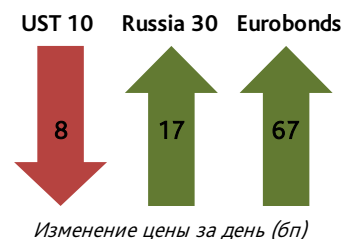


Навигатор долгового рынка

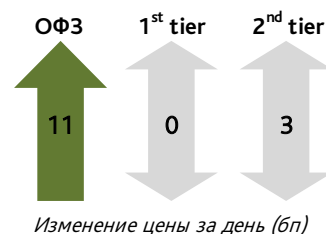
Глобальные рынки и еврооблигации

- ❶ ЕЦБ ожидаемо сохранил ставку, переходит в режим wait-and-see; экономическая активность стабилизируется на низких уровнях; предоставленные банкам 3-летние кредиты улучшили ситуацию на финрынке, но оценить их влияние на рынок госдолга невозможно
- ❶ Сильные итоги аукционов по госбумагам **Испании** и **Италии** подстегнули рынки; сохраняющиеся проблемы вокруг **Греции** и возможность снижения суверенных рейтингов не позволяют рассчитывать на устойчивость тренда
- ❶ Итоги торгов по еврооблигациям: новости из **Европы** вызвали повышение котировок, но статданные из **США** ограничили рост
- ❶ Открытие торгов по еврооблигациям: инвесторы продолжают отыгрывать тему европейских аукционов, спрос на риск растет; баррель Brent торгуется около USD112.5; ждем продолжения роста в евробондах
- ❶ Минфин Греции: договоренность с частным сектором по списанию госдолга может быть достигнута уже к концу следующей недели; соответствующая публичная оферта появится к началу февраля



Рублевые облигации и денежный рынок

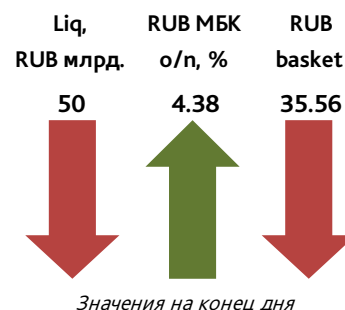
- ❶ Ралли в **ОФЗ** на подорожавшей нефти, спред **ОФЗ 26204–Russia 18** показал месячный максимум за счет опережающих покупок в евробонде; в корпоративных бумагах основная торговля по-прежнему сосредоточена в коротких выпусках
- ❶ Чистая ликвидная позиция все еще находится в положительной области (RUB49.6 млрд.); лимиты **ЦБ** на аукционе 1-дневного **РЕПО** не изменились (RUB10 млрд.); денежный рынок продолжает испытывать влияние первой «рабочей» недели нового года и «эффекта бюджетных расходов–2011»



Кредитные комментарии

- ❶ Капитальные вложения **Башнефти** в 2012 будут покрыты операционным денежным потоком; основной риск повышения долговой нагрузки – дивиденды; облигации компании интересных торговых идей не предполагают
- ❶ **Ростелеком** может приобрести крупного магистрального оператора в **Армении**, потратив на сделку около USD22 млн.; приобретение соответствует стратегии компании на рынке ШПД; объем затрат не потребует увеличения долговой нагрузки; облигации Ростелекома не предлагают интересных торговых идей

Индикаторы FX/MM



Последние обзоры

- 27 декабря Банковская система в ноябре: активизация корпоративных клиентов
- 23 декабря «Дочки» европейских банков на российском рынке: риски приходят извне
- 23 декабря Высокодоходные облигации: возможности для инвестиций
- 22 декабря Стратегия долговых рынков-2012
- 21 декабря Башнефть: новый бонд лучше старых трех

Контакты и ссылки



☎ +7 495 789 36 09

@ research.debtmarkets@trust.ru

Глобальные рынки и еврооблигации

Статистика и события

14:00	Итоги аукционов по госбумагам Италии с погашением в 2014–2018 гг.
14:00	Внешнеторговый баланс еврозоны за ноябрь
17:30	Внешнеторговый баланс США за ноябрь
18:55	Индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за январь
21:45	Выступление главы ФРБ Ричмонда Д. Лэкера
22:00	Выступление главы ФРБ Чикаго Ч. Эванса

Ключевые индикаторы

EMBI+ spread	▼	305	-6
UST10	◀▶	1.92	+0.01
Russia 30–UST 10	▼	252	-4
EUR/USD	▲	1.2825	+1%
Oil (Brent)	▼	111.7	-1.1%
VIX	▼	20.47	-0.58

ЕЦБ ожидаемо сохранил ставку, переходит в режим wait-and-see; экономическая активность стабилизируется на низких уровнях; предоставленные банкам 3-летние кредиты улучшили ситуацию на финрынке, но оценить их влияние на рынок госдолга невозможно

По итогам состоявшегося накануне заседания ЕЦБ, ключевая ставка регулятора по операциям MRO была сохранена на минимальном историческом уровне 1%, что совпало с преваляровавшими ожиданиями рынка. Более важными для инвесторов оказались [заявления главы ЕЦБ](#) М. Драги, сделанные в ходе традиционной пресс-конференции. Так, глава регулятора подчеркнул, что решение о сохранении ставки было принято единогласно, что, в нашем понимании, свидетельствует о переходе регулятора в режим wait-and-see. Тем не менее намерение ЕЦБ «тщательно отслеживать поступающую информацию», а также отказ Драги обозначить 1% как нижнюю границу ставки MRO могут свидетельствовать о готовности регулятора снизить ключевую ставку в случае ухудшения экономической ситуации в еврозоне. Напомним, наш прогноз по ставке MRO на конец 2012 г. составляет 0.75%.

Между тем экономическая активность в еврозоне, хотя и остается подверженной серьезным рискам, демонстрирует, с точки зрения ЕЦБ, определенные признаки стабилизации на низких уровнях. Прогноз по инфляции в целом остался неизменным: регулятор полагает, что она останется выше таргетируемого уровня 2% еще несколько месяцев, однако затем начнет постепенно снижаться. Напомним, в декабре годовая инфляция в еврозоне замедлилась до 2.8% против 3% в ноябре.

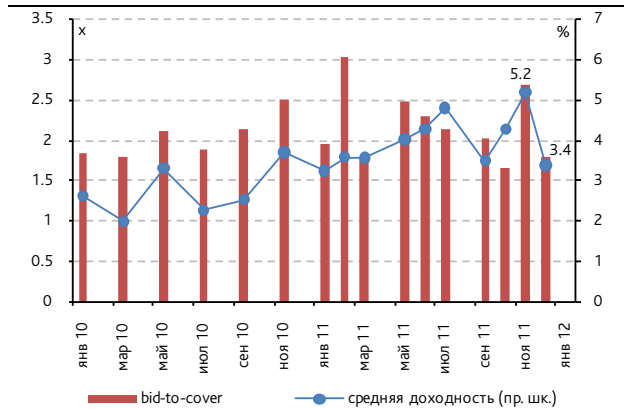
Глава ЕЦБ в своей речи особо подчеркнул важную роль недавно принятых регулятором нестандартных мер поддержки экономики, прежде всего, решение предоставить банкам две возможности (в декабре 2011 г. и феврале 2012 г.) занять неограниченную сумму в евро сроком на 3 года. По мнению Драги, тот факт, что банки в ходе декабрьского аукциона по предоставлению таких кредитов заняли почти EUR500 млрд., способствовал стабилизации ситуации на финансовом рынке. Однако глава ЕЦБ отметил, что вклад именно этого фактора в успешность проведенных Испанией и Италией накануне аукционов, регулятор оценить не в состоянии. Кроме того, Драги подчеркнул, что бьющий рекорды объем депозитов банков в ЕЦБ далеко не во всех случаях связан с решением банков вернуть занятые у регулятора 3-летние деньги обратно в ЕЦБ.

Высказался глава ЕЦБ и по вопросу создаваемого в ЕС фискального союза. Высоко оценив решения лидеров ЕС от 9 декабря прошлого года, Драги тем не менее подчеркнул, что формулировки новых правил, регулирующих бюджетные параметры стран-участниц договора, должны быть эффективными и недвусмысленными. В еще более резком тоне высказался на эту тему другой представитель ЕЦБ, Й. Асмуссен, предостерегший европейских лидеров от намечающегося «разводнения» создаваемого «фискального пакта». Напомним, Reuters ранее сообщало, что в проекте «фискального пакта» появился целый ряд допущений, при которых странам разрешается превышать установленный порог дефицита бюджета.

Сильные итоги аукционов по госбумагам Испании и Италии подстегнули рынки; сохраняющиеся проблемы вокруг Греции и возможность снижения суверенных рейтингов не позволяют рассчитывать на устойчивость тренда

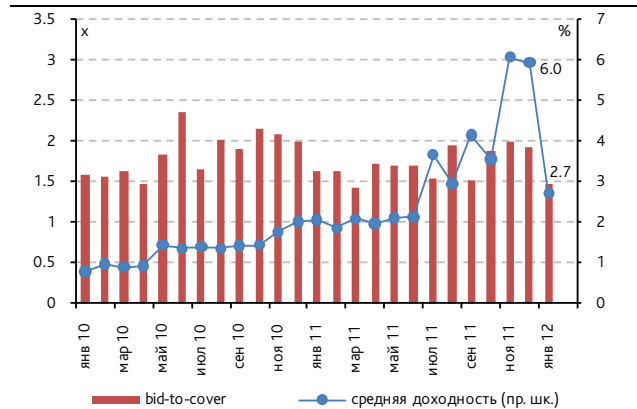
Несмотря на состоявшееся накануне заседание Совета управляющих ЕЦБ, главным событием дня для рынков стали аукционы по госбумагам Испании и Италии. Так, Мадриду удалось привлечь за счет размещения бумаг с погашением в 2015 г. и 2016 г. почти EUR10 млрд., что вдвое превысило изначально планировавшийся объем. При этом доходность 3-летних бумаг снизилась сразу на 1.8 п.п. до 3.4% с 5.2% на аналогичном аукционе в начале декабря прошлого года (см. диаграмму 1). Отличные результаты продемонстрировал также аукцион по однолетним госбумагам Италии: доходность рухнула сразу на 3.2 п.п. до 2.7% с 6% на аналогичном аукционе в декабре (см. диаграмму 2). Уровни переспроса в обоих случаях немного снизились, однако для рынка все же куда более важным фактором стало резкое снижение доходностей.

ДИАГРАММА 1. ДОХОДНОСТИ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ ПО 3-ЛЕТНИМ ГОСБУМАГАМ ИСПАНИИ, ЯНВАРЬ 2010–ЯНВАРЬ 2012



Источник: Bloomberg, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 2. ДОХОДНОСТИ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ ПО 12-МЕСЯЧНЫМ ГОСБУМАГАМ ИТАЛИИ, ЯНВАРЬ 2010–ЯНВАРЬ 2012



Источник: Bloomberg, НБ «Траст»

Вторичный рынок госдолга Италии и Испании отреагировал также снижением доходностей. Так, доходность 10-летних гособлигаций Испании упала на 20 бп до 5.13%, а Италии – на 35 бп до 6.63%, отступив тем самым от критического уровня в 7%. Валютный рынок также позитивно отреагировал на успешное размещение госбумаг: пара EUR/USD за день поднялась с 1.2814 до 1.2826.

По сути, аукционы по госбумагам Испании и Италии стали успешно пройденным первым тестом для европейского рынка суверенного долга. Также их можно рассматривать как высокую оценку рынка предпринимаемым новыми властями в Мадриде и Риме мерам по сокращению дефицита бюджета. Можно также предположить, что свою роль в высоком спросе на госбумаги обеих стран сыграл и фактор поддержки со стороны 3-летних кредитов ЕЦБ, выданных банкам в конце прошлого года.

Несмотря на действительно сильные итоги размещения госбумаг, мы бы не стали предаваться излишнему оптимизму. Безусловно, обозначенные Испанией и Италией планы по снижению госрасходов и реформированию экономики позитивны, но куда более важным, на наш взгляд, будет их фактическое исполнение. Кроме того, перед Европой все еще стоит проблема второго пакета помощи Греции и вероятного массированного снижения суверенных рейтингов. Попытки ослабить создаваемый в ЕС «фискальный пакт» также вряд ли будут способствовать восстановлению доверия инвесторов к региону.

Итоги торгов по еврооблигациям: новости из Европы вызвали повышение котировок, но статданные из США ограничили рост

Улучшение ситуации на долговом рынке Европы после успешных аукционов по облигациям Испании и Италии вызвало рост спроса на рискованные активы, включая и российские еврооблигации. Тем не менее поступившая ближе к концу торгов слабая статистика по рынку труда и розничным продажам в США несколько ослабила повышательный тренд. При этом активность на рынке заметно выросла.

В нефтегазовом секторе рост котировок наблюдался в евробондах ТНК-ВР (1 п.п.), Лукойла (60–70 бп), Газпрома (30–40 бп) и Новатэка (30 бп). Во втором эшелоне лидерами по росту стоимости стали долгосрочные выпуски Северстали, подорожавшие на 1–1.2 п.п. Евробонды Вымпелкома прибавили около 1 п.п. В банковском секторе еврооблигации Сбербанка выросли в цене на 30–60 бп, ВЭБа – на 60–100 бп, Альфа-Банка – на 50–80 бп.

Индикативный суверенный выпуск **Russia 30**, достигавший в цене к 16:00 МСК 117.56% от номинала, по итогам дня подорожал лишь на 17 бп до 117.08% от номинала. Спред **Russia 30–UST10** сузился на 4 бп до 252 бп. Между тем суверенные еврооблигации Украины и Беларуси в четверг подешевели на 40–50 бп и 10–20 бп соответственно.

Открытие торгов по еврооблигациям: инвесторы продолжают отыгрывать тему европейских аукционов, спрос на риск растет; баррель Brent торгуется около USD112.5; ждем продолжения роста в евробондах

Внешний фон пятницы выглядит достаточно оптимистично: рынки продолжают отыгрывать итоги вчерашних аукционов на рынке европейского госдолга. Азиатские фондовые индикаторы демонстрируют устойчивый рост (**Nikkei 225** вырос на 1.4%), а фьючерсы на **S&P 500** торгуются в плюсе на 0.2%. Баррель Brent, хотя и подешевел по сравнению с уровнем на закрытии основных торгов в России накануне, продолжает

колебаться на высоком уровне – USD112.5. Мы рассчитываем, что рост на российском рынке еврооблигаций сегодня будет продолжен и может получить новый импульс после 14:00 МСК в случае поступления положительной информации из Европы.

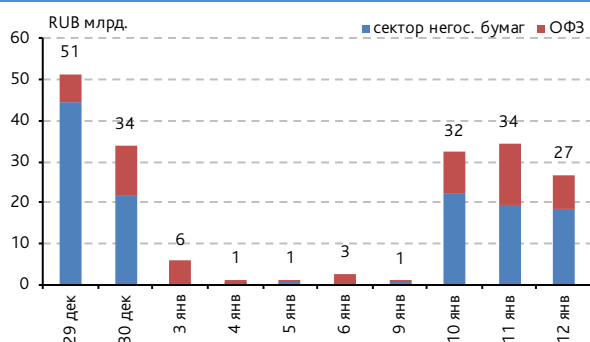
Новостной фон в пятницу будет менее насыщенным по сравнению с четвергом. Так, в Европе Италия проведет аукцион по долгосрочным гособлигациям, в ходе которого можно ожидать снижения доходностей. В США наиболее заметным событием станет публикация статданных по потребительскому доверию. Также инвесторы могут обратить внимание на выступление ряда представителей ФРС, которые будут посвящены монетарной политике регулятора и состоянию экономики США.



Алексей Тодоров
+7 495 647-23-62
aleksey.todorov@trust.ru

Внутренний рынок и рублевые облигации

Обороты торгов



суммарно в основном режиме торгов и РПС

Дюрация торгов

от 0 до 1 года	30.8%
от 1 до 1.5 лет	10.2%
от 1.5 до 2 лет	13.0%
от 2 до 3 лет	20.4%
от 3 до 5 лет	24.5%
> 5 лет	1.1%

распределение совокупного оборота торгов по дюрации

Доходности

	YTM	Dur
ОФЗ (<2.5 лет)	6.61%	1.5
ОФЗ (2.5-4.5 лет)	7.78%	3.5
ОФЗ (>4.5 лет)	7.87%	6.5
Банки	8.08%	1.5
Корп 1 эшелон	8.04%	2.0
Корп 2 эшелон	8.96%	2.0

Ралли в ОФЗ на подорожавшей нефти, спред ОФЗ 26204–Russia 18 показал месячный максимум за счет опережающих покупок в евробонде; в корпоративных бумагах основная торговля по-прежнему сосредоточена в коротких выпусках

Дорожавшая на всем протяжении российской основной торговой сессии нефть стала основанием для заметных покупок в рублевом долге. Сформировались они в первую очередь в наиболее ликвидном сегменте локального рынка – ОФЗ, обусловив снижение локальной суверенной в средних и длинных сроках (на участке свыше 3.5 лет) на 7–9 бп.

Как и в первые постпраздничные дни, основные объемы проходились на длинные выпуски с дюрацией от 4.5 лет: 7-летнем **ОФЗ 26204** (YTM 8.22%) и 6-летнем **ОФЗ 26206** (YTM 8.16%), подорожавших на 27–30 бп по средневзвешенным ценам. Отметим, что суверенный рублевый евробонд **Russia 18** (YTM 7.32%) с дюрацией, аналогичной **ОФЗ 26204**, покупался гораздо активнее локального выпуска, прибавив 70 бп. В итоге спред между бумагами расширился до месячного максимума (91 бп).

Остальные ликвидные выпуски ОФЗ, хотя и торговались в четверг с меньшей активностью, отражали активизировавшийся спрос на длинные бумаги. **ОФЗ 26203** (YTM 7.94%) и **ОФЗ 25077** (YTM 7.77%) выросли на 30–34 бп по средневзвешенным ценам.

В корпоративных выпусках основная торговля, тем не менее, как и в последние месяцы прошлого года, проходит в коротких ликвидных выпусках. Вышеприведенное распределение торговых оборотов по дюрации (см. таблицу «Дюрация торгов») по рынку в целом показывает, что 75% активности вчера сосредоточились в бумагах срочностью до 3 лет. Основной интерес участников сконцентрировался в **ФСК ЕЭС-18** (YTW 8.61%), **Газпром Капитал-3** (YTW 7.25%) и **Башнефть БО-1** (YTW 9.33%) – перечисленные выпуски на торгах в четверг подорожали на 4–11 бп.

К началу торгов на российском рынке внешний фон изменился несущественно, несмотря на вчерашнее сильное снижение цен на нефть на ослаблении ожиданий относительно сокращения поставок сырья из Ирана. При этом близкий старт январского налогового периода (предстоящий понедельник) не позволяет нам ожидать продолжения вчерашнего ралли в ОФЗ на пятничном рынке.



Роман Дзугаев
+7 495 647-23-64
roman.dzugaev@trust.ru

Денежный рынок

События денежного рынка

16 янв	Уплата страховых взносов за январь (RUB120–130 млрд.)
18 янв	Возврат Минфину RUB171 млрд. бюджетных средств
18 янв	Возврат Фонду ЖКХ RUB4 млрд. с депозитов банков
20 янв	Уплата 1/3 НДС за 4К 2011 г. (RUB620–650 млрд.)
25 янв	Возврат Минфину RUB170 млрд. бюджетных средств
25 янв	Уплата акцизов и НДС (RUB210–230 млрд.)

RUB МБК o/n intraday

	откр.	мин.	макс.	закр.
1-й круг	4.35/4.75	4.15	4.50	4.25/4.50
2-й круг	4.50/5.25	4.15	4.75	4.50/5.00

Динамика внутри дня (1-й круг)

УТРО	ДЕНЬ	ВЕЧЕР
4.35–4.75	4.25–4.50	4.25–4.50

Чистая ликвидная позиция все еще находится в положительной области (RUB49.6 млрд.); лимиты ЦБ на аукционе 1-дневного РЕПО не изменились (RUB10 млрд.); денежный рынок продолжает испытывать влияние первой «рабочей» недели нового года и «эффекта бюджетных расходов–2011»

Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ на начало 13 января составила RUB1.33 трлн. По отношению к 12 января произошло снижение остатков по корсчетам (–RUB64.2 млрд.) и рост по депозитам (+RUB57.1 млрд.). Совокупные обязательства банков перед ЦБ и Минфином остались примерно на том же уровне, что и сутки назад, т.е. RUB1.28 трлн. (–RUB3.4 млрд.). Чистая ликвидная позиция также мало изменилась, достигнув RUB49.6 млрд. (–RUB3.7 млрд.).

Вчера на аукционе прямого 1-дневного РЕПО с ЦБ ситуация практически соответствовала результатам 11 января. Банк России предложил все те же RUB10 млрд., торги прошли в одну сессию, переспрос со стороны участников составил 2.2х, при этом в рамках лимита было предоставлено RUB9.8 млрд. Всего заключено сделок на сумму RUB11.4 млрд., средневзвешенная ставка уравнилась на отметке 6.09% (–4 бп к уровню 11 января). По фиксированной ставке РЕПО было привлечено RUB182.4 млрд., что на RUB4.1 млрд. меньше, чем по итогам предшествующего дня.

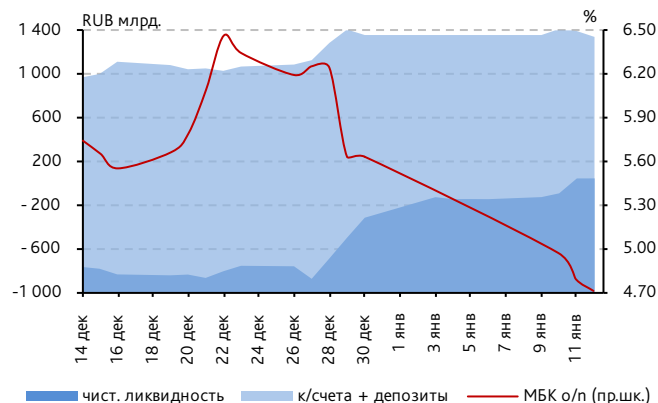
Денежный рынок все еще испытывает влияние первой «рабочей» недели нового года, а также ощущает воздействие запаса ликвидности, сформированного в результате активного исполнения расходной части госбюджета в конце 2011 г. Ставки рынка МБК остались на том же самом уровне, что и в среду. Банки 1-го круга привлекали кредиты овернайт внутри дня под 4.25–4.50%. Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под обеспечение ОФЗ и облигаций 1-го эшелона упали в среднем на 10–20 бп, сместившись к диапазону 5.00–5.30%.

Напоминаем, что в понедельник наступает предельный срок уплаты страховых взносов на обязательное страхование (ориентировочно RUB120–130 млрд.). Исходя из показателя чистой ликвидной позиции, можно заключить, что банки могут привлечь дополнительные средства в пятницу для исполнения налоговых обязательств перед бюджетом. В то же время структура оттоков второй половины января свидетельствует о возможности эскалации напряженности на денежном рынке начиная со следующей недели.

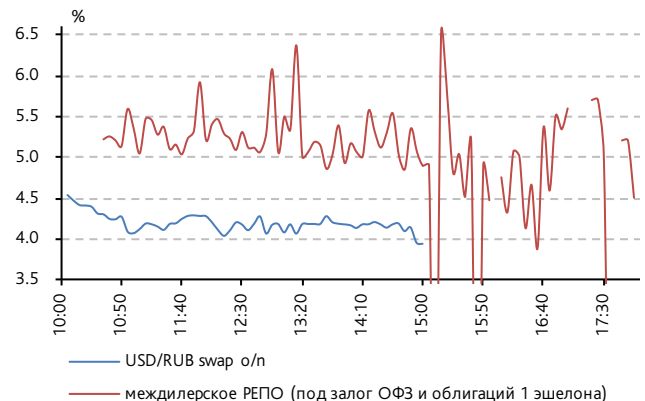


Иван Синельников
+7 495 786-35-36
ivan.sinelnikov@trust.ru

Ликвидность



Ставки РЕПО и валютных свопов o/n intraday





Кредитные комментарии

Капитальные вложения Башнефти в 2012 будут покрыты операционным денежным потоком; основной риск повышения долговой нагрузки – дивиденды; облигации компании интересных торговых идей не предполагают

Вчера Интерфакс опубликовал интервью с президентом Башнефти Александром Корсином.

КОММЕНТАРИЙ

С кредитной точки зрения, наиболее интересной информацией, озвученной в ходе интервью, на наш взгляд, являются планы по капитальным вложениям. Совокупный объем капитальных затрат в 2012 г. составит RUB40 млрд., из которых RUB10 млрд. – приходящаяся на Башнефть доля инвестиций в месторождения им. Требса и Титова.

Мы считаем, что озвученные цифры являются скорее позитивной новостью для кредиторов компании. Ранее мы предполагали, что капитальные вложения могут увеличиться до RUB50 млрд. В следующем году инвестиции наверняка будут полностью профинансированы за счет операционного денежного потока (за 9М 2011 г. он составил RUB45 млрд.). Хотя выплата дивидендов, вероятно, и приведет к увеличению долговой нагрузки, мы не ожидаем увидеть показатель «Чистый долг/EBITDA» выше 1.5x в среднесрочной перспективе.

Облигации Башнефти 1–3 серий предлагают премию к Газпром Капитал-3 порядка 100 бп. Новый выпуск биржевых облигаций с дюрацией 1.6 года торгуется со спредом около 230 бп к кривой ОФЗ. В этой ситуации интересных торговых идей с бумагами Башнефти мы не видим.



Петр Макаров
+7 495 647-25-77
petr.makarov@trust.ru

Башнефть	NR
МСФО, 9М 2011	
Выручка, USD млрд.	12.5
EBITDA margin	19%
Долг/EBITDA	1.1

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения					
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Срок	YTW
30 дек	Заречная УК-1	3.0	10.80%	3*	11.09%
29 дек	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5.0	10.75%	2*	11.04%
28 дек	Казань-8	2.0	8.00%	5	8.24%
27 дек	ТГК-1-3	2.0	10.30%	10	10.19%
27 дек	ИАВ 1-2	1.1	н.д.	33	н.д.
27 дек	ИАВ 1-1	2.9	8.95%	33	9.89%
23 дек	Веста-1	0.3	10.20%	1*	10.19%
23 дек	ВТБ-660	10.0	8.50%	1*	8.77%
22 дек	Приам-1	0.3	9.00%	1*	9.00%
22 дек	Связь-Банк-3	5.0	8.50%	1*	8.67%
22 дек	Инвестор-1	0.1	7.00%	3	7.00%
22 дек	Профит-Гарант-1	0.1	7.00%	3	7.00%
21 дек	АИЖК 2011-1-3	0.4	н.д.	33	н.д.
21 дек	АИЖК 2011-1-2	1.1	3.00%	33	3.03%
21 дек	АИЖК 2011-1-1	2.3	9.00%	33	9.31%
21 дек	НЛМК-360	5.0	8.75%	1.5*	8.94%
21 дек	НЛМК-260	5.0	8.75%	1.5*	8.94%
21 дек	Вологодская обл-2	2.5	10.65%	5	11.08%

Ближайшие выпуски				
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Срок
16 янв	ЛК УралСиб-260	2.0	11.50%	3
20 янв	Аэроэкспресс-1	3.5	10.5-11.0%	5

Ближайшие оферты					
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Нов. купон	Срок
13 янв	СИБУР-3	30.0	9.25%	9.25%	0*
13 янв	СИБУР-4	30.0	7.30%	7.30%	0*
13 янв	СИБУР-5	30.0	8.00%	8.00%	1*
19 янв	ПеноПлэкс-2	2.5	14.00%	14.00%	2
25 янв	Глобэкс-260	5.0	8.10%	н.д.	1
31 янв	ИАРТ	1.0	8.50%	н.д.	1
6 фев	ПЭС	0.1	9.50%	н.д.	1
9 фев	ВТБ Лизинг-8	4.6	7.05%	н.д.	5
9 фев	ЛокоБанк-160	2.5	8.50%	н.д.	2
10 фев	АТЭК-2	0.3	11.00%	11.00%	0
14 фев	АлефБанк	1.0	11.00%	н.д.	1*
22 фев	Хортекс Финанс	1.0	13.00%	н.д.	1
24 фев	Микоян-2	2.0	13.50%	н.д.	1
24 фев	НОМОС-Банк-0160	5.0	7.00%	н.д.	2
26 фев	МосЭнерго-2	5.0	7.65%	н.д.	4
1 мар	МБРР-4	5.0	6.00%	н.д.	2
1 мар	РусьБанк-3	2.0	9.50%	н.д.	2
3 мар	Судостр.Банк-160	2.0	9.75%	н.д.	2

* срок до ближайшей оферты, лет

Ближайшие погашения		
Дата	Выпуск	RUB млрд.
19 янв	ЛК УралСиб-4	2.0
19 янв	ЛК УралСиб-5	3.0
27 янв	ЛенЭнерго-2	3.0
1 фев	АИЖК-04	0.9
15 фев	ТД Копейка-2	4.0
15 фев	СУ-155-3	3.0
15 фев	ТД Копейка-3	4.0
21 фев	ТГК6 Инвест	2.0
21 фев	ОИЖК	0.7
21 фев	РАФ Лизинг Финанс	1.0
22 фев	ЮСКК-2	0.0
23 фев	МИА-3	1.5
23 фев	Белон-2	2.0
23 фев	ЛК УралСиб-3	1.5
28 фев	Рыбинскабель	1.0
28 фев	УралЭлектроМедь	3.0
7 мар	ТехноНИКОЛЬ-2	3.0
8 мар	ЯкутскЭнерго-2	1.0

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения					
Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Купон	Срок
17 ноя	Gazprom 16N	USD	1000	4.95%	5
17 ноя	Gazprom 21	USD	600	6.00%	10
14 ноя	GazpromBank 13C	CHF	420	4.38%	2
21 окт	VTB 15C	CHF	225	5.00%	4
17 окт	Turkey 22	USD	1000	5.13%	11
2 авг	Moscow Credit Bank 14	USD	200	8.25%	3
21 июл	SeverStal 16	USD	500	6.25%	5
18 июл	MetalloInvest 16	USD	750	6.50%	5
13 июл	Os Chad 16N	USD	200	8.25%	5
12 июл	Agroton 14	USD	50	12.50%	3

Ближайшие погашения			
Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.
14 янв	UMS 12	USD	1500
23 янв	Colombia 12	USD	900
23 янв	Turkey 12	USD	1000
28 янв	MTS 12	USD	400
2 фев	TatFondBank 12	USD	225
6 фев	PrivatBank 12	USD	500
8 фев	Georgia Bank 12	USD	200
13 фев	KKK 12P	GBP	350
21 фев	Peru 12	USD	1423
12 мар	Poland 12E	EUR	750

Дирекция анализа долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

+7 495 789-36-09

Дирекция финансовых рынков

sales@trust.ru

+7 495 647-25-92

Руководитель дирекции

Леонид Игнатьев

+7 495 647-23-60

leonid.ignatiev@trust.ru

Руководитель управления торговли

Андрей Труфакин

+7 495 789-60-58

andrey.trufakin@trust.ru

Макроэкономика и стратегия

Роман Дзугаев

+7 495 647-23-64

roman.dzugaev@trust.ru

Алексей Тодоров

+7 495 647-23-62

aleksey.todorov@trust.ru

Иван Синельников

+7 495 786-35-36

ivan.sinelnikov@trust.ru

Руководитель управления продаж

Александр Хлопецкий

+7 495 647-28-39

aleksandr.khlopetsky@trust.ru

Управление продаж

Олеся Курбатова

+7 495 647-25-90

olesya.kurbatova@trust.ru

Артём Петросьян

+7 495 647-25-67

petrosyan.artem@trust.ru

Яна Шнайдер

+7 495 647-25-74

yana.shnayder@trust.ru

Кредитный анализ

Юлия Сафарбакова

+7 495 647-23-59

yulia.safarbakova@trust.ru

Дмитрий Турмышев

+7 495 647-25-89

dmitry.turmyshev@trust.ru

Петр Макаров

+7 495 647-25-77

petr.makarov@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» (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 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 намереваться 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. Иностранные 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 Правилах 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 Дирекции анализа экономики и финансовых 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 Дирекции анализа экономики и финансовых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.