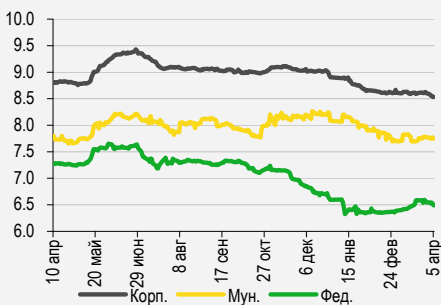
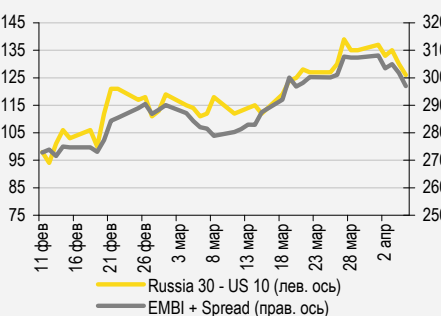


Доходность индексов URBI, %



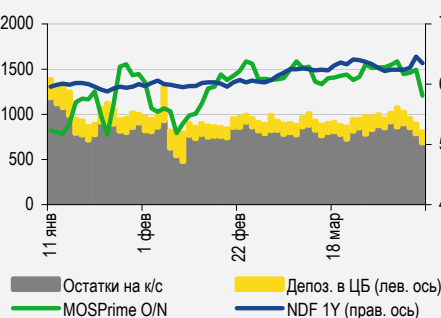
Индикативные спреды



Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
REPO in CBR	92	(73.9)	(48.9)	-
Corr Accounts	681	(101.2)	(88.3)	(440.6)
Deposits in CBR	128.3	13.9	14.7	5.0
Изменение, б.п.				
NDF 1Y, %	6.35	(11)	10	28
MOSPrime O/N, %	5.81	(43)	(57)	(66)
Изменение, %				
USDRUB	31.72	1.0	3.6	4.1

Индикаторы денежного рынка



Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 581	1.7	0.1	(4.5)
Urals, \$/барр.	102	(1.5)	(5.3)	(6.5)
S&P Металлы, инд	1 429	(0.5)	(5.1)	(8.5)
S&P C/x прод., инд	686	(0.1)	(4.9)	(7.2)

Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Данные по занятости в США оказались даже хуже и без того невысоких ожиданий, и в результате доходность 10-летних UST снизилась до минимального в текущем году уровня 1,71%, а 30-летних – до 2,87%. Сегодняшний день не обещает обилия важных новостей, скорее всего, повестку дня будут формировать политические события в Европе, однако начиная с публикуемых завтра данных по инфляции в Китае новостной поток будет нарастать. По нашему мнению, напряженность на рынках не исчезнет, и мы ожидаем сохранения высокого спроса на относительно безопасные активы. В пятницу в сегменте российских еврооблигаций преобладали покупатели, что во многом объясняется снижением доходностей UST и увеличением привлекательности наиболее качественных российских бумаг. На первичном рынке активность остается высокой – стартовало размещение нового выпуска Eurasia Drilling Company, появились сообщения о возможном выходе на рынок Газпром нефти. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Минфин на текущей неделе, возможно, предложит на аукционе длинные бумаги, привлекательность которых выросла за счет увеличения наклона кривой. Рекомендуем к покупке выпуск Лента-03 (УТР 9,7%) – потенциал снижения его доходности мы оцениваем не менее чем в 20 б.п. стр. 2

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

БАНК ВОСТОЧНЫЙ ЭКСПРЕСС (-/В1/-)

Банк опубликовал отчетность за 2012 г. по МСФО, которую мы в целом оцениваем положительно, хотя и отмечаем ухудшение ряда показателей относительно предыдущего года. Выпуск ВостЭкспресс БО-10 – один из самых привлекательных в банковском секторе. стр. 3

МЕТАЛЛОИНВЕСТ (ВВ-/ВА3/ВВ-)

Эмитент проводит маркетинг нового выпуска еврооблигаций, который планируется разместить в течение недели. Скорее всего, бумага будет пятилетней с объемом от 500 млн долл. Подходящий ориентир – кривая Северстали, Z-спред к которой в размере 50 б.п. выглядит справедливым. Новые размещения на внутреннем рынке также весьма вероятны. стр. 3

VIPEL COM (ВВ/ВА3/-)

В пятницу министр почты и информационных технологий Алжира сообщил, что правительство страны в течение двух-трех недель завершит покупку 51% местной «дочки» VimpelCom, ОТА. Длинные еврободы эмитента сохраняют привлекательность. стр. 4

ВКРАТЦЕ

ЕвроХим (ВВ-/ВВ) может привлечь до 700 млн долл. в форме проектного финансирования, что позволит не учитывать эти средства на балансе компании и, как следствие, не предполагает изменений в объеме долга эмитента. На данный момент новость нейтральна для облигаций. *Интерфакс.*

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Разочаровывающие данные по безработице в США. Данные по занятости в США оказались даже хуже и без того невысоких ожиданий: в марте было создано лишь 88 тыс. новых рабочих мест, а сокращение уровня безработицы до 7,6% стало следствием сокращения числа респондентов, находящихся в активном поиске работы (что не является признаком улучшения ситуации на рынке труда). В результате «бегство в качество» усилилось, доходность десятилетних UST снизились до 1,71%, а тридцатилетних – до 2,87%. Сырьевые котировки также упали в связи с опасениями наступления новой рецессии в США. Сегодняшний день не обещает обилия важных новостей, скорее всего, повестку дня будут формировать политические события в Европе, однако начиная с публикуемых завтра данных по инфляции в Китае новостной поток будет нарастать. По нашему мнению, напряженность на рынках не исчезнет, и мы ожидаем сохранения высокого спроса на относительно безопасные активы.

Высокая активность во всех сегментах. В пятницу на рынке преобладали покупатели, что во многом объясняется снижением доходностей UST и увеличением привлекательности наиболее качественных российских бумаг. На суверенной кривой евробонд Russia'42 (YTM 4,49%) подорожал на 220 б.п. до 118,3% от номинала, а доходность Russia'30 упала до 2,98% при цене 125,4% от номинала. Высоким спросом также пользовались облигации госбанков, среднесрочные выпуски Сбербанка, ВТБ и ВЭБ выросли на 0,4–1,2 п.п. Оба выпуска RSHB'17 (YTM 3,47%/3,65%) подорожали почти на 20–39 б.п., RSHB'18 (YTM 3,83%) прибавил в цене 40 б.п. Инвесторы не обошли вниманием и выпуски «качественных» негосударственных банков: AlfaBank'19 (YTM 6,01%) вырос на 1 п.п., AlfaBank'21 (YTM 5,65%) – на 65 б.п. В нефтегазовом сегменте котировки также преимущественно повышались, длинные бумаги Газпрома подросли на 90–105 б.п. Novatek'22 поднялся на 1,25 п.п., более короткие выпуски эмитента стали дороже на 25–56 б.п. Во втором эшелоне лидировали евробонды VimpelCom: VIP'23 (YTM 5,75%) и VIP'22 (YTM 5,83%) прибавили 35–45 б.п. Неплохой спрос зафиксирован и в металлургическом сегменте: CHMFRU'22 (YTM 5,62%) подорожал на 50 б.п. На первичном рынке активность остается высокой – стартовало размещение нового выпуска Eurasia Drilling Company, появились сообщения о возможном выходе на рынок Газпром нефти. Сегодня утром внешний фон остается умеренно негативным и предполагает рост цен на открытии торгов в России: рынки Азии и фьючерсы на американские индексы показывают смешанную динамику.

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

Внутренний рынок

Минфин может вновь предложить длинный выпуск. На предстоящем в среду аукционе Минфин вполне может вновь предложить инвесторам длинные выпуски. Поскольку на прошлом аукционе десятилетние облигации пользовались большим спросом по сравнению с пятилетними, мы думаем, что финансовое ведомство сделает акцент на более длинной дюрации. Мы уже писали о том, что наклон кривой увеличился, к тому же длинные выпуски, такие как девятилетние ОФЗ 26209 (YTM 7%), десятилетние ОФЗ 26211 (YTM 7,1%), четырнадцатилетние ОФЗ 26207 (YTM 7,3%) и пятнадцатилетние ОФЗ 26212 (YTM 7,4%), торгуются с премией к кривой госбумаг. Опубликованные в прошлый четверг данные по инфляции весьма обнадеживают: рост ИПЦ замедлился до 7%. Это означает, что на фоне крайне низких темпов экономического роста, ЦБ может в ближайшее время снизить ставку рефинансирования на 25 б.п. О готовности реагировать на замедление роста ЦБ недвусмысленно намекнул на прошлом совещании, увеличив предоставление долгосрочной ликвидности. Снижение ставки рефинансирования сократит короткие ставки, за счет чего наклон кривой, а соответственно, и привлекательность длинных выпусков возрастут.

Рекомендуем выпуск Лента–03. Мы хотим обратить внимание наших читателей на выпуск Ленты (В+/-/-) Лента-03 (YTP 9,7%), который торгуется с доходностью 9,7% на 35 месяцев. Выпуск предлагает спред к кривой госбумаг около 380 б.п., а указанная доходность – самая высокая в потребительском секторе, хотя финансовый профиль компании не хуже, чем у конкурентов. По итогам 1 п/г 2012 г. рентабельность Ленты восстановилась до 10,4% – рекордного уровня для представленных на долгом рынке розничных компаний. Показатель Чистый долг/ЕБИТДА Ленты на конец 1 п/г составлял, по нашим оценкам, 2,4. Мы считаем, что премия к выпуску ОКЕЙ-02 (YTP 9,2%) не должна превышать 20 б.п., поэтому примерно в эту величину оцениваем потенциал снижения доходности Лента-03.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Банк Восточный Экспресс (-/В1/-)

Противоречивые итоги года, финансовый профиль стабилен

В целом очень высокие результаты, но хуже чем год назад. В пятницу Банк Восточный Экспресс (ВЭ) опубликовал отчетность за 2012 г. по МСФО, которую мы в целом оцениваем положительно, хотя и отмечаем некоторое ухудшение ряда показателей относительно предыдущего года. Среди положительных моментов стоит назвать очень высокие темпы прироста кредитного портфеля, что позволяет банку даже на фоне снижающейся чистой процентной маржи заметно увеличивать операционный доход. Кроме того, за прошедший год Восточному Экспрессу, несмотря на бурный рост, удалось повысить достаточность капитала – за счет капитализации полученной прибыли и допэмиссии акций. С другой стороны, качество активов банка ухудшалось, а покрытие просрочки резервами оставалось неполным. Увеличение стоимости риска оказало давление на чистую прибыль банка, в результате показатели рентабельности снизились относительно впечатляющих уровней предыдущего года. Но, в любом случае, продемонстрированные ВЭ результаты являются высокими.

[...]

ВостЭкспресс БО-10 – один из самых привлекательных выпусков розничных банков. Из пяти находящихся в обращении выпусков локальных облигаций достаточно ликвидным является лишь ВостЭкспресс БО-10 (УТР 10,84%) с офертой через полтора года. На данных уровнях выпуск предлагает премию порядка 115 б.п. относительно более короткого ВостЭкспресс БО-02 (УТР 9,68%), что мы считаем чрезмерным для разницы в дюрации лишь в девять месяцев. Для сравнения, разница в доходности выпусков ОТП Банка на соответствующих сроках составляет порядка 80 б.п. Таким образом, при ставке купона 12% держатели ВостЭкспресс БО-10 за год смогут получить, по нашим расчетам, полный доход в размере порядка 12,6% за счет снижения доходности по мере снижения дюрации, что делает выпуск одним из самых привлекательных в секторе. Более короткие облигации банка оценены в целом справедливо – они торгуются на одном уровне с выпусками МКБ и премией около 20 б.п. к выпускам КредитЕвропа Банка.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Металлоинвест (ВВ-/Ва3/ВВ-)

Эмитент проводит маркетинг нового евробонда

Выход на рынок капитала выглядит вполне оправданным. Металлоинвест проводит маркетинг нового выпуска еврооблигаций, который планируется разместить в течение этой недели. Решение эмитента выйти на долговой рынок выглядит вполне обоснованным. Во-первых, исходя из недавно опубликованных финансовых результатов за 2012 г. (подробнее см. наш отчет по эмитенту «Рост долговой нагрузки не критичен. Финансовые результаты за 2012 г. по МСФО» от 03.04.2013 г.) компания взяла курс на оптимизацию долгового портфеля и намерена сгладить пики погашения обязательств, приходящиеся на 2014–2015 гг. Во-вторых, на внешних рынках капитала сохраняется благоприятная конъюнктура, что на фоне ограниченного предложения долга Металлоинвеста (дебютный выпуск METINR'16 размещен в июле 2011 г.), безусловно, повысит интерес инвесторов к его новым бумагам. Мы также отмечаем высокую вероятность новых размещений на внутреннем рынке, в частности, 16 апреля акционеры рассмотрят вопрос о размещении биржевых облигаций серий БО-1 – БО-14, параметры которых пока не раскрываются.

Подходящий ориентир – кривая Северстали. Принимая во внимание график погашений эмитента и текущую рыночную конъюнктуру, новый выпуск, скорее всего, будет пятилетним с объемом от 500 млн долл. На наш взгляд, при оценке доходности займа можно ориентироваться на кривую Северстали (ВВ+/Ва1/ВВ), несмотря на то, что рейтинги Металлоинвеста от двух рейтинговых агентств (S&P и Moody's) на две ступени ниже, а объем бизнеса – чуть меньше (выручка в 2012 г. составила 8 млрд долл. против 14 млрд долл. у Северстали). Однако при этом мы считаем, что эмитенты вполне сравнимы, а по ряду параметров (рентабельность, генерация свободного денежного потока) Металлоинвест превосходит Северсталь. Положительная динамика цен на железную руду с начала 1 кв. позволяет рассчитывать на то, что показатели Металлоинвеста будут восстанавливаться быстрее, чем у конкурентов (после неудачного для всего сектора 2 п/г 2012 г.). Вместе с тем ценообразование евробонда все же будет зависеть от его

параметров, однако мы ожидаем размещения на уровне вторичного рынка. Так, спред между SHMFRU'17 (YTM 4,31%) и METINR'16 (YTM 4,53%) в терминах Z-спреда составляет 45–55 б.п., что мы считаем справедливым. В случае размещения пятилетнего бонда METINR'18 это соответствует премии 410 б.п. в терминах Z-спреда, что с учетом стоимости свопов эквивалентно доходности 4,9–5,0%.

Предыдущие публикации по теме:

Апрель 3, 2013 г. Металлоинвест – Рост долговой нагрузки не критичен. Вероятность размещения новых выпусков высокая.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/130403_FI_Metalloinvest_2012%20Review.pdf?docid=14618&lang=ru

VimpelCom (BB/Ba3/-)

Национализация Djezzy может быть завершена в течение двух недель

Алжирский министр подтвердил скорое закрытие сделки. Алжирское правительство планирует в течение двух-трех недель закрыть сделку по приобретению 51% акций местной «дочки» VimpelCom, ОТА (работает под брендом Djezzy). Об этом сообщает «Коммерсант» со ссылкой на алжирского министра почты и информационных технологий Муссу Бенхамеди. И хотя условия предполагаемой транзакции до конца не ясны, по нашему мнению, они должны быть приемлемы для VimpelCom, и мы считаем сделку положительным фактором для компании.

На долю Djezzy приходится 11% консолидированной EBITDA VimpelCom. ОТА – ведущий оператор мобильной связи в Алжире, обслуживающий 18 млн абонентов, выручка и EBITDA компании в 2012 г. составили 1,8 млрд долл. и 1,1 млрд долл. соответственно. VimpelCom принадлежит 51,7% акций ОТА, которая, в свою очередь, владеет 96,8% акций ОТА, таким образом, выручка ОТА составила 8% консолидированного показателя VimpelCom за 2012 г. и 11% EBITDA. Согласно достигнутым в прошлом году договоренностям VimpelCom продаст 51% ОТА алжирскому правительству, но сохранит операционный контроль над компанией и, следовательно, продолжит консолидировать показатели ОТА в своей отчетности.

Длинные еврооблигации сохраняют привлекательность. Потенциальное устранение затянувшейся неопределенности в вопросе о судьбе Djezzy позволяет нам подтвердить наше положительное мнение о перспективах VimpelCom, который демонстрирует солидные темпы роста, устойчивые денежные потоки и умеренную долговую нагрузку. Длинные еврооблигации VimpelCom, в частности VIP '21 и VIP '23, торгуются, по нашему мнению, со слишком широкими спредами к евробонду МТС (около 110 б.п.) и обладают потенциалом сужения на 30–40 б.п.

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

8 апреля	Погашение Аэрофлот БО-01 (6 млрд руб.). Погашение Аэрофлот БО-02 (6 млрд руб.).
9 апреля	Погашение Банк Санкт-Петербург БО-01 (5 млрд руб.). Погашение Газпром нефть БО-05 (10 млрд руб.). Погашение Газпром нефть БО-06 (10 млрд руб.). Погашение Банк Русский стандарт-2013 (zero, ECP) (150 млн долл.).
11 апреля	Размещение РТК-ЛИЗИНГ-БО-02 (2 млрд руб.). Погашение Стройтрансгаз-03 (5 млрд руб.). Погашение Газпром-2013 (400 млн долл.).
15 апреля	Оферта Татфондбанк БО-05 (2 млрд руб.).
16 апреля	Оферта Первобанк БО-02 (1,5 млрд руб.). Погашение БИНБАНК-2013 (ECP) (17 млн долл.).
17 апреля	Оферта Меткомбанк-01 (2 млрд руб.). Оферта АИЖК-22 (15 млрд руб.). Погашение Объединенные кондитеры-Финанс-02 (3 млрд руб.). Погашение ХКФ Бан-05 (4 млрд руб.).
18 апреля	Оферта Мечел-05 (5 млрд руб.).
19 апреля	Оферта Мой Банк-05 (1,6 млрд руб.).
22 апреля	Оферта Моссельпром Финанс-02 (1,5 млрд руб.). Оферта ТКС Банк БО-04 (1,5 млрд руб.). Оферта КБ Центр-инвест БО-02 (1,5 млрд руб.).
23 апреля	Погашение Газпром газэнергосеть-02 (1,5 млрд руб.). Погашение МТС-Банк-03 (3 млрд руб.).
24 апреля	Оферта НОМОС-БАНК БО-02 (5 млрд руб.). Погашение Первобанк БО-01 (1,5 млрд руб.). Погашение Мечел БО-03 (5 млрд руб.). Погашение Евраз Груп-2013 (534 млн долл.).
25 апреля	Оферта ГСС БО-02 (3 млрд руб.). Оферта ГСС БО-03 (3 млрд руб.). Оферта ИнтрастБанк- 01 (0,5 млрд руб.).
26 апреля	Оферта Связь-Банк-04 (5 млрд руб.).
29 апреля	Погашение БИНБАНК 02 (1 млрд руб.).
30 апреля	Оферта ЮТэйр-Финанс БО-06 (1,5 млрд руб.). Оферта ЮТэйр-Финанс БО-07 (1,5 млрд руб.). Погашение Вымпелком-2013 (800 млн долл.).

Денежный рынок

15 апреля	Уплата акцизов и страховых взносов
17 апреля	Возврат депозитов Казначейства на 70 млрд руб.
18 апреля	Возврат депозитов Фонду ЖКС на 100 млрд руб.
22 апреля	Уплата 1/3 НДС за 1 кв. 2012 г.
25 апреля	Уплата НДС и акцизов
29 апреля	Уплата налога на прибыль

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
15.04.13	Татфондбанк БО-05	2000	100	11,0	12,25	14 апреля 2014
16.04.13	Первобанк БО-02	1500	100	9,75	-	-
17.04.13	АИЖК-22	15000	100	7,7	7,7	17 июля 2013
	Меткомбанк-01	2000	100	10,75	-	-
18.04.13	Мечел-05	5000	100	11,25	-	-
19.04.13	Мой Банк-05	5000	100	11,5	-	-
22.04.13	КБ Центр-инвест БО-02	1500	100	9,7	-	-
	ТКС Банк БО-04	1500	100	13,25	-	-
	Моссельпром Финанс-02	1500	100	1,0	-	-
24.04.13	НОМОС-БАНК БО-02	5000	100	8,0	-	-
25.04.13	ГСС БО-02	3000	100	8,25	-	-
	ГСС БО-03	3000	100	8,25	-	-
	ИнтрастБанк-01	500	100	12,5	-	-
26.04.13	Связь-Банк-04	5000	100	8,75	-	-
30.04.13	ЮТэйр-Финанс БО-06	1500	100	10,0	-	-
	ЮТэйр-Финанс БО-07	1500	100	10,0	-	-

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	11.06.13		11.12.16		44.2	102.18		629 999	100.52	102.35		7.77	9.02	1.34	/отзван/BB+	Муниц.
СвердлОбл-2	3 000 R	8.95	05.06.13		04.12.17		55.9				102.70	102.75					/отзван/BB+	Муниц.
СПетербург-1	3 000 R	7.76	23.05.13		19.11.15		31.4										BBB/Baa1/BBB	Муниц.
СПетербург-2	7 000 R	7.94	06.06.13		01.06.17		49.8	100.80		50 500	86.21	101.35		7.86	7.68	3.28	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
СтавропольскийКр-01	5 000 R	9.20	18.06.13		12.12.17		56.2	103.85		134 858	104.00	104.15		4.70	8.82	3.78	//B+	Муниц.
ТверОбл-09	1 800 R	12.50	13.06.13		12.06.14		14.1				103.50	104.00					//B+	Муниц.
ТверОбл-10	3 000 R	8.50	18.06.13		15.12.15		32.3	99.95	0.05	1 000	100.01	100.19		8.80	8.47	1.96	//B+	Муниц.
ТверОбл-11	3 000 R	9.70	24.06.13		18.12.17		56.4	102.75	0.35	1 670	102.40	105.03		8.89	9.41	2.35	//B+	Муниц.
Томск-3	560 R	10.13	24.06.13		23.06.14		14.5	100.85	0.28	5	100.86	100.95		8.91	10.01	0.70		Муниц.
Томск-4	800 R	10.00	04.06.13		29.11.16		43.8	100.20		1 430	100.15	100.79		9.63	9.90	2.20		Муниц.
ТомскОбл-7	500 R	11.00	27.05.13		27.11.13		7.7				102.05	102.55					//BB	Муниц.
ТомскОбл-8	3 000 R	8.60	20.06.13		19.12.17		56.4				99.01	102.00					//BB	Муниц.
ТюльскОбл-2	5 000 R	8.60	25.06.13		25.09.15		29.6	100.53	(0.05)	1 445 700	100.06	100.62		8.49	8.53	1.35	отзван//	Муниц.
Удмуртия-4	2 000 R	8.60	25.05.13		25.11.15		31.6				100.00	103.00					BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-5	2 000 R	10.15	30.05.13		24.11.16		43.6				101.00						BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-6	2 500 R	9.10	11.06.13		05.12.17		56.0				103.75	106.50					BB+/Ba1/	Муниц.
Уфа-1	750 R	9.00	25.06.13		24.12.13		8.5				100.30						//BB-	Муниц.
Хакасия-1	1 200 R	8.20	25.05.13		25.08.13		4.6	100.39		4 735	100.10	100.39		7.36	8.09	0.36	BB-//	Муниц.
Хакасия-2	2 000 R	9.20	09.05.13		09.08.15		28.0	101.63		2	101.25	102.00		8.33	8.93	1.39	BB-//	Муниц.
ХМАО-8	2 000 R	10.80	20.06.13		19.12.13		8.4				102.89	102.90					/Baa3/BBB	Муниц.
Чувашия-7	500 R	8.91	04.06.13		04.06.13		1.9				100.12	100.50					BB+/Ba2/	Муниц.
Чувашия-8	1 000 R	7.50	14.06.13		15.06.14		14.2				99.00	100.10					BB+/Ba2/	Муниц.
Чувашия-9	1 500 R	9.00	17.04.13		19.07.15		27.4				101.00	101.35					BB+/Ba2/	Муниц.
Якутия-1	500 R	7.95	11.04.13		11.04.13		0.1										BBB-/отзван/BB+	Муниц.
Якутия-10	2 500 R	8.77	16.05.13		17.05.17		49.3										BBB-/отзван/BB+	Муниц.
Якутия-2	1 500 R	7.80	18.04.13		17.04.14		12.3				100.30	100.75					BBB-/отзван/BB+	Муниц.
Якутия-3	2 500 R	7.95	24.05.13		20.05.16		37.4				100.30	100.45					BBB-/отзван/BB+	Муниц.
Якутия-9	600 R	9.75	20.06.13		19.09.13		5.4				101.05	101.25					BBB-/отзван/BB+	Муниц.
ЯрОбл-09	1 950 R	8.00	16.05.13		16.05.13		1.2	100.16	0.00	29	100.05	100.16		6.68	7.90	0.11	BB//	Муниц.
ЯрОбл-10	3 000 R	7.75	16.04.13		15.04.14		12.2	100.05		7 500	99.75	100.20		7.60	7.62	0.68	BB//	Муниц.
ЯрОбл-11	3 000 R	9.10	24.05.13		21.08.15		28.4	102.07		19 150	101.90	102.10		7.92	8.83	1.70	BB//	Муниц.

Динамика URBI

Индикатор	Bloomberg-код	Значение		Изменение						С нач. года	
				1 ден.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.			
Корпоративные											
Индекс совокупного дохода	URBICPTR	231.84	п.	0.0	0.2	0.8	2.7	5.1	2.7	%	
Купон	URBICPC	8.87	%	0	1	0	3	(5)	3	б.п.	
Доходность	URBICPY	8.53	%	(1)	(7)	(7)	(37)	(45)	(37)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBICPMD	1.29	лет	(1)	(2)	6	3	26	3	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBICPT	19.2	мес.	(1)	3	23	13	48	13	дн.	
Спред к ОФЗ	URBICPS	325	б.п.	(2)	5	(8)	37	62	37	б.п.	
Рыночная капитализация	URBICPMC	3063	млрд руб.	5.9	23.0	(28.6)	6.6	415.2	6.6	млрд руб.	
1-й эшелон											
Индекс совокупного дохода	URBI1TTR	220.33	п.	0.0	0.1	0.7	2.5	4.9	2.5	%	
Купон	URBI1TC	8.31	%	(0)	0	2	(2)	(6)	(2)	б.п.	
Доходность	URBI1TY	7.84	%	(1)	(5)	(2)	(43)	(36)	(43)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBI1TMD	1.67	лет	(1)	(5)	7	1	62	1	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBI1TT	24.8	мес.	(1)	0	27	1	94	1	дн.	
Спред к ОФЗ	URBI1TS	224	б.п.	(2)	8	(0)	20	57	20	б.п.	
Рыночная капитализация	URBI1TMC	1455	млрд руб.	0.5	9.4	(69.9)	(10.7)	161.3	(10.7)	млрд руб.	
2-й эшелон											
Индекс совокупного дохода	URBI2TTR	238.61	п.	0.1	0.2	0.8	2.8	5.0	2.8	%	
Купон	URBI2TC	8.75	%	(0)	2	(2)	6	(2)	6	б.п.	
Доходность	URBI2TY	8.53	%	(1)	(6)	(6)	(25)	(33)	(25)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBI2TMD	1.41	лет	(1)	(9)	(1)	18	15	18	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBI2TT	21.1	мес.	(1)	5	6	42	35	42	дн.	
Спред к ОФЗ	URBI2TS	308	б.п.	(3)	6	(6)	38	65	38	б.п.	
Рыночная капитализация	URBI2TMC	1043	млрд руб.	0.6	1.1	22.3	(7.8)	175.8	(7.8)	млрд руб.	
3-й эшелон											
Индекс совокупного дохода	URBI3TTR	241.68	п.	0.0	0.2	0.9	2.9	5.9	2.9	%	
Купон	URBI3TC	10.17	%	1	1	5	25	35	25	б.п.	
Доходность	URBI3TY	10.65	%	(6)	(11)	3	(34)	(57)	(34)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBI3TMD	0.75	лет	1	(2)	33	(16)	(35)	(16)	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBI3TT	10.9	мес.	1	(2)	20	(13)	(55)	(13)	дн.	
Спред к ОФЗ	URBI3TS	584	б.п.	(4)	6	4	67	64	67	б.п.	
Рыночная капитализация	URBI3TMC	565	млрд руб.	4.8	12.5	21.5	25.1	78.1	25.1	млрд руб.	
Муниципальные											
Индекс совокупного дохода	URBIMNTR	236.79	п.	0.0	0.2	0.7	3.0	5.4	3.0	%	
Купон	URBIMNC	9.34	%	1	19	29	34	13	34	б.п.	
Доходность	URBIMNY	7.75	%	(2)	(2)	3	(34)	(16)	(34)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBIMNMD	1.50	лет	(2)	(8)	(28)	(47)	(8)	(47)	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBIMNT	35.7	мес.	(2)	(10)	(51)	(27)	121	(27)	дн.	
Спред к ОФЗ	URBIMNS	222	б.п.	(6)	6	(12)	19	81	19	б.п.	
Рыночная капитализация	URBIMNMC	337	млрд руб.	(0.9)	(31.2)	(34.7)	(49.5)	3.8	(49.5)	млрд руб.	
Федеральные											
Индекс совокупного дохода	URBIFDTR	195.81	п.	0.2	0.4	0.2	2.1	7.4	2.1	%	
Купон	URBIFDC	7.43	%	0	(0)	(6)	(5)	(13)	(5)	б.п.	
Доходность	URBIFDY	6.49	%	(3)	(6)	8	(11)	(80)	(11)	б.п.	
Модифицированная дюрация	URBIFDMD	4.34	лет	3	1	8	124	234	124	дн.	
Срок до опциона/погашения	URBIFDT	82.6	мес.	2	(2)	16	153	288	153	дн.	
Рыночная капитализация	URBIFDMC	2991	млрд руб.	6.3	30.7	9.8	(69.0)	282.2	(69.0)	млрд руб.	

Подробную информацию о методике расчета индексов URBI, архив значений, а также прочие аналитические материалы см.

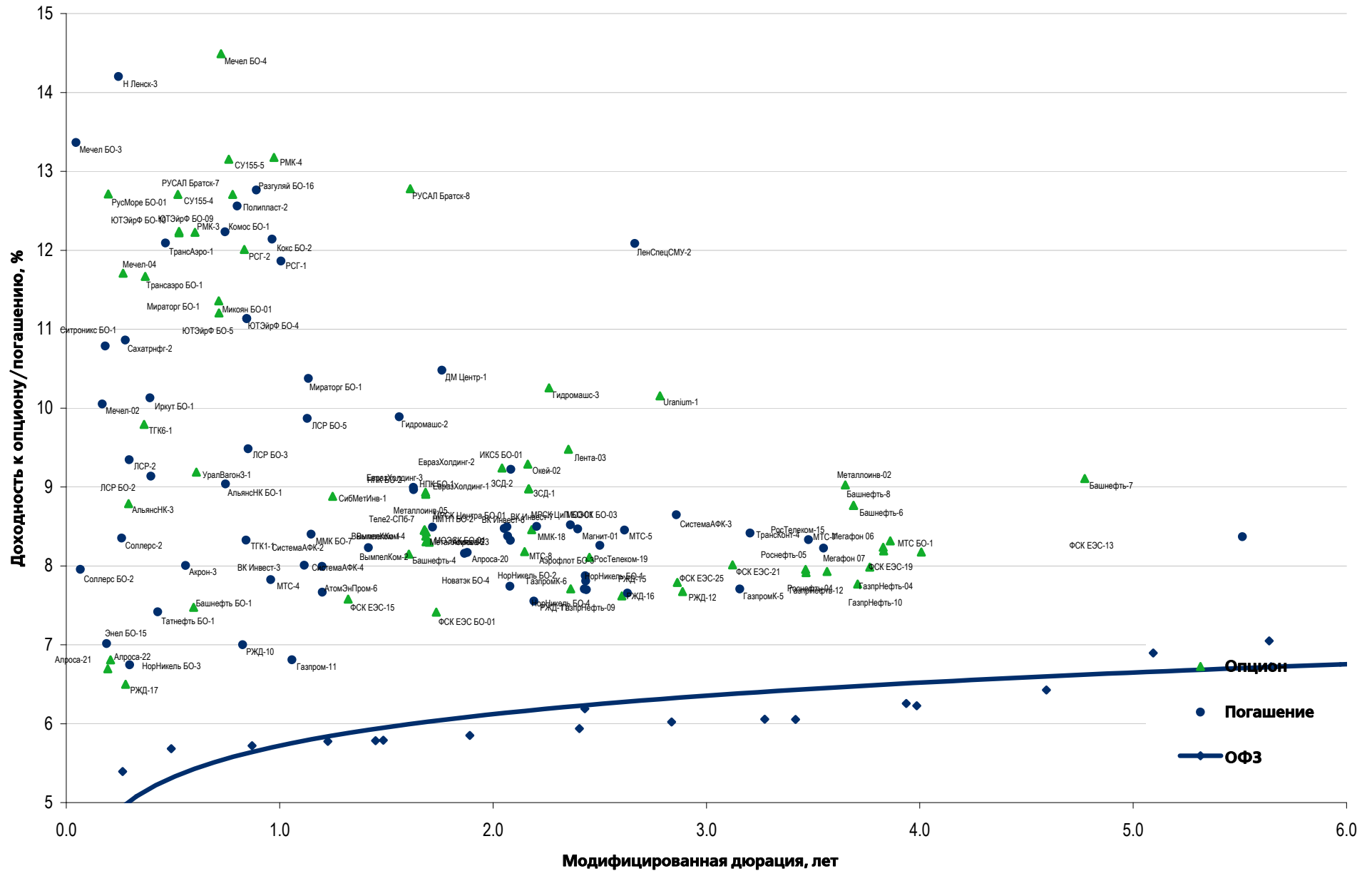
в ИС Bloomberg:

URBI <GO>

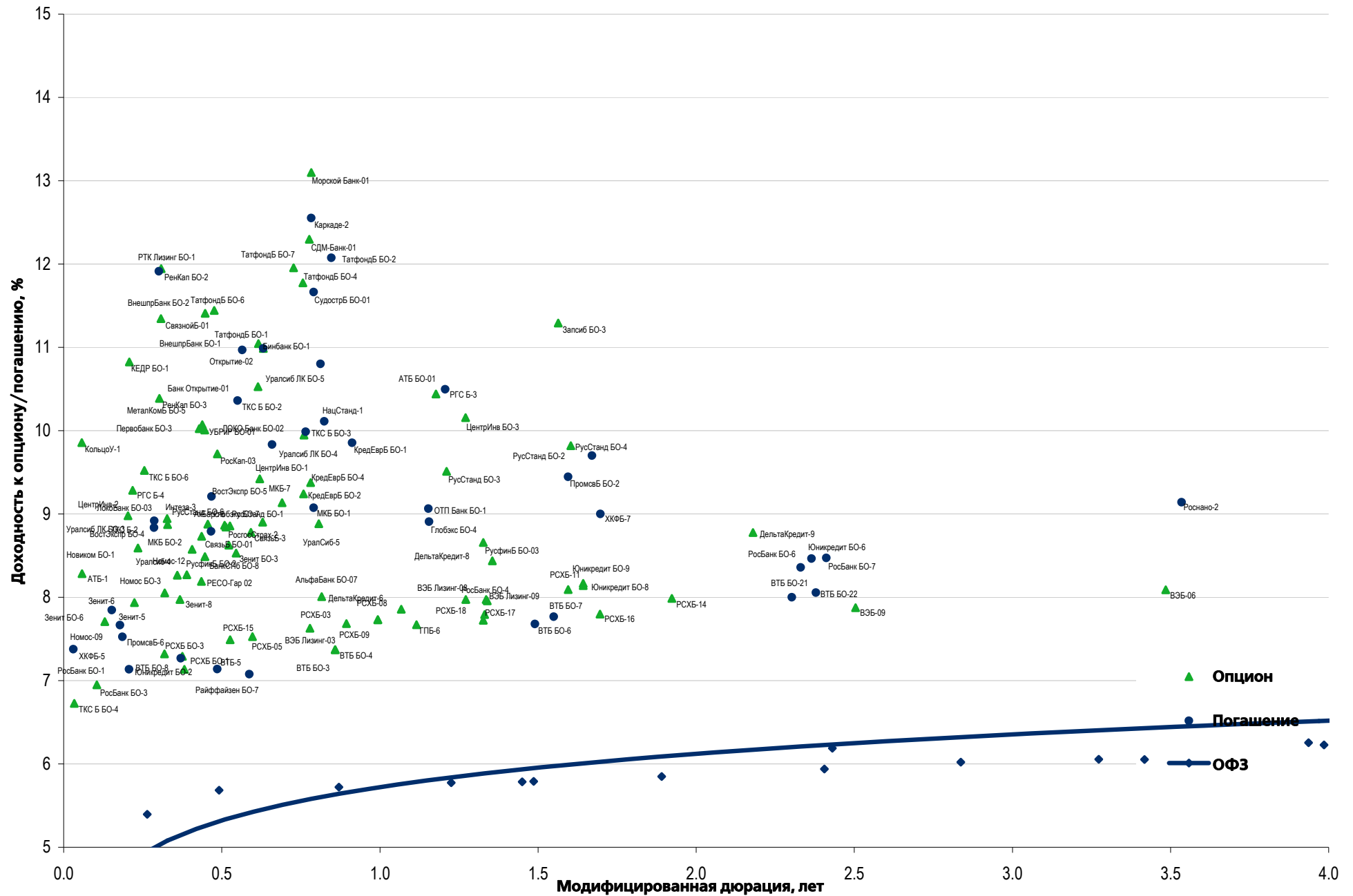
на портале Cbonds.info:

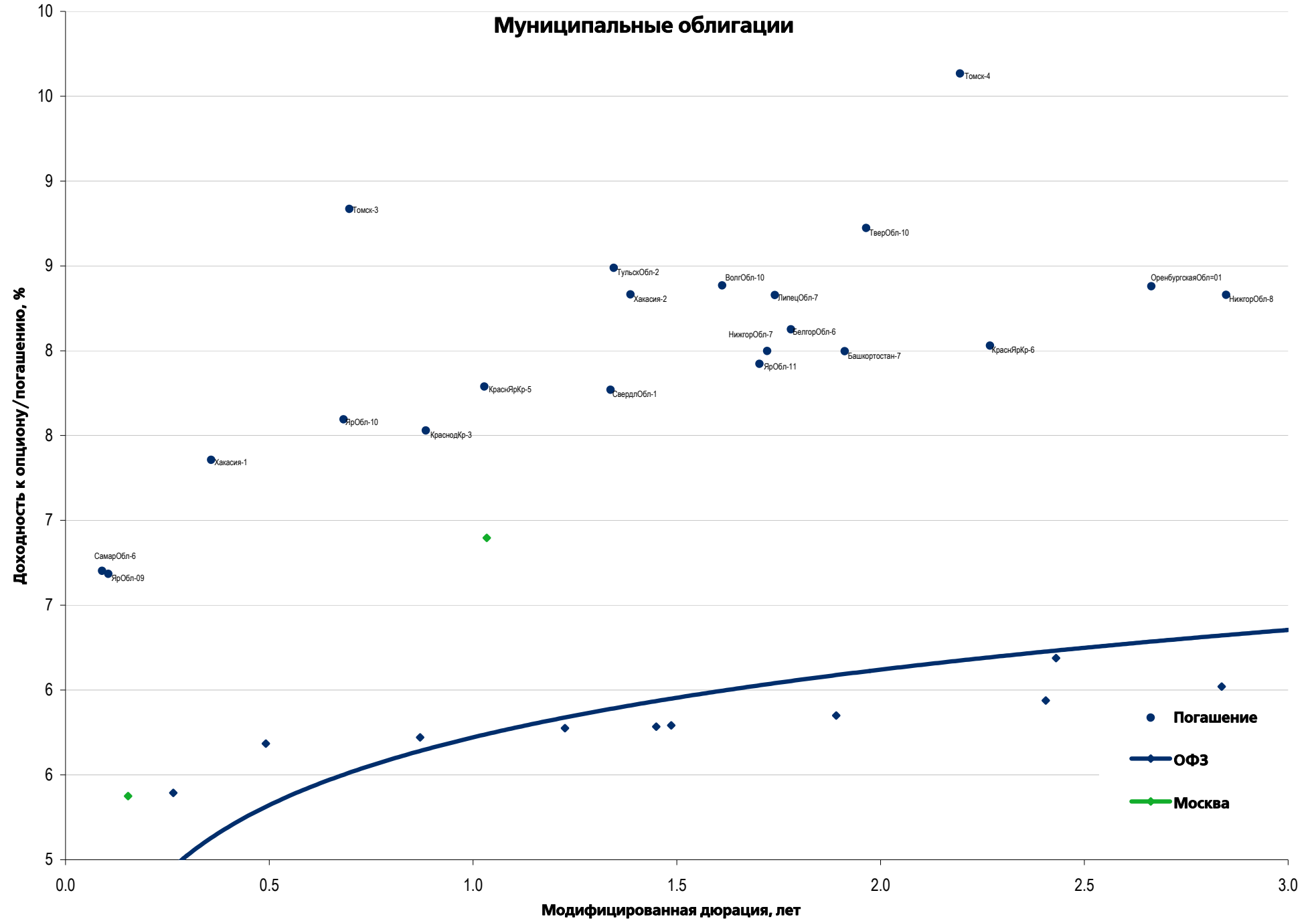
[Уралсиб КЭПИТАЛ](#)

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

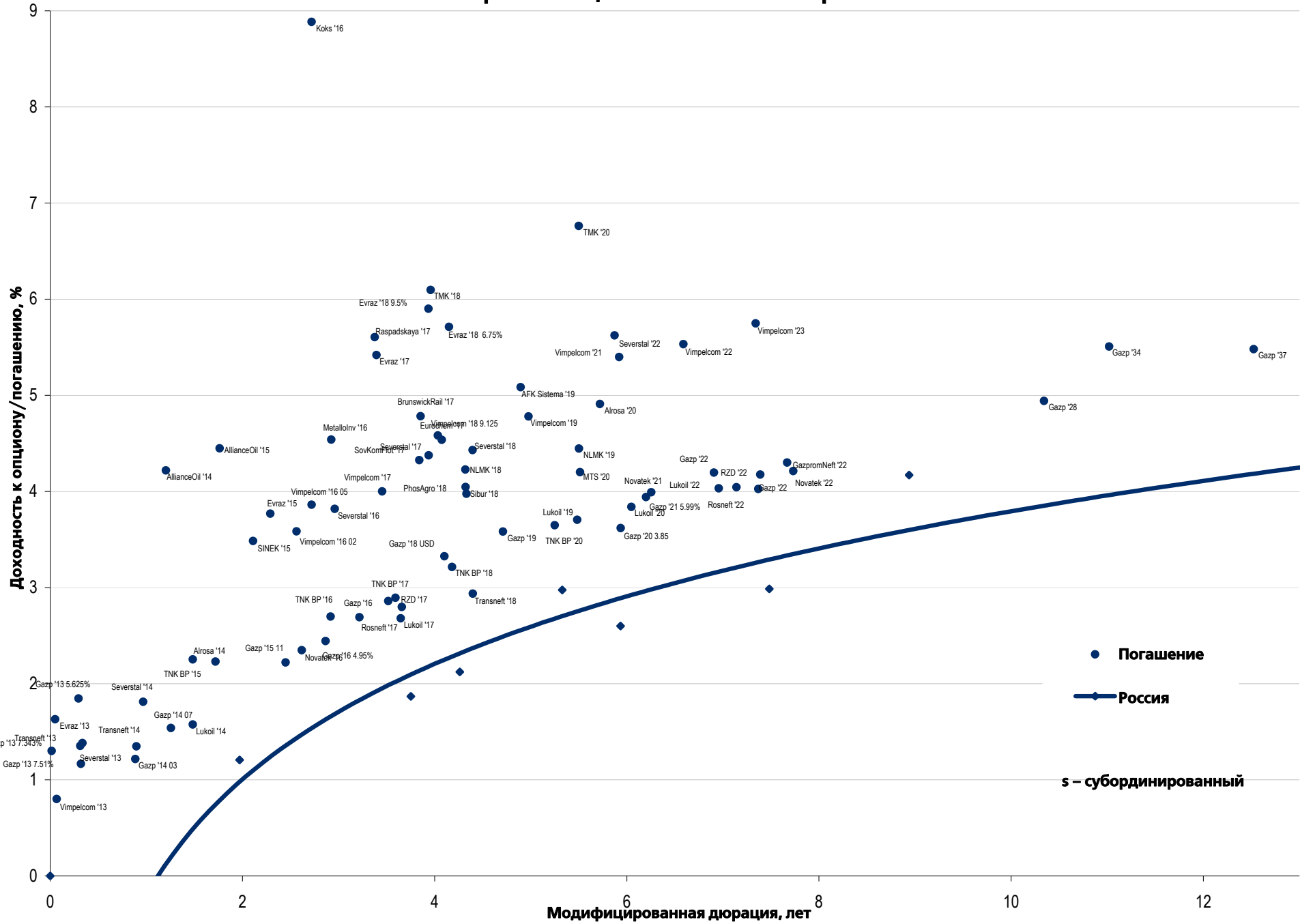


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

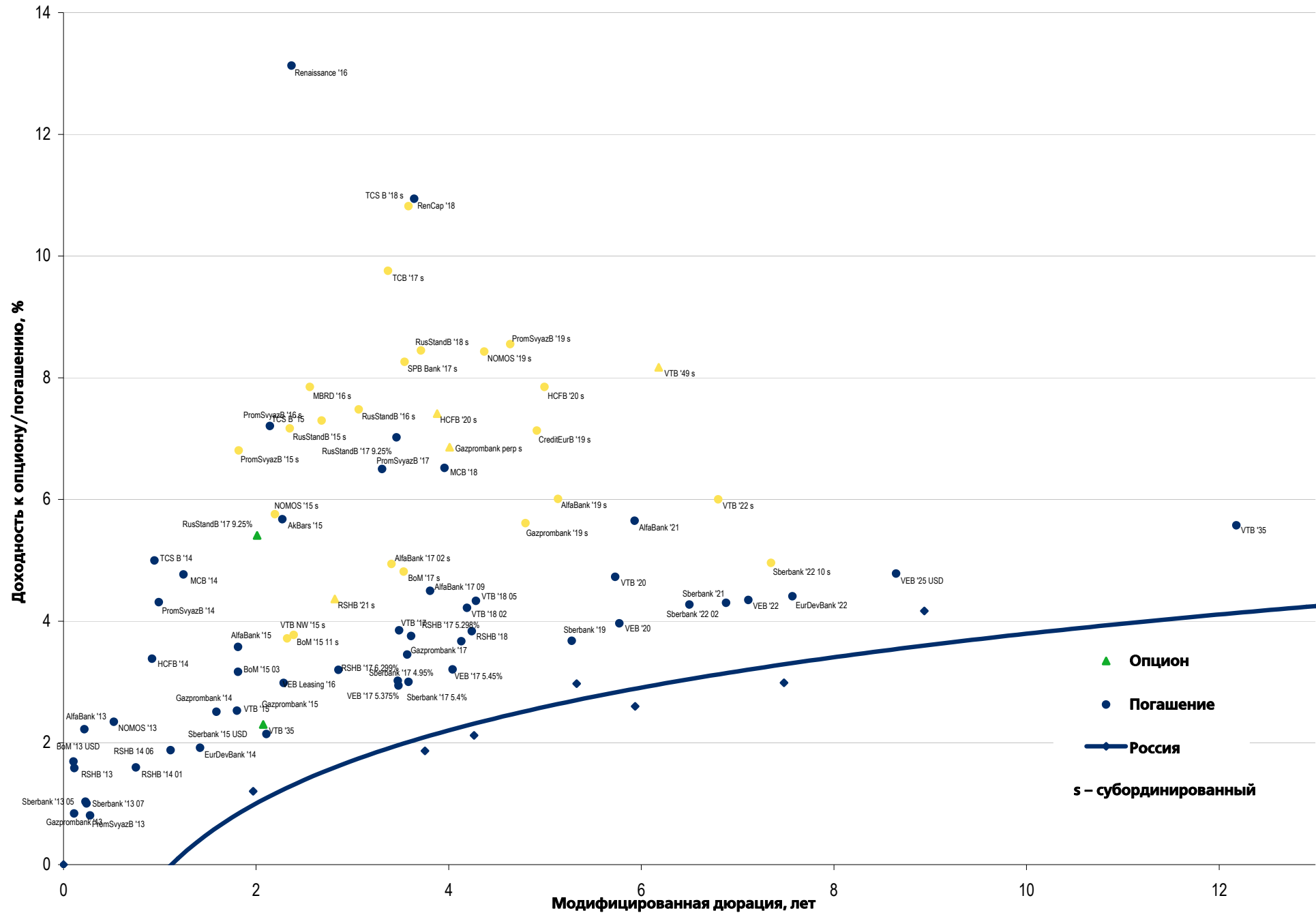




Еврооблигации – Реальный сектор



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

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

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