтингу, констатируем, что, как и показывают усредненные индексы (см. стр. 1), в 4 кв. облигациям нефинансовых компаний не удалось всерьез потеснить банковские бумаги. Как и на первичном рынке, где 70% нового предложения в 2012 г. имело своим источником банки, банковские бумаги продолжают задавать тон и во вторичной торговле. Этому способствует также тот технический факт, что собственные облигации часто используются банками в операциях продажи с обратным выкупом, которые создают дополнительный биржевой оборот, неотличимый от обычных торговых сделок. И тем не менее, надежда есть: если посмотреть на вторую и третью десятку нашего списка, там уже присутствуют относительно длинные корпоративные бумаги, аналоги которых задавали тон на рынке в 2011 г. Это Вымпелком-1/4, Металлоинвест-5, Теле2-7, Акрон-Б01. Как мы убедились выше, наиболее ликвидными бумагами часто становятся недавно размещенные выпуски, поэтому если 2013 г., как мы надеемся, принесет ощутимый рост первичного предложения со стороны нефинансовых компаний, это неминуемо получит отражение и в нашем рейтинге ликвидности.

Самый ликвидный субфедеральный выпуск – Нижегородская область-6. В следующей таблице представлена выборка первых десяти субфедеральных бумаг из нашей общей таблицы выпусков на стр. 3. На первом месте находится уже упомянутая бумага Нижегородская область-8, занявшая почетное седьмое место в общем рейтинге.

На втором месте расположился выпуск Красноярский край-6. Эта бумага объемом 17,7 млрд руб. была размещена 25 октября с доходностью 8,9% при дюрации 2,7 года. В топ-10 субфедералов есть еще две бумаги, которые фактически не участвовали в рейтинге прошлого квартала: это Краснодарский край-4 (размещен 15 ноября, доходность 10,2%, дюрация 2 года), а также Тульская область-2012 (размещен 25 сентября, доходность 8,8%, дюрация 1,8 года).

Большой рывок вверх, на 143 ступени до 35-й позиции в общем рейтинге, совершили облигации Костромская область-6 (третье место), что было связано с доразмещением этого выпуска, прошедшим в ноябре.

Видно, что традиционные лидеры по торговой ликвидности в субфедеральном сегменте, а именно Московская область-7 и Самарская область-8, постепенно сдают позиции, сохраняя, тем не менее, довольно высокое положение.

Москва же, поговорив под конец года о возможных размещениях, так в 2012 г. ничего и не разместила, поэтому ее уже обращающиеся выпуски в целом не блещут торговой ликвидностью. Среди наиболее активно торговавшихся отмечаем Москву-62, которая, как видим, теряет популярность, однако навстречу ей поднимается в рейтинге Москва-48, наиболее длинная из московских бумаг, что может служить одним из свидетельств того, что в наступившем году длинные облигации все же окажутся в центре рыночного внимания.

Показатели ликвидности субфедеральных облигаций за 4 кв.

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

Выпуск	Позиция	Изменение	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
Нижегор обл-8	7	78	11 941	583	21	60	0,9821	0,9756	0,8211	0,9375	0,7376
Крас край-6	16		18 651	552	11	45	0,9919	0,9707	0,9398	0,7031	0,6363
Костром обл-6	35	143	3 756	421	21	49	0,8325	0,9317	0,8244	0,7656	0,4896
Моск обл-7	72	(19)	3 860	246	33	47	0,8407	0,8276	0,7041	0,7344	0,3597
Краснод край-4	73		16 138	369	22	31	0,9902	0,9106	0,8179	0,4844	0,3572
Москва-62	99	(35)	5 107	254	54	45	0,8829	0,8374	0,5301	0,7031	0,2756
Самар обл-8	115	(85)	2 779	176	35	44	0,7512	0,7122	0,6780	0,6875	0,2494
Тул обл-2012	165	244	3 967	168	59	35	0,8439	0,7008	0,5073	0,5469	0,1641
Москва-48	171	49	2 394	201	77	44	0,6976	0,7724	0,4276	0,6875	0,1584
Нижегор обл-7	192	(86)	2 365	137	62	38	0,6878	0,6374	0,4976	0,5938	0,1295

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Эмитентом самых ликвидных облигаций прошедшего квартала признается РЖД. Если в индивидуальном рейтинге выпуск ВТБ вытеснил в 4 кв. выпуск РЖД с первой строчки, в рейтинге эмитентов все произошло с точностью до наоборот. На следующей странице представлена таблица, в которой эмитенты рублевых облигаций отранжированы по убыванию суммарного индекса ликвидности выпущенных ими бумаг. Как видно, РЖД теперь находится на первом месте, и, судя по значению индекса, ликвидность кривой РЖД заметно повысилась по сравнению с 3 кв.

Среди тех, кто упрочил свое положение, мы также отмечаем упоминавшийся ранее банк Зенит, а также Алросу, которая перескочила вверх сразу на 17 позиций, разместив в ноябре биржевые облигации серий 1 и 2.

Торговая ликвидность в 4 кв. 2012 г.

Буквально по одной позиции потеряли в 4 кв. Вымпелком и ФСК ЭЭС, и заметно сильнее сместились вниз Мечел с Башнефтью, лишившиеся своих мест в нашем топ-10 облигационных эмитентов.

Среди банков несколько укрепил свои позиции РСХБ, находящийся сейчас на пятой строчке, и в целом хорошо чувствуют себя в первой десятке наиболее популярные имена из числа высокодоходных банков, а именно МКБ и ТКС.

Рейтинг эмитентов по суммарному индексу ликвидности в 3 и 4 кв.

Показаны первые 50 позиций

Позиция	4 кв.	SumIDX	3 кв.	SumIDX
1	РЖД	3,9117	ВТБ	3,5017
2	ВТБ	3,1953	РЖД	3,2580
3	Зенит	3,0144	Вымпелком	2,7778
4	Вымпелком	2,6256	Зенит	2,6885
5	Россельхозбанк	2,5178	ТКС	2,3214
6	МКБ	2,4096	МКБ	2,1996
7	Татфондбанк	2,3974	Россельхозбанк	2,1283
8	ТКС	1,7683	Башнефть	1,7706
9	Алроса	1,7671	ФСК ЭЭС	1,6123
10	ФСК ЭЭС	1,6350	Мечел	1,5685
11	Металлоинвест	1,5882	МТС	1,4317
12	МТС	1,4267	Северсталь	1,3522
13	Башнефть	1,3386	Евраз	1,2811
14	Мечел	1,3121	Татфондбанк	1,2569
15	ОТП Банк	1,2850	Промсвязьбанк	1,2515
16	Промсвязьбанк	1,2818	НОМОС-Банк	1,2090
17	НЛМК	1,1918	Металлоинвест	1,1368
18	Евраз	1,1786	ЛСР	1,1286
19	Газпромбанк	1,1374	Москва	1,0037
20	Альфа-Банк	1,0940	НЛМК	1,0003
21	Трансаэро	1,0383	Газпром	0,9528
22	Уралсиб	0,9655	Русский Стандарт	0,8675
23	Новатэк	0,9548	Трансаэро	0,8525
24	ЛСР	0,9208	Газпромнефть	0,8393
25	Юникредит	0,9134	ОТП Банк	0,8155
26	НОМОС-Банк	0,8965	Алроса	0,8129
27	Нижегородская область	0,8715	Русский Алюминий	0,8056
28	Русский Алюминий	0,8206	Уралсиб	0,7990
29	Русский Стандарт	0,8073	Газпромбанк	0,7493
30	АФК Система	0,8051	Ситроникс	0,7427
31	РеноваСтойГруп	0,8027	АФК Система	0,6841
32	Связной Банк	0,7996	Банк Ренессанс Капитал	0,6673
33	Красноярский край	0,7348	СМП-Банк	0,6242
34	Банк Ренессанс Капитал	0,6832	Уралсиб-Лизинг	0,6208
35	ВЭБ	0,6798	НПК	0,5978
36	Росбанк	0,6770	ХКФ	0,5924
37	ММК	0,6677	Нижегородская область	0,5895
38	ХКФ	0,6523	СУЭК	0,5593
39	Теле-2	0,6075	ММК	0,5275
40	Москва	0,6005	Самарская область	0,5174
41	Ситроникс	0,5895	ВЭБ-Лизинг	0,5120
42	Акрон	0,5775	Восточный Экспресс	0,4847
43	Кредит Европа	0,5734	ТГК-2	0,4743
44	СУ-155	0,5695	МДМ	0,4740
45	Костромская обл	0,5154	Красноярский край	0,4645
46	Северсталь	0,5136	Петрокоммерц Банк	0,4500
47	МОЭСК	0,4952	РеноваСтойГруп	0,4498
48	Восточный Экспресс	0,4943	Альфа-Банк	0,4298
49	СУЭК	0,4735	ОГК-5	0,4268
50	Банк Санкт-Петербург	0,4676	УРСА-Банк	0,4134

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Самой ликвидной бумагой 2012 года объявляется выпуск ВТБ-БО6. Особенностью этого выпуска нашего бюллетеня ликвидности является то, что мы можем подвести в нем итоги 2012 г. В следующей таблице представлены 30 самых ликвидных бумаг по итогам прошлых 12 месяцев.

Показатели ликвидности рублевых облигаций (исключая ОФЗ) за 2012 г.

Первые 30 бумаг; изменение позиции - квартал к кварталу, оборот на ММВБ - в млн руб., bid-ask спред - б.п.

Выпуск	Позиция	Оборот	Сделок	Bid-ask	Торг. дней	idxVol	idxTr	idxBA	IdxDays	IDX
ВТБ-БО6	1	36 086	2 201	8	219	0,9784	0,9842	0,9942	0,9087	0,8700
ВТБ-6	2	29 858	2 234	12	222	0,9712	0,9856	0,9683	0,9212	0,8539
РЖД-15	3	44 561	2 097	9	208	0,9928	0,9813	0,9914	0,8631	0,8336
Зенит-БО6	4	14 376	1 866	14	226	0,8935	0,9712	0,9612	0,9378	0,7822
ФСК ЕЭС-18	5	47 903	1 593	21	212	0,9971	0,9540	0,9007	0,8797	0,7537
МКБ-БО4	6	21 330	1 952	18	211	0,9468	0,9784	0,9252	0,8755	0,7503
РЖД-10	7	24 263	1 674	29	227	0,9597	0,9612	0,8432	0,9419	0,7326
ВТБ-БО7	8	40 499	1 497	15	198	0,9885	0,9482	0,9496	0,8216	0,7313
ГазпромКап-3	9	36 122	1 600	9	185	0,9799	0,9568	0,9928	0,7676	0,7145
Башнефть-БО1	10	38 117	1 812	25	205	0,9813	0,9683	0,8777	0,8506	0,7094
Трансаэро-1	11	8 363	3 239	14	230	0,7540	0,9942	0,9583	0,9544	0,6856
МКБ-БО5	12	19 120	1 707	32	219	0,9353	0,9626	0,8187	0,9087	0,6698
РусАлБ-7	13	14 713	3 417	40	236	0,8993	0,9957	0,7410	0,9793	0,6497
Северсталь-БО1	14	21 285	2 291	11	166	0,9453	0,9871	0,9755	0,6888	0,6270
Татфонд-БО4	15	15 730	1 533	28	196	0,9108	0,9496	0,8504	0,8133	0,5982
КБРенКап-БО3	16	6 365	2 938	22	236	0,6691	0,9928	0,8950	0,9793	0,5821
ТКС-БО2	17	5 384	5 155	17	241	0,6158	0,9986	0,9324	1,0000	0,5734
ТКС-БО3	18	5 039	4 331	16	238	0,5856	0,9971	0,9396	0,9876	0,5418
ОГК-5-БО15	19	11 647	993	22	190	0,8489	0,8892	0,8964	0,7884	0,5335
МТС-5	20	27 399	1 913	34	170	0,9655	0,9755	0,7957	0,7054	0,5286
РСГ-1	21	7 178	1 888	30	220	0,7022	0,9727	0,8388	0,9129	0,5230
Алроса-22	22	15 286	791	18	174	0,9050	0,8432	0,9223	0,7220	0,5081
МТС-4	23	28 440	1 594	55	211	0,9683	0,9554	0,6245	0,8755	0,5058
Вымпелком-3	24	31 271	1 545	59	228	0,9741	0,9511	0,5770	0,9461	0,5057
ВТБ-БО5	25	16 274	875	33	189	0,9165	0,8662	0,8086	0,7842	0,5035
РусСтанд-БО1	26	12 909	1 562	48	214	0,8691	0,9525	0,6791	0,8880	0,4992
Евраз-1	27	20 212	838	37	189	0,9410	0,8576	0,7712	0,7842	0,4881
Сибметинвест-1	28	19 082	1 197	53	213	0,9338	0,9223	0,6403	0,8838	0,4874
МТС-7	29	16 145	1 797	59	227	0,9151	0,9655	0,5813	0,9419	0,4837
Вымпелком-4	30	43 460	1 770	36	156	0,9899	0,9640	0,7813	0,6473	0,4826

Источники: оценка УРАЛСИБа, ММВБ

Как мы видим, лидеры здесь приблизительно те же. Самым ликвидным негосударственным рублевым выпуском по итогам 2012 г. признается хорошо знакомый нам ВТБ-БО6. В первой десятке присутствуют еще два выпуска ВТБ, а также два выпуска РЖД. Соответственно, РЖД и ВТБ являются лидерами 2012 г. и в рейтинге эмитентов.

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

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Сазонов, sazonal@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

Региональные выпуски

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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Банки

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

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Потребительский сектор/ Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

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

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 2013