

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

- **США:** рост ВВП в 3К составил 2.6% против ранее предполагавшихся 2.5%; **продажи вторичного жилья** выросли хуже ожиданий
- **Нефть** подорожала до максимума более чем за два года, выше USD90 за баррель; **Азия** торгуется в плюсе на пересмотренных данных ВВП США
- **Европа:** оценка роста ВВП Великобритании за 3К снижена на 0.1 п.п. до 0.7%
- **Бельгия** ждет атак спекулянтов на **долговой рынок**; стоимость публичного долга рискует сильно подрасти
- **Корпоративные бонды** продемонстрировали смешанную динамику, а суверенные незначительно подорожали; спред **Russia 30 – UST 10** сузился ([стр. 2](#))

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

- Приток **ликвидности** не оправдывает ожидания; **ставки** «залипли» на прежних уровнях
- **Рубль** продолжил укрепление по корзине; **ставки NDF** снижаются
- **Беларусь** со второго раза «входит» в рублевый долговой рынок; сэкономить эмитенту не удалось; ждем технических итогов размещения
- **АИЖК** планирует выпустить RUB5 млрд. облигаций
- **ОТП Банк и ДельтаКредит** планируют выпустить рублевые облигации ([стр. 3-4](#))

МАКРОЭКОНОМИКА

- **Недельная инфляция** ускорилась до **0.3%**; ожидаем по итогам года рост цен в **8.5-8.6%**; в рамках ожиданий ([стр. 5](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- **МТС** все же придется уйти из Туркменистана; потери превышают USD0.5 млрд.; нейтрально для бондов МТС
- **Распадская:** восстановление идет по плану; рейтинговые агентства отмечают устойчивость компании; евробонд непривлекателен из-за короткой дюрации
- **Банк «Восточный Экспресс»** проведет доразмещение акций в пользу IFC: позитивно для кредитного профиля; бонды предлагают высокую доходность ([стр. 6-7](#))

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Покупать **VimpelCom 16** и **VimpelCom 18**. Их спреды к свопам более чем на 100 бп шире, чем у **MTS 20**
- **ЛенСпецСМУ-1** выглядит наиболее доходным инструментом среди выпусков крепкого третьего эшелона
- Выпуск **ТД «Детский мир»** выглядит привлекательно, в выплате долга при наличии гарантий Москвы мы не сомневаемся

СЕГОДНЯ

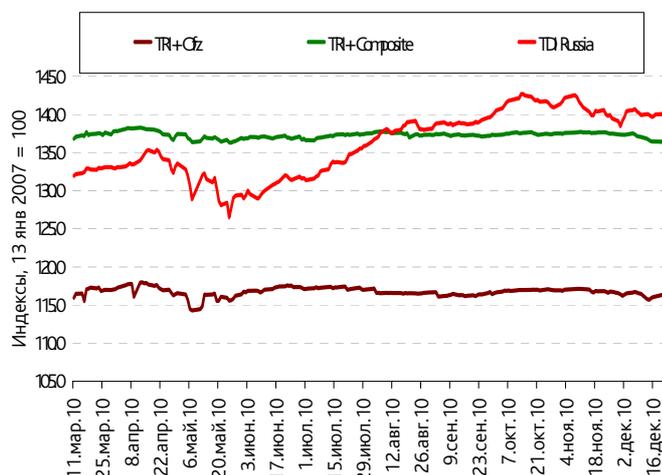
- Статистика США: заявки на пособие по безработице, продажи нового жилья, заказы на товары длительного пользования, доходы/расходы домохозяйств
- Размещение: **ЮТэйр БО-3, Беларусь, Волгоград-34005**
- Оферты: **Транскредитбанк-2, Татфондбанк-7**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 200.00	-3.00	-20.00	12.00
EMBI+ spread	↓ 243.14	-7.62	-4.51	-30.62
Russia 30 Price	↑ 115.45	+ 1/8	-1 5/8	+2 4/8
Russia 30 Spread	↓ 150.90	-4.40	-21.10	-3.30
Russia 5Y CDS	↓ 148.66	-3.12	-5.29	-34.17
UST 10y Yield	↑ 3.348	+0.02	+0.43	-0.49
BUND 10y Yield	↓ 2.948	-0.04	+0.24	-0.44
UST 10y/2y Yield	↓ 271.3	-0	+34	+2
Mexico 33 Spread	↓ 233	-4	-16	-5
Brazil 40 Spread	↓ 93	-5	+10	-61
Turkey 34 Spread	↓ 256	-2	+7	-26
ОФЗ 26199	↑ 6.15	+0.02	+0.19	-1.66
Москва 50	↓ 5.93	-0.01	+0.34	-2.66
Мособласть 8	↓ 8.28	-0.21	+0.31	-2.51
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↓ 7.63	-0.48	+0.24	-0.33
Руб / \$	↓ 30.719	-0.056	-0.546	+0.534
\$ / EUR	↑ 1.310	+0.000	-0.023	-0.122
Руб / EUR	↓ 40.358	-0.147	-2.045	-3.102
NDF 1 год	↑ 4.770	+0.080	+0.320	-1.320
RUR Overnight	↓ 2.25	-0.5	+0.3	+1.8
Корсчета	↑ 628.9	+22.50	+78.60	-205.20
Депозиты в ЦБ	↑ 326.7	+38.60	-25.30	-113.60
Сальдо опер. ЦБ	↑ 155.40	+37.60	-39.10	+224.30
RTS Index	↑ 1765.10	+0.26%	+10.07%	+22.19%
Dow Jones Index	↑ 11559.49	+0.23%	+3.33%	+10.85%
Nasdaq	↑ 2671.48	+0.15%	+5.05%	+17.73%
Золото	↓ 1387.65	-0.17%	+1.22%	+26.46%
Нефть Urals	↑ 91.04	+0.15%	+7.97%	+18.91%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 244.15	0.09	0.09	27.64
TRIP Composite	↑ 233.91	0.16	-2.17	4.85
TRIP OFZ	↓ 184.62	-0.15	-0.61	6.90
TDI Russia	↑ 219.92	0.23	0.81	22.02
TDI Ukraine	↑ 219.07	0.14	2.67	47.34
TDI Kazakhs	↑ 179.61	0.04	1.57	31.39
TDI Banks	↑ 218.46	0.15	1.44	19.24
TDI Corp	↑ 231.60	0.26	2.43	28.35

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices




ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

США: рост ВВП в 3К составил 2.6% против ранее предполагавшихся 2.5%; продажи вторичного жилья выросли хуже ожиданий

В среду были опубликованы окончательные данные по росту экономики США за 3 квартал. Увеличение ВВП составило 2.6% в годовом исчислении, что оказалось выше второй оценки показателя (2.5%), но ниже прогнозов рынка (2.8%). При этом в 3К потребительские расходы, составляющие около 70% ВВП страны, выросли на 2.4%, что является максимальным значением с 1К 2007 г.

Хуже ожиданий оказалась также статистика по рынку жилой недвижимости. Продажи на вторичном рынке в ноябре выросли на 5.6% против ожидавшихся 7.1%. Тем не менее статданные из США были все же позитивно восприняты глобальными рынками и снизили спрос на высоконадежные активы, включая UST.

Нефть подорожала до максимума более чем за два года, выше USD90 за баррель; Азия торгуется в плюсе на пересмотренных данных ВВП США

Фьючерсы на нефть по итогам торгов в среду выросли до максимального более чем за два года уровня – USD90.48 за баррель и продолжают расти в цене утром в четверг. Поддержку рынку черного золота оказал как пересмотр в сторону увеличения оценки ВВП США за 3К, так и снижение запасов нефти в США за предыдущую неделю на 5.33 млн. баррелей против ожидавшихся 3.4 млн. баррелей.

Статистика по крупнейшей в мире экономике оказала положительное влияние и на азиатские торговые площадки. Торговую сессию четверга они начали в зеленой зоне. Дорожающая нефть и другие сырьевые товары, следующие за ней, также стимулируют приток средств на фондовый рынок, толкая вверх котировки бумаг сырьевых компаний.

Европа: оценка роста ВВП Великобритании за 3К снижена на 0.1 п.п. до 0.7%

Накануне были представлены окончательные данные по динамике ВВП Великобритании за 3К. Экономика страны выросла на 0.7% на поквартальной основе, против ранее сообщавшихся 0.8%. Показатель за 2К также был пересмотрен в сторону снижения – до 1.1% против 1.2%.

Мы полагаем, что данные корректировки не окажут значительного влияния на настроения инвесторов. Гораздо более важными будут данные по ВВП за 4К 2010 г и 1К 2011 г, когда экономика Великобритании в полной мере начнет ощущать на себе последствия политики сокращения бюджетного дефицита.

Бельгия ждет атак спекулянтов на долговой рынок; стоимость публичного долга рискует сильно подрасти

Рынок суверенного долга Бельгии, бюджет которой на 2011 г. до сих пор не сверстан из-за отсутствия нового правительства, может в течение ближайших 3 месяцев испытать на себе спекулятивные атаки, если в стране не будут предприняты меры бюджетной консолидации. Такое мнение выразил накануне министр финансов Бельгии.

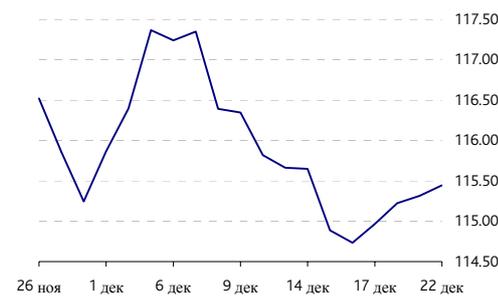
В середине декабря агентство S&P изменило прогноз по суверенному рейтингу Бельгии «AA+» до «негативного» и предупредило о возможности снижения рейтинга на одну ступень в течение шести месяцев в случае, если в стране вскоре не будет сформировано новое правительство.

Корпоративные бонды продемонстрировали смешанную динамику, а суверенные незначительно подорожали; спред Russia 30 – UST 10 сузился

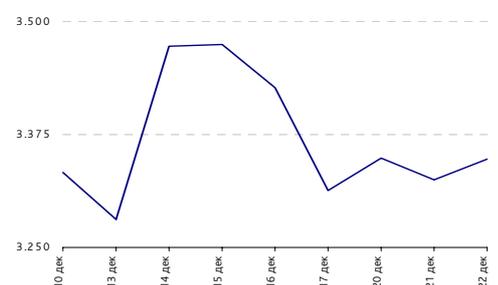
На рынке российских еврооблигаций наблюдалась смешанная динамика. Так, в нефтегазовом секторе дорожали бумаги Лукойла (+70-75 бп) и дешевели – Газпрома (-25-30 бп). Долгосрочные еврооблигации российских банков также продемонстрировали разнонаправленное движение стоимости. Длинные бонды Россельхозбанка и ВЭБа подорожали в среднем на 30-40 бп, в то время как бумаги ВТБ снизились в цене на 30 бп.

Российские суверенные еврооблигации по итогам торгов, как и накануне, показали небольшой рост стоимости: **Russia 30** торговалась в пятницу около отметки 115.5% от номинала. Спред **Russia 30 – UST 10** сузился до 150 бп за счет роста доходности UST.

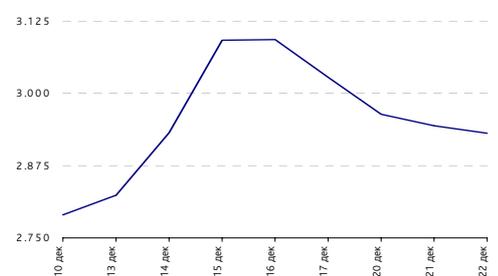
Russia 30 (Price)



US Treasuries 10 Year (YTM)



Brazil 40 (YTM)



Turkey 34 (YTM)



Алексей Тодоров, aleksey.todorov@trust.ru



ВНУТРЕННИЙ РЫНОК И РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Приток ликвидности не оправдывает ожидания; ставки «залипли» на прежних уровнях

Поступление ликвидности в среду продолжилось, однако объем прибывших средств оказался значительно меньше, чем можно было ожидать. [Остатки на корсчетах](#) значительно выросли – на RUB39.7 млрд. (до RUB668.6 млрд.), а [депозиты](#), напротив, немного сократились – RUB7.5 млрд. (до RUB319.2 млрд.). В итоге [чистая ликвидная позиция](#) «прибавила» лишь RUB29.2 млрд. достигнув RUB1.54 трлн.

Поскольку приближаются очередные крупные платежи – по НДС и акцизам (RUB170 млрд., по нашим оценкам, до 27 декабря), а поступление ликвидности запаздывает, ставки денежного рынка не спешат снижаться. Вчера на [МБК](#) на 1 день стоимость средств снизилась с 2.75-3.0% на открытие до 2.65-2.75% днем, а уже к вечеру на спросе нерезидентов ставки подросли до 2.75-2.85%, что на 0.5-0.75 п.п. выше значений, зафиксированных накануне на момент закрытия. Похожая ситуация складывалась в сегменте валютных свопов, где ставки в первой половине дня колебались ближе к 2.5%, а к закрытию подросли до 2.75-3.5%. На прежнем уровне остается средняя стоимость фондирования через 1-дневное междилерское РЕПО – около 3.49-3.55% под залог [ОФЗ](#) и облигаций [первого эшелона](#) соответственно.

Напомним, что на декабрь, по нашим оценкам, приходится порядка RUB1.6-1.8 трлн. расходов бюджета, а поступление средств в систему пока продолжается умеренными темпами. До конца года осталось чуть более недели, значит в ближайшие дни приток средств будет все более интенсивным, однако это может быть не столь заметно на фоне предстоящих выплат по НДС и акцизам (до 27 декабря) и налогу на прибыль (до 29 декабря). Как бы то ни было, приток ликвидности обещает быть значительным, поэтому негативное воздействие налоговых платежей на уровень ставок будет ощущаться лишь непродолжительное время.

Рубль продолжил укрепление по корзине; ставки NDF снижаются

Рубль вчера продолжил дорожать. Следуя динамике евро, торги по корзине открылись на отметке RUB35.5, что почти на 40 копеек превышало уровень закрытия накануне, но уже в первые минуты торгов ее цена вернулась в район RUB35.07, где и находилась вплоть до закрытия по RUB34.97. На фоне наблюдаемого последнее время удорожания национальной валюты восприятие участниками рынка рублевого риска стало менее негативным, что выражается в снижении [трехмесячных ставок NDF](#) - вчера до 3.43-3.55% (против 3.49-3.68% накануне).

Беларусь (B1/-/B+) со второго раза «входит» в рублевый долговой рынок; сэкономить эмитенту не удалось; ждем технических итогов размещения

Вчера на лентах новостей Интерфакс и Reuters прошла официальная информация о том, что Белоруссия разместила ранее отложенные 2-летние облигации на сумму RUB7.0 млрд. с купоном 8.70% годовых. Уже сформированная месяцем ранее заявка на эти облигации была «распущена» Минфином Беларуси из-за неустроившей эмитента высокой ставки купона (8.75%).

Итоги повторного размещения свидетельствуют, что сэкономить Беларуси не удалось, а осадок некорректного для долговых рынков поведения остался. Технически размещение выпуска проходит сегодня, но организаторы заявляют о переподписке. Мы предпочитаем дождаться итогов размещения на ММВБ, чтобы самим составить мнение о рыночном характере размещения и высоком спросе на кредитный риск Беларуси.

АИЖК (Ваа1/BBB/NR) планирует выпустить RUB5 млрд. облигаций

Завтра закроется книга заявок на покупку облигаций АИЖК серии А20 на общую сумму RUB5 млрд. Бумаги предполагают амортизационную структуру погашения: 40% в 2025 и по 30% в 2026 и 2027. Также предполагается возможность досрочного погашения бумаг в объеме 60% от номинала в 2019 и 40% - в 2020. Ориентиров по купону еще не озвучено.

Принимая во внимание сложную структуру выпуска, новые облигации должны предлагать инвесторам доходность как минимум от YTM 9.50% при условии неисполнения call-опционов. При этом дюрация бумаг составит 6.3-8.5 года – в зависимости от исполнения call-опционов.

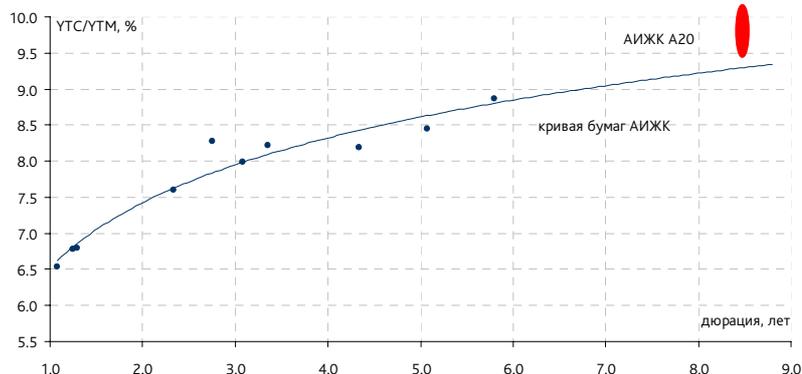
Ставка overnight (максимум, bid)





Напомним, что в ноябре было отменено размещение бумаг АИЖК А17 с похожей амортизационной структурой платежей. Условия выпуска предполагали доходность УТС/УТМ 9.04-9.58% при дюрации 3.5-6.5.

ДИАГРАММА. ДОХОДНОСТЬ БУМАГ АИЖК



Ориентир по доходности нового выпуска при неисполнении эмитентом call-опционов
Источник: НБ «Траст»

На текущий момент наиболее ликвидные выпуски АИЖК предлагают премию около 60-100 бп к суверенной кривой, что, на наш взгляд, вполне справедливо.

ОТП Банк (Ва1/NR/ВВ) и ДельтаКредит (Ваа2/WR/NR) планируют выпустить рублевые облигации

Вчера ОТП Банк и банк «ДельтаКредит» объявили о намерениях разместить рублевые облигации. ОТП Банк планирует выпустить 2-ю серию 3-летних облигаций на RUB2.5 млрд. ДельтаКредит зарегистрировал 6 и 7 выпуски облигаций по RUB5 млрд. каждый. Срок обращения составит 5 лет, поручителем по бумагам выступит материнская группа Societe Generale.

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru

☎ 789-35-94

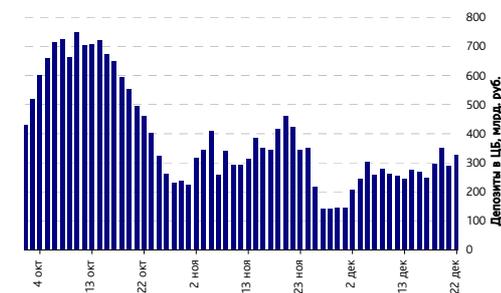
Леонид Игнатъев, leonid.ignatiev@trust.ru

☎ 647-23-60

Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru

☎ 786-23-48

Депозиты в ЦБ РФ





МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная инфляция ускорилась до 0.3%; ожидаем по итогам года рост цен в 8.5-8.6%; в рамках ожиданий

Согласно опубликованным вчера данным ФСГС, темпы инфляции после 7-недель подряд на уровне 0.2% ускорились до 0.3% в неделю. С начала месяца инфляция достигла 0.7%, с начала года – 8.4%.

КОММЕНТАРИЙ

Новые данные указывают на ускорение роста цен по большинству групп продуктовых товаров. Быстрее всего продолжают дорожать фрукты и овощи (в основном картофель, капуста и лук), а также продукция из зерна (гречка, мука, хлеб и т.д.). Примечательно практически двукратное ускорение роста цен на говядину – до 1% против 0.6% неделей ранее. Удорожание мяса может быть весьма продолжительным, поскольку помимо предпраздничного повышения спроса на его ценах будет ощущаться дефицит вследствие вынужденного сокращения поголовья скота этим летом. Учитывая, что мясо занимает значительную долю в общем индексе, рост цен на него станет одним из драйверов продуктовой инфляции. Из непродовольственных товаров, приводимых Росстатом в недельном отчете, высокими темпами дорожает дизельное топливо – 2.3%.

Отметим, что недельные данные отражают в основном продуктовую инфляцию, ускорение которой происходит более динамично, чем по другим группам товаров. Учитывая, что при расчете показателя инфляции за месяц используется более широкий перечень как продовольственных, так и непродовольственных товаров и услуг, итоговый показатель инфляции может быть несколько ниже тех темпов, которые демонстрируют недельные данные. Если в оставшуюся неделю цены будут расти на те же 0.3%, инфляция в декабре составит около 0.9%, а по итогам года выйдет на уровень 8.5-8.6%.

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

Курс рубль/доллар





ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МТС (Ba1/BB/BB+) все же придется уйти из Туркменистана; потери превышают USD0.5 млрд.; нейтрально для бондов МТС

Как пишут сегодня Ведомости, дочерняя компания МТС Barash Communications Technologies, Inc. (ВСТІ) получила от властей Туркменистана предписание расторгнуть все абонентские договоры и произвести расчеты с клиентами.

МТС также получила уведомление от Туркментелекома и других властных ведомств об одностороннем расторжении договоров аренды на площадки для размещения антенн и другого телекоммуникационного оборудования.

КОММЕНТАРИЙ

Ранее сообщалось, что МТС было отказано в пролонгации лицензии на пользование радиочастотами в Туркменистане, однако менеджмент заявлял, что попытается урегулировать данный вопрос с местными властями и получить лицензию до конца этого года. По всей видимости, безболезненного решения проблемы достигнуть не удалось.

До конца текущего года МТС будет вынуждена произвести демонтаж всего собственного оборудования в Туркменистане и фактически уйти с этого рынка. Во время вчерашней пресс-конференции президент МТС А. Шамолин оценил ущерб от действий туркменских властей в USD585 млн., он также заявил, что МТС будет «настойчиво» добиваться возмещения полученного ущерба. В частности, компания уже подала иск к Туркменистану в Международный арбитражный суд.

Подобное развитие событий лишней раз заставляет инвесторов задуматься о рисках компаний, работающих на развивающихся рынках и в районах с высокой политической напряженностью. И если для МТС потеря туркменского актива не окажет серьезного негативного влияния на кредитное качество (доля ВСТІ в выручке МТС не превышает 3-4%), то для VimpelCom Ltd. политические риски могут иметь серьезные негативные последствия на фоне потенциальной сделки с Weather Investments.

Напомним, что практически все приобретаемые VimpelCom Ltd. активы находятся на развивающихся рынках (исключение составляет только приобретаемый Wind, работающий в Италии и Канаде), а часть из них (алжирская Djazzy) и вовсе находится под пристальным вниманием местных властей. На наш взгляд, возможное присутствие VimpelCom Ltd на телекоммуникационных рынках таких государств, как Бангладеш, Пакистан, Египет и т.д. несет в себе повышенные риски.

Мы отмечаем все большую привлекательность рублевого публичного долга МТС, несмотря на то, что выпуски МТС торгуются с узкими спредами к кривой ОФЗ и ключевых blue chips.

*Дмитрий Турмышев, dmitry.turmyshev@trust.ru
☎ 647-25-89*

МЕТАЛЛУРГИЯ

Распадская (B1/NR/B+): восстановление идет по плану; рейтинговые агентства отмечают устойчивость компании; евробонд непривлекателен из-за короткой дюрации

Вчера рейтинг Распадской от Fitch был подтвержден и выведен с пересмотра, новый прогноз – «стабильный». Кроме того, Moody's опубликовало пресс-релиз своего обзора по компаниям угольного и железорудного секторов, в котором отмечает свое «стабильное» их видение.

Основной позитивный момент, отмечаемый аналитиками обоих агентств, – рост цен на мировых рынках. Во 2-м полугодии 2010 года они практически удвоились по отношению к прошлому году. Ожидания сохранения высоких уровней в 2011 году будут способствовать компании и в дальнейшем.

Кроме того, Fitch подчеркивает также консервативную финансовую политику Распадской и усилия по сокращению зависимости компании от своей основной шахты, на которой в мае произошли взрывы. По сути, основной риск, отмечаемый обоими агентствами, – неопределенность в связи с восстановлением шахты «Распадская».



КОММЕНТАРИЙ

Мы солидарны с аналитиками рейтинговых агентств и в части позитивного отношения к действиям менеджмента, и в части основных рисков. На наш взгляд, если только не произойдет критичного падения цен на мировых рынках, евробонды компании в конечном итоге будут погашены.

В дополнение отметим, что пока планы компании по восстановлению шахты «Распадская» шли по плану, в частности, недавно на ней была запущена очередная лава мощностью 300 тыс. тонн угля в месяц. Мы считаем, что план Распадской на 4К 2010 в объеме 1.4 млн. тонн (против 1.1 млн. тонн в 3К 2010) – компании по силам, что мы увидим в операционных результатах 13 января 2011.

Исходя из этого, мы считаем, что денежных средств от операций будет сгенерировано достаточно для покрытия инвестрасходов. Тот факт, что подушка ликвидности в объеме USD286 млн. практически полностью покрывает совокупный долг в USD313 млн. означает, что собственных усилий Распадской должно хватить на выплату тела долга по евробондам.

Мы считаем, что спред в 100 бп к кривой Евразы для выпуска **Raspadskaya 12** сам по себе привлекателен, однако короткая дюрация выпуска (погашение в мае 2012 года) вряд ли позволит этим воспользоваться.

Сергей Гончаров, sergey.goncharov@trust.ru
☎ 786-23-48

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Банк «Восточный Экспресс» (Moody's:B2) проведет доразмещение акций в пользу IFC: позитивно для кредитного профиля; бонды предлагают высокую доходность

По данным Интерфакс, банк «Восточный Экспресс» планирует провести доэмиссию 9.5 млрд. акций. Покупателем выступит международный фонд IFC. Цена размещения составит RUB0.24 за акцию.

КОММЕНТАРИЙ

Мы позитивно оцениваем влияние капитала для кредитного профиля банка «Восточный Экспресс». Доэмиссия акций позволит ему поддержать достаточность капитала 1-го уровня на комфортных значениях, что тем более актуально при активном развитии бизнеса за счет M&A сделок (приобретение банка «Сантадер Консьюмер», предстоящие покупки новых банков).

При озвученных параметрах выпуска сумма покупки акций со стороны IFC составит RUB2.3 млрд. В результате сделки собственные средства банка «Восточный Экспресс» увеличатся, по нашим расчетам, на 22.4% до RUB12.5 млрд., судя по данным РСБУ на 01.11.2010.

Из облигаций банка интерес представляет выпуск **Восточный Экспресс БО-5**, предлагающий относительно высокую абсолютную доходность на уровне YTP 9.25% к оферте через 2 года.

Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru
☎ 786-23-48



Последние размещения

Выпуск	Объем, млн.	Купон,%	Лет до погашения/оферта	УТМ / УТР, %
КИТ Финанс Капитал-2	4000	11	4	11.3
Водоканал-Финанс-1	2000	8.8	5	NA / 7.48
Уралвагонзавод НПК-1	3000	9.25	7 / 2	NA / 9.46
Банк СПб-460	3000	8.5	3 / 2	NA / 8.68
Группа Разгуляй-960	2000	0	1 / 1	NA / 6.25
Камаз-160	2000	9	3 / 2	NA / 9.20
РМК-Финанс-3	3000	10.4	5 / 3	NA / 10.67
Тверская Обл-34007	3000	8.5	5	8.78
Казань-7	2000	8.75	4	9.04
Еврофин-Недвижимость-1	1100	5	5 / 1	NA / 5.00

Налоговые выплаты

Дата	Налог
27 декабря	НДПИ и акцизы
28 декабря	Налог на прибыль

Ближайшие выпуски

Ориентир. Дата	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Лет до погашения/оферта
23 дек 10	Еврофин-Недвижимость-2	1100	TBD	5 / 1
23 дек 10	Беларусь-1	7000	8.7	2
23 дек 10	ЮТЭйр-Финанс-360	1500	9.45	3
23 дек 10	НационалКапитал-160	500	TBD	3
23 дек 10	НационалКапитал-260	500	TBD	3
23 дек 10	Волгоград-34005	1000	9.5	5

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	Объем, RUB млн.	Текущий купон	Новый купон	След. оферта/ Погашение
24 дек 10	ДиПОС	2 000	8	6	21 июн 11
24 дек 10	Минплита Финанс	500	20	20	22 апр 11
27 дек 10	Риэл Лизинг	2 000	15	8.5	19 дек 14
28 дек 10	Стальфонд-Недвиж.	700	7	7	22 июн 11
30 дек 10	Ай Теко-1	630	12.5	12.5	31 мар 11
31 дек 10	АиФ-2	1 000	16	11.25	23 дек 11
31 дек 10	ИНК	3 000	16.7	16.7	26 дек 11
31 дек 10	МПБ	3 000	13.25		
10 янв 11	Макромир Финанс-2	1 500	7.75		
13 янв 11	Наука-Связь	400	15	12.5	29 дек 11
17 янв 11	М-Индустрия-2	1 500	14.25		
18 янв 11	Нижне-Ленское-3	1 000	14	14	18 мар 11
21 янв 11	Интерград	900	15	9.1	11 июл 12
21 янв 11	Синергия-3	2 500	10	10	24 фев 11

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
Алексей Тодоров

Департамент кредитного анализа

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48
Юлия Сафарбакова +7 (495) 647-28-89
Дмитрий Турмышев

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
Яна Шнайдер +7 (495) 647-25-74

sales@trust.ru

Департамент количественного анализа и информационного развития

Андрей Малышенко +7 (495) 786-23-46
Светлана Федоровых

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1 РФЗ
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. Представленные 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» (ОАО) («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 предполагает 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 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, упомянутых 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.