

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	-	5	(87)
Газпром-4	-5.9	-	(1 073)	(902)
ОГК-2	8.0	(45)	(209)	(138)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	1072.1	(0.6)	(6.9)	(2.3)
Urals, \$/барр.	70.7	0.0	(11.2)	(7.6)
S&P Металлы, инд.	1515.9	(0.5)	(13.3)	(11.2)
S&P C/x прод., инд.	568.7	1.0	(8.9)	(7.6)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	10.0	(18.6)	1.2	(104.5)
Корсчета	437.9	8.3	14.9	(396.2)
Депозиты в ЦБ	533.3	(8.8)	5.8	93.0

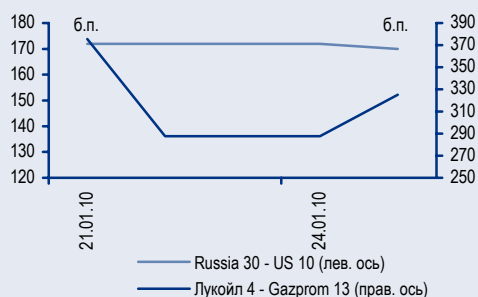
	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	6.17	(4)	38	(26)
MOSPrime O/N, %	4.02	(3)	28	257

USDRUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
USDRUB	30.32	0.2	1.9	0.9

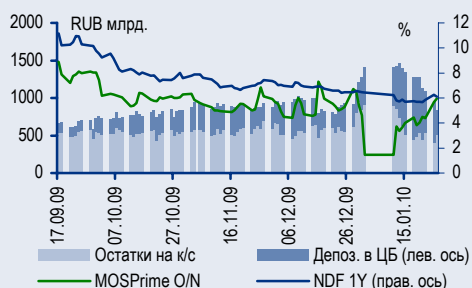
ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	170.0	(13)	36	14
EMBI + Spread	321.4	(10.2)	41.2	27.0
ITRAXX HY	693.5	-	-	-

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

- Бернанке не сказал ничего нового** стр. 2
- Доходности UST растут в преддверии «первички»** стр. 2
- Покупатели вернулись в российский сегмент** стр. 2

Внутренний рынок

- Улучшение внешнего фона укрепило рубль** стр. 3
- Облигации сделали шаг вперед** стр. 3
- Инфляция предполагает снижение ставок ЦБ** стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Выплаты Центробанку не повлияли на ликвидность** стр. 4

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

МБРР (B1/B+)

- Moody's поднимает рейтинг банка до «B1»** стр. 5

Мечел (NR)

- Еще одна хорошая новость: Газпромбанк может пролонгировать кредит на 1 млрд долл.** стр. 5

Распадская (NR/B1/B+)

- Новые контракты с азиатскими сталепроизводителями и планы капзатрат** стр. 6

НК «Альянс» (B+/NR/B)

- Рейтинги сразу от двух агентств – S&P и Fitch** стр. 7

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО и/или NDF, равном более 300 б.п. Таковыми облигациями являются среднесрочные выпуски ОФЗ, **ВТБ24-1**, **РЖД-10**, а также **АФК Система-3**, **Башнефть-3**, **Акрон-3**, **ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Рублевые выпуски **Сибметинвест-1,2** выглядят недооцененными относительно ставок РЕПО.
- ✦ Выпуски **РЖД-15,17,18** с плавающим купоном предоставляют наилучшее сочетание риска и доходности при игре на снижение ставок MosPrime.
- ✦ Премия облигаций российских квазисуверенных эмитентов в сегменте GEM может исчезнуть после успешного размещения суверенных бумаг России. В частности, **Gazprom'18** дешевле относительно **Petrobras'18**.
- ✦ Выпуски **TNK-BP** выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM.
- ✦ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'11** и **HCFB'11** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «BB/Вa».
- ✦ Покупать еврооблигации **Sineк'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBB-).
- ✦ Покупать бумаги **NKNH'12**, недооцененные относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «B» (Евраз и ТМК).

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

Стратегия

Внешний рынок

Бернанке не сказал ничего нового

В опубликованном вчера выступлении на тему сворачивания антикризисных мер Бен Бернанке заявил, что рынок будет постепенно подготавливаться к повышению ключевых процентных ставок. При этом глава ФРС по-прежнему считает, что в краткосрочной перспективе ультрамягкая денежно-кредитная политика все еще необходима для преодоления последствий кризиса. Основными инструментами стерилизации избыточной ликвидности станут ставка депозита ФРС и ограничения на размер банковских резервов. Продажа активов, выкупленных у банков на баланс ФРС, начнется не раньше повышения ставок ФРС, после того как в экономике наметятся признаки устойчивого восстановления. В целом ничего нового в отчете главы ФРС не прозвучало, так что реакция рынков на него была нейтральной. Американские и европейские фондовые индексы по итогам дня изменились незначительно – в пределах 0,5%.

Доходности UST растут в преддверии «первички»

Спад коррекционных настроений на рынках рискованных активов привел к снижению спроса на безрисковые активы. Инвесторы вновь вспомнили об огромном размере запланированного на нынешний год нового предложения на рынке UST, которое будет оказывать давление на котировки обращающихся UST в условиях свертывания стимулирующих программ ФРС. Вчера вдоль всей кривой доходностей UST наблюдался рост на 5 б.п., в частности, доходность нот **10Y UST** поднялась на уровень $YTM_{3,68\%}$. Сегодня запланирован аукцион по размещению выпуска **30Y UST** номиналом 16 млрд долл. Спрос на аукционе будет зависеть от данных по обращениям за пособиями по безработице, данные по которым в последнее время демонстрируют высокую волатильность, бросая рынки то в жар то в холод.

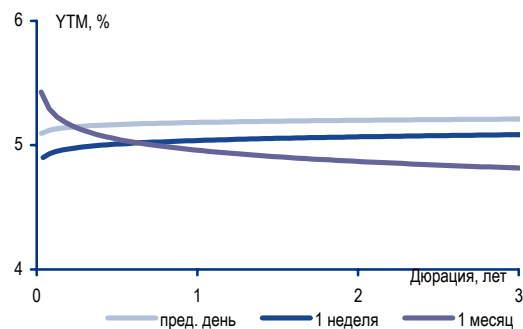
Покупатели вернулись в российский сегмент

Кредитные спреды суверенных долгов GEM вчера продолжили сжатие. Планируемое размещение новых облигаций Филиппин в размере 1 млрд иен не помешало обращающимся суверенным выпускам страны завершить день повышением котировок.

Суверенный спред российских облигаций (**Russia'30 – 10Y UST**) сузился на 7 б.п. до 173 б.п. Покупательская активность отмечена в выпусках нефтегазового сектора, в частности, длинные выпуски Газпрома подорожали на 50–100 б.п., а размещенные недавно бумаги **TNK-BP'15** и **TNK-BP'20** котировались на 20 б.п. выше, чем днем ранее. Во втором эшелоне лучше рынка выглядели выпуски **PromsvayzBank'13** ($YTM_{8,23\%}$ к погашению в июле 2013 г.) и **PromsvayzBank'15** ($YTM_{10,61\%}$ к погашению в мае 2015 г.), подорожавшие на 40–70 б.п.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

Внутренний рынок

Улучшение внешнего фона укрепило рубль

Улучшение настроений на внешних рынках и рост котировок нефти, закрепившихся выше отметки 72 долл./барр., позволили рублю укрепиться к бивалютной корзине ЦБ на 25 копеек до 35,37 руб. Доллар подешевел на 16 копеек относительно рубля, опустившись на уровень 30,24 руб./долл. Объем торгов не превысил 4,5 млрд долл. Мы не исключаем, что в начале торгов ЦБ вышел на рынок с целью снижения волатильности курса рубля, купив валюту на сумму 100–200 млн долл. Отметим, что положительная реакция рынков на прояснение ситуации с бюджетным дефицитом Греции оказалась весьма сдержанной. Скорее всего, покупатели ожидают продолжения коррекции, что будет сдерживать укрепление рубля. Сегодня стоимость евро повышается в ожидании решений по Греции на саммите Евросоюза.

Облигации сделали шаг вперед

Укрепление рубля, а также сохраняющийся избыток рублевой ликвидности (ставки однодневного РЕПО находятся у отметки 4% годовых) послужили поводом для более активных покупок на рынке рублевых облигаций. В первом эшелоне лучше рынка выглядели выпуски **РЖД-23**, **ВТБ24-4**, **Газпромнефть-3**, **Газпромнефть-4**, **МГор-58**, которые подросли в цене более чем на 50 б.п. Отмечен также спрос на бумаги **РЖД-12**. Во втором эшелоне покупательская активность была сосредоточена прежде всего в выпусках **АФК Система-3** и **Башнефть-3**, рост котировок которых составил 45 б.п. В плюсе закрылись выпуски металлургического сектора **БО СеверСталь-1**, **БО ММК-2** и **БО НЛМК-5**.

Инфляция предполагает снижение ставок ЦБ

По данным Росстата, инфляция в РФ за период со 2 по 8 февраля нынешнего года составила 0,2%, с начала месяца – 0,2%, с начала года – 1,9%. Для сравнения: в 2009 г. рост индекса потребительских цен в первую неделю февраля составил 0,5%, а за первые пять недель – 2,9%. Таким образом, в настоящий момент рост потребительской инфляции в РФ на 1 п.п. ниже, чем в прошлом году, что, скорее всего, позволит ЦБ еще раз снизить ключевые процентные ставки. Мы ожидаем, что в феврале-марте регулятор опустит ставки на 25–50 б.п.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Денежный рынок

Выплаты Центробанку не повлияли на ликвидность

Объем ликвидности остается стабильным, что поддерживает низкий уровень процентных ставок. Вчера банки выплатили весьма значительные суммы ЦБ, но это не повлияло на объем ликвидности. Индикативная ставка MosPrime по кредитам «овернайт» снизилась на 3 б.п. до 4,02%. Ситуация едва ли изменится до понедельника, когда предстоит первый налоговый платеж в феврале – по страховым взносам.

Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ выросли на 8,3 млрд руб. до 437,9 млрд руб., депозиты банков в ЦБ сократились на 8,8 млрд руб. и составили 533,3 млрд руб. Объем операций РЕПО с ЦБ упал на 65% по сравнению с предыдущим днем – до 10 млрд руб.

Существенную поддержку рублю оказывают внешние факторы: доллар слабеет, цены на нефть идут вверх: котировки Brent находятся вблизи отметки 73 долл./барр. Вчера рубль укрепился на 6 копеек относительно доллара, достигнув отметки 30,26 руб./долл., а сегодня, вероятно, вырастет в стоимости еще на 10–15 копеек – до 30,1–30,15 руб./долл.

Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень 10.02.2010	Максимальный уровень 27.01.2009	Изменение
Однодневные кредиты	0,19	5,31	(5,12)
Ломбардные кредиты	19,8	34,7	(15,0)
Прочие кредиты	328	448	(120)
Беззалоговые кредиты	98	1 835	(1 737)
РЕПО	40	763	(723)
Итого	487	3 087	(2 600)

Источники: Банк России

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

Корпоративные события

МБРР (B1/B+)

Moody's поднимает рейтинг банка до «B1»

Вчера агентство Moody's сообщило, что долгосрочный рейтинг депозитов Московского банка реконструкции и развития повышен на одну ступень – с «B2» до «B1».

В рамках положительной тенденции. Это событие представляется нам закономерным продолжением череды положительных новостей, поступающих в последнее время от «АФК Система». Само агентство также отмечает, что повышению рейтинга банка существенно способствовало его активное участие в проектах группы АФК «Система», в результате чего вероятность поддержки банка со стороны АФК является очень высокой.

А мы говорили! Напомним, что в конце сентября – начале октября мы рекомендовали выпуск **МБРР-3** к покупке, поскольку в тот момент он торговался с доходностью 14–15% и премией к выпуску **АФК Система-2**. К настоящему моменту ситуация изменилась: доходность **МБРР-3** составляет 9,5% на срок 8 месяцев, тогда как **АФК Система-3** предлагает 10,3% на три года.

Бумаги холдинга более привлекательны. Учитывая кривизну кривой, бумаги находятся приблизительно на одном уровне спреда к ОФЗ, однако нам представляется, что в условиях постоянного давления на цены в сторону роста длинный выпуск головной компании, тем более имеющий более высокие рейтинги (BB/B1/BB-), является предпочтительным.

Можно фиксировать прибыль. Мы рекомендуем продавать выпуск **МБРР-3** на уровне доходности порядка 9% и заменять его на бумагу **АФК Система-3**, которая, как мы ожидаем, будет через несколько месяцев торговаться заметно ниже 10%.

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Мечел (NR)

Еще одна хорошая новость: Газпромбанк может пролонгировать кредит на 1 млрд долл.

Газпромбанк может продлить срок кредитования и снизить ставку. Мечел ведет переговоры с Газпромбанком о пролонгации кредита на сумму 1 млрд долл. с трех до пяти лет, сообщают «Ведомости». Мечел может также добиться снижения процентной ставки с 14%–15% до 9–10% и получить трехлетнюю отсрочку выплат.

Вопросы рефинансирования почти решены. Мы расцениваем новость как безусловно положительную для держателей облигаций Мечела. В феврале 2009 г. Газпромбанк предоставил Мечелу кредитную линию на три года объемом 1 млрд долл. для рефинансирования промежуточного кредита в размере 1,5 млрд долл., привлеченного для приобретения Oriel Resources в 2008 г. Относительно высокая изначальная процентная ставка на уровне 14–15% в долларах в целом соответствовала рыночной – в декабре 2009 г. ТМК также достигла соглашения с Газпромбанком о пролонгации кредита на 1 млрд долл. с двух до пяти лет при сокращении процентной ставки с 13% до 9,5%. Следует отметить, что после пролонгации кредита Газпромбанком основные вопросы рефинансирования будут для Мечела сняты. По нашему мнению, новая договоренность с Газпромбанком – удачное для Мечела разрешение ситуации, отражающее улучшение

как конъюнктуры на финансовых рынках, так и финансовых показателей компании. Несмотря на значительный размер чистого долга Мечела – 5,2 млрд долл., включая 2,1 млрд долл. краткосрочной задолженности, мы полагаем, что обслуживание или рефинансирование краткосрочных долговых обязательств не составит для компании трудности, учитывая текущие уровни цен на коксующийся уголь (внутренняя цена – 120 долл./т на условиях поставки FCA, экспортная – 205 долл./т на условиях FOB).

Рублевые выпуски Мечела выглядят привлекательно. Мы по-прежнему считаем облигации Мечела одной из наиболее привлекательных возможностей в сегменте бумаг компаний металлургической отрасли. При этом, привлекательнее всего, по нашему мнению, выглядят включенные в список РЕПО ЦБ длинные выпуски **Мечел-4** и **Мечел-5**, котирующиеся с доходностью порядка 12,8–13% на срок 2–2,5 года и обладающие наибольшим потенциалом снижения доходности по мере улучшения кредитных метрик компании.

*Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru*

Распадская (NR/B1/B+)

Новые контракты с азиатскими сталепроизводителями и планы капзатрат

Гендиректор Распадской: по итогам 2010 г. добыча угля составит 11 млн т. Вчера Геннадий Козовой, один из владельцев ОАО «Распадская» и ее генеральный директор, на встрече с губернатором Кемеровской области прокомментировал нынешнюю ситуацию в компании. Козовой заявил, что по итогам 2010 г. добыча коксующегося угля запланирована на уровне 11 млн т против 10,5 млн т в предыдущем году. При этом производство концентрата коксующегося угля (при выходе концентрата, равном 75%) должно достичь 8,3 млн т, тогда как ранее компания прогнозировала 8,9 млн т. По нашим оценкам, показатель составит 9,6 млн т, что на 16% выше ожиданий компании. Кроме того, гендиректор Распадской обнародовал данные по капзатратам на 2009–2010 гг. – 150 млн долл. и 130 млн долл. соответственно. Ввод в эксплуатацию шахты «Распадская-Коксовая», как и было запланировано ранее, должен состояться в 2011 г.

Прогноз консервативный, учитывая значительный спрос со стороны Азии. Козовой сообщил также, что Распадская планирует перевалку 2,4 млн т угля через порт Восточный и 600 тыс. т – через порт Находка. По словам гендиректора Распадской, компания будет использовать все имеющиеся у нее производственные мощности, достигающие 3 млн т в год, начиная с апреля 2010 г., так как на эти объемы уже заключены контракты с азиатскими потребителями. Если консервативно предположить, что в 2010 г. продажи угля на внутреннем рынке составят 500 тыс. т в месяц, или 6 млн т в год (в IV квартале 2009 г. ежемесячные продажи составляли 650 тыс. т), то новым азиатским потребителям в нынешнем году будет продано 2,5–3 млн т угля. Если исходить из предположения, что на Украину будет продано всего 1 млн т (в I полугодии 2009 г. этот объем составил 900 тыс. т, или 29% от совокупных продаж; а в 2008 г. – 1,3 млн т), в целом за год компания продаст 9,5–10,0 млн т угля (наш текущий прогноз – 9,6 млн т). Таким образом, мы считаем, что фактические показатели продаж превысят прогнозы компании на 2010 г.

Raspadskaya'12 – надежный инструмент, но не лучший выбор в секторе.

Мы сохраняем наш позитивный взгляд на перспективы развития Распадской и кредитный профиль эмитента. Мы полагаем, что компания покрывала основную часть капзатрат 2009 г. и сможет покрыть капвложения, планируемые в 2010 г., преимущественно за счет собственных средств, получаемых от операционной деятельности (в I полугодии 2009 г. капзатраты

Распадской, согласно данным МСФО, составили 74 млн долл. при операционном денежном потоке 64 млн долл.). Напомним, что по итогам II полугодия 2009 г. мы ожидаем повышения рентабельности и роста операционного денежного потока эмитента относительно первых шести месяцев прошлого года, учитывая увеличение операционных показателей в IV квартале и более благоприятную ценовую конъюнктуру на рынке коксующегося угля во II полугодии. Таким образом, в обозримой перспективе увеличение абсолютной долговой нагрузки эмитента, которая на середину 2009 г., по сути, была представлено лишь выпуском еврооблигаций **Raspadskaya'12** на 300 млн долл., представляется нам маловероятным. Мы рассматриваем выпуск **Raspadskaya'12** (YTM 6,96%) как надежный инструмент, однако с точки зрения relative value предпочитаем ему более доходные еврооблигации Северстали и Евраз.

*Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

НК «Альянс» (B+/NR/B)

Рейтинги сразу от двух агентств – S&P и Fitch

Вчера сразу два международных агентства, S&P и Fitch, присвоили нефтяной компании Alliance Oil кредитные рейтинги «B+» и «B» соответственно со стабильным прогнозом. Alliance Oil — средняя по величине компания, занимающаяся добычей и переработкой нефти, бизнес которой сосредоточен в Республике Коми, Томской области, Волго-Уральском регионе и Казахстане. В качестве негативных факторов оба агентства отмечают значительный объем капитальных расходов, необходимых компании для разработки месторождений и модернизации активов в сегменте нефтепереработки, что в ближайшие годы приведет к отрицательной величине операционного денежного потока и увеличению долговой нагрузки (в настоящее время Долг/ЕБИТДА ниже 3). Кроме того, агентства указывают на высокую стоимость замещения запасов и зависимость от поставок нефти на НПЗ третьими сторонами. Помимо умеренной долговой нагрузки, агентства отмечают среди положительных факторов удовлетворительные показатели обеспеченности выплат по долгу и улучшившиеся в последнее время возможности выхода на финансовые рынки (в июне-июле 2009 г. были размещены акции в объеме 125 млн долл. и конвертируемые облигации на 265 млн долл.).

Находящийся в обращении выпуск **НК Альянс-1** объемом 3 млрд руб. был практически полностью изъят с рынка в рамках оферты, состоявшейся в сентябре прошлого года. Однако как логическое продолжение присвоения рейтингов опубликовано сообщение, что компания намерена разместить еврооблигации на сумму до 750 млн долл. Бумаги могут быть выпущены одним или несколькими траншами сроком обращения до семи лет и ставкой не выше 10%.

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

Календарь предстоящих событий

11 февраля	Размещение Россельхозбанк-11 (5 млрд руб.). Оферта Сбербанк-2015 (CALL, 1 млрд долл.). Оферта МОЭК-1 (6 млрд руб.). Погашение Вымпелком-2010 (300 млн долл.). Погашение Красный Богатырь-1 (2 млрд руб.). Погашение Компания Усть-Луга-1 (0,6 млрд руб.).
12 февраля	Оферта Вестер-Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Оферта Банк Москвы-2 (10 млрд руб.). Оферта ТГК-10-2 (5 млрд руб.). Оферта Балтинвестбанк-1 (1 млрд руб.). Погашение Инком-Лада-2 (1,4 млрд долл.). Погашение Русфинанс Банк-4 (4 млрд руб.). Погашение Межпромбанк-2010 (150 млн долл.).
14 февраля	Погашение НМЗ им. Кузьмина-1 (1,2 млрд руб.).
15 февраля	Оферта ВТБ 24-2 (10 млрд руб.).
16 февраля	Размещение Виктория БО-1 (2 млрд руб.). Размещение Виктория БО-2 (2 млрд руб.). Размещение Глоб-эксБанк БО-1 (5 млрд руб.). Погашение Виктория-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Митлэнд Фуд Групп-1 (1 млрд руб.). Погашение Банк Союз-2010 (125 млн долл.).
17 февраля	Оферта Банк Русский стандарт-6 (6 млрд руб.). Оферта Трансмашхолдинг-2 (4 млрд руб.). Оферта Москоммерцбанк-2 (3 млрд руб.).
18 февраля	Оферта Сибирьтелеком-8 (2 млрд руб.).
19 февраля	Оферта ТМК-3 (5 млрд руб.).
20 февраля	Оферта (call) ЛенСпецСМУ-2010 (100 млн долл.).
24 февраля	Оферта Номос-Банк-8 (3 млрд руб.). Оферта Банк Союз-4 (3 млрд руб.). Оферта Россельхозбанк-3 (10 млрд руб.). Погашение Русь-Банк-2 (2 млрд руб.). Погашение Газпромбанк-2010 (10 млрд руб.).
25 февраля	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.).
26 февраля	Оферта СУ-155 Капитал-3 (3 млрд руб.). Оферта ТГК-6-Инвест-1 (2 млрд руб.). Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Погашение Амурметалл-2 (2 млрд руб.). Погашение УРСА Банк-2010 (5 млрд руб.).
1 марта	Оферта Микоян-2 (2 млрд руб.). Погашение Муниципальная инвестиционная компания-1 (0,5 млрд руб.). Погашение ЛОКО-Банк-2010 (100 млн долл.).
2 марта	Погашение МИАН-Девелопмент-1 (2 млрд руб.). Погашение СЗЛК-Финанс-1 (1 млрд руб.). Погашение Вега-Инвест-1 (0,7 млрд руб.). Погашение Банк Ренессанс Капитал-1 (2 млрд руб.). Погашение Лебедянский-2 (1,5 млрд руб.).
3 марта	Оферта Макромир-Финанс-1 (1 млрд руб.). Оферта Мортон-PCO-1 (0,5 млрд руб.). Погашение Банк Возрождение-1 (3 млрд руб.).
4 марта	Оферта Рыбинский кабельный завод-1 (1 млрд руб.).

Календарь событий денежного рынка

15 февраля	Выплата страховых взносов ЦБ предоставит банкам трехмесячные беззалоговые кредиты
16 февраля	ЦБ предоставит банкам пятидневные беззалоговые кредиты
17 февраля	Банки должны вернуть Центробанку 8,76 млрд руб.
19 февраля	ЦБ предоставит банкам пятидневные беззалоговые кредиты
24 февраля	Выплата 1/3 НДС за IV квартал 2009 г. Банки должны вернуть Центробанку 3,7 млрд руб.
25 февраля	Выплата акцизов и НДС
1 марта	Выплата налога на прибыль
3 марта	Банки должны вернуть Центробанку 21 млрд руб.

Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
11.02.10	Сбербанк-2015	USD1 000	100 (CALL)	6,23	7,73	11 февраля 2015
	МОЭК-1	6 000	100	18,0	9,0	11 августа 2011
12.02.10	Вестер-Финанс-1	1 500	100	15,25	15,25	10 августа 2010
	Банк Москвы-2	10 000	100	11,75	7,5	11 февраля 2011
	Фортум (ТГК-10)-2	5 000	100	9,75	9,75	13 августа 2010
	Балтинвестбанк-1	1 000	100	16,0	16,0	4 мая 2010
15.02.10	ВТБ 24-2	10 000	100	11,6	7,35	14 февраля 2011
17.02.10	Русский Стандарт-6	6 000	100	15,0	10,75	9 февраля 2011
	Трансмашхолдинг-2	4 000	100	17,0	8,5	18 августа 2010
	Москоммерцбанк-2	3 000	100	14,0	-	-
18.02.10	Сибирьтелеком-8	2 000	100	9,75	9,5	18 августа 2011
19.02.10	ТМК-3	5 000	100	9,6	9,8	15 февраля 2011
22.02.10	ЛенСпецСМУ-2010	USD100	100 (CALL)	12,0	12,0	15 февраля 2011
24.02.10	Номос-Банк-8	3 000	100	15,0	9,5	16 февраля 2011
	Банк Союз-4	3 000	100	14,9	-	-
	Россельхозбанк-3	10 000	100	7,34	9,25	17 февраля 2014
25.02.10	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	9,0	9,0	30 марта 2010
26.02.10	СУ-155 Капитал-3	5 000	100	16,0	-	-
	ТГК-6-Инвест-1	2 000	100	12,0	-	-
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	31 декабря 2010
01.03.10	Микоян-2	2 000	100	18,5	13,5	27 февраля 2012

Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			

ЕВРООБЛИГАЦИИ

VTB-10 GBP	300 G	6.33	15.03.10		15.03.10		1.1	100.25	-0.01					3.64	6.32	0.10	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-11	450 \$	7.50	12.04.10		12.10.11		20.3	104.76	-0.16					4.51	3.58	1.54	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-11-2	1 000 €	8.25	30.06.10		30.06.11		16.9	105.04	-0.03					4.36	7.85	1.29	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-12	1 200 \$	6.61	30.04.10		30.10.12		33.1	102.43	-0.10					5.63	3.23	2.43	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-12-2 RUB	30 000 R	12.00	28.05.10		28.11.12		34.1										BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-15	750 \$	7.82	04.08.10		04.02.15		60.7										BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-16	500 €	4.25	15.02.10		15.02.16		73.2	99.95	0.04					4.21	4.25	5.11	BBB/Baa11/BBB	банки
VTB-18	2 000 \$	6.88	28.05.10	28.05.13	29.05.15	40.0	101.0	101.08	0.04				6.50	3.40	2.88	BBB/Baa11/BBB	банки	
VTB-35	1 000 \$	6.25	02.07.10	02.07.15	02.07.35	66.0	309.1	96.18	0.04				7.11	3.25	4.46	BBB/Baa11/BBB	банки	

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, GinzburgBI@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, sharafutdika@uralsib.ru
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru
Екатерина Губина, gubinaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, duckyndi@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarev@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

Нефть и газ
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Энергетика
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru,
Евгений Гринкрук, grinkruges@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень 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 2009