

Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.5	6	19	(376)
Газпром-11	7.3	(1)	(107)	(177)
ОГК-2	4.6	33	(10)	(482)

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 237.4	(0.2)	3.8	12.8
Urals, \$/барр.	73.9	(2.6)	7.8	(3.4)
S&P Металлы, инд.	1 455.9	(1.0)	(6.9)	(14.7)
S&P C/x прод., инд.	502.0	(0.8)	(0.2)	(18.4)

Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	0.7	(0.6)	(0.6)	(113.7)
Корсчета	499.7	2.6	9.8	(334.4)
Депозиты в ЦБ	771.3	(14.5)	17.0	331.0

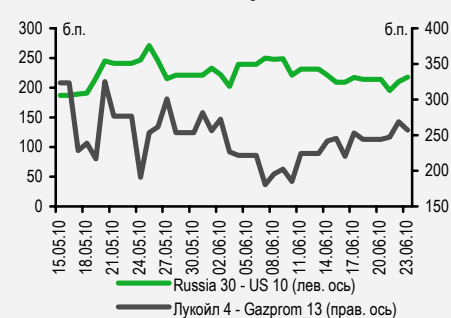
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.25	22	(60)	(223)
MOSPrime O/N, %	2.69	(7)	(26)	(176)

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
	31.16	0.9	0.8	3.7

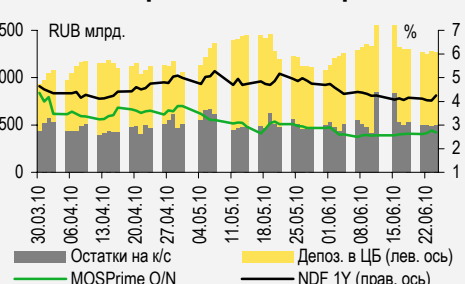
Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	218.0	8	(29)	62
EMBI + Spread	338.5	6.3	(13.7)	44.1

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

Уважаемые господа!

УРАЛСИБ Кэпитал приглашает принять участие в конференции «Облигационный рынок России – НОВАЯ ЭРА 2010».

Регистрация на сайте конференции: <http://bondcongress.uralsibcap.ru>.

По всем вопросам вы можете обращаться к вашему представителю в УРАЛСИБ Кэпитал или к организаторам конференции.

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Как и ожидалось, ФРС США оставила учетную ставку без изменений. Американская экономика продолжает восстанавливаться, и ситуация на рынке труда заметно улучшилась. Однако рынок недвижимости далек от восстановления: падение продаж новостроек в мае в США было рекордным за все время расчета индикатора. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Заметные события происходили вчера в госсекторе. Аукцион по размещению коротких ОФЗ прошел при высоком спросе, тогда как четырехлетние ОФЗ 25071 привлекли только умеренный интерес. Тем не менее наш общий взгляд на рублевые облигации остается положительным на фоне хорошего состояния денежного рынка, а также ожидания умеренного укрепления рубля. *стр. 2*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Завтра компаниям предстоит выплатить следующую порцию налогов за июнь. До этого мы не ожидаем значительных изменений в ликвидности, а ставки межбанковского кредитования останутся на стабильно низких уровнях. *стр. 3*

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

РОСБАНК (BB+/ВАЗ/ВВВ+)

В пятницу Росбанк планирует предложить инвесторам выпуск биржевых облигации первой серии с двухлетней офертой. Ориентир по доходности весьма привлекателен и составляет 8–8,5%. Выпуск планировался в объеме 5 млрд руб., но в момент подготовки выпуска FI Daily поступила информация, что эмитент решил увеличить объем предложения вследствие хорошего спроса на новый выпуск. *стр. 4*

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Еще один неудачный день для рынков. Вчера мировые фондовые рынки продолжили снижение, ведущие европейские индексы упали в среднем на 1%. Продажи новостроек в США в мае рухнули на 32,7%, тогда как ожидалось значительно более скромное падение – на 18,7%. Снижение показателя стало максимальным за все время ведения расчетов, с 1963 г. Публикуемая в последнее время статистика свидетельствует о значительном падении спроса на недвижимость в США, что обусловлено истечением срока действия налоговых льгот для покупателей домов. Очевидно, что темпы восстановления рынка недвижимости напрямую зависят от государственной поддержки и стимулирующих мер. На российские активы оказали дополнительное давление снижающиеся цены на нефть – Минэнерго США сообщило об увеличении товарных запасов топлива, немедленно после чего котировки нефти откатились на 2,2% до 76,12 долл./барр. Наш прогноз по нефти Urals на конец года остается неизменным на уровне 79,2 долл./барр.

Заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США не преподнесло сюрпризов. Как и ожидалось, денежные власти США оставили учетную ставку без изменений в диапазоне 0–0,25%. По окончании заседания глава ФРС Бен Бернанке заявил, что американская экономика продолжает восстановление и ситуация на рынке труда значительно улучшилась. Однако число строящихся жилых домов и инвестиции в нежилые здания и сооружения остаются на низком уровне. Бернанке также отметил, что падение цен на сырье, наблюдавшееся в последние несколько месяцев, привело к замедлению инфляции. В итоге перспектива повышения ставки ФРС отодвигается дальше – на неопределенное время.

Доходности греческих облигаций выросли до уровня начала мая. Инвесторы все еще обеспокоены ситуацией с европейскими суверенными долгами. Только в мае греческие банки по операциям РЕПО заняли 89,4 млрд евро в ЕЦБ, и вчера доходность 10-летних облигаций Греции выросла на 43 б.п. до 10,52%, впервые превысив отметку 10% с 10 мая, когда ЕЦБ стал скупать гособлигации для поддержки рынков. Сегодня будут опубликованы данные по динамике заказов на товары длительного пользования за май; согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, статистика покажет снижение показателя на 0,5% относительно апреля. Падение цен на нефть и общий негативный фон отразились и на рынке российских евробондов. Спред Russia'30 к 10-летним американским казначейским облигациям расширился на 12 б.п. до 223 б.п. Российские еврооблигации привлекательны относительно аналогов с развивающихся рынков, и мы считаем, что справедливый диапазон спреда к 10UST составляет 125–175 б.п.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

Основные события происходили в госсекторе. Министерство финансов РФ провело вчера аукционы по размещению 4,5-летних ОФЗ серии 25071, а также однолетних ОФЗ серии 25074. Предложенные к продаже объемы составили по 20 млрд руб. в каждом выпуске. Спрос на короткий выпуск ОФЗ 25074 превысил предложение в 3,2 раза, объем размещения составил 18,9 млрд руб., что свидетельствует об избытке краткосрочной ликвидности на рынке. Намеченный на сегодня аукцион по продаже Банком России шестимесячного выпуска ОБР объемом 100 млрд руб. должен, таким образом, также привлечь интерес инвесторов. Объем размещения 4,5-летних ОФЗ 25071 был равен 8,5 млрд руб. при спросе на уровне 13 млрд, средневзвешенная доходность составила 6,98%, а доходность отсечения – 7,02%. Таким образом, при умеренном спросе Минфин дал лишь небольшую премию 4 б.п. в доходности, что в целом позволяет назвать результаты прошедшего аукциона по ОФЗ 25071 нейтральными, тем более что 6,98% – это доходность по средневзвешенной цене ОФЗ 25071 за предыдущий торговый день (вторник). После аукциона бумага смогла немного подрасти, и в конце дня ОФЗ 25071 торговались с доходностью 6,94%. Наш взгляд на рублевые бонды остается в целом положительным, поскольку хорошие условия фондирования покупок на денежном рынке будут систематически тянуть доходности рублевых облигаций вниз. В том числе на кривой ОФЗ мы ожидаем смещения длинного конца кривой, то есть ОФЗ 46018, к докризисному минимуму доходности, равному 6,5%. Этому будет способствовать и умеренный рост рубля, которого мы ожидаем во II полугодии 2010 г.

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность останется стабильной до следующих налоговых платежей

Уровень ликвидности вполне стабилен и не изменится до завтра, когда компаниям предстоит выплатить следующую порцию июньских налогов (НДПИ и акцизы). Ставки на рынке межбанковского кредитования вчера снизились, индикативная однодневная ставка MosPrime снизилась на 7 б.п. до 2,69%. Ставка остается ниже уровня 3% на протяжении всего месяца, указывая на стабильность ситуации с ликвидностью в банковской системе.

Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ увеличились на 2,6 млрд руб. до 499,7 млрд руб., в то время как депозиты банков сократились на 14,5 млрд руб. до 771,3 млрд руб.

Объем сделок ЦБ по операциям РЕПО-кредитования составил лишь 725 млн руб., что стало минимальным показателем с июля 2008 г., сократившись на 46% по сравнению с предыдущей сессией, средняя ставка выросла на 1 б.п. и составила 5,08%.

Курс рубля вчера снизился на ММВБ до 31,04 руб./долл., уменьшившись на 13 копеек по сравнению с предыдущей сессией. Ослабление рубля не стало неожиданностью, поскольку и нефтяные котировки, и фондовые индексы демонстрировали снижение. Евро прибавил 9 копеек до 38,13 руб./евро, стоимость бивалютной корзины увеличилась на 12 копеек и составила 34,23 руб. Сегодня внешние факторы выглядят благоприятными для российской валюты, мы ожидаем укрепления рубля до 31–30,9 руб./долл.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Росбанк (BB+/Baa3/BBB+)

Предложение привлекательно, для чего есть основания

Первичное размещение рублевых облигаций

Новый выпуск биржевых бумаг. В пятницу, 25 июня, в ходе аукциона на ММВБ основной российский актив группы Societe Generale, Росбанк (BB+/Baa3/BBB+), планирует предложить инвесторам выпуск биржевых облигации первой серии объемом 5 млрд руб. с двухлетней офертой. Организаторы выпуска ориентируют инвесторов на диапазон доходности 8–8,5%, что выглядит очень привлекательно для эмитента с рейтингами инвестиционного уровня, однако мы вынуждены отметить, что для такой щедрости есть основания: отчетность банка за 2009 г. показала значительный убыток, а также низкую достаточность собственного капитала.

[...]

Наше взгляд на размещение: и хочется, и колется. С чисто формальной точки зрения, отчетность Росбанка за 2009 г. производит отрицательное впечатление: такими вещами, как большие убытки и недостаток капитала, не шутят. С другой стороны, низкий уровень капитализации компенсируется в случае Росбанка наличием сильного контролирующего акционера, а убытки в 2010 г. должны с большой вероятностью если не превратиться в прибыль, то хотя бы сойти на нет вследствие общей тенденции к замедлению роста плохих кредитов в российской экономике. Тем временем текущая кредитоспособность Росбанка не вызывает сомнений по причине высокой ликвидности баланса – у банка столько наличности, что в других условиях его можно было бы заподозрить в намерении кого-то приобрести. Именно этот факт позволил банку сохранить кредитные рейтинги на высоком уровне в 2009 г., причем прогноз изменения рейтинга Moody's в настоящее даже положителен. В результате, собрав нашу аналитическую волю в кулак, мы все же констатируем, что положительные стороны этого интересного размещения (которые, конечно, включают и привлекательную доходность) перевешивают в наших глазах потенциальные риски, и мы советуем инвесторам проявить благосклонность к новому выпуску. Являясь эмитентом инвестиционного уровня, Росбанк предлагает сейчас доходность, аналогичную той, с которой торгуются банки категории «BB», и все это из-за слабой отчетности 2009 г., которая быстро становится фактом прошлого, сменяясь данными текущего года – они с большой долей вероятности будут заметно лучше.

Когда настоящий комментарий готовился к публикации, поступила информация, что Росбанк решил увеличить объем предложения вследствие хорошего спроса на новый выпуск.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

24 июня	Размещение Алроса-21 (8 млрд руб.). Размещение Алроса-23 (7 млрд руб.). Размещение Карелия-34013 (2 млрд руб.). Оферта Седьмой Континент-2 (7 млрд руб.). Оферта МТС-3 (10 млрд руб.). Оферта УМПО-3 (3 млрд руб.). Погашение Новосибирск-31004 (1,5 млрд руб.). Погашение СКБ-Банк-1 (1 млрд руб.).
25 июня	Размещение Росбанк БО-1 (5 млрд руб.). Оферта Группа Агроком (1,5 млрд руб.). Оферта ДиПОС-1 (2 млрд руб.). Оферта Полипласт-1 (1 млрд руб.). Оферта ЮниТайл-1 (1,5 млрд руб.).
28 июня	Оферта Сибирский Берег – Финанс-1 (1,5 млрд руб.). Оферта Альянс Финанс-1 (3 млрд руб.). Погашение Банк Ренессанс Капитал-2010 (300 млн долл.). Погашение Ак Барс Банк-2010 (250 млн долл.).
29 июня	Размещение Группа ЛСР БО-1 (1,5 млрд руб.). Размещение НОВАТЭК БО-1 (10 млрд руб.). Размещение Русь-Банк-4 (3 млрд руб.). Оферта Стальфонд-Недвижимость-1 (0,6 млрд руб.). Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта Газпром-13 (10 млрд руб.). Погашение Банк Русский Стандарт-2010 (400 млн долл.).
30 июня	Оферта Генерирующая компания-1 (2 млрд руб.). Оферта ФЛК-2013 (150 млн долл.). Погашение Банк Русский Стандарт-2010 (12,5 млрд руб.).
1 июля	Оферта Космос – Финанс-1 (2 млрд руб.). Погашение ВТБ Капитал-2010 (30 млн долл.).
2 июля	Оферта КБ Центр-инвест-2 (3 млрд руб.).
5 июля	Оферта Первобанк-1 (1,5 млрд руб.). Погашение ОГК-2 - 1 (5 млрд руб.). Погашение ФинансБизнесГрупп-1 (3 млрд руб.).
6 июля	Погашение УРСА Банк-2010 (30 млн долл.). Погашение Межпромбанк-2010 (200 млн долл.).
7 июля	Размещение Краснодар-01 (1,1 млрд руб.).
8 июля	Оферта Зенит-6 (3 млрд руб.). Оферта Икс 5 Финанс-1 (9 млрд руб.). Оферта Петрокоммерц-4 (3 млрд руб.). Погашение РосТ-Лайн-1 (1 млрд руб.). Погашение Домоцентр-1 (1 млрд руб.).
9 июля	Оферта Минплита-Финанс-1 (0,5 млрд руб.). Погашение ОГО-3 (1,5 млрд руб.). Погашение Пробизнесбанк-2010 (3 млрд руб.). Погашение ОАК-2010 (200 млн долл.).

Денежный рынок

25 июня	Уплата акцизов и НДС
28 июня	ЦБ разместит беззалоговые кредиты сроком на три месяца
28 июня	Налог на прибыль
29 июня	ЦБ разместит пятидневные беззалоговые кредиты

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
	Седьмой Континент-2	7 000	100	7,8	9,25	14 июня 2012
24.06.10	МТС-3	10 000	100	8,7	8,0	20 июня 2013
	УМПО-3	3 000	100	18,0	10,0	14 июня 2012
	Группа Агроком-1	1 500	100	13,0	10,0	24 декабря 2010
25.06.10	ДиПОС-1	2 000	100	13,5	8,0	24 декабря 2010
	Полипласт-1	1 000	100	19,0	19,0	21 июня 2011
	ЮниТайл-1	1 500	100	18,0	12,0	22 июня 2011
28.06.10	Альянс Финанс-1	3 000	100	8,75	-	дефолт
	Стальфонд- Недвижимость-1	600	100	9,0	7,0	28 декабря 2010
29.06.10	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	27 июля 2010
	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	9,0	9,0	29 июля 2010
	Газпром-13	10 000	100	13,12	13,12	26 июня 2012
30.06.10	Генерирующая компания-1	2 000	100	12,0	8,5	21 июня 2011
	ФЛК-2013	USD150	100	10,0	10,0	30 июня 2013
01.07.10	Космос – Финанс-1	2 000	100	17,0	10,2	16 июня 2011
02.07.10	Центр-инвест-2	3 000	100	16,0	9,25	29 июня 2012
05.07.10	Первобанк-1	1 500	100	16,5	9,5	29 июня 2011
	Банк Зенит-6	3 000	100	15,0	-	-
08.07.10	Икс 5 Финанс-1	9 000	100	7,6	-	-
	Петрокоммерц-4	3 000	100	15,5	-	-
09.07.10	Минплита-Финанс-1	500	100	16,0	20,0	22 апреля 2011
12.07.10	Номос-Банк-11	5 000	100	15,0	-	-
13.07.10	ЭМАльянс – Финанс-1	2 000	100	18,0	-	-

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

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

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

Управление по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсинова, myrsikovanv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cwaefer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@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, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@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/Перевод

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Кирилл Бахтин, bakhthinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он 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 2010