

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

- **Рынок труда США** преподносит сюрприз
- **Сбербанк** разместил **евробонды во франках**; с точки зрения свопов бумага **Sberbank 14 CHF** выглядит неплохо
- **Алроса** и **Лукойл** предложили премии ко вторичному рынку; после смены настроений на глобальных рынках ждем опережающего роста
- **Северсталь** выкупила более USD700 млн. короткого выпуска еврооблигаций
- **Казкоммерцбанк** выпустит USD200 млн. еврооблигаций
- **Напряженная ситуация в евробондах** сохраняется; **недавно размещенные еврооблигации** торгуются заметно ниже номинала ([стр. 2-3](#))

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

- **Ликвидность** снизилась из-за завершения налогового периода, **рубль** дешевел
- **ГАЗ** порадовал финансовыми прогнозами на 2010 г.; не сомневаемся в успешном погашении бонда
- **МегаФон** возвращается на публичный долговой рынок; справедливая оценка кредитных рисков – 30-50 бп дисконта к кривой МТС
- **Новикомбанк** выходит на рынок рублевых облигаций; мнение о справедливой доходности ([стр. 4-5](#))

МАКРОЭКОНОМИКА

- Золотовалютные резервы вновь ниже USD500 млрд. ([стр. 6](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- **Трансконтейнер**: инвестпрограмма до 2012 года и подтверждение рейтинга от Fitch; премия облигаций компании к кривой РЖД справедлива ([стр. 7](#))
- Рейтинг **Новатэка** от S&P помещен в список CW Negative, прогноз по рейтингу **Газпром нефти** пересмотрен на «негативный» на фоне новости о покупке СеверЭнергии; ожидается по USD800 млн. от каждой компании вдобавок к возможному росту инвестиций; пока нейтрально для облигаций
- **Транснефть**: инвестпрограмма до 2013 составит RUB510 млрд.; нейтрально для кредитного качества, возможен выпуск новых бумаг

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Мы возвращаем в список наших торговых рекомендаций явно недооцененный выпуск **ПрофМедиа**, который расширил спред к прочим облигациям рейтинговой группы В+ до 250-300 бп
- Из размещаемых/разместившихся выпусков интересно смотрятся бумаги **Евраз**, **МТС** (рубли) и **Алроса**, **Лукойл**, **РусГидро** (евробонды)
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к нефтяным компаниям
- В частном сегменте интересно смотрятся длинные субординированные выпуски **PromSvBk 15** и **PromSvBk 16**

СЕГОДНЯ

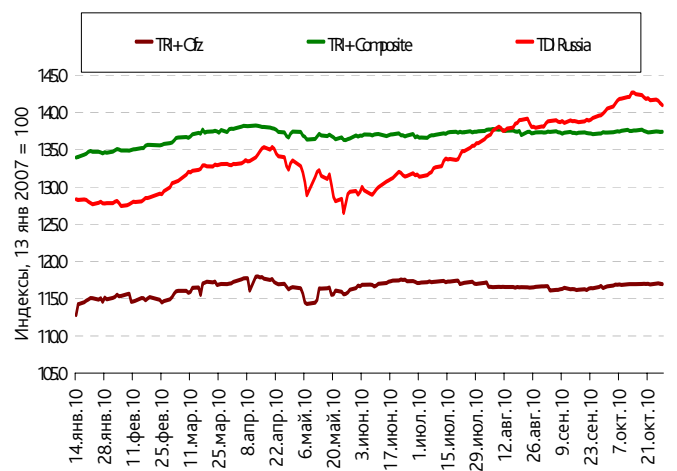
- Статистика: данные по ВВП США, безработице в еврозоне, индекс Chicago PMI
- Размещение: **ФСК-7, 9, 11**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↑ 211.00	5.00	-19.00	23.00
EMBI+ spread	↑ 242.08	1.62	-34.94	-31.68
Russia 30 Price	↓ 119.83	- 1/8	+ 3/8	+7
Russia 30 Spread	↑ 161.10	+6.90	-20.50	+6.90
Russia 5Y CDS	↑ 144.45	+1.25	-16.39	-38.37
UST 10y Yield	↓ 2.65	-0.05	+0.14	-1.19
BUND 10y Yield	↓ 2.562	-0.00	+0.29	-0.83
UST 10y/2y Yield	↓ 228.7	-0	+20	-41
Mexico 33 Spread	↑ 234	+5	-17	-5
Brazil 40 Spread	↓ 99	-3	-31	-55
Turkey 34 Spread	↑ 270	+3	-42	-12
ОФЗ 26199	↓ 5.59	-0.03	-0.04	-2.21
Москва 50	↑ 5.71	+0.19	+0.18	-2.88
Мособласть 8	↓ 7.89	-0.00	-0.70	-2.89
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.23	-0.00	-0.04	-0.73
Руб / \$	↑ 30.679	+0.279	+0.276	+0.494
\$ / EUR	↑ 1.393	+0.016	+0.030	-0.039
Руб / EUR	↓ 42.432	-0.034	1.084	-1.029
NDF 1 год	↓ 4.140	-0.050	+0.060	-1.950
RUR Overnight	↔ 2.25	0.0	-0.1	+1.8
Корсчета	↑ 615.1	+35.30	-23.60	-219.00
Депозиты в ЦБ	↓ 231.5	-31.70	-199.60	-208.80
Сальдо опер. ЦБ	↓ 49.80	-36.10	-64.50	+118.70
RTS Index	↓ 1586.55	-0.07%	+5.37%	+9.83%
Dow Jones Index	↓ 11113.95	-0.11%	+3.02%	+6.58%
Nasdaq	↑ 2507.37	+0.16%	+5.86%	+10.50%
Золото	↑ 1341.22	+1.09%	+2.51%	+22.23%
Нефть Urals	↑ 81.14	+0.16%	+0.30%	+5.98%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 243.35	0.16	2.09	26.84
TRIP Composite	↑ 235.85	0.02	0.20	6.79
TRIP OFZ	↓ 185.80	-0.07	0.65	8.08
TDI Russia	↓ 220.97	-0.38	1.32	23.06
TDI Ukraine	↓ 215.77	-0.10	1.96	44.04
TDI Kazakhs	↓ 181.20	-0.13	-0.22	32.98
TDI Banks	↓ 217.83	-0.30	0.74	18.61
TDI Corp	↓ 230.04	-0.61	1.18	26.79

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices




ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок труда США преподносит приятный сюрприз

Вчерашний день был не слишком богат на макроэкономическую статистику: наиболее интересным оказался лишь еженедельный отчет по первичным обращениям по безработице. Примечательно, что он продемонстрировал хорошую динамику: обращения сократились в абсолютном значении до 434 тыс., тогда как рынки ожидали значения в 455 тыс. Это минимальное значение с июля текущего года.

Рынки не слишком активно отреагировали на опубликованные данные, так как инвесторов больше беспокоит предварительная оценка ВВП США за 3К 2010 г., которая будет опубликована сегодня.

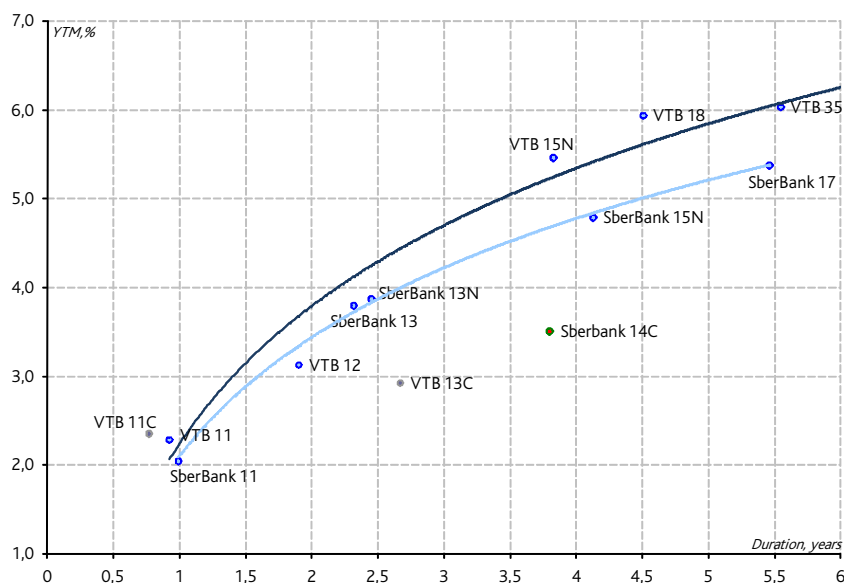
Наряду со статистикой по ВВП США сегодня будут также опубликованы важные данные по динамике потребительских настроений и индекс деловой активности Chicago PMI за октябрь.

Сбербанк (Ваа1/NR/BBB) разместил евробонды во франках; с точки зрения свопов бумага Sberbank 14 CHF выглядит неплохо

Вчера стали известны подробности размещения нового 4-летнего евробонда Сбербанка, номинированного в швейцарских франках. Госбанк привлек CHF400 млн. под ставку 3.50%, что составляет 248.5 бп к свопам.

Сравнивая новый бонд Сбербанка с еврооблигациями ВТБ, номинированными во франках, бумага Сбербанка, на наш взгляд, выглядит привлекательно. Так, долларовые инструменты ВТБ предлагают премию к кривой Сбербанка в размере 40-50 бп, тогда как в еврооблигациях, номинированных во франках, речь, скорее, идет о дисконте.

ДИАГРАММА. ЕВРООБЛИГАЦИИ СБЕРБАНКА И ВТБ



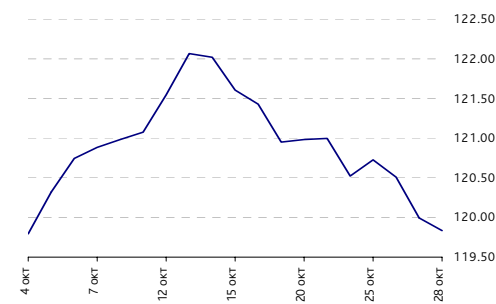
Источники: Bloomberg, расчеты НБ «ТРАСТ»

Алроса (Ва3/BB-/BB-) и Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB-) предложили премии ко вторичному рынку; после смены настроений на глобальных рынках ждем опережающего роста

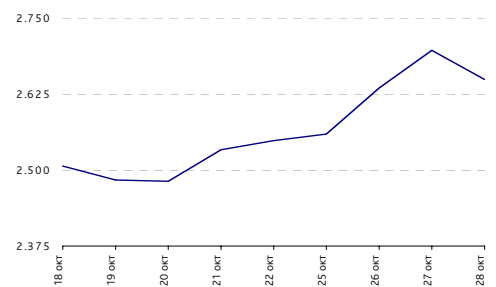
Вчера Алроса закрыла книгу заявок на 10-летний выпуск долларовых еврооблигаций. Компания нашла спрос на первоначально запланированный объем в USD1 млрд., предложив инвесторам существенную премию ко вторичному рынку. В итоге размещение прошло по верхней границе первоначального диапазона, т.е. с купоном 7.75% годовых. На наш взгляд, этот уровень крайне привлекателен, так как в таком случае премия к кривой еврооблигаций Evraz Group превышает 50 бп, хотя справедливо говорить, скорее, о дисконте в 50-70 бп. Поэтому мы однозначно рекомендуем покупать новый евробонд Алросы.

Общий негативный фон на глобальных рынках и продолжающиеся всю последнюю неделю распродажи российских еврооблигаций заставили Лукойл предложить инвесторам небольшую премию ко вторичному рынку. Согласно

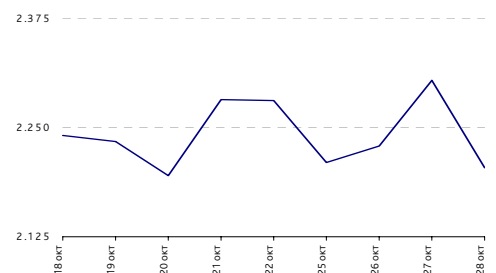
Russia 30 (Price)



US Treasuries 10 Year (YTM)



Brazil 40 (YTM)





данным Bond Radar, ориентир по доходности нового 10-летнего выпуска еврооблигаций Лукойла составил 6.25 % годовых, что предлагает премию к текущей кривой евробондов компании в размере не менее 40 бп, что, безусловно, выглядит очень привлекательно.

Северсталь (Ba3/BB-/B+) выкупила более USD700 млн. короткого выпуска еврооблигаций

Северсталь вчера объявила об окончательном решении по выкупу евробондов с датой погашения в 2013 году, общий объем выкупа составит USD706.45 млн. В сообщении компании отмечается, что выкупленные бонды будут погашены.

Напомним, что ранее согласованная цена выкупа была установлена на уровне 112.5% от номинала, кроме того, Северсталь предлагала премию в USD30 за облигацию при ранней подаче заявки на выкуп (истекла 13 октября). Общий объем выпуска Severstal 13 составляет USD1,250 млн., ставка купона по этому евробонду – 9.75% годовых.

После завершения выкупа в обращении останется менее половины первоначального объема, что негативным образом скажется на ликвидности бумаги.

Казкоммерцбанк (Ba3/B/B-) выпустит USD200 млн. еврооблигаций

Вчера, по данным Bond Radar, стало известно, что ведущий казахстанский банк – Казкоммерцбанк - выпустит USD200 млн. еврооблигаций сроком обращения на 5 лет, прайсинг должен состояться сегодня. Напомним, что в ходе road-show с 18 октября банк озвучивал намерения разместить до USD750 млн. со сроком погашения до 7 лет.

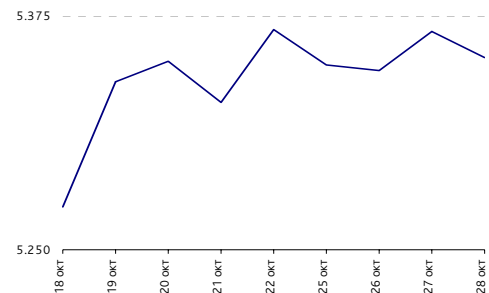
Мы полагаем, что справедливая доходность к погашению планируемого выпуска находится на уровне выше 9.00-9.30%, соответствуя кривой бумаг банка. Из обращающихся выпусков Казкоммерцбанка наиболее интересными нам кажутся выпуски с меньшей дюрацией **ККВ 12** (YTM 10.03%) и **ККВ 13** (8.77%), предлагающие спред выше 300 бп к кривой Альфа-Банка, в то время как справедливый уровень мы оцениваем в 200-250 бп.

Напряженная ситуация в евробондах сохраняется; недавно размещенные еврооблигации торгуются заметно ниже номинала

Несмотря на позитивные данные по рынку труда, российские еврооблигации остаются во власти продавцов. Практически все наиболее ликвидные бумаги закрылись вчера в красной зоне. Новые евробонды Совкомфлота и Северстали торговались вчера ниже отметки 98.5% от номинала, в течение дня котировки доходили до 97.75%.

Суверенные евробонды постигла та же участь, что и бумаги корпоративного сектора. **Russia 30** подешевела вчера на 20-30 бп, ее спред к **UST 10** расширился до 157-160 бп.

Turkey 34 (YTM)



Дмитрий Турмышев, dmitry.turmyshev@trust.ru

☎ 647-25-89

Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru

☎ 786-23-48

Леонид Игнатъев, leonid.ignatiev@trust.ru

☎ 647-23-60



ВНУТРЕННИЙ РЫНОК И РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ликвидность снизилась из-за завершения налогового периода, рубль дешевеет

Вследствие завершения выплаты налога на прибыль (RUB150 млрд., по нашим оценкам), [чистая ликвидная позиция](#) вчера снизилась на RUB78.3 млрд. до RUB1.5 трлн. Наибольшие потери понесли [корсчета](#), которые уменьшились на RUB83.2 млрд., [депозиты](#) при этом, напротив, подросли на RUB7.4 млрд.

Сокращение ликвидности удерживало ставки по однодневным [межбанковским кредитам](#) на повышенном уровне. На протяжении торгового дня средства в этом сегменте можно было привлечь под 2.75-3.0%, а вечером, вместо традиционного снижения, можно было наблюдать подъем ставок до 3.0-3.75%. В то время как динамика ставок в сегменте [валютных свопов](#) следовала за снижением интереса к рублю на валютном рынке, – в секции рубль-доллар ставки опустились с 3.5-3.9% до 2.2-2.5% на закрытие (15:00). По-прежнему существенно дороже стоят средства 1-дневного междилерского РЕПО. В первой половине торгов ставки держались вблизи 4% и снизились лишь к их окончанию. Средняя стоимость фондирования по [РЕПО под залог ОФЗ](#) и облигаций [первого эшелона](#) в итоге составляла – до 3.73% (-0.18 п.п.) и 3.74% (-0.19 п.п.) соответственно.

Ввиду сильного внутреннего спроса на иностранную валюту, рубль вчера за день подешевел с RUB35.92 до RUB36.01 за бивалютную корзину. Однако участники рынка вчера оценивали валютные риски менее пессимистично, что выразилось в сужении диапазона [трехмесячных ставок NDF](#) до 2.93 -3.15% (против 3.01-3.22% накануне).

ГАЗ (NR) порадовал финансовыми прогнозами на 2010 г.; не сомневаемся в успешном погашении бонда

Вчера президент Группы «ГАЗ» Бо Андерссен на пресс-конференции с журналистами заявил о росте выручки на 30% до RUB85 млрд. в 2010 г., наращивании производства основной категории ГАЗа – коммерческих автомобилей в классах LCV и MCV – на 40% год к году. Мы полагаем, что к концу 2010 г. или в самом начале 2011 г. автопроизводитель может выйти в плюс по чистой прибыли. Вместе с новостями о достижении скорого соглашения о сотрудничестве с Volkswagen Group (см. более подробно наш вчерашний Навигатор долгового рынка) ожидаемые финансовые итоги года создают для Группы «ГАЗ» все предпосылки для успешного погашения реструктурированного бонда на RUB5 млрд. в феврале 2011 г.

МегаФон (Ba1/BBB-/BB+) возвращается на публичный долговой рынок; справедливая оценка кредитных рисков – 30-50 бп дисконта к кривой МТС (Ba2/BB/BB+)

МегаФон наконец принял решение о размещении 2-4-го выпусков облигаций объемом RUB10 млрд. каждый сроком на 10 лет. Бумаги предусматривают возможность оферты.

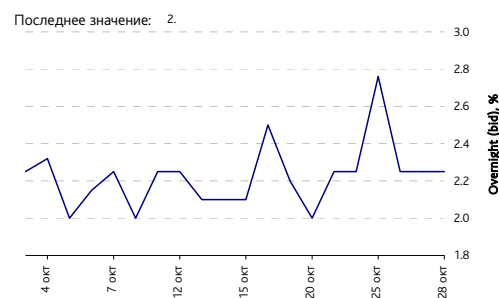
Выхода на рублевый рынок последнего из «большой тройки» сотовых операторов России мы ждали без малого год. В отличие от своих конкурентов, МегаФон не был «запятнан» в масштабных M&A проектах, имеет символический уровень долга, абсолютно ничтожную долговую нагрузку в относительных терминах. Недавно оператор купил Синтерру, чем вслед за ВымпелКомом и МТС усилил свой fixed line бизнес. Завершают экспресс-портрет кредитоспособности компании наличие у МегаФона рейтинга инвесткатегории от S&P и выход на второе место с третьего места по выручке в России.

Мы уверены в том, что размещения бумаг МегаФона пройдут на ура. Мы ожидаем, что выпуски должны разместиться с небольшой премией к кривой РЖД и 30-50 бп дисконтом к кривой МТС. Если у облигаций МегаФона будет, скажем, 5-летняя оферта, то справедливую доходность в нынешних условиях мы видим на уровне 7.50-7.75%. К слову, сейчас размещается и МТС. Пока при очень щедрых ориентирах 8.30-8.60% для купона по 10-летней бумаге с 5-летней офертой (см. более подробно наш вчерашний Навигатор долгового рынка).

Новикомбанк (Moody's: B2) выходит на рынок рублевых облигаций; мнение о справедливой доходности

Вчера Новикомбанк объявил о своих намерениях разместить RUB2 млрд.

Ставка overnight (максимум, bid)





облигаций со сроком обращения 3 года. Ориентир по купону составляет 9.35-9.85%, что соответствует доходности УТР 9.57-10.09% к ofercie через 1.5 года. Книга будет открыта с 8 по 18 ноября, а размещение намечено на 23 ноября. Ожидается также, что бумага войдет в ломбардный список ЦБ.

Основным акционером банка является Илья Губин, владеющий 78% акций, 20% находятся в собственности у Ростехнологий. С 2009 года стратегическими партнерами банка являются АвтоВАЗ, Итера, Транснефть, Ростехнологии, обеспечивая некоторую стабильность в развитии банка.

С одной стороны, Новикомбанк демонстрирует рост активов преимущественно за счет притока средств клиентов, умеренное качество кредитного портфеля (доля NPLs 9.7% в 1П 2010) и комфортный уровень ликвидности. С другой стороны, в силу незначительного объема бизнеса (RUB44 млрд. активов на 1П 2010), высокой концентрации средств в активах и пассивах мы оцениваем премию к Восточному Экспрессу в 50-70 бп справедливой.

Леонид Игнатъев, leonid.ignatiev@trust.ru

☎ 647-23-60

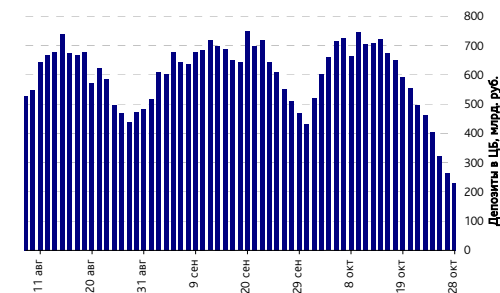
Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru

☎ 786-23-48

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru

☎ 789-35-94

Депозиты в ЦБ РФ





МАКРОЭКОНОМИКА

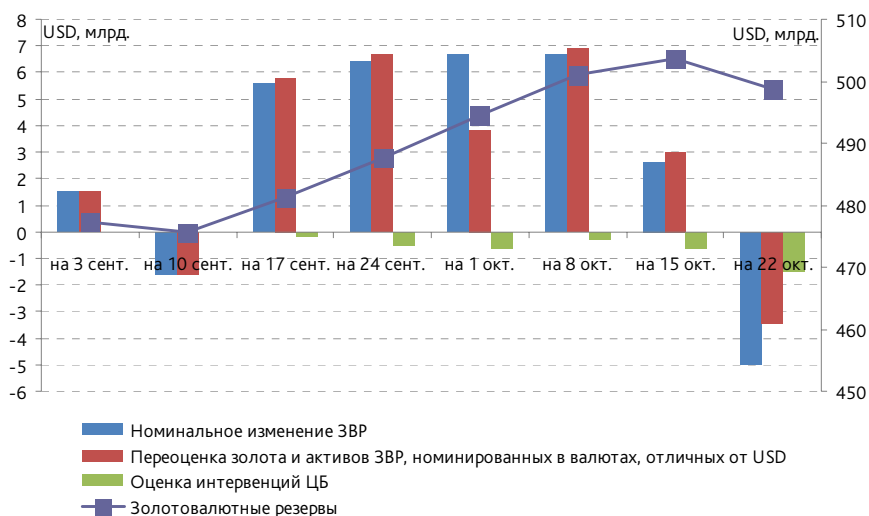
Золотовалютные резервы вновь ниже USD500 млрд.

Вчера Банк России опубликовал информацию о состоянии золотовалютных резервов на 22 октября. На конец прошлой недели они составили USD498.7 млрд., сократившись по сравнению с 15 октября на USD5 млрд.

КОММЕНТАРИЙ

Главной причиной столь существенного снижения золотовалютных резервов стала отрицательная переоценка входящих в их состав активов. Основной вклад в сокращение ЗВР внесло ослабление евро к доллару (-1%) – примерно на USD2 млрд., в то время как падение британского фунта могло снизить показатель на USD0.9 млрд. Около USD0.6 млрд. сокращения ЗВР стало следствием снижения цены на золото (-1.5%).

ДИАГРАММА. ДИНАМИКА ЗВР



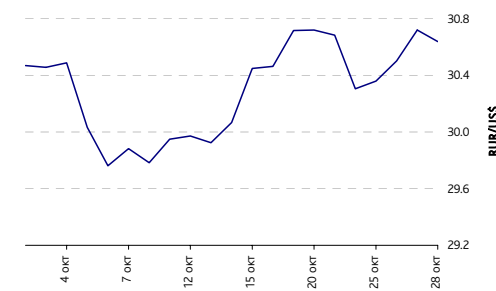
Источник: ЦБ, расчеты НБ «Траст»

Учитывая, что чистый результат от переоценки включенных в ЗВР ценных бумаг был незначительным, оставшаяся разница объясняется интервенциями Банка России. На прошлой неделе, по нашим оценкам, он мог продать порядка USD1.5 млрд., из которых примерно USD850 млн. – это целевые продажи, USD650 млн. – накопленные интервенции.

Наши предположения согласуются с официальной статистикой. Исходя из озвученного С. Швецовым объема продаж валюты регулятором с 1 сентября по 22 октября в объеме USD4 млрд. и официальной статистики продаж за сентябрь – около USD1.44 млрд. в долларовом эквиваленте, получается, что с 1 по 22 октября Банк России продал около USD2.5 млрд. Принимая во внимание динамику курса рубля и новые заявления представителей ЦБ, мы скорректировали оценку продаж валюты в рамках интервенций за первую половину октября в сторону повышения до USD0.9 млрд. (USD0.6 млрд. ранее). Согласно этой информации, на прошлую неделю приходятся те же USD1.5-1.6 млрд. продаж валюты ЦБ, которые были получены нами на основе оценок изменения стоимости ЗВР.

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru
☎ 789-35-94

Курс рубль/доллар





ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

ТРАНСПОРТ

Трансконтейнер (Ba2/NR/BB+): инвестпрограмма до 2012 года и подтверждение рейтинга от Fitch; премия облигаций компании к кривой РЖД справедлива

Вчера Fitch подтвердило рейтинг Трансконтейнера на прединвестиционном уровне (BB+) со «стабильным» прогнозом. Агентство обосновывает уровень рейтингов лидирующим положением компании на рынке ж/д контейнерных перевозок, а также стратегическими связями с материнской компанией – РЖД.

Кроме того, Интерфакс сообщает о том, что советом директоров компании принята инвестпрограмма на 2010-2012 гг. в RUB15.7 млрд. Напомним, что в июне менеджмент объявлял о том, что советом директоров была утверждена цифра RUB18.1 млрд.

КОММЕНТАРИЙ


Мы считаем, что обе новости позитивны для компании. Рейтинговое действие агентства подтверждает нашу точку зрения о крепком кредитном качестве перевозчика, особенно учитывая тот факт, что РЖД не планирует расставаться с контролем даже после проводимого IPO Трансконтейнера.

По итогам ЗК 2010 года по отчетности РСБУ, которая традиционно неплохо отражает и консолидированные показатели, выручка Трансконтейнера составила внушительные RUB6.6 млрд., притом что за все 1П 2010 была зафиксирована цифра в RUB9.9 млрд. На наш взгляд, это отражает восстановление всей экономической ситуации в России, которое может способствовать позитивным показателям, и уже по итогам 2010 года восстановить масштаб бизнеса компании до докризисного уровня.

Долговая нагрузка Трансконтейнера также выглядит приемлемо, а снижение инвестпрограммы до среднегодового показателя в RUB5.2 млрд. означает, что, по всей видимости, компания сможет покрывать капвложения во многом за счет операционных денежных средств, не наращивая существенно долговую нагрузку. Снижение стоимости обслуживания долга по итогам выпуска облигаций в июне также позитивно скажется на кредитном профиле компании.

Рублевый выпуск облигаций **Трансконтейнер-1** традиционно предлагает премию к **РЖД БО-1** на уровне около 100 бп. Спред же **Трансконтейнер-2** к **РЖД-23** вырос до этих уровней в последний месяц со среднего значения в 50 бп. Мы считаем, что, исходя из кредитного качества «дочки» РЖД и ее рейтингов, справедливым можно считать спред в 70-80 бп, хотя в условиях общего негатива рублевого рынка спреда вряд ли будут снижаться в самом ближайшем будущем.

Сергей Гончаров, sergey.goncharov@trust.ru

 786-23-48



Последние размещения

Выпуск	Объем, млн.	Купон, %	Лет до погашения/оферта	УТМ / УТР, %
ВБД-86о	5000	7.35	3 / 2	NA / 7.49
Вымпелком-6	10000	8.3	5	8.47
Вымпелком-7	10000	8.3	5	8.47
Коми Респ-9	2100	7.75	4	7.59
ВостЭкспресс-56о	2000	9	3 / 2	NA / 9.20
КИТ Финанс-1	300	11	4	11.3
РФА-Инвест-2	1000	8.4	3	8.49
ТМК-16о	5000	8.85	3	9.05
ВЭБ-8	15000	6.9	10 / 3	NA / 7.02
ВЭБ-6	10000	7.9	10 / 7	NA / 8.06

Налоговые выплаты

Дата	Налог
15 ноября	Уплата страховых взносов во внебюджетные фонды
22 ноября	Уплата НДС

Ближайшие выпуски

Ориентир. Дата	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Лет до погашения/оферта
29 окт 10	ФСК ЕЭС-7	5000	TBD	10
29 окт 10	ФСК ЕЭС-9	5000	TBD	10
29 окт 10	ФСК ЕЭС-11	10000	TBD	10
01 ноя 10	ЕвразХолдинг-2	10000	TBD	10
01 ноя 10	ЕвразХолдинг-4	5000	TBD	10

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	Объем, RUB млн.	Текущий купон	Новый купон	След. оферта/ Погашение
1 ноя 10	Технологии лизинга	1 750	15		
2 ноя 10	Ханты-МансийскийБанк-1	3 000	13		
3 ноя 10	Трансаэро	3 000	16.95	11.85	25 апр 12
5 ноя 10	А-Инжиниринг	1 750	15		
11 ноя 10	ЮФК	900	15.75		
15 ноя 10	ВТБ Лизинг-1	5 539	9.8		
19 ноя 10	Объед. Кондитеры-1	3 000	3		
19 ноя 10	РЖД-09	15 000	0.1		
22 ноя 10	ВнешПромБанк	1 500	14		
22 ноя 10	Газпромбанк-4	20 000	8.75		
22 ноя 10	ММК-16о	5 000	9.45		
25 ноя 10	САХО	2 000	15		
29 ноя 10	Газпромбанк-5	20 000	8.75		

Источники: ТРАСТ, официальная информация компаний и организаторов



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ГЛАВА ИНВЕСТИЦИОННОГО БЛОКА

Игорь Потапов

+7 (495) 647-90-44

ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Леонид Игнатьев +7 (495) 647-23-60

Департамент макроэкономики и стратегии

Мария Помельникова +7 (495) 789-35-94

Департамент кредитного анализа

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48

Юлия Сафарбакова +7 (495) 647-28-89

Дмитрий Турмышев +7 (495) 647-28-89

Выпускающая группа +7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

research.debtmarkets@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58

Кирилл Коваленко

Клиентские продажи

Олеся Курбатова +7 (495) 647-25-90

Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39

Артем Петросьян +7 (495) 647-25-67

sales@trust.ru

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 786-23-46

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1	ОФЗ
TRUSTBND/RUR2	Субфедеральные облигации
TRUSTBND/RUR3	Телекоммуникационные облигации
TRUSTBND/RUR4	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/RUR5	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/EUR1	Суверенные и субфедеральные еврооблигации
TRUSTBND/EUR2	Корпоративные еврооблигации (нефть и газ, телеком)
TRUSTBND/EUR3	Корпоративные еврооблигации (промышленность)
TRUSTBND/EUR4	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR5	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR6	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/RF30	Russia 30

BLOOMBERG: TIBM

TIBM11.	Рублевые корпоративные облигации
TIBM12.	Суверенный долг и ОВВЗ
TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TIBM3.	Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](http://www.trust.ru)

Настоящий отчет не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя информация и мнения, изложенные в настоящем отчете, являются, насколько нам известно, верными на дату отчета, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Мы можем изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Информация и заключения, изложенные в настоящем отчете, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений НБ «ТРАСТ» (САО) («Банк») в результате использования разных оценок и критериев, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). В Банке разработаны и внедрены специальные процедуры, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовом рынке. Банк и связанные с ним стороны не берут на себя ответственность, возникающую из использования любой информации или заключений, изложенных в настоящем отчете. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранцы инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцария, Королевство Нидерландов, Германия, Италия, Франция, Швеция, Дания, Австрия) могут использовать настоящий отчет только, если они являются институциональными инвесторами по законодательству страны регистрации. Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован в качестве брокера-дилера уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций США, распространяется контрагентам Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают и принимают все риски, связанные с операциями с финансовыми инструментами (включая ценные бумаги). Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций Великобритании, и распространяется контрагентам Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долговых рынков, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутого в отчете: (1) все выраженные мнения отражают его личное отношение к данным ценным бумагам или эмитентам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженными в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк не несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.