

Рублевые выпуски

YTM, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.3	2	(27)	(30)
Газпром-11	7.3	(9)	34	(26)
Вымпелком-6/7	8.8	(13)	(11)	(7)

Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 663	(0.8)	(2.0)	(0.7)
Urals, \$/барр.	109	(1.4)	0.3	(0.8)
S&P Металлы, инд.	1 582	(0.7)	(1.1)	0.9
S&P C/x прод., инд.	735	1.0	(4.2)	(0.7)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	400	(66.8)	45.6	-
Corr Accounts	1 179	163.6	36.0	184.2
Deposits in CBR	209.6	(123.6)	25.0	(423.6)

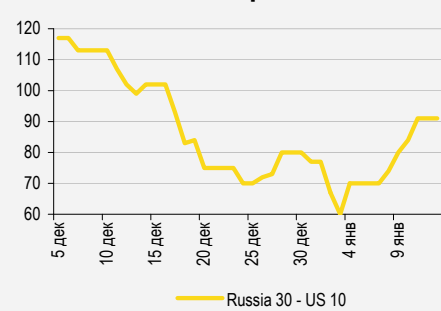
	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	5.96	8	(4)	(5)
MOSPrime O/N, %	5.23	(12)	(122)	(124)

USDRUB	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
30.33	0.3	(1.2)	(0.7)	

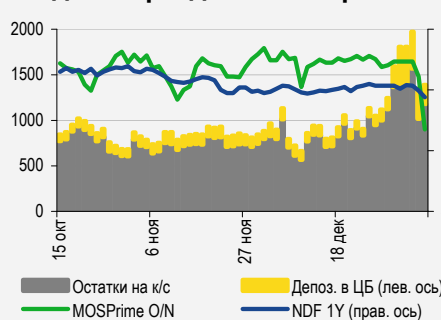
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	91	7	(11)	14
EMBI + Spread	265	5.1	(7.3)	(0.7)

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Накануне были опубликованы нейтральные данные по заявкам на пособия по безработице в США, а сегодня вышли довольно сильные данные по ВВП Китая. Мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке до появления существенных новостей о ходе переговоров по бюджетным и долговым вопросам в США, а также инаугурации президента Барака Обамы и утверждения новых министров экономического блока. На рынке российских еврооблигаций единого тренда вчера не сложилось. Под давлением оказались суверенные выпуски и бумаги Газпрома, в плюсе завершили день банковские бумаги и представители второго эшелона. ВТБ (BBB/Vaa1/BBB) планирует доразместить выпуск VTB'15 (YTM 3,7%), номинированный в юанях, ориентир по доходности составляет 4%. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

День выдался сравнительно неактивным, наиболее ликвидные госбумаги подешевели в среднем на 40 б.п. Ростелеком (BB+/-/BBB-) предложит инвесторам пятилетний выпуск Ростелеком-18 с амортизационной структурой, ориентиры сложно назвать привлекательными. *стр. 2*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

С 15 января объем средств в банковской системе сократился на 369,6 млрд руб. до 928,6 млрд руб. На следующей неделе кредитным учреждениям предстоит вернуть в бюджет со своих депозитов порядка 80 млрд руб. Таким образом, мы ожидаем сохранения давления на ликвидность, которое может начать ослабевать только в феврале после завершения периода налоговых платежей и возврата бюджетных средств с депозитов. *стр. 4*

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ГАЗПРОМ (BBB/BAА1/BBB)

Газпром представил нейтральные, с нашей точки зрения, финансовые результаты за 3 кв. 2012 г. Снижение цен для ЕС и рост НДПИ оказали негативное влияние, компенсировать которое не смогло даже повышение внутренних тарифов. В 2013 г. еще несколько европейских потребителей начали переговоры о снижении цен. Кроме того, компания вновь повысила оценку капзатрат в 2012 г. – на 4 млрд долл. *стр. 5*

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК (B+/B1/BB-)

Мы обращаем внимание инвесторов на самые длинные рублевые выпуски банка: на горизонте до полутора лет их доходность выше, чем у аналогов (несмотря на отсутствие видимых причин). Соответственно, бумаги выглядят очень привлекательно. *стр. 5*

ТРАНСКОНТЕЙНЕР (-/BA2/BB+)

Трансконтейнер опубликовал операционные результаты за 4 кв. 2012 г., отразившие замедление роста объемов контейнерных перевозок. Мы считаем вышедшие результаты нейтральными для облигаций компании, поскольку они неликвидны, а финансовый профиль Трансконтейнера остается весьма прочным. *стр. 6*

Группа ЛСР (-/B2/B)

Продажи недвижимости компании в 2012 г. выросли на 31% год к году в натуральном выражении и на 46% – в стоимостном. В 4 кв. 2012 г. продажи резко увеличились во всех трех регионах присутствия компании. Представленные показатели подразумевают возможность существенного превышения наших прогнозов по выручке в 2013–2014 гг. *стр. 7*

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Позитивные данные из Пекина. Опубликованные накануне данные по недельным заявкам на пособия по безработице в США были нейтральными, тогда как сегодняшние данные по ВВП Китая оказались довольно сильными и немного превысили консенсус-прогноз, что сулит достаточно благоприятные перспективы для развивающихся рынков и мировой экономики в целом. В ближайшие дни новостной поток останется скудным – сегодня публикуется индекс потребительской уверенности в США от Мичиганского университета, а на следующей неделе выхода большого объема значимых макроэкономических данных по обеим сторонам Атлантики не предвидится. Мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке до появления каких-либо существенных новостей о ходе переговоров между Конгрессом США и администрацией президента Барака Обамы по бюджетным и долговым вопросам, а также заявлений, которые будут сделаны во время инаугурации Обамы и утверждения новых министров экономического блока.

Динамика цен неоднозначная. Вчера на рынке общего тренда не сложилось, изменение цен было разнонаправленным. Суверенный сегмент оказался под давлением, и выпуск Russia'30 (YTM 2,73%) подешевел на 20 б.п. до 126,8% от номинала, однако спред сузился с 88 б.п. до 85 б.п. за счет роста доходности 10 UST с 1,82% до 1,88%. Среди бумаг с инвестрейтингами снижение котировок продолжилось в бумагах Газпрома: GAZPRU'22 (YTM 4%) и GAZPRU'34 (YTM 5,3%) потеряли по 25 б.п., а GAZPRU'37 (YTM 5,2%) – полпроцентных пункта. Мы не исключаем, что в преддверии размещения нового выпуска кривая эмитента будет оставаться некоторое время под давлением. Евробонды Роснефти подешевели в среднем на 20 б.п. В то же время спросом пользовались банковские выпуски: в частности, старший SBERRU'22 (YTM 4%) прибавил 50 б.п., субординированный SBERRU'22 (YTM 4,7%), SBERRU'21 (YTM 3,9%), а также VTB'P (YTP 8,2%) подорожали в среднем на 30 б.п. Отметим, что ВТБ (BBB/Baa1/BBB) планирует доразместить выпуск VTB'15 (YTM 3,7%), номинированный в юанях, ориентир по доходности составляет 4%. Эмитент готов предложить премию к вторичному рынку, на котором выпуск торгуется примерно по 3,5–3,8%, однако бумага является малоликвидной. Удачным выдался день для евробондов Альфа-Банка: ALFARU'19 (YTM 5,8%) прибавил 35 б.п., а ALFARU'21 (YTM 5,3%) – 65 б.п. Немного восстановили свои позиции бумаги VimpelCom: VIP'21 (YTM 5,1%) и VIP'22 (YTM 5,2%) выросли на 60 б.п., отыграв потери предыдущей торговой сессии. В металлургическом сегменте вновь немного лучше выглядели евробонды Евраз, которые подорожали в среднем на 30–40 б.п. Сегодня утром рынки Азии уверенно растут после выхода хорошей статистики в Китае, что поддержит российские площадки при открытии, несмотря на то, что фьючерсы на американские фондовые индексы в небольшом минусе.

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

Внутренний рынок

Ликвидные ОФЗ продолжили снижение. В целом вчерашняя сессия выдалась сравнительно малоактивной, объемы торгов были чуть ниже среднего уровня. В корпоративном сегменте выпуск Газпромнефть-08 (YTM 7,9%) потерял в цене 10 б.п., ГПБ-07 (YTP 8,5%) прибавил очередные 20 б.п., РЖД-16 (YTP 7,6%) подорожал на 10 б.п. Ряд сделок зафиксирован и в бумагах ФСК: ФСК-11 (YTM 8,1%) потерял 15 б.п., тогда как ФСК-09 (YTM 7,8%), наоборот, подорожал почти на 80 б.п. В сегменте госбумаг котировки наиболее ликвидных выпусков продолжили снижаться: девятилетние ОФЗ 26209 (YTM 6,7%), шестилетние ОФЗ 26208 (YTM 6,4%) и четырнадцатилетние ОФЗ 26207 (YTM 7%) подешевели в среднем еще на 40 б.п. Новый выпуск ОФЗ 26211 (YTM 6,7%) с погашением в 2023 г. прибавил в цене 10 б.п., однако пока эта бумага является крайне низколиквидной. Мы не видим оснований для повышения активности на сегодняшних торгах и заметного изменения настроений на рынке.

Новый выпуск Ростелекома сложно назвать интересным. Ростелеком (BB+/-/BBB-) предварительно планирует 21 января приступить к сбору заявок на пятилетний выпуск Ростелеком-18 объемом 10 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 22 января, а размещение выпуска на бирже запланировано на 30 января. Выпуск соответствует критериям ломбардного списка ЦБ, также запланировано включение бумаги в котировальный список «А1». Бумага будет иметь амортизационную структуру: 50% будет погашено в дату выплаты 9-го купона, остальные 50% – в дату погашения выпуска. Ориентир по ставке купона составляет 8,25–8,5%, что эквивалентно доходности к погашению в размере 8,42–

8,68% и премии к кривой ОФЗ 210–240 б.п. У эмитента есть несколько выпусков в обращении, однако они неликвидны и не могут выступать в качестве ориентира. Ликвидные выпуски МТС (BB/Ba2/BB+) и Теле2 Спб (-/-/BB+) торгуются со спредами к кривой госбумаг примерно 240 б.п. и 280 б.п. соответственно. По нашему мнению, новый выпуск Ростелеком-18 может быть интересен лишь по верхней границе ориентира: амортизационная структура и сравнительно длинная дюрация могут существенно сузить круг потенциальных инвесторов.

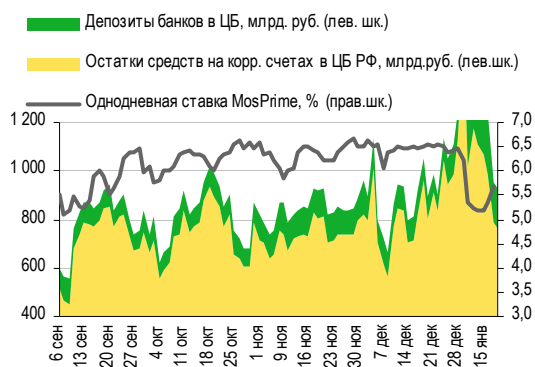
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств в системе резко упал...

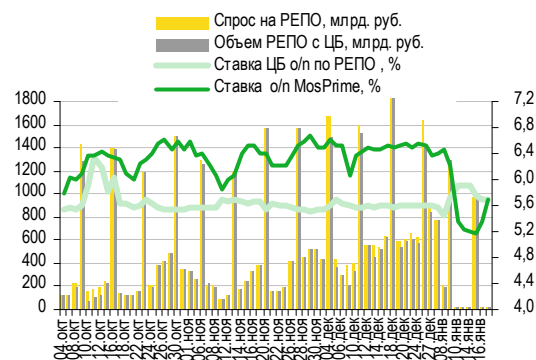
...в результате налоговых платежей и возврата денег в бюджет. С 15 января уровень средств в банковской системе опустился сразу на 369,6 млрд руб. до 928,6 млрд руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России уменьшились на 304,3 млрд руб. до 767,0 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ – на 65,3 млрд руб. до 161,6 млрд руб. Такая динамика в основном объясняется возвратом крупной суммы бюджетных денег с депозитов и налоговыми отчислениями, совершенными на прошлой неделе. На фоне сжатия ликвидности подскочили ставки МБК, в частности, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам выросла на 50 б.п. до 5,70%, хотя такой уровень гораздо ниже декабрьского. Объем РЕПО продолжил снижаться (-305 млрд руб.) и достиг 1,1 трлн руб. На следующей неделе банкам предстоит вернуть в бюджет со своих депозитов около 80 млрд руб., поэтому можно ожидать дальнейшего усиления давления на ликвидность, которое может начать ослабевать только в начале февраля, после завершения периода налоговых платежей и возврата бюджетных средств с депозитов.

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



Источники: ЦБ РФ

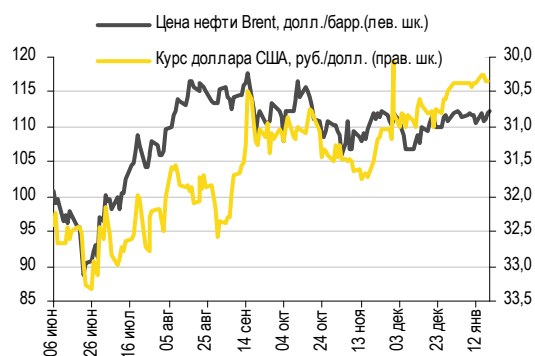
Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

Рубль ослаб относительно корзины. С прошлого вторника бивалютная корзина выросла на 14 копеек до 34,86 руб. При этом относительно евро российская валюта подешевела на 20 копеек до 40,31 руб./евро на фоне положительной глобальной динамики, а относительно доллара – на 9 копеек до 30,345 руб./долл. Международные резервы ЦБ сократились на 11 млрд долл. до 526 млрд руб. – в результате реализации валютных свопов в конце 2012 г. В настоящее время объем этих операций резко снизился, поэтому такое масштабное падение в ближайшем будущем маловероятно. К настоящему моменту спрос на рубль несколько ослаб, и в следующие несколько дней мы можем ожидать, что российская валюта продолжит постепенно дешеветь относительно корзины.

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



Источники: Bloomberg, ММВБ

Международные резервы ЦБ РФ, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Газпром (BBB/Ваа1/BBB)

Низкие результаты, несмотря на рост внутренних тарифов

Финансовые показатели по итогам 3 кв. 2012 г.

Снижение цен для ЕС и рост НДПИ негативно отразились на финансовых результатах. Вчера Газпром опубликовал нейтральные, с нашей точки зрения, финансовые показатели 3 кв. 2012 г. по МСФО, а также провел телефонную конференцию. Выручка концерна в отчетном периоде составила 1,1 трлн руб., увеличившись на 11% относительно предыдущего квартала. EBITDA за квартал сократилась на 15% и достигла 336 млрд руб. Рост внутренних тарифов с 1 июля и умеренное увеличение объема экспортных поставок в ЕС и страны бывшего СССР не смогли компенсировать девятипроцентное снижение цен для европейских потребителей, повышение НДПИ и рост основных расходов, что привело к снижению EBITDA год к году. Отметим, что цены для ЕС понижаются четвертый квартал подряд, при этом в 3 кв. 2012 г. они опустились на 2%. Чистая прибыль год к году и за квартал выросла почти вдвое – благодаря доходу от курсовых разниц против убытков во 2 кв. 2012 г. и 3 кв. 2011 г.

[...]

Долгосрочные выпуски привлекательны, в 2013 г. стоит ожидать новых размещений. Среди выпусков Газпрома мы рекомендуем обратить внимание на среднесрочные и долгосрочные выпуски GAZPRU '19 (YTM 3,54%), GAZPRU '34 (YTM 5,26%) и GAZPRU '37 (YTM 5,23%), предлагающие наибольшую премию в терминах Z-spread к сопоставимым выпускам газового концерна. Однако мы не исключаем, что в ближайшие дни бумаги будут находиться под давлением на фоне новостей о скором возвращении Газпрома на рынок публичного долга. Относительно планов на текущий год мы ожидаем, что при заявленных инвестициях концерн не раз выйдет на рынки долгового капитала, в том числе и на локальный рынок, сохраняющий привлекательность, учитывая предстоящую либерализацию. Кроме того, напомним, что в конце декабря Газпром нефть в рамках презентации долгосрочной стратегии объявила о больших инвестиционных планах, требующих новых заимствований, основным источником которых станет размещение новых долговых инструментов.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Московский кредитный банк (B+/B1/BB-)

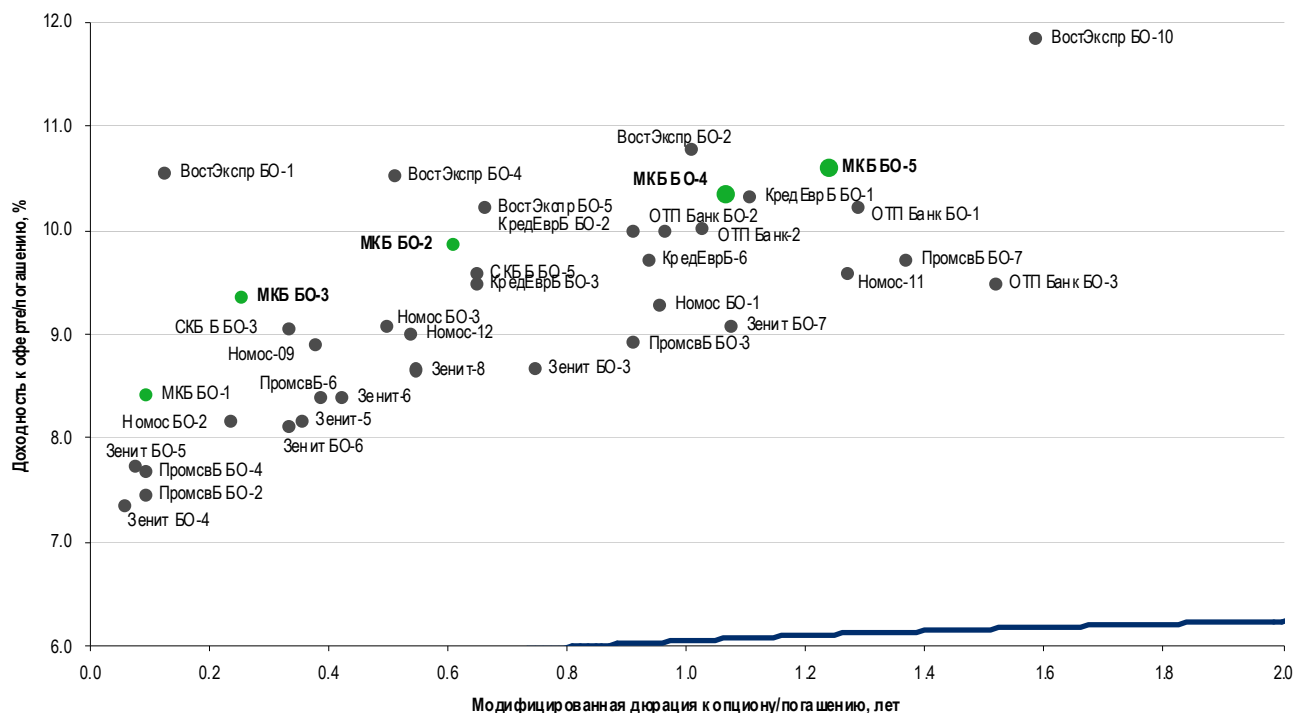
Длинные рублевые выпуски становятся все более привлекательными

Выпуски МКБ БО-4 и МКБ БО-5 несколько отстали от рынка. Самые длинные рублевые бонды банка, МКБ БО-4 (YTP 10,35% на 15 мес.) и МКБ БО-5 (YTP 10,67% на 17 мес.), в последние недели демонстрируют отстающую динамику по сравнению с аналогами. Так, с конца декабря их доходности снизились не более чем на 20 б.п., тогда как близкие к ним по дюрации выпуски ОТП Банка и Кредит Европа Банка потеряли в доходности около 50 б.п. Мы не видим причин для сложившегося отставания выпусков МКБ: все перечисленные бумаги включены в ломбардный список ЦБ, а их эмитенты принадлежат к рейтинговой категории «BB». В целом спред облигаций МКБ к ОФЗ в размере 440–460 б.п. на горизонте менее полутора лет выглядит очень привлекательно (в середине прошлой осени он не превышал 400 б.п.). Выпуски МКБ предлагают наивысшую доходность среди облигаций российских банков рейтинговой категории «BB», хотя с точки зрения кредитного качества эмитентов для этого нет оснований.

Кредитный профиль укреплен иностранными акционерами. В целом мы не находим видимых изъянов в кредитном профиле банка. Его активы продолжают расти высокими темпами (за 2012 г. они увеличились примерно на 18%), при этом их качество, судя по отчетности МКБ, остается высоким (просрочка более 90 дней на уровне 1,2%). Кроме того, повышению инвестиционной привлекательности банка минувшей осенью способствовал приход иностранных инвесторов в лице IFC и ЕБРР, выкупивших допэмиссию на 5,8 млрд руб. и получивших в общей сложности 15% в капитале МКБ. Капитализация банка также является приемлемой (коэффициент Н1 составлял 14,18% на 1 декабря 2012 г.), таким образом, МКБ сохраняет определенный запас по достаточности капитала, необходимый для дальнейшего наращивания активов.

Длинные выпуски банка предлагают очень привлекательную доходность

Локальные выпуски отдельных российских банков по состоянию на 17 января 2013 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Предыдущие публикации по теме:

Ноябрь 27, 2012 г. Московский кредитный банк – В целом хороший квартал, рублевые облигации интересны. Отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2012 г. по МСФО.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/121127_FI_CBOM_3Q12%20IFRS.pdf?docid=14073&lang=ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Трансконтейнер (-/BA2/BB+)

Операционные результаты 4 кв. 2012 г.: рост продолжается, хотя и более низкими темпами

Объем контейнерных перевозок вырос на 5,4% год к году. Трансконтейнер опубликовал операционные результаты за 4 кв. 2012 г., отразившие рост объема контейнерных перевозок на 5,4% год к году до 381 400 ДФЭ – в основном за счет транспортировки по транзитным и импортным маршрутам, объемы которой возросли на 38,3% и 14,0% год к году соответственно. При этом объем транспортировки на экспортных маршрутах сократился на 0,8% до 201 300 ДФЭ. Объем перевалки, осуществленной через ж/д контейнерные терминалы компании в России, снизился на 3,1% год к году до 335 тыс. ДФЭ.

Темпы роста контейнерных перевозок замедлились. Негативный тренд, наблюдавшийся в 3 кв., сохранился и в последнем квартале года: объемы перевалки на ж/д контейнерных терминалах продолжили сокращаться (-3,1% год к году), тогда как контейнерные перевозки продолжили рост, но в 4 кв. 2012 г. было зафиксировано замедление роста рынка контейнерных перевозок в России, связанное с ослаблением макроэкономической конъюнктуры. Таким образом, в начале нынешнего года объемы, вероятно, также будут низкими. Таким образом, РЖД в январе ожидает сокращения среднесуточных объемов на 6% год к году. Учитывая, что доля Трансконтейнера на рынке составляет почти 50%, его показатели, по всей видимости, будут находиться под влиянием отраслевого тренда.

Замедление роста

Операционные результаты Трансконтейнера за 3 кв. 2012 г.

	2011	2012	Разница, %	4 кв. 11	4 кв. 12	Разница, %
Внутренние маршруты, тыс. ДФЭ	778	793	2	203	201 -	1
Экспорт, тыс. ДФЭ	329	353	7	85	92	8
Импорт, тыс. ДФЭ	222	247	12	60	69	14
Транзит, тыс. ДФЭ	34	90	165	14	20	39
Все маршруты	1 362	1 484	9	362	381	5
			Изм., п.п.			Изм., п.п.
Порожний пробег контейнеров, %	34	36	2	34	33 -	1
Порожний пробег платформ, %	8	8 -	1	7	7 -	1

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Нейтрально для облигаций. По нашим оценкам, слабые операционные показатели не ухудшат хороший кредитный профиль компании. Таким образом, мы считаем вышедшие данные нейтральными для находящихся в обращении облигаций Трансконтейнера, которые отличаются крайне низкой ликвидностью.

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru
Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Группа ЛСР (-/В2/В)

Сильные операционные результаты за 4 кв. 2012 г.

Солидный рост во всех сегментах. Группа ЛСР представила операционные результаты за 4 кв. и весь 2012 г. По итогам года девелопер увеличил продажи жилья во всех регионах присутствия (Санкт-Петербург, Москва, Екатеринбург) – на 31% до 447 тыс. кв. м. в натуральном выражении и на 46% до 37 млрд руб. (1,2 млрд долл.) – в стоимостном. В 2012 г. покупателям было передано 246 тыс. кв. м недвижимости – лишь на 6% больше, чем в 2011 г., что объясняется небольшим количеством новых проектов, запущенных в 2009–2011 гг. Сегмент стройматериалов в 2012 г. также продемонстрировал неплохую динамику благодаря крупным инфраструктурным проектам в Северо-Западном регионе.

Резкое увеличение продаж в 4 кв. 2012 г.; наш прогноз выручки в 2013 г. может быть превышен. Продажи в сегменте масс-маркет в 4 кв. 2012 г. существенно выросли во всех трех регионах: на 11% год к году в Екатеринбурге, на 52% в Москве и на 85% в Санкт-Петербурге. С одной стороны, это указывает на интенсивное восстановление спроса на жилье в стране, с другой – отражает способность компании предлагать готовую недвижимость и тем самым удовлетворять растущий спрос. Исходя из представленных результатов, мы полагаем, что выручка девелоперского подразделения Группы ЛСР в 2012 г. будет соответствовать нашей оценке, и отмечаем возможность значительного превышения нашего прогноза показателя в 2013–2014 гг.

Солидный рост продаж во всех регионах присутствия

Операционные показатели сегмента девелопмента Группы ЛСР за 4 кв. и весь 2012 г., тыс. кв. м

В Санкт-Петербурге	4 кв.11	4 кв.12	Изм. за год, %	2011	2012	Изм. за год, %
<i>Элитная недвижимость</i>						
Введено в эксплуатацию	-	65	-	-	92	-
Заключено новых контрактов	13	13	(3)	45	64	42
Передано покупателям	11	48	348	34	57	66
<i>Масс-маркет</i>						
Введено в эксплуатацию	108	131	21	113	131	15
Заключено новых контрактов	51	94	85	186	208	12
Передано покупателям	66	52	(21)	157	105	(33)
В Москве						
Введено в эксплуатацию	-	13	-	2	45	-
Заключено новых контрактов	18	28	52	37	92	147
Передано покупателям	2	13	580	5	25	420
В Екатеринбурге						
Введено в эксплуатацию	21	58	177	21	65	209
Заключено новых контрактов	24	27	11	72	82	14
Передано покупателям	10	35	261	35	59	70

Источники: данные компании

Устойчивые показатели в сегменте стройматериалов

Операционные показатели сегмента стройматериалов Группы ЛСР за 4 кв. и весь 2012 г.

	4 кв.11	4 кв.12	Изм. за год, %	2011	2012	Изм. за год, %
Гранитный щебень, тыс. куб. м	1 564	1 446	(8)	5 432	6 433	18
Песок, тыс. куб. м	2 664	2 404	(10)	10 859	10 878	-
Товарный бетон, тыс. куб. м	369	350	(5)	1 363	1 435	5
Цемент, тыс. т	108	318	195	108	1 208	-
Кирпич, млн шт.	40	42	3	185	183	(1)
Газобетон, тыс. куб. м	207	217	5	904	1 077	19

Источники: данные компании

Наш фаворит в секторе. По нашему мнению, опубликованные Группой ЛСР операционные результаты за 2012 г. подтверждают инвестиционную привлекательность ее бумаг. За последние полтора месяца спред коротких выпусков группы к ОФЗ расширился приблизительно на 100 б.п. до текущих 430 б.п., что мы считаем весьма привлекательным уровнем для горизонта полгода. При этом полуторалетние бумаги предлагают спред порядка 460 б.п. – один из самых широких среди выпусков корпоративных эмитентов данной рейтинговой категории.

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

22 января	Оферта МКБ-7 (2 млрд руб.).
23 января	Погашение ОФЗ-25072 (150 млрд руб.).
31 января	Оферта Промсвязьбанк-2018 CALL (100 млн долл.).
1 февраля	Оферта ВТБ БО-07 (10 млрд руб.). Оферта ЯТЭК-01 (0,4 млрд руб.). Погашение Банк Москвы-2013 (150 млн синг. долл.). Погашение БИНБАНК-2013 (40 млн долл.). Погашение Банк Москвы-02 (10 млрд руб.).
5 февраля	Оферта Группа ЛСР-02 (5 млрд руб.). Погашение ВТБ 24-02 (10 млрд руб.).
6 февраля	Оферта Меткомбанк БО-01 (1,5 млрд руб.). Погашение ОФЗ-25078 (100 млрд руб.). Погашение Фортум-02 (5 млрд руб.).
7 февраля	Погашение Микояновский мясокомбинат-02 (2 млрд руб.).
8 февраля	Оферта Россельхозбанк-10 (5 млрд руб.). Оферта ИАРТ-01 (1 млрд руб.).
9 февраля	Оферта Россельхозбанк-11 (5 млрд руб.).
11 февраля	Оферта ТМК-2015 (412 млн долл.). Оферта Банк Зенит БО-04 (3 млрд руб.).
12 февраля	Оферта ЛОКО-Банк БО-01 (2,5 млрд руб.). Погашение Виктория-Финанс БО-01 (2 млрд руб.).
15 февраля	Оферта Алеф-Банк-01 (1 млрд руб.). Погашение Северсталь БО-02 (10 млрд руб.). Погашение Северсталь БО-04 (5 млрд руб.). Погашение Каскад Нижне-Черекских ГЭС-2013 (60 млн долл.).

Денежный рынок

18 января	Возврат депозитов в бюджет
21 января	Выплата 1/3 НДС за IV кв. 2012 г.
28 января	Выплата налога на прибыль
31 января	Выплата НДФЛ и НДС

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
22.01.13	Московский Кредитный банк-07	2000	100	9,5	10,25	21 января 2014
01.02.13	ВТБ БО-07	10000	100	7,95	-	-
	ЯТЭК-01	400	100	12,0	-	-
05.02.13	Группа ЛСР-02	5000	100	9,8	-	1 августа 2013
06.02.13	Меткомбанк БО-01	1500	100	8,7	-	-
08.02.13	Россельхозбанк-10	5000	100	9,0	-	-
	ИАРТ-01	1000	100	10,0	-	-
09.02.13	Россельхозбанк-11	5000	100	9,0	-	-
11.02.13	ТМК-15	\$412,5	100	5,25	5,25	11 февраля 2015
	Банк Зенит БО-04	3000	100	8,9	-	-
12.02.13	ЛОКО-Банк БО-01	2500	100	9,8	-	-
15.02.13	Алеф-Банк-01	1000	100	10,0	-	-
18.02.13	Банк Зенит БО-05	3000	100	8,9	-	-
	Банк Держава-01	300	100	10,5	-	-

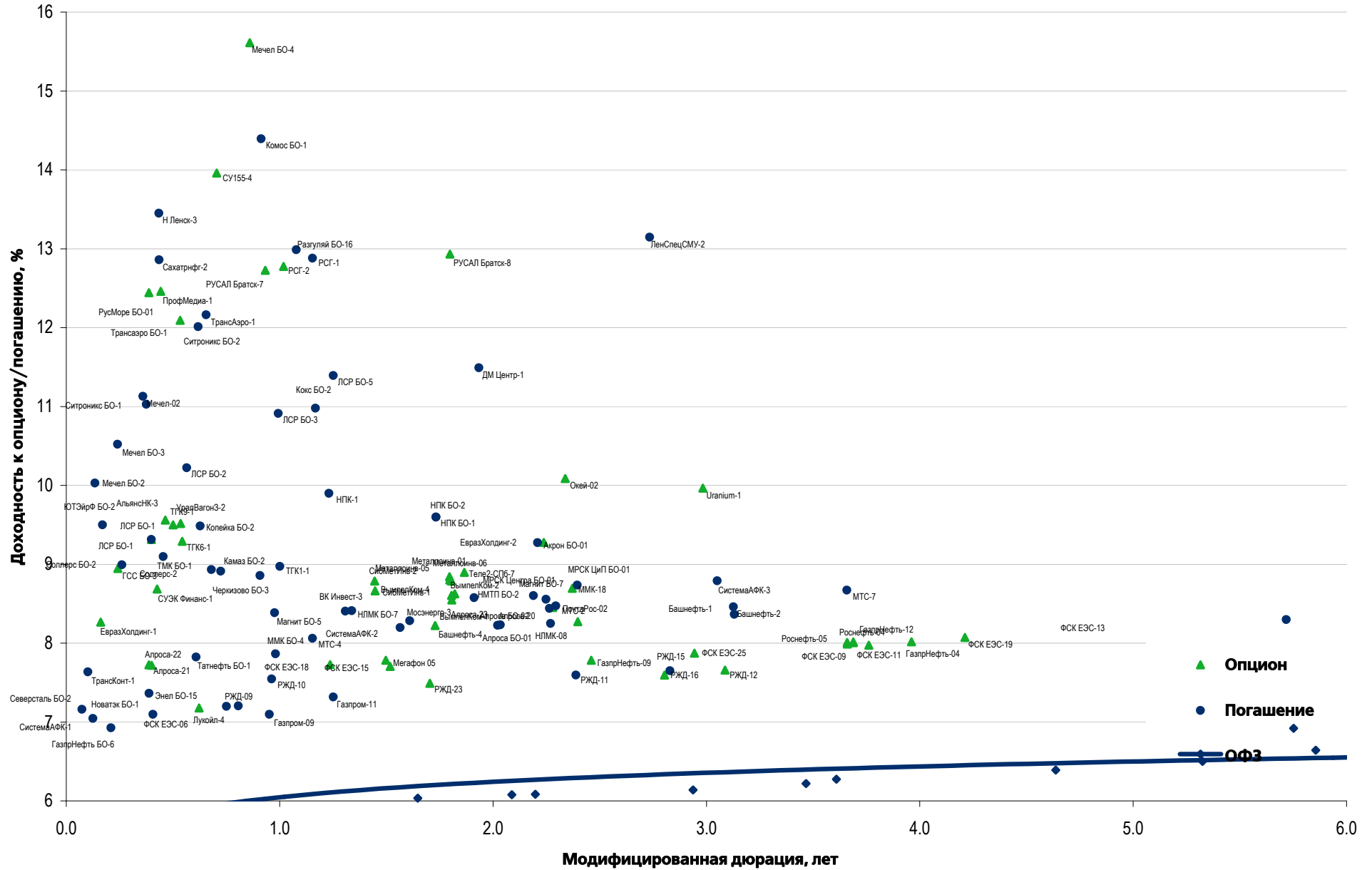
Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
СвердлОбл-1	3 000 R	9.27	12.03.13		11.12.16	46.8					101.60	102.10				/отзван/BB	Муниц.	
СвердлОбл-2	3 000 R	8.95	06.03.13		04.12.17	58.6					102.00	102.50				/отзван/BB	Муниц.	
СПетербург-1	3 000 R	7.76	23.05.13		19.11.15	34.0					100.00	100.70				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
СПетербург-2	7 000 R	7.94	06.06.13		01.06.17	52.4					100.85	101.00				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
СтавропольскийКр-01	5 000 R	9.20	19.03.13		12.12.17	58.8					103.20	103.80				/B+	Муниц.	
ТверОбл-09	1 800 R	12.50	14.03.13		12.06.14	16.8					101.00	104.00				/B+	Муниц.	
ТверОбл-10	3 000 R	8.50	19.03.13		15.12.15	34.9	99.40		90		99.30	99.40	9.06	8.49	2.11	/B+	Муниц.	
ТверОбл-11	3 000 R	9.70	25.03.13		18.12.17	59.0					102.00	102.40				/B+	Муниц.	
Томск-3	560 R	10.13	25.03.13		23.06.14	17.1	100.65	0.10	1 070		100.65	100.95	9.47	10.00	0.87		Муниц.	
Томск-4	800 R	10.00	05.03.13		29.11.16	46.4	100.00		10 000		99.90	100.15	9.78	9.88	2.33		Муниц.	
ТомскОбл-7	500 R	11.00	27.02.13		27.11.13	10.3					102.70	103.20				/BB-	Муниц.	
ТомскОбл-8	3 000 R	8.60	20.03.13		19.12.17	59.0										/BB-	Муниц.	
ТюльскОбл-2	5 000 R	8.60	26.03.13		25.09.15	32.2	100.58	(0.08)	394 450		100.60	100.87	8.50	8.50	1.51	BB-/	Муниц.	
Удмуртия-4	2 000 R	8.60	25.05.13		25.11.15	34.2					94.00					BB+/Ba1/	Муниц.	
Удмуртия-5	2 000 R	10.15	30.05.13		24.11.16	46.2					95.00	104.50				BB+/Ba1/	Муниц.	
Удмуртия-6	2 500 R	9.10	11.06.13		05.12.17	58.6					102.70	103.30				BB+/Ba1/	Муниц.	
Уфа-1	750 R	9.00	25.06.13		24.12.13	11.2										/BB-	Муниц.	
Хакасия-1	1 200 R	8.20	22.02.13		25.08.13	7.2	100.10		5 020		100.20	100.30	8.26	8.09	0.54	BB-/	Муниц.	
Хакасия-2	2 000 R	9.20	07.02.13		09.08.15	30.7	102.00		1 000		101.80	102.50	8.23	8.87	1.55	BB-/	Муниц.	
ХМАО-8	2 000 R	10.80	20.06.13		19.12.13	11.0	103.30	0.00	56 000		103.00	103.80	7.15	10.37	0.84	/Baa3/BBB	Муниц.	
Чувашия-7	500 R	8.91	05.03.13		04.06.13	4.5					100.07	101.00				BB+/Ba2/	Муниц.	
Чувашия-8	1 000 R	7.50	14.03.13		15.06.14	16.9						100.00				BB+/Ba2/	Муниц.	
Чувашия-9	1 500 R	9.00	17.04.13		19.07.15	30.0					98.00	101.90				BB+/Ba2/	Муниц.	
Якутия-1	500 R	7.95	11.04.13		11.04.13	2.7	100.00		30		100.00		8.18	7.94	0.21	BBB-/отзван/BB+	Муниц.	
Якутия-10	2 500 R	8.77	14.02.13		17.05.17	51.9					86.70	101.90				BBB-/отзван/BB+	Муниц.	
Якутия-2	1 500 R	7.80	18.04.13		17.04.14	14.9					99.99	100.35				BBB-/отзван/BB+	Муниц.	
Якутия-3	2 500 R	7.95	22.02.13		20.05.16	40.0					100.50	101.00				BBB-/отзван/BB+	Муниц.	
Якутия-9	1 200 R	9.75	21.03.13		19.09.13	8.0					100.90	101.25				BBB-/отзван/BB+	Муниц.	
ЯрОбл-09	1 950 R	8.00	14.02.13		16.05.13	3.9	100.15		95 160		100.11	100.26	7.73	7.88	0.30	BB-/	Муниц.	
ЯрОбл-10	3 000 R	7.75	16.04.13		15.04.14	14.9					99.50	99.88				BB-/	Муниц.	
ЯрОбл-11	3 000 R	9.10	22.02.13		21.08.15	31.1					100.90	101.80				BB-/	Муниц.	

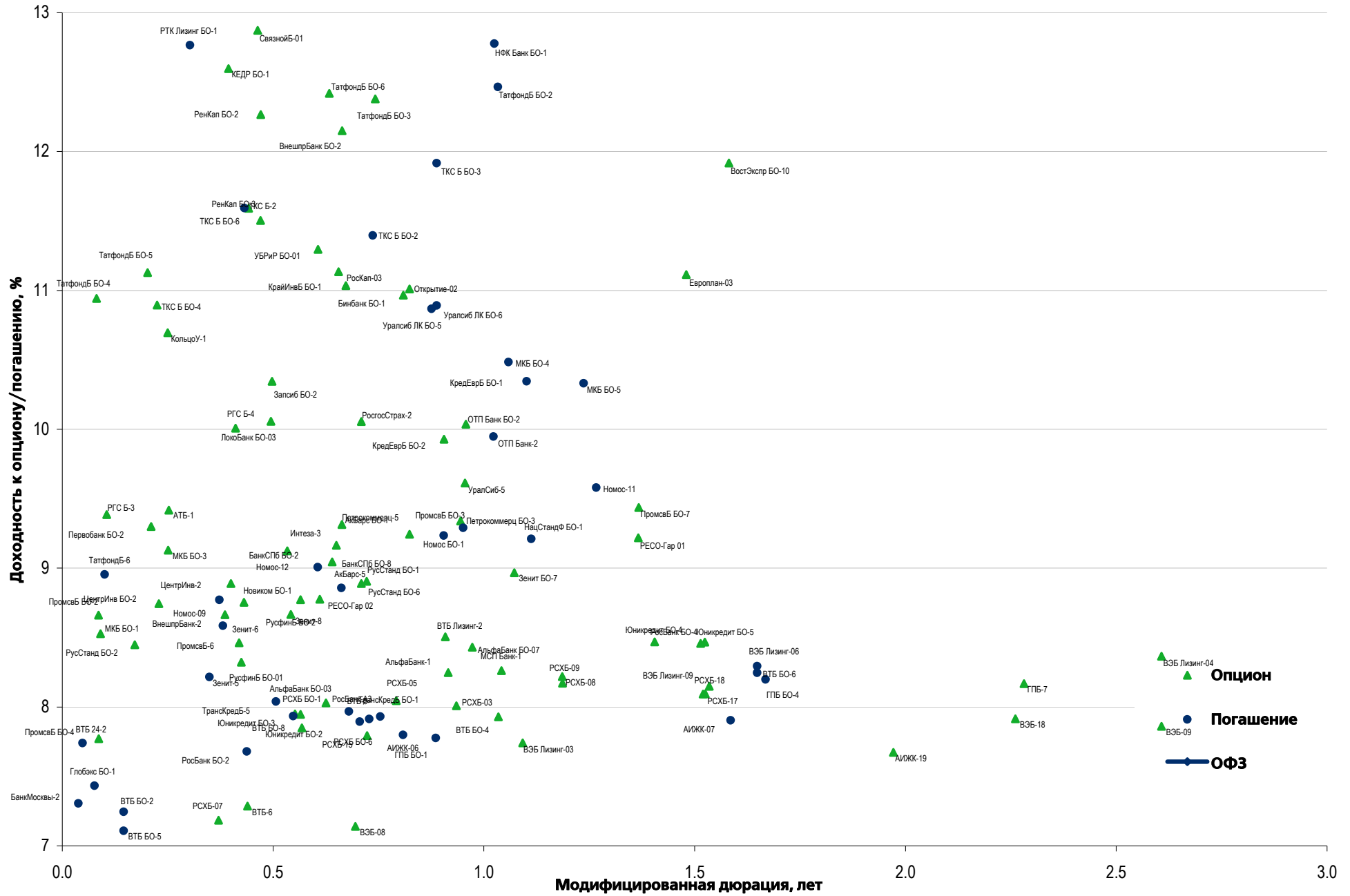
Рынок еврооблигаций

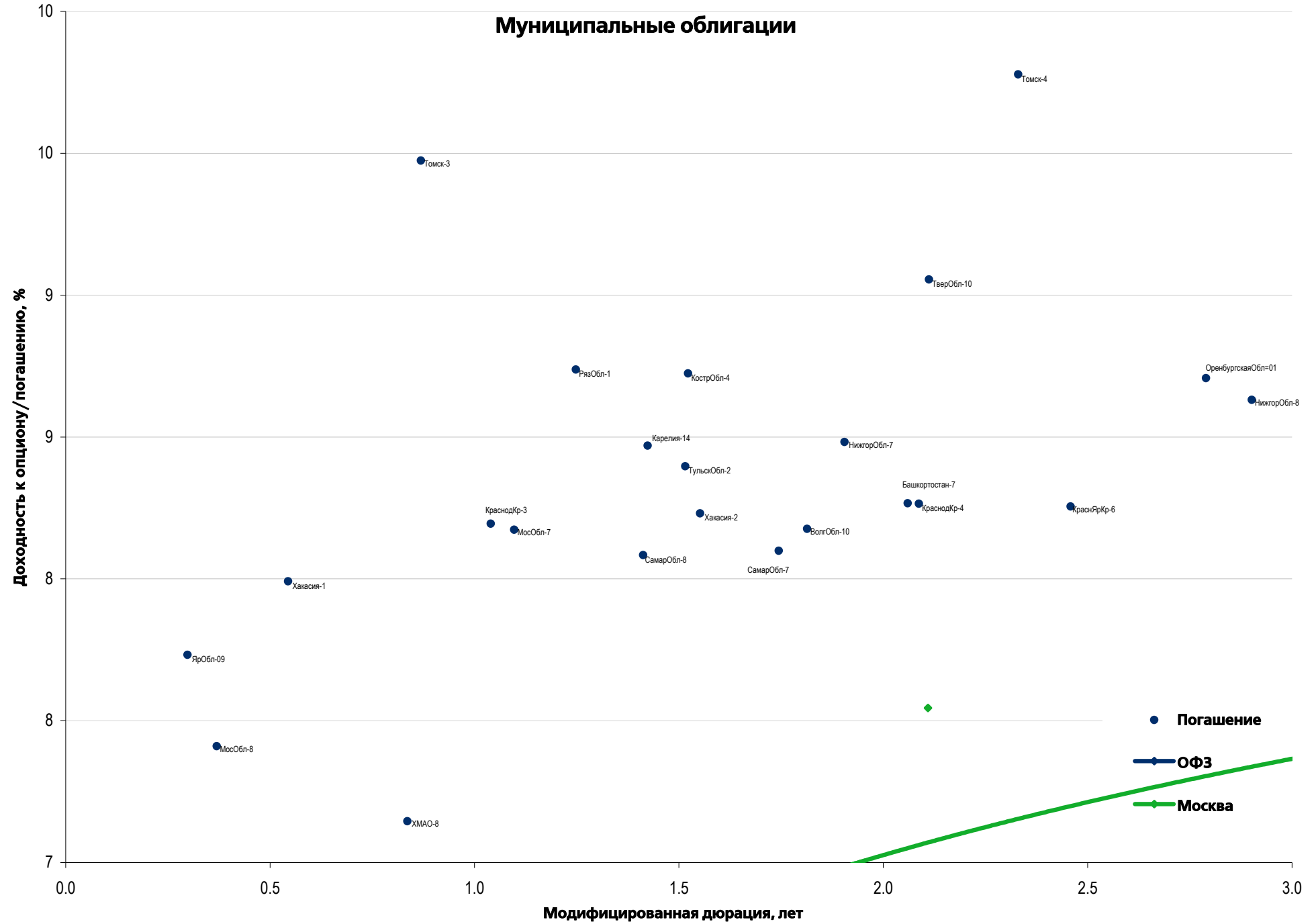
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
TNK BP '16	1 000 \$	7.50	18.01.13		18.07.16		42.0	115.85	(0.02)		115.48	116.22		2.72	6.27	3.03	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '17	800 \$	6.625	20.03.13		20.03.17		50.0	114.42	0.18		114.06	114.78		2.93	5.68	3.63	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '18	1 100 \$	7.875	13.03.13		13.03.18		61.8	122.07	0.23		121.65	122.49		3.20	6.31	4.26	BBB-/Baa2/BBB+	Нефть и газ
TNK BP '20	500 \$	7.25	02.02.13		02.02.20		84.5	122.04	0.12		121.59	122.48		3.67	5.78	5.54	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Transneft '13	600 \$	7.70	07.02.13		07.08.13		6.6	103.60	(0.07)		103.39	103.82		1.17	7.19	0.53	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '14	1 300 \$	5.67	05.03.13		05.03.14		13.5	104.36	(0.00)		104.15	104.58		1.76	5.33	1.08	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '18	1 050 \$	8.70	07.02.13		07.08.18		66.6	129.08	(0.01)		128.61	129.55		2.98	6.54	4.46	/Baa1/BBB	Нефть и газ
UTK '13	1 750 R	9.00	04.06.13		04.06.13		4.5										/отзван/отзван	Телеком
VEB '16 CHF	400 F	3.75	17.02.13		17.02.16		37.0	103.73	(0.22)		103.37	104.10		2.48	3.50	2.81	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB '17 5.375%	750 \$	5.375	13.02.13		13.02.17		48.9	109.69	(0.02)		109.32	110.05		2.84	4.80	3.60	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB '17 5.45%	600 \$	5.45	22.05.13		22.11.17		58.2	111.55	(0.03)		111.14	111.95		2.88	4.85	4.27	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB '20	1 600 \$	6.902	09.07.13		09.07.20		89.7	121.20	0.01		120.78	121.62		3.64	5.69	6.01	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB '22	1 000 \$	6.025	05.07.13		05.07.22		113.6	116.04	0.02		115.58	116.49		3.98	5.18	7.37	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB '25 USD	1 000 \$	6.80	22.05.13		22.11.25		154.2	122.52	(0.14)		122.12	122.92		4.48	5.50	8.93	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VEB Leasing '16	400 \$	5.125	27.05.13		27.05.16		40.3	106.42	0.12		106.08	106.76		3.10	4.78	3.07	BBB/BBB	Финансы
Vimpelcom '13	1 000 \$	8.375	24.04.13		30.04.13		3.4	101.97	(0.01)		101.75	102.18		1.24	8.34	0.28	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '14	200 \$		29.03.13		29.06.14		17.3	102.22	(0.01)		101.82	102.61					/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '16 02	500 \$	6.493	02.02.13		02.02.16		36.5	107.91	(0.00)		107.56	108.26		3.72	5.86	2.69	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '16 05	600 \$	8.25	23.05.13		23.05.16		40.1	114.03	0.15		113.69	114.37		3.75	7.16	2.94	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '17	500 \$	6.255	01.03.13		01.03.17		49.4	108.64	0.25		108.32	108.96		3.96	5.63	3.57	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '18	1 000 \$	9.125	30.04.13		30.04.18		63.4	120.61	0.44		120.23	120.99		4.68	7.45	4.24	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '21	1 000 \$	7.748	02.02.13		02.02.21		96.6	117.01	0.60		116.68	117.33		5.14	6.43	5.96	/Baa3/BB	Телеком
Vimpelcom '22	1 500 \$	7.504	01.03.13		01.03.22		109.4	116.24	0.66		115.82	116.65		5.24	6.30	6.62	/Baa3/BB	Телеком
VostExpr '17	43 \$	11.00	27.06.13		27.06.17		53.3										/B1/	Финансы
VTB '13 CHF	400 F	4.00	16.08.13		16.08.13		6.9	101.49	0.05		101.35	101.64		1.39	3.88	0.57	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '13 CNY	1 000 ¥	2.95	23.06.13		23.12.13		11.1	99.93	(0.03)		99.76	100.09		3.05	2.95	0.90	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '14 SGD	300 S\$	3.40	06.06.13		06.06.14		16.6	101.25	(0.00)		100.84	101.67		2.49	3.34	1.33	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '15	1 250 \$	6.465	04.03.13		04.03.15		25.5	107.34	0.02		107.07	107.61		2.88	5.89	1.96	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '15 CHF	300 F	5.00	17.11.13		17.11.15		34.0	107.24	(0.15)		106.93	107.54		2.33	4.63	2.64	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '15 CNY	1 000 ¥	4.50	30.04.13		30.10.15		33.4	102.73	(0.04)		102.30	103.16		3.46	4.33	2.58	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '15 SGD	400 S\$	4.00	20.01.13		20.07.15		30.0	101.96	0.02		101.66	102.27		3.17	3.88	2.33		Финансы
VTB '16	500 €	4.25	15.02.13		15.02.16		36.9	106.57	(0.07)		105.98	107.15		2.03	3.85	2.79	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '16 CHF	600 F	3.15	16.12.13		16.12.16		46.9	101.61	(0.18)		101.30	101.92		2.71	3.09	3.64	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '17	2 000 \$	6.00	12.04.13		12.04.17		50.8	108.15	0.13		107.88	108.41		3.89	5.47	3.70	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 02	750 \$	6.315	22.02.13		22.02.18		61.2	110.48	(0.18)		110.11	110.85		4.02	5.59	4.29	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 05	2 000 \$	6.875	28.05.13	28.05.13	29.05.18	4.3	64.3	112.61	(0.23)		112.22	113.00		4.22	6.05	4.50	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '20	1 000 \$	6.551	13.04.13		13.10.20		92.9	112.09	(0.00)		111.78	112.40		4.63	5.69	5.94	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '22	1 500 \$	6.95	17.04.13		17.10.22		117.0	107.84	(0.26)		107.54	108.14		5.88	6.34	7.03	BBB/Baa2/BBB	Финансы
VTB '35	1 000 \$	6.25	30.06.13	30.06.15	30.06.35	29.4	269.5	108.51	0.21		108.11	108.91	2.64	5.58	5.74	2.28	BBB/Baa2/BBB	Финансы
VTB '49	2 250 \$	9.50	06.02.13	06.12.22 C		118.7		108.68	0.42		108.35	109.00	8.17		8.41	6.12	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB NW '15	400 \$	5.01	29.03.13		29.09.15		32.4	102.46	0.01		101.91	103.02		4.04	4.82	2.48	BBB-/Baa2/BBB	Финансы

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

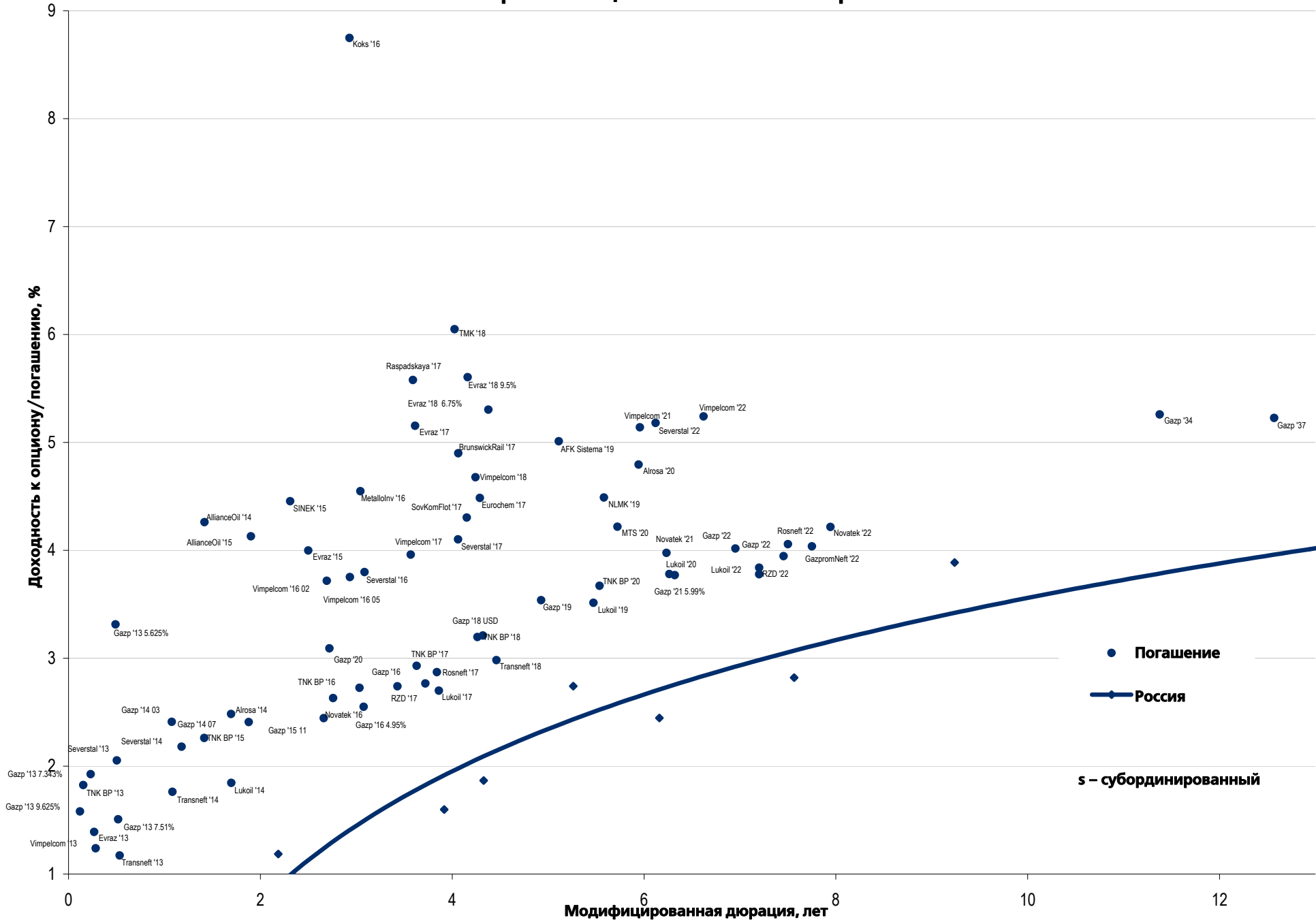


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

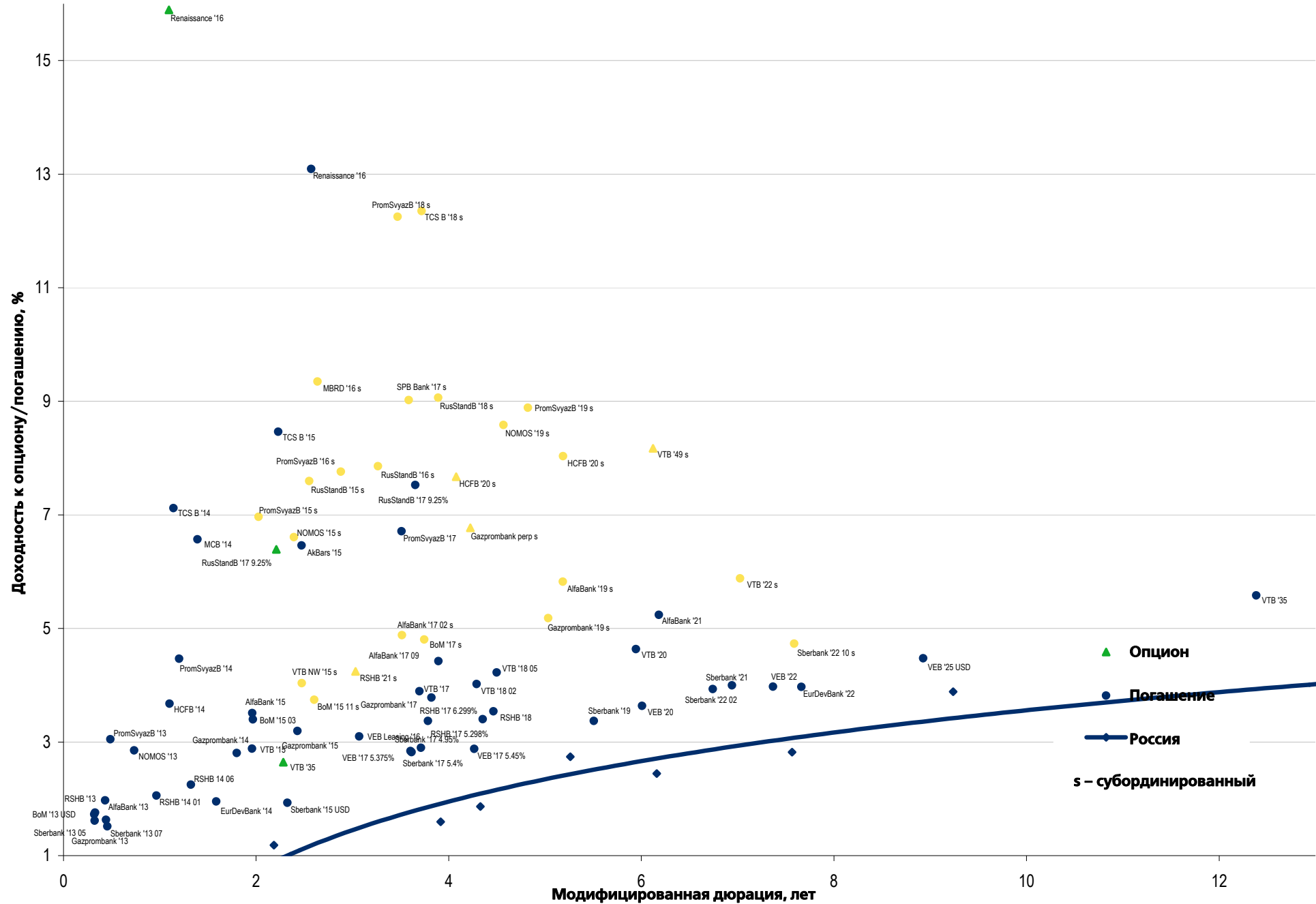




Еврооблигации – Реальный сектор



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

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Сазонов, sazonoval@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, 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 Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2013