

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
ОФЗ 46020	11.6	4	15	251
Газпром-4	10.3	(13)	109	(112)
ЦентрТел-4	12.0	114	165	(361)
ОГК-2	14.8	2	99	(1 204)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Изм., %			YTD
	знач.	за день	за мес.	
Золото, \$/унция	925.7	0.6	(1.4)	5.3
Urals, \$/барр.	60.4	1.1	(14.5)	44.3
S&P Металлы, инд.	1211.0	3.4	(4.3)	29.4
S&P C/x прод., инд.	550.6	0.1	(11.9)	(7.1)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	Изм.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	114.5	99.6	25.6	(359.4)
Корсчета	396.2	(27.0)	(21.3)	(630.7)
Депозиты в ЦБ	378.7	(88.1)	49.4	242.1

	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
NDF 1Y, %	13.35	(104)	116	(1 515)
MOSPrime O/N, %	7.00	(125)	8	(20)

USDRUB	Изм., %			YTD
	знач.	за день	за мес.	
USDRUB	32.25	(1.6)	3.4	10.6

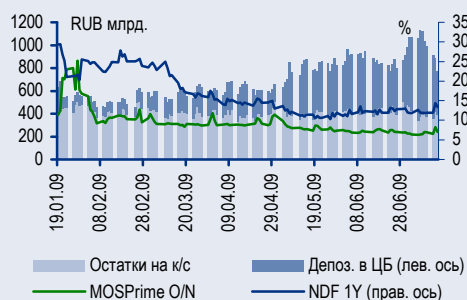
ИНДЕКСЫ

б.п.	Изм., б.п.			YTD
	знач.	за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	446.0	(12)	77	(346)
EMBI + Spread	437.3	(12.6)	20.1	(287.2)
ITRAXX HY	693.5	-	(29.8)	(778.3)

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Корпоративная отчетность пока радует рынки акций

стр. 2

Распродажи на рынке UST

стр. 2

Гайтнер: сильный доллар и W-восстановление

стр. 3

Куда нефть, туда и российские бумаги

стр. 3

Внутренний рынок

Рубль уходит из зоны перепроданности

стр. 3

Облигации отыграли сданные позиции

стр. 3

Вымпелком разместился лучше ориентиров

стр. 4

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В снижении ликвидности нет ничего страшного

стр. 5

МАКРОЭКОНОМИКА

В июне цены производителей выросли на 2,2%

стр. 6

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Магнит, Седьмой континент

Дискаунтеры выигрывают у супермаркетов

стр. 7

Сбербанк

Низкая прибыль, как ни считай

стр. 8

Концерн «Тракторные заводы» (NR)

Реструктуризируется облигационный долг, готовится частная сделка

стр. 9

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

Распадская (NR/B1/B+) – Вчера компания опубликовала операционные результаты за I полугодие 2009 г., которые оказались на уровне предыдущего полугодия. Добыча угля в I полугодии составила 4327 тыс. т, сократившись всего на 4% с уровня II полугодия 2008 г. Продажи концентрата коксующегося угля составили 2986 тыс. т – ровно столько же, сколько во II полугодии 2008 г. Продажи концентрата во II квартале 2009 г. даже увеличились на 30% с уровня предыдущего квартала и достигли 80% от докризисного уровня. Средневзвешенная цена концентрата коксующегося угля Распадской составила всего 46 долл./т в I полугодии и оказалась на 10% ниже средней цены спотового рынка за период – 51 долл./т. Несмотря на низкие цены, которые по итогам года не позволят улучшить финансовое состояние компании, ее кредитный профиль остается достаточно крепким. Выпуск **Raspadskaya 12** (YTM13,5%) остается нашим фаворитом в секторе.

ГСС (NR) – Вчера компания опубликовала аудированную отчетность по МСФО за 2008 г., согласно которой выручка ГСС выросла в девять раз до 5,96 млрд долл., чистый убыток составил 114,7 млн долл., а чистый долг увеличился на 66% до 784,8 млн долл. Производство новых самолетов Sukhoi Super Jet – стратегическая цель России, поэтому государственная поддержка является ключевым фактором функционирования компании. Вчера было принято решение о докапитализации ОАО «Компания «Сухой» (поручитель по облигационному займу) в объеме 3,2 млрд руб. Однако, как показал опыт других компаний с государственным участием (МИГ, ФЛК), наличие государства в качестве акционера не является гарантией расчета с держателями облигаций в случае возникновения у компании трудностей с обслуживанием долга.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ В условиях текущего снижения цен на нефть российские еврооблигации качественных эмитентов будут демонстративно повышать волатильность, в частности **Russia 30**, **Gazprombank 15**, **TransNeft 18**, **LUKOIL 17**, **VTB 18** и **MTS 12**. Мы считаем, что ближе к осени с началом роста цен на нефть эти бумаги можно будет купить дешевле.
- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов, включенные в список РЕПО ЦБ, привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО более 500 б.п. Среди таких облигаций – **РЖД-16**, **МГор-50**, **МГор-58**, **ВТБ-Лизинг-2**, а также **МТС-4**, **РусСт-8**, **ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Меньшей волатильности на глобальных рынках будут подвержены еврооблигации невысокой дюрацией, торгуемые с широким спредом к суверенной кривой (более 600 б.п.), в частности **Raspadskaya 12**, **Russian Standard Bank 10**.

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

Телефон 7 (495) 788-0888
Веб-сайт www.uralsibcap.ru
Аналитики research@uralsib.ru
Отдел продаж sales@uralsib.ru

15 июля 2009 г.

Стратегия

Внешний рынок

Корпоративная отчетность пока радует рынки акций

Опубликованные вчера данные о розничных продажах в США за июнь и росте цен производителей превысили рыночный прогноз и помогли основным американским индексам завершить день умеренным повышением – в пределах 0,5%. Внимание инвесторов было приковано также к публикуемым корпоративным отчетам. Результаты за II квартал Goldman Sachs, показавшего прибыль выше рыночного консенсуса уже были отыграны рынками накануне. Несколько огорчил инвесторов производитель персональных компьютеров Dell, предупредивший, что рентабельность компании во втором квартале может снизиться из-за роста цен на комплектующие в условиях, когда эти затраты невозможно переложить на потребителей. Отчетность Intel опубликованная уже после закрытия основных торгов в США, добавила рынкам оптимизма и толкнула вверх фьючерсы на основные американские индексы, а в настоящий момент продолжает выступать основным фактором роста на азиатских площадках.

Распродажи на рынке UST

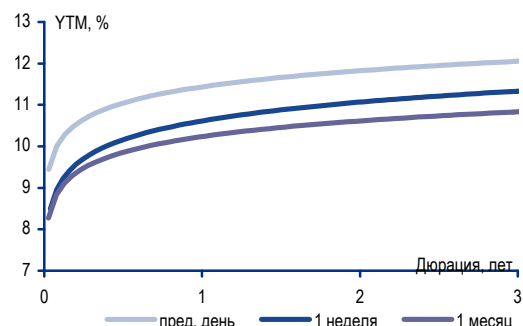
Доходность десятилетней казначейской ноты за вчерашний день подросла сразу на 13 б.п. до УТМ3,46%. Столь стремительный рост доходностей объясняется главным образом желанием инвесторов зафиксировать прибыль после стремительного ралли на рынке UST, наблюдающегося с начала текущего месяца. Негативное влияние на цены казначейских облигаций оказывают также следующие факторы: растущий дефицит американского бюджета, в результате чего Минфин США увеличивает предложение бумаг новых серий; благоприятные прогнозы корпоративных результатов за II квартал, что в настоящий момент побуждает инвесторов переключаться в рискованные активы. В ходе вчерашнего аукциона ФРС выкупил казначейские ноты, погашаемые через два-три года, на сумму 7,5 млрд долл. при объеме поданных заявок, равном 14,7 млрд долл. Наклон кривой UST увеличился на 9 б.п. до 252 б.п.

Сегодня инвесторов будет прежде всего интересовать данные по потребительской инфляции в США за июнь; из прочих событий, наиболее важных для рынка UST, отметим публикацию стенограммы июньского заседания FOMC. Конъюнктура рынка нефти будет определяться еженедельным отчетом о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в США.

Гайтнер: сильный доллар и W-восстановление

В ходе своего общения с основными держателями госдолга США (который обещает еще увеличиться в связи с растущим дефицитом бюджета) министр финансов США Тимоти Гайтнер заверил инвесторов, что политика властей США ориентирована на сильный доллар. Это означает, что Минфин США будет максимизировать долю участия иностранных инвесторов в размещении нового долга, для чего потребуются премии к рынку. Тем не менее слишком высокие ставки по казначейским облигациям, естественно, породят ожидания, что восстановление экономики замедлится. Результатом этого станет бегство в качество, и, следовательно, приток капитала на рынок UST, ведущий к снижению доходности базовых активов. И снова по

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

кругу. Таким образом, речь идет как раз о W-образном движении рынков акций, о чем и говорил ранее Гайтнер. Инвесторам остается лишь следить за инфляцией, доходностями UST, макростатистикой и еще много чем в надежде локализовать минимумы и максимумы W-образного рынка.

Куда нефть, туда и российские бумаги

В условиях увеличения глобального аппетита к риску спред индекса **EMBI+** за вчерашний день сузился на 14 б.п до 430 б.п., что, тем не менее, во многом стало следствием роста доходностей базовых активов.

Котировки **Russia 30** за день подросли примерно на 80 б.п. до 98,56 / 98,63% от номинала, суверенный спред сузился на 428 б.п. (-23 б.п.). Ценовому росту российских суверенных бумаг в значительной мере способствовал подъем котировок нефти, вновь оказавшихся выше 60 долл./барр.

В корпоративном сегменте выпуск **Gazprom 19** подорожал на 60 б.п. до 102,93% от номинала. Среди бумаг второго эшелона выпуски Евраза подешевели примерно на 25–50 б.п., выпуск **ТМК 11** подорожал еще на 50 б.п. достигнув уровня 92,5% от номинала.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

Внутренний рынок

Рубль уходит из зоны перепроданности

В ходе вчерашних торгов рубль укрепился к бивалютной корзине ЦБ сразу на 60 копеек до 37,95 руб., при этом объем сделок купли-продажи валюты снизился на 2 млрд долл. с уровня предыдущего дня, составив 5,8 млрд долл.. Укрепление рубля было обусловлено ростом котировок нефти примерно на 1 долл. с уровня закрытия накануне. Ставки по форвардным контрактам на валюту резко снизились – в среднем на 2 п.п., в частности ставка полугодовых NDF опустилась до 11,4%.

Облигации отыграли сданные позиции

Улучшение настроений на мировых рынках, а также рост цен на нефть и, как следствие, укрепление рубля вернули уверенность участникам рынка рублевых облигаций. Объем сделок был небольшим, свои позиции восстановили облигации, сильнее всего пострадавшие в предыдущие два дня. Снижение ставок РЕПО почти на 1 п.п. также провоцировало интерес к покупкам.

В первом эшелоне отмечены единичные сделки: хуже рынка выглядели бумаги **РЖД-10** и **АИЖК-8**, потерявшие в цене более 1 п.п.; спросом пользовались облигации **МГор-45**, **МГор-59** и **МГор-63**, подорожавшие на 20 б.п. Во втором эшелоне наибольшая активность сосредоточилась в облигациях, которые понесли самые большие потери накануне. В частности, инвесторы откупали облигации **X5-1** (+50 б.п.). Телекоммуникационные бумаги **Вымпелком-инвест-1**, **МТС-4** и **СЗТ-5** также торговались достаточно активно и в итоге закрылись в плюсе.

Вымпелком разместился лучше ориентиров

В ходе аукциона по выпуску **Вымпелком-инвест-3** номиналом 10 млрд руб. ставка купона была определена на уровне 15,2% годовых, что соответствует доходности УТР15,77% к двухлетней оферте. Установленная

ставка купона ниже нижней границы ориентировочного диапазона 15,5–16%. Новые бумаги предлагают премию порядка 30 б.п. к близким по дюрации бумагам **МТС-4**, что, на наш взгляд, справедливо.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Денежный рынок

В снижении ликвидности нет ничего страшного

Вчера уровень ликвидности снизился: остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ сократились на 27 млрд руб. до 396,2 млрд руб., а депозиты уменьшились на 88,1 млрд руб. до 378,7 млрд руб. Одной из причин сокращения ликвидности стали ожидающиеся сегодня выплаты ЕСН, страховых взносов и половины месячных акцизов. Однако снижение ликвидности не повлияло на рынок межбанковского кредитования, и процентные ставки по МБК снизились. Так, индикативная ставка MosPrime по одnodневному кредитам упала на 125 б.п. до 7%. Мы считаем, что в ближайшем будущем процентные ставки на рынке МБК существенно не изменятся.

Вчера банки привлекли половину из предложенных Центробанком 20 млрд руб. к размещению в виде пятинедельных кредитов. Спрос со стороны банков на краткосрочное финансирование остается умеренным. Сегодня на счета банков поступят денежные средства, привлеченные в ходе двух предыдущих аукционов, проведенных Центробанком на нынешней неделе. В то же время банкам предстоит вернуть Центробанку и Минфину 58 млрд руб., однако общий приток средств в банковскую систему составит 82 млрд руб., что является позитивным фактором для общего уровня ликвидности.

Вчера рубль восстановил свои позиции благодаря поддержке цен на нефть. На ММВБ курс доллара к рублю снизился на 57 копеек относительно предыдущей сессии и составил 32,21 руб./долл. Сегодня цена на нефть также растет, что является основным фактором, способствующим укреплению российской национальной валюты. Таким образом, сегодня мы ожидаем роста курса рубля.

Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень	Максимальный уровень	Изменение
	14.07.2009	27.01.2009	
Однoдневные кредиты	0,11	5,31	(5,20)
Ломбардные кредиты	57,1	34,7	22,4
Прочие кредиты	584	448	136
Беззалоговые кредиты	409	1 835	427) (1
РЕПО	123	763	(640)
Итого	1 173	3 087	(1 914)

Источники: Банк России
 Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

Макроэкономика

В июне цены производителей выросли на 2,2%

Индекс цен производителей указывает на рост инфляционного давления. В июне цены производителей выросли на 2,2% по сравнению с маем, сообщил вчера Росстат. Это существенно превышает наш прогноз, равный 1,3%. В результате рост индекса потребительских цен с начала года составил 10%. Последние данные Росстата указывают на то, что в российской экономике начинает расти инфляционное давление, и заставляют предположить, что в следующие месяцы это может сказаться и на потребительских ценах. Пока что потребительские цены росли медленнее цен производителей – прирост ИПЦ с начала года до конца июня составил 7,4%.

Основные двигатели роста цен – нефть и газ. Наиболее существенный вклад в рост цен производителей внесли оптовые цены на нефтепродукты: в июне они повысились на 14,3% по сравнению с предыдущим месяцем. Цены на нефть поднялись на 8,4% относительно уровня месячной давности, цены на газ – на 6,3%. Рост оптовых цен на нефть и газ был отчасти компенсирован снижением цен производителей в других отраслях. Так, оптовые цены на цветные металлы упали в июне на 2,3% по сравнению с маем, цены на удобрения снизились на 9,8% по отношению к предыдущему месяцу, цены на ферросплавы – на 6,9%.

Наш прогноз роста цен производителей по итогам года остается без изменений. Хотя за 12 месяцев индекс цен производителей снизился на 9,4%, мы ожидаем постепенного разворота этой тенденции в оставшиеся месяцы года и оставляем в силе наш прогноз роста ИЦП по итогам года, равный 12,4%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Корпоративные события

МАГНИТ, СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ

Дискаунтеры выигрывают у супермаркетов

Продажи Магнита выросли на 38%, Седьмого континента – на 13%. Вчера Магнит опубликовал вполне нейтральные операционные и финансовые показатели за I полугодие 2009 г. Выручка по итогам отчетного периода возросла в рублевом выражении на 33% относительно уровня годичной давности и составила 78,4 млрд руб. (2,3 млрд долл.), что соответствует прогнозу компании по итогам 2009 г. и нашей оценке. Сопоставимые продажи Магнита увеличились на 11% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Вчера объявил также операционные и финансовые результаты I полугодия Седьмого Континента. Компания увеличила продажи на 13% по сравнению с I полугодием 2008 г. и довела их до 23,7 млрд руб. (0,7 млрд долл.), сопоставимые продажи выросли на 4,8% в результате роста покупательского потока на 1,7% и среднего чека на 3,1%.

Интенсивный ввод новых магазинов у Магнита, более медленный – у Седьмого Континента. В I полугодии 2009 г. Магнит открыл 226 новых магазинов – на 102 больше, чем годом ранее. Таким образом, пока компания успешно выполняет план ввода новых торговых объектов на 2009 г. В нынешнем году Магнит планирует открыть 350–400 новых магазинов – по одному магазину в день. Седьмой Континент развивается существенно медленнее: в I полугодии 2009 г. компания открыла лишь три новых магазина.

Данные подтверждают популярность дискаунтеров. Операционные показатели двух компаний свидетельствуют о растущей популярности дискаунтеров, оставивших супермаркеты далеко позади по темпам роста: в условиях кризиса покупатели предпочитают экономить, покупая продукты подешевле. Мы нейтрально относимся к выпуску Магнит-2 (YTM17,2%) ввиду его длинной дюрации.

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

СБЕРБАНК

Низкая прибыль, как ни считай

Результаты I квартала 2009 г. по МСФО

Высокий доход, большие резервы на потери по ссудам. Сбербанк вчера опубликовал финансовые результаты за I квартал 2009 г. по МСФО. Как мы и ожидали, прибыль банка по итогам квартала оказалась крайне незначительной, составив 583 млн руб. (17 млн долл.), что гораздо ниже показателя предыдущего квартала (7,5 млрд руб., или 258 млн долл.). Снижение прибыли связано с тем, что резервы на потери по ссудам увеличились у банка на 47% по сравнению с предыдущим кварталом и достигли 90,1 млрд руб. (2,7 млрд долл.). Увеличение резервов, в свою очередь, объясняется тем, что доля просроченной задолженности в кредитном портфеле банка за квартал почти удвоилась – с 1,8% до 3,5%. В то же время банк зафиксировал положительный итог по налогу на прибыль в размере 224 млн руб. и, кроме того, выкупил собственные обязательства с рынка, что позволило ему признать дополнительный доход в размере 1,3 млрд руб. (37,7 млн долл.) и увеличить чистую прибыль. Без учета этого фактора чистая прибыль Сбербанка оказалась бы существенно ниже, однако это мало что меняет, поскольку размер прибыли крайне мал, как бы его ни считать.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле достигла 3,5%, жесткий контроль над издержками, чистая процентная маржа составила 7,4%. В I квартале 2009 г. доля просроченной задолженности по

кредитам выросла до 3,5% против 1,8% в IV квартале 2008 г., что, тем не менее, ниже среднего показателя банковского сектора, на конец I квартала 2009 г. составившего 3,7% (по методике ЦБ РФ). Коэффициент покрытия снизился с 2,1 до 1,5, а отношение резервов на потери по ссудам к кредитам выросло до 5,3%. Наш прогноз доли просроченной задолженности Сбербанка на конец года составляет 7%, а прогноз коэффициента Резервы/Кредиты – около 9%, что в целом совпадает с текущим прогнозом банка. По итогам I квартала 2009 г. чистая процентная маржа возросла до 7,4% с 7,1% в предыдущем квартале. Это положительная тенденция, однако она едва ли сохранится на протяжении 2009 г., поскольку Сбербанк уже понизил процентные ставки по кредитам. Операционные расходы банка снизились на 17% по сравнению с IV кварталом 2008 г. и на 4% относительно уровня годичной давности, составив 53,6 млрд руб. (1,6 млрд долл.). Мы отмечаем это как положительный фактор, хотя наш прогноз несколько превышен.

Банк выкупает свои еврооблигации. В I квартале банк выкупил часть субординированного выпуска **Sberbank 15** стоимостью 2,7 млрд руб. (80 млн долл.), а также прочие долговые инструменты стоимостью 4,8 млрд руб. (141 млн долл.). В конце июня банк сначала сообщил, что собирается исполнить опцион «колл» по выпуску **Sberbank 15** объемом 1 млрд долл. в феврале 2010 г., а затем и вовсе заявил, что выкупит его досрочно. На этих новостях котировки выпуска выросли с 88,5% до 98,5% от номинала, что соответствует доходности YTC 9,3%. На данных уровнях мы нейтрально относимся к выпуску.

Без сюрпризов

Отчет о прибылях и убытках Сбербанка за I квартал 2009 г. по МСФО, млн руб.

	I кв. 08	II кв. 08	III кв. 08	IV кв. 08	I кв. 09, Сбер.	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	I кв. 09П, УРАЛСИБ	Сбер./ УРАЛСИБ, %
Чистый процентный доход	84 219	84 126	99 261	110 551	115 482	4	37	110 673	4
Чистый комиссионный доход	17 623	20 192	22 292	26 087	22 065	(15)	25	22 992	(4)
Доход/(убыток) от операций с ценными бумагами	(1 583)	964	(15 641)	(21 054)	(4 400)	(79)	178	482	-
Доход/(убыток) от операций с иностранной валютой	1 989	1 380	1 922	4 481	5 170	15	160	(13 225)	-
Доход/(убыток) от курсовых разниц	(3 945)	(2)	7 861	11 496	3 357	(71)	-	20 484	(84)
Прочие доходы	5 533	2 858	(8 630)	6 425	3 014	(53)	(46)	3 403	(11)
Суммарный операционный доход	103 836	109 518	107 065	137 986	144 688	5	39	144 808	(0)
Операционные расходы	(55 553)	(53 047)	(57 087)	(64 916)	(53 574)	(17)	(4)	(47 652)	12
Опер. прибыль до отчислений в резервы по ссудам	48 283	56 471	49 978	73 070	91 114	25	89	97 157	(6)
Отчисления в резервы по ссудам	(7 548)	(9 730)	(18 776)	(61 827)	(90 755)	47	1 102	(96 338)	(6)
Операционный доход после резерва	40 735	46 741	31 202	11 243	359	(97)	(99)	818	(56)
Чрезвычайные/разовые статьи	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль до налогообложения	40 735	46 741	31 202	11 243	359	(97)	(99)	818	(56)
Налоги	(9 623)	(10 841)	(7 972)	(3 739)	224	-	-	(164)	-
Чистая прибыль	31 112	35 900	23 230	7 504	583	(92)	(98)	655	(11)

Источники: Сбербанк, оценка УРАЛСИБа

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Концерн «Тракторные заводы» (NR)

Реструктуризируется облигационный долг, готовится частная сделка

Компания вступила в переговоры с держателями облигаций. Концерн «Тракторные Заводы» (КТЗ) ведет переговоры о реструктуризации выпусков облигаций **Промтрактор-Финанс-2** (3 млрд руб. с офертой 27 октября 2009 г.) и **Промтрактор-Финанс-3** (5 млрд руб. с офертой 3 августа

2009 г.), сообщил вчера Интерфакс со ссылкой на президента КТЗ Михаила Болотина. Держателям предлагается реструктуризация двух данных займов со сроком погашения в течение двух лет (прочие условия не раскрываются, однако они будут едиными для всех держателей). При этом Болотин уточнил, что компания будет не в состоянии своевременно исполнить свои обязательства, если к оферте будут предъявлены все находящиеся в обращении бумаги.

Ожидаемая реструктуризация. Еще до объявления концерна о намерении реструктурировать облигационный долг котировки выпусков облигаций Промтрактора на уровне 35–50% от номинала указывали на высокую вероятность того, что компания будет не в состоянии своевременно выполнить свои обязательства в рамках приближающихся оферт. Наш анализ финансовой отчетности трех поручителей по облигациям Промтрактора это подтверждает. Объем суммарного чистого долга поручителей на конец I квартала 2009 г. составлял 6 млрд руб., а показатель EBITDA, рассчитываемый за последние 12 месяцев (консолидировано по трем поручителям), по нашей оценке, составил 1,5 млрд руб. (Чистый долг/EBITDA – 4.0), при этом за I квартал 2009 г. поручители показали убыток на уровне EBITDA (-108 млн руб.) и снижение выручки более чем вдвое по сравнению с I кварталом 2008 г. Если учесть и поручительство по облигациям номиналом 8 млрд руб., то консолидированный показатель долговой нагрузки поручителей возрастет до 9,3. Таким образом, кредитный профиль эмитента весьма уязвим в условиях падения спроса на продукцию концерна и напряженной ситуации на долговых рынках, которые практически закрыты для компаний третьего эшелона.

Переговорные позиции КТЗ сильны. Мы считаем достаточно высокой вероятностью того, что руководство КТЗ сумеет договориться с большинством держателей о том, чтобы не предъявлять к оферте облигации выпусков Промтрактора, и достигнет с ними соглашения об условиях реструктуризации. Отметим, что концерн уже имеет за плечами опыт успешной реструктуризации выпуска **Курганмашзавод-2** объемом 2 млрд руб. КТЗ заблаговременно договорился с держателями бумаг, и к оферте в июне было предъявлено менее 14% выпуска, что, как мы понимаем, отражает частичный выкуп бумаг в рамках предложения по реструктуризации; ставка полугодового купона была повышена с 11,25% до 18%. Мы полагаем, что условия реструктуризации выпусков Промтрактора будут во многом схожи. Из прочих вчерашних заявлений президента КТЗ, способных упростить процесс реструктуризации облигационных займов, необходимо отметить сообщение о планах проведения второго частного размещения акций, в результате которого концерн может привлечь около 23 млрд руб. – их предполагается направить на рефинансирование долгового портфеля. В настоящий момент компания ведет об этом переговоры с тремя российскими и двумя иностранными инвестфондами. Хотя мы крайне скептически оцениваем возможность любых подобных сделок в нынешних рыночных условиях, мы считаем, что получение доли в таком многопрофильном концерне, как КТЗ, может заинтересовать многих инвесторов, однако все будет зависеть от предлагаемой цены.

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Календарь предстоящих событий

16 июля	Оферта ЛСР-Инвест-2 (3 млрд руб.). Оферта Комос Групп-1 (2 млрд руб.). Оферта Новые Инвестиции-1 (0,38 млрд руб.). Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-2 (10 млрд руб.). Погашение Кокс-1 (3 млрд руб.).
17 июля	Оферта ВТБ-6 (15 млрд руб.). Оферта РосТ-Лайн-1 (1 млрд руб.). Оферта М-Индустрия-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Арктел-инвест-1 (0,2 млрд руб.). Погашение Новые горизонты, БО-1 (0,1 млрд руб.).
20 июля	Оферта Мизель-Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Погашение Диксис Трейдинг-1 (1,8 млрд руб.). Погашение Чебоксары-25002 (0,25 млрд руб.).
21 июля	Размещение Дальсвязь БО-5 (1,5 млрд руб.). Погашение ПМЗ-1 (1,2 млрд руб.). Погашение Городской супермаркет-1 (1 млрд руб.).
23 июля	Оферта Банк Россия-1 (1,5 млрд руб.). Погашение МЛК-Финанс-1 (0,55 млрд руб.).
24 июля	Погашение Агрохолдинг-Финанс-1 (1 млрд руб.). Погашение Локо-Банк-2009 (3 млрд руб.).
27 июля	Оферта РИГрупп-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Москва-46 (10 млрд руб.).
28 июля	Оферта Росскат-Капитал-1 (1,2 млрд руб.). Оферта ЛР-Инвест-1 (0,5 млрд руб.). Оферта Магнолия-1 (1 млрд руб.).
29 июля	Оферта ДВТГ-Финанс-2 (5 млрд руб.). Погашение Европейский Трастовый Банк-2009 (2,7 млрд руб.).
30 июля	Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта РВК-Финанс-1 (1,75 млрд руб.). Оферта МИА-5 (2 млрд руб.). Погашение Фазтон-Аэро-Финанс-1 (1 млрд руб.). Погашение ИнтехБанк-1 (0,5 млрд руб.).
31 июля	Оферта Северная казна-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Межпромбанк-2009 (100 млн долл.).

Календарь событий денежного рынка

15 июля	Банки вернут МинФину 45 млрд руб.
15 июля	Банки вернут ЦБ РФ 13,3 млрд руб.
15 июля	Выплата ЕСН, страховых взносов, 1/2 акцизов
20 июля	ЦБ РФ разместит 5-недельные необеспеченные кредиты
20 июля	Выплата 1/3 НДС за II кв. 2009 г.
22 июля	Банки вернут МинФину 50 млрд руб.
22 июля	Банки вернут ЦБ РФ 214 млрд руб.
27 июля	Выплата НДС, 1/2 акциза
28 июля	ЦБ РФ разместит 5-недельные необеспеченные кредиты
28 июля	Выплата налога на прибыль
29 июля	Банки вернут ЦБ РФ 25 млрд долл.
1 августа	Требования ЦБ РФ к резервированию будут повышены до 2,5%
5 августа	Банки вернут ЦБ РФ 97,1 млрд руб.
19 августа	Банки вернут ЦБ РФ 271,9 млрд руб.

Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем вы- пуска, млн руб.	Цена офер- ты, %	Ставка преды- дущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
	Стройиндустрия-1	1000	100	14,5	14,5	дефолт
	ЛСР-Инвест-2	3000	100	8,35	17,0	15 июля 2010
	Комос Групп-1	2000	100	15,0	18,0	15 июля 2010
16.07.09	Новые Инвести- ции-1	3800	100	14,0	14,0	15 июля 2010
	ВТБ-Лизинг Фи- нанс-2	10000	100	8,9	14,0	15 июля 2010
	ВТБ-6	15000	100	8,6	13,25	16 июля 2010
17.07.09	Рост-Лайн-1	1000	100	14,5	0,1	8 июля 2010
	М-Индустрия-2	1500	100	15,0	20,0	18 января 2010
20.07.09	Мизель-Финанс-1	1500	100	16,5	11,5	23 декабря 2009
23.07.09	Банк Россия-1	1500	100	11,0	14,5	21 июля 2010-
27.07.09	РИГрупп-2	1500	100	15,0	-	дефолт
	Роскат-Капитал-1	1200	100	20,0	20,0	26 января 2010
28.07.09	ЛР-Инвест-1	500	100	10,0	13,75	17 июля 2012
	Магнолия-1	1000	100	18,0	-	-
29.07.09	ДВТГ-Финанс-2	5000	100	14,5	14,5	30 июля 2010, рест- руктуризация
	Межпромбанк-1	3000	100	12,65	12,65	30 декабря 2009
30.07.09	Жилсоципотека- Финанс-3	1500	100	13,9	13,9	28 августа 2009
	РВК-Финанс-1	1750	100	12,0	19,0	28 июля 2010
	МИА-5	2000	100	10,3	-	-
31.07.09	Северная казна-2	1500	100	12,5	1,0	1 августа 2011

Источники: Финам, Cbonds



Рынок рублевых облигаций

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																		
Absolut Bank-10	175 \$	9.13	30.09.09		30.03.10		8.6	100.40	-0.01					8.50	4.54	0.66	A-/Baa3/	банки
Ak bars-10	250 \$	8.25	28.12.09		28.06.10		11.6										BB-/Ba2/	банки
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.12.09		20.06.11		23.5										BB-/Ba2/	банки
Alfa-Bank-09	400 \$	7.88	10.10.09		10.10.09		2.9	100.22	0.01					6.86	3.93	0.23	BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.09		25.06.12		35.9	89.59	-0.06					12.53	4.58	2.49	BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.09	24.06.11	24.06.13	24.0	48.0	91.07	0.43				14.69		5.08	1.68	BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.12.09	09.12.10	09.12.15	17.0	78.0										BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.08.09	22.02.12	22.02.17	32.0	92.7										BB-/Baa2/BB-	банки
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.11.09		17.11.14		65.1										B/Ba3/BB	сырье
Bank St-Petersburg-09	125 \$	9.50	25.11.09		25.11.09		4.5										B/Ba3/	банки
Bank TuranAlem-09	100 \$	9.88	21.12.09		21.12.09		5.3										B-/B1/	банки
BoM-09 RUB	5 000 R	7.25	25.11.09		25.11.09		4.5										BBB/Baa1/	банки
BoM-09 usd	250 \$	8.00	28.09.09		28.09.09		2.5										BBB/Baa1/	банки
BoM-10	300 \$	7.38	26.11.09		26.11.10		16.7										BBB/Baa1/	банки
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.10		04.03.11		19.9										BBB/Baa1/	банки
BoM-13	500 \$	7.34	13.11.09		13.05.13		46.6										BBB/Baa1/	банки
BoM-15	300 \$	7.50	25.11.09	25.11.10	25.11.15	17.0	77.5										BBB/Baa1/	банки
BoM-17	400 \$	6.81	10.11.09		10.05.17		95.2										BBB/Baa1/	банки
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.07.09		25.04.12		33.9										BBB/Baa1/	финансы
Credit Europe Bank-10	250 \$	7.50	13.10.09		13.04.10		9.1	99.63	0.01					7.99	3.76	0.70	/Ba1/	банки
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.11.09		01.11.10		15.8											строительство
Energomash-10	150 \$	9.50	05.10.09		05.04.10		8.8											машиностр.
Eurochem12	300 \$	7.88	21.09.09		21.09.12		38.8										BB-/BB-	химия
Evrax-09	300 \$	10.88	03.08.09		03.08.09		0.7										/Ba2/BB-	металлургия
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.10.09		24.04.13		46.0										BB-/Ba3/BB-	металлургия
Evrax-15	750 \$	8.25	10.11.09		10.11.15		77.0										BB-/Ba3/BB-	металлургия
Evrax-18	550 \$	9.50	24.10.09		24.04.18		106.9										BB-/Ba3/BB-	металлургия
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.12.09		12.05.13		46.6										/Caa1/D	сырье
Gazbank-10 CLN	100 \$	9.75	16.11.09		17.05.10		10.2										/B2/	банки
Gazprom-09	700 \$	10.50	21.10.09		21.10.09		3.3										/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.09		27.09.10		14.7										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.11.09		15.11.10		16.3										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.10		23.04.11		21.6										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.09		09.12.12		41.5										BB+/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.11.09		15.11.12		40.7										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.09.09		01.03.13		44.2										/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.09		31.10.13		52.3										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.07.09		22.07.13		49.0										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.10.09		11.04.13		45.6										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.07.09		31.07.13		49.3										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.10		25.02.14		56.2										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.09		31.10.14		64.5										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.10		01.06.15		71.6										/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.11.09		22.11.16		89.6										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.10		22.03.17		93.6										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.09		02.11.17		101.1										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.10		13.02.18		104.5										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.10.09		11.04.18		106.4										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.10.09	23.04.12	23.04.19	34.0	119.0										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.08.09		01.02.20		128.5										BBB-/Baa1/BBB+	сырье
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.09.09		07.03.22		154.0										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.10.09		28.04.34		301.8										/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.08.09		16.08.37		342.0										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.08.09		13.08.10		13.2										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-10 RUB	10 000 R	7.25	22.08.09		22.02.10		7.4										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-10-2	700 \$	3.65	05.10.09		06.04.10		8.9										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.12.09		15.06.11		23.4										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.09		28.06.13		48.2	95.15	0.29					9.43	4.17	3.29	/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.09.09		23.09.15		75.4										/Baa2/BBB-	банки
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.07.09		22.07.13		49.0										BBB-/A3/BBB	сырье
HCFB-10	200 \$	9.50	11.10.09		11.04.10		9.0										/Ba3/B+	банки
HCFB-11	500 \$	11.00	20.12.09	20.12.09	20.06.11	5.0	23.5										/Ba3/B+	банки
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.08.09	11.02.10	11.08.11	7.0	25.3										/Ba3/B+	банки
IIB-09	100 \$	9.50	31.07.09		31.07.09		0.6										B/B1/BB-	банки
IIB-10	150 \$	9.50	12.08.09		12.02.10		7.1										B/B1/BB-	банки
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.10		06.07.10		11.9										B/B1/BB-	банки
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.11.09		20.11.10		16.5											торговля
Income-Lada-11 CLN	38 \$	16.00	23.09.09	23.12.09	20.06.11	5.0	23.5											торговля
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.01.10		12.07.10		12.1										/B3/	металлургия
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.10.09		30.10.11		27.9	46.00						52.17	10.05	1.55	//D	химия
LenSpetsSMU-12 CLN	100 \$	9.75	26.10.09		26.04.12		33.9										//B	строительство
Loko-Bank-09	3 000 R	10.50	24.07.09		24.07.09		0.3										B/B2/	банки
Loko-Bank-10	100 \$	10.00	01.09.09		01.03.10		7.7										B/B2/	банки
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.12.09		07.06.17		96.2										BBB-/Baa2/BBB-	сырье
Lukoil-22	500 \$	6.66	07.12.09		07.06.22		157.0										BBB-/Baa2/BBB-	сырье
MBRD-16	60 \$	8.88	10.09.09	10.03.11	10.03.16	20.0	81.0										B+/B1/	банки
MDM-10	425 \$	7.																

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																		
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.09		12.10.11		27.3										BBB-/Baa1/BBB+	муниципальный
Moscow-16	407 €	5.06	20.10.09		20.10.16		88.5										BBB-/Baa1/BBB+	муниципальный
MTS-10	400 \$	8.38	14.10.09		14.10.10		15.2										/Ba2/BB-	телеком
MTS-12	400 \$	8.00	28.07.09		28.01.12		30.9										/Ba2/BB-	телеком
NKMH-15	200 \$	8.50	22.12.09	22.12.10	22.12.15	18.0	78.4										B+/B1/	химия
NMTP-12	300 \$	7.00	17.11.09		17.05.12		34.6										/Baa1/BB+	сервис
NOMOS-10	200 \$	8.19	02.08.09		02.02.10		6.8										B+/Baa3/	финансы
NOMOS-16	125 \$	9.75	20.10.09	20.10.11	20.10.16	28.0	88.5										B+/Baa3/	финансы
Nornickel-09	500 \$	7.13	30.09.09		30.09.05		2.6										BBB-/Baa2/	сырье
OAK-10	200 \$	10.00	24.12.09		08.07.10		12.0											Машиностр.
Petrocom-09-2	425 \$	8.75	17.12.09		17.12.05		5.2										/Baa3/B+	финансы
ProbusinessBank-10	3 000 R	9.75	09.01.10		09.07.10		12.0										B-/	финансы
ProbusinessBank-10-2	80 \$	12.50	18.08.09	18.08.09	18.08.10	1.0	13.3										B-/	финансы
Prodimeх-11 CLN	100 \$	10.25	29.09.09		29.09.11		26.9	99.82					10.38	5.13	1.88		B+/Baa2/BB-	торговля
Promsvyazbank-10	200 \$	8.50	04.10.09		04.10.10		14.9										B+/Baa2/BB-	банки
Promsvyazbank-11	225 \$	8.75	20.10.09		20.10.11		27.6										B+/Baa2/BB-	банки
Promsvyazbank-12-2	200 \$	9.63	23.11.09		23.05.12		34.8										B+/Baa2/BB-	банки
Promsvyazbank-13	150 \$	10.75	15.07.09	15.07.11	15.07.13	24.0	48.7	87.95	-0.01				18.19		6.11	1.59	B+/Baa2/BB-	банки
Promsvyazbank-18	100 \$	12.50	31.07.09		31.01.16		104.1										B+/Baa2/BB-	банки
Raspadskaya-12	300 \$	7.50	22.11.09		22.05.12		34.8	87.18	0.09					13.01	4.30	2.42	/Baa3/B+	сырье
Renaissance-09	250 \$	8.75	17.11.09		17.11.05		4.2										CCC/Baa3/BB-	банки
Renaissance-09 RUB	1 000 R	14.50	11.10.09		11.10.05		3.0										CCC/Baa3/BB-	банки
ROLF-10 CLN	250 \$	8.25	28.12.09		28.06.10		11.6	51.00						98.30	8.09	0.62	/Caa1/BB-	торговля
Rosbank-09	300 \$	9.75	24.09.09		24.09.05		2.4										/Baa2/	банки
Rosbank-09 RUB	7 000 R	8.00	30.09.09		30.09.05		2.6										A-/Baa3/BB+	банки
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.01.10		01.07.12		36.1										A-/Baa3/BB+	банки
Rosselkhozbank-10	350 \$	6.88	29.11.09		29.11.10		16.8										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-10 CHF	375 C	3.58	29.03.10		29.03.10		8.6										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.10		30.04.12		34.0										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.11.09		16.05.13		46.7										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.01.10		14.01.14		54.8										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.12.09		11.06.14		59.8										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.09.09	21.09.11	21.09.16	27.0	87.5										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.11.09		15.05.17		95.4										BBB-/Baa1/	банки
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.11.09		29.05.16		108.0										BBB-/Baa1/	банки
RTM-09 CLN	55 \$	15.00	16.08.09		16.11.05		4.2										торговля	торговля
RTM-11 CLN	125 \$	12.00	04.09.09		04.03.11		19.9											торговля
Russia-10	2 966 \$	8.25	30.09.09		31.03.10		8.7	102.83	-0.02					2.02	4.01	0.45	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.07.09		24.07.16		109.9	143.83	-0.33					4.93	3.82	6.12	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.12.09		24.06.26		230.7	144.04	0.34					8.15	4.43	8.79	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-30	21 218 \$	7.50	30.09.09		31.03.30		252.2	98.38	0.55	12193 855	95.00			7.78	3.81	5.50	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
RusStandard-09	400 €	6.83	16.09.09		16.09.05		2.1										BB-/Baa2/BB-	банки
RusStandard-10	500 \$	7.50	07.10.09		07.10.10		15.0										BB-/Baa2/B+	банки
RusStandard-10-2	400 \$	8.49	29.12.09		29.06.10		11.7										BB-/Baa2/BB-	банки
RusStandard-11	350 \$	8.63	05.11.09		05.05.11		22.0										BB-/Baa2/BB-	банки
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.12.09	16.12.10	16.12.15	17.0	78.2										/Baa3/B	банки
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.12.09		01.12.16		89.9										BB-/Baa2/BB-	банки
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.11.09		14.11.11		28.4										BBB-/A3/	банки
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.11.09		15.05.13		46.7										BBB-/A3/	банки
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.01.10		02.07.13		48.3										BBB-/A3/	банки
Sberbank-15	1 000 \$	6.23	11.08.09	11.02.10	11.02.15	7.0	67.9										BBB-/A3/	банки
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.07.09		29.07.13		49.2										/Baa3/BB	сырье
Severstal-14	375 \$	9.25	19.10.09		19.04.14		58.0										/Baa3/BB	сырье
SeverstalTrans-10 CLN	175 \$	8.50	22.12.09		22.06.10		11.4										/Baa3/	транспорт
Sibirtelecom-11 CLN	90 \$	7.70	24.10.09	24.10.09	24.04.11	3.0	21.6										B-/	телеком
SINEK-15	250 \$	7.70	03.08.09		03.08.15		73.7										/Baa1/	финансы
Sisfin-11	350 \$	8.88	28.07.09		28.01.11		18.8										/Baa3/B+	телеком
Soyuz Bank-10	125 \$	9.38	16.08.09		16.02.10		7.2										/B2/B	банки
Tatfondbank-10	0 \$	9.75	26.10.09		26.04.10		9.5	91.50	1.36					22.06	5.33	0.68	/B2/	финансы
Tekhnosila-10 CLN	100 \$	9.75	03.01.10		03.07.10		11.8											торговля
TMK-09	300 \$	8.50	29.09.09		29.09.05		2.6										/B1/BB-	производство
TMK-11	600 \$	10.00	29.07.09		29.07.11		24.8										/Baa2/BB+	сырье
TMK-12	500 \$	6.88	18.07.09		18.07.11		24.5										BBB-/Baa2/BB+	сырье
TMK-13	500 \$	6.13	20.09.09		20.09.12		38.8										BBB-/Baa2/BB+	сырье
TMK-16	600 \$	7.50	13.09.09		13.03.13		44.6										/Baa2/BB+	сырье
TMK-17	1 000 \$	7.50	18.07.09		18.07.16		85.4										/Baa2/BB+	сырье
TMK-17	800 \$	6.63	20.09.09		20.03.17		93.5										BBB-/Baa2/BB+	сырье
TMK-18	1 100 \$	7.88	13.09.09		13.03.16		105.5											телеком
TNT-10	60 \$	9.25	08.12.09		08.12.10		17.1										/B2/	банки
TransCapitalBank-10	175 \$	9.13	10.11.09		10.05.10		10.0	93.42	0.07					18.04	4.88	0.73	/B2/	банки
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.07.09		18.07.17		97.5	51.09	0.13					25.85	10.29	3.63	/Baa3/BB	банки
TransCreditBank-10	400 \$	7.00	16.11.09		16.05.10		10.2										/Baa3/BB	банки
TransCreditBank-11	350 \$	9.00	23.12.09		25.06.11		23.7											банки
Transneft-12	500 \$	6.10	27.12.09		27.06.12		36.0										/Baa1/BBB+	сырье
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.12.09		27.06.12		36.0										/Baa1/BBB+	сырье
Transneft-13	600 \$	7.70	07.08.09		07.08.13		49.5										/Baa1/BBB+	сырье
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.09.09		05.03.14		56.5										/Baa1/BBB+	сырье
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.08.09		07.08.16		110.4										/Baa1/BBB+	сырье
Trust-09	150 \$	9.25	05.10.09		05.10.05		2.8	47.90						811.80	9.66	0.04	B-/Caa1/	банки
Trust-10	200 \$	9.38	29.11.09		29.05.10		10.6										B-/Caa1/	банки
Trust-12 CLN	20 \$	11.50	06.09.09		06.09.12		38.3										B-/Caa1/	банки
URSA rub 10	5 000 R	9.13	26.08.09		26.02.10		7.6										/B1/	банки

Рынок еврооблигаций

[illegible]

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, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, sharafutdika@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенкова, вед. специалист, grischenkovane@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Ксения Харитоновна, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poruyajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkovs@uralsib.ru
Надежда Мырскова, myr_nv@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

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanzozinmy@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

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение

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

Автомобилестроение/Транспорт

Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Недвижимость

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Банки

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

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

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

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкруг, grinkruges@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 oferty. 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