

**ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ**

- Статистика из США вселяет чуть больше оптимизма
- А долговые проблемы Европы опять выходят на первый план
- Удачная неделя для российских евробондов ([стр. 2](#))

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**

- Бивалютная корзина дешевеет, девальвационные ожидания чуть усиливаются
- Черкизово: новые облигации и мнение о доходности
- ТНК-ВР определилась с новым бондом ([стр. 3](#))

**МАКРОЭКОНОМИКА**

- О золотовалютных резервах: целевые продажи ЦБ на курс рубля не влияют ([стр. 4](#))

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Банк Москвы: результаты по МСФО за 1П 2010 г.
- Как отнесется VimpelCom Ltd. к новым налоговым претензиям Ogascom
- Fitch изменяет прогноз кредитного рейтинга МОЭК со стабильного на позитивный ([стр. 5-6](#))

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Спреды **Евраз ХФ-1** к другим выпускам металлургов, в частности Северстали, по-прежнему слишком широки
- В крепком третьем эшелоне по соотношению «риск/доходность» лучше всего смотрятся **ЛенСпецСМУ-1** и **БО-2**, а также не слишком ликвидный **Соллерс-2**
- В банковском секторе интересны длинные выпуски **ВТБ БО-1,2,5**
- В первом эшелоне нам по-прежнему больше всего нравятся бумаги Газпрома: **Gazprom 19, 20**, а также **TrNeft 12, 14**, спреды которых чересчур сузились на фоне новостей о приватизации
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **Ak Bars 12, Bk Mosc 15N, GazpromBk 14, 15**
- В частном сегменте интересно смотрятся длинные субординированные выпуски **PromSvBk 15** и **PromSvBk 16**
- Среди бумаг эмитентов Казахстана мы выделяем евробонды Казкоммерцбанка, в частности, наиболее ликвидный **ККВ 13**, предлагающий слишком высокую премию к выпускам Халык Банка

**СЕГОДНЯ**

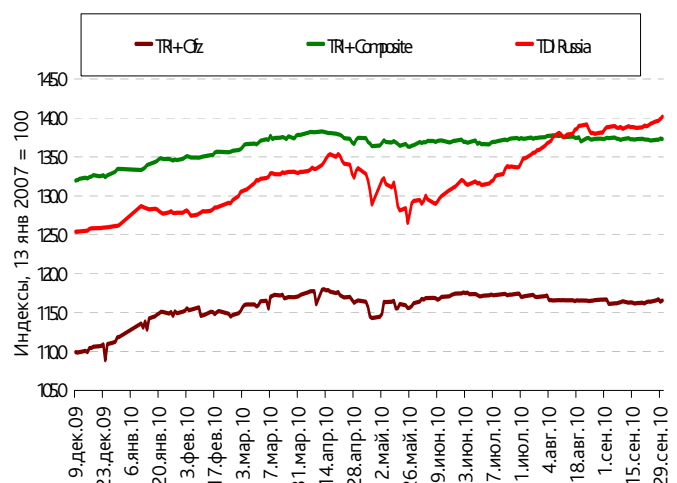
- Статистика по США: индивидуальные доходы потребителей, производственный индекс ISM, затраты по строительству
- Статистика по Еврозоне: индекс PMI, уровень безработицы

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 230.00	-3.00	10.00	42.00
EMBI+ spread	↓ 277.02	-2.00	-6.03	3.26
Russia 30 Price	↑ 119.52	+ 1/8	+ 2/8	+6 5/8
Russia 30 Spread	↓ 181.60	-4.90	+12.20	+27.40
Russia 5Y CDS	↓ 160.84	-0.72	-5.47	-21.98
UST 10y Yield	↑ 2.515	+0.03	-0.10	-1.32
BUND 10y Yield	↑ 2.276	+0.04	-0.00	-1.11
UST 10y/2y Yield	↑ 208.9	+4	-3	-61
Mexico 33 Spread	↓ 251	-4	+7	+12
Brazil 40 Spread	↓ 129	-3	-24	-24
Turkey 34 Spread	↓ 312	-14	-17	+30
ОФЗ 26199	↓ 5.63	-0.01	-0.27	-2.17
Москва 50	↑ 5.53	+0.13	+0.06	-3.06
Мособласть 8	↓ 8.59	-0.05	+0.01	-2.19
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
MTC 3	↓ 7.28	-0.00	-0.19	-0.68
Руб / \$	↓ 30.513	-0.089	-0.288	+0.328
\$ / EUR	↑ 1.363	+0.000	+0.081	-0.069
Руб / EUR	↑ 41.439	0.351	2.274	-2.021
NDF 1 год	↓ 4.080	-0.120	-0.070	-2.010
RUR Overnight	↓ 2.32	-0.1	+0.3	+1.8
Корсчета	↑ 638.7	+100.90	+152.00	-195.40
Депозиты в ЦБ	↓ 431.1	-38.50	-180.00	-9.20
Сальдо опер. ЦБ	↓ 114.30	-1.30	-14.50	+183.20
RTS Index	↑ 1505.71	+0.46%	+3.08%	+4.23%
Dow Jones Index	↓ 10788.05	-0.44%	+4.53%	+3.45%
Nasdaq	↓ 2368.62	-0.33%	+7.66%	+4.38%
Золото	↑ 1308.35	+0.08%	+4.66%	+19.23%
Нефть Urals	↑ 80.90	+1.71%	+6.22%	+5.67%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 241.26	0.22	1.78	24.75
TRIP Composite	↓ 235.65	-0.08	-0.23	6.58
TRIP OFZ	↑ 185.15	0.21	-0.22	7.43
TDI Russia	↑ 219.65	0.45	2.14	21.75
TDI Ukraine	↑ 213.81	0.16	1.12	42.08
TDI Kazakhs	↑ 181.43	0.60	4.37	33.21
TDI Banks	↑ 217.09	0.17	1.40	17.87
TDI Corp	↑ 228.86	0.85	3.22	25.62

**TRUST Dollar and Ruble Bond Indices**




## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Статистика из США вселяет чуть больше оптимизма

Вчера был опубликован ряд макроданных, которые в целом можно считать позитивными. Во-первых, пересмотренный рост ВВП США за 2-й квартал текущего года оказался на 0.1 п.п. выше ожиданий рынка (1.7%). Значение было скорректировано из-за повышения оценки товарных запасов.

Во-вторых, индекс PMI Чикаго за месяц значительно вырос и оказался также выше предварительных прогнозов (60.4 против ожидавшихся 56.0). Такой уверенный рост индекс продемонстрировал благодаря увеличению объема заказов, производства и небольшого уменьшения безработицы.

В-третьих, число первичных обращений по безработице снизилось до 453 тыс. против ожидавшихся 460 тыс. Этот позитивный отчет дает серьезные основания ожидать хороших данных по безработице, которые будут опубликованы на следующей неделе.

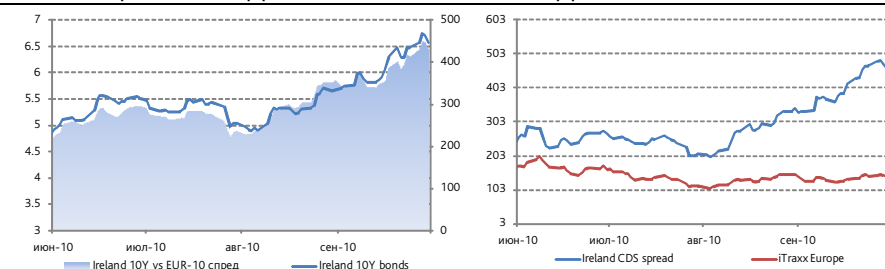
### А долговые проблемы Европы опять выходят на первый план

Нарастающие проблемы Ирландии все больше привлекают внимание инвесторов. Anglo Irish Bank Corp потребует еще большей помощи, чем предполагалось ранее. После национализации банка в начале 2009 г. правительство Ирландии только увеличивало расходы на его спасение. Сейчас банку необходимо еще около USD29 млрд., причем в случае усугубления ситуации вокруг Ирландии может потребоваться еще больше.

Кроме того, появились новости, что другой крупный ирландский финансовый институт Allied Irish Banks просит помощи для реструктуризации долгов в размере около USD7 млрд. При возрастающей цене привлечения нового долга и увеличении недоверия инвесторов к экономике Ирландии наиболее вероятным исходом в этой ситуации станет национализация Allied Irish Banks.

Напомним, что страна уже потратила на спасение собственной банковской системы более 20% ВВП. Что сыграло немаловажную роль в увеличении стоимости заимствований для правительства Ирландии. Спреды ее гособлигаций к облигациям Германии последние недели неуклонно растут.

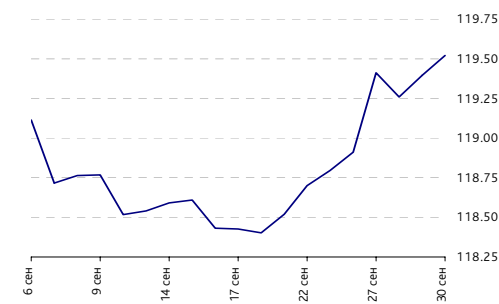
ДИАГРАММА 1. ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ ИРЛАНДИИ



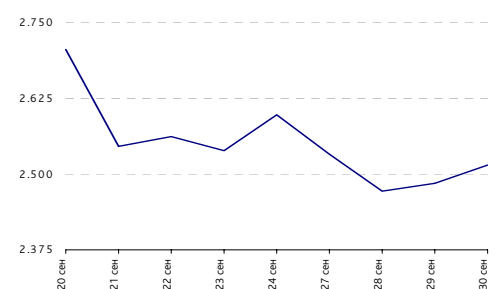
Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

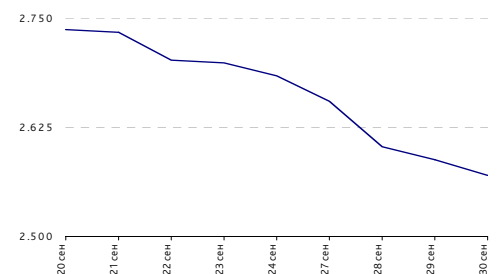
### Russia 30 (Price)



### US Treasuries 10 Year (YTM)



### Brazil 40 (YTM)

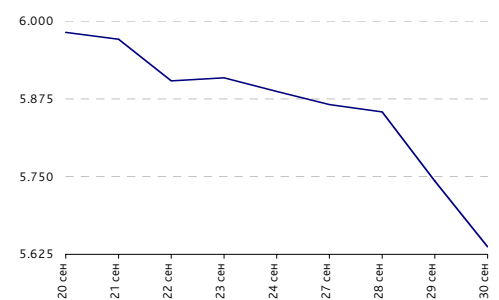


### Удачная неделя для российских евробондов

Аппетит к рисковому активам не уменьшается, что самым благоприятным образом сказывается на котировках российских евробондов. В корпоративном секторе вчера очень хорошим спросом пользовались бумаги металлургов, в частности, евробонды Evgaz Group по итогам торгов прибавили в цене от половины до целой фигуры. Похожую динамику продемонстрировали и бумаги Северстали на фоне заявления менеджмента о выкупе части короткого долга и размещении нового выпуска евробондов.

Суверенные евробонды не продемонстрировали такой же позитивной динамики, как бумаги корпоративного сектора. Их котировки весь день находились вблизи уровней закрытия предыдущего дня. **Russia 30** торгуется с утра вблизи отметки 119.5%.

### Turkey 34 (YTM)



Дмитрий Турмышев, dmitry.turmyshev@trust.ru

☎ 647-25-89



## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК И РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Бивалютная корзина дешевеет, девальвационные ожидания чуть усиливаются

Благодаря возобновившемуся после окончания налогового периода притоку ликвидности ставки денежного рынка вчера немного снизились, но все же остаются чуть выше привычных значений.

Стоимость рублевых средств в сегменте однодневных [МБК](#) преимущественно колебалась в диапазоне 2.5-3.0%. В том числе индикативная ставка MosPrime продемонстрировала снижение до 2.83% (против 2.86% накануне).

В сегменте [валютных свопов](#) в секции рубль-доллар с открытия по 2.3-2.6% ставки к обеду опускались до 2.0%, а к окончанию торгов (15:00 МСК) отдельные сделки были и по 1.2%. В секции рубль-евро стоимость рублевой ликвидности подрастала и до 3.0-3.5%. В среднем чуть меньше стоило фондирование через 1-дневное РЕПО: 3.35% - по сделкам [под залог ОФЗ](#), 3.42% - под залог облигаций [первого эшелона](#).

Ситуация с ликвидностью вчера вновь улучшилась. [Чистая ликвидная позиция](#) подросла на RUB37.0 млрд. до RUB1,806.3 млрд. В отсутствие новых крупных аукционов банки предпочли перевести часть средств с [корсчетов](#) на депозиты. При этом остатки на корсчетах снизились на RUB51.2 млрд. (до RUB587.5 млрд.), а [депозиты](#) подросли на RUB88.3 млрд. (до RUB519.4 млрд.).

На валютном рынке вчера преваляровала тенденция к росту стоимости бивалютной корзины, которая с открытия по RUB35.35 к обеду «взлетела» до дневного максимума RUB35.66, а закрытие проходило по RUB35.6. Следствием повышения девальвационных ожиданий на фоне вчерашнего падения рубля стало увеличение [трехмесячных ставок NDF](#) до 2.8-3.4%.

### Черкизово (Moody's: B2): новые облигации и мнение о доходности

Агропромышленная группа «Черкизово» в четверг зарегистрировала 3 выпуска 5-летних рублевых на RUB3 млрд. для каждого транша. Кроме того, насколько мы знаем, в запасе у компании есть еще одна долговая альтернатива – 3 зарегистрированных биржевых 3-летних выпуска на общую сумму RUB5 млрд.

Для своего отраслевого сектора («сельское хозяйство и АПК»), изрядно «вымытого» с публичного долгового рынка после массовых громких дефолтов, кредитное качество Черкизово можно смело назвать высоким. Черкизово характеризуется приемлемым уровнем информационной прозрачности, неплохим для компании из АПК рейтингом B2 от Moody's, хорошей интеграцией (производство комбикорма, свои фермы, собственная мясопереработка, продажи конечной продукции) и диверсификацией (свинина, говядина, птица). В недавно опубликованной отчетности по US GAAP за 1П 2010 г. величина чистого долга упала на 13% до USD387 млн., показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» упал ниже 2.0х. Компания демонстрирует вполне высокую рентабельность как по валовой прибыли, так и по ЕБИТДА: 28% и 19% соответственно. У нас есть все основания ожидать у Черкизово более высоких данных по рентабельности во 2-й половине 2010-2011 гг.

Нам кажется, что публичный долг Черкизово мог бы пользоваться заслуженным спросом инвесторов при доходности 9.00-9.35% на срок 3 года. 120-150 бп премии над облигациями [ВБД БО-6](#) и [БО-7](#) при разнице в рейтингах в 2 ступени и чуть более высоких отраслевых рисках в АПК по сравнению с готовым производством молочной продукции – вполне справедливо для Черкизово.

### ТНК-ВР (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) определилась с новым бондом

Сегодня появилось сообщение, что ТНК-ВР решила разместить 3-летний рублевый бонд объемом RUB7.5 млрд. Учитывая, что ТНК-ВР на публичном рынке представлена только евробондами, мы ждем большого спроса на кредитный риск компании. По нашим оценкам, инструмент может разместиться с дисконтом как к облигациям Газпром нефти, так и к бумагам Новатэка, то есть ниже 7.00%.

Леонид Игнатьев, [leonid.ignatiev@trust.ru](mailto:leonid.ignatiev@trust.ru)

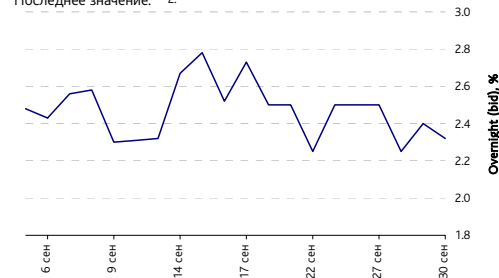
☎ 647-23-60

Мария Помельникова, [maria.pomelnikova@trust.ru](mailto:maria.pomelnikova@trust.ru)

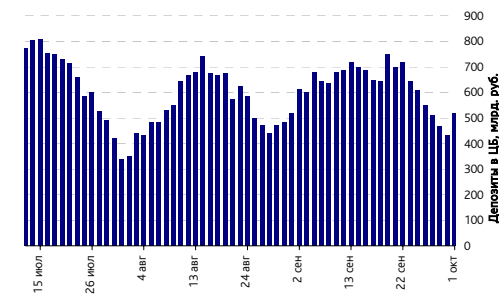
☎ 789-35-94

### Ставка overnight (максимум, bid)

Последнее значение: 2.



### Депозиты в ЦБ РФ





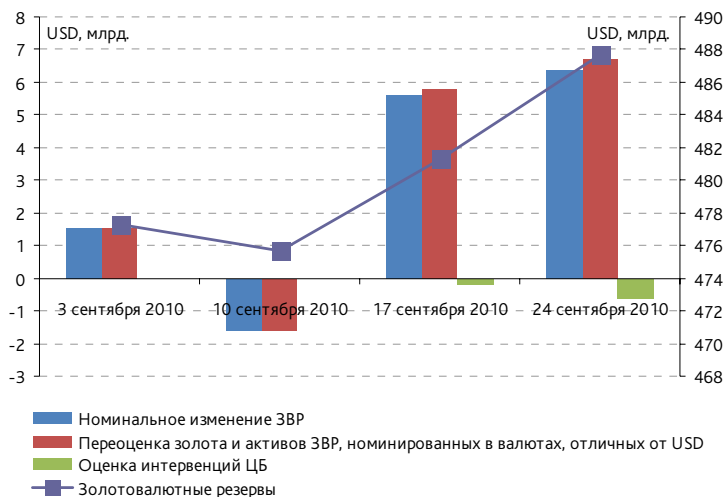
## МАКРОЭКОНОМИКА

### О золотовалютных резервах: целевые продажи ЦБ на курс рубля не влияют

Вчера Банк России опубликовал информацию о состоянии золотовалютных резервов на 24 сентября – USD487.7 млрд.

КОММЕНТАРИЙ

ДИАГРАММА. ДИНАМИКА ЗВР



Источник: ЦБ, расчеты НБ «Траст»

Прирост в сравнении с 17 сентября оказался значительным – USD6.4 млрд., из которых чуть более USD6 млрд. обеспечено удорожанием евро на мировых рынках. По нашим оценкам, примерно USD0.3 млрд. прироста ЗВР объясняется ростом цены на золото, свою лепту в увеличение ЗВР мог внести и чистый результат от переоценки ценных бумаг, входящих в их состав, – не менее USD0.2 млрд.

Такое положение вещей полностью согласуется с ситуацией, которую мы наблюдали на валютном рынке на прошлой неделе – в рамках целевых интервенций ЦБ продавал валюту.

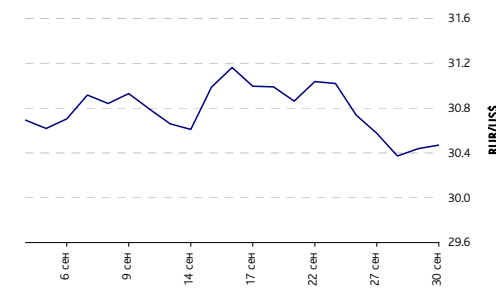
Предположение об этом позволяют сделать недавние высказывания главы ЦБ Сергея Игнатьева о продаже регулятором USD0.6 млрд. с 1 по 22 сентября. При этом только с 17 по 22 сентября мы отмечаем возможные продажи валюты ЦБ в размере около USD0.4 млрд. В дополнение к этому в последние два дня прошедшей недели (23-24 сентября) ЦБ мог продать еще около USD0.2 млрд.

Мы полагаем, что по итогам текущей недели мы вновь будем наблюдать значительное увеличение резервов, и это с учетом того, что в этот период ЦБ также мог выходить с продажами валюты (предположительно около USD0.5 млрд.). Причины – существенный рост курса евро к доллару (+1.5%) и продолжающееся удорожание золота.

Как бы то ни было, курс рубля к корзине сейчас движется к верхней границе плавающего трехрублевого коридора (см. раздел «Внутренний рынок»), и, судя по всему, целевые продажи валюты оказывают на его динамику незначительное влияние.

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

### Курс рубль/доллар





## ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

### БАНКИ И ФИНАНСЫ

#### Банк Москвы (Ваа1/NR/BBB-): результаты по МСФО за 1П 2010

Вчера Банк Москвы опубликовал отчетность по итогам 2К и 1П 2010, которую мы в целом оцениваем позитивно. Мы по-прежнему считаем кредитный профиль банка сильным и не думаем, что отставка мэра Москвы окажет негативное влияние на банк в среднесрочной перспективе.

Позитивными моментами по итогам 1П 2010 являются повышение банком чистой процентной маржи до 5.1% (4.3% за 2009), оптимизация операционной деятельности (показатель «Расходы/доходы» сократился до 29.4% с 31.4% в 2009) и активизация притока средств клиентов (+14.5% до RUB490 млрд. за 1П 2010). Мы склонны полагать, что дальнейшая динамика структуры источников фондирования не должна существенно измениться, и ожидаем сохранения банком функций по обслуживанию ряда федеральных и региональных ведомств.

Отметим, что банк также продолжает демонстрировать позитивную динамику кредитного портфеля (+8.1% к началу года до RUB624.4 млрд.) преимущественно за счет корпоративного сегмента, при этом поддерживая качество портфеля на высоком для отрасли уровне (доля NPLs 4.2%) и комфортное покрытие резервами (2.0x).

С другой стороны, практически вдвое сократились денежные средства и эквиваленты (до RUB36.8 млрд.). Однако средств достаточно для погашения выплат по публичному долгу в краткосрочной перспективе, тем более принимая во внимание недавно размещенные облигации на RUB11 млрд. (CHF350 млн.).

Что касается бумаг, то на период неопределенности с новой кандидатурой мэра мы советуем воздержаться от активных операций в еврооблигациях Банка Москвы.

ТАБЛИЦА. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКА МОСКВЫ

МСФО, RUB млрд.	2008	2009	1П 09	1П 10	10/09*
Чистые процентные доходы	28	31	14	20	49.3%
Чистые комиссионные доходы	6	5	4	2	-34.9%
Операционные доходы до резервов	30	45	19	24	26.4%
Операционные расходы	-15	-14	-7	-7	0.6%
Отчисления в резервы	0	0	0	0	-20.4%
Чистая прибыль	7	1	1	6	819.7%
Денежные средства	133	76	92	37	-51.5%
Ценные бумаги	47	132	64	132	-0.7%
Кредитный портфель, гросс	529	578	549	624	8.1%
Резервы	-13	-43	-24	-52	20.6%
Кредитный портфель, нетто	517	534	525	572	7.1%
Средства кредитных организаций	133	138	113	143	3.9%
Средства клиентов	407	428	482	490	14.5%
Долговые ценные бумаги размещенные	92	78	93	100	28.1%
Собственный капитал	68	87	68	93	6.9%
Активы	801	825	824	853	3.3%
<b>Показатели</b>					
Доходность собственного капитала (ROAE)	12.0%	0.9%	1.9%	13.5%	
Доходность активов (ROAA)	1.0%	0.1%	0.2%	1.4%	
Расходы/доходы	50.0%	31.6%	36.9%	29.4%	
Чистая процентная маржа (NIM)	5.0%	4.3%	3.8%	5.1%	
NPLs/кредиты	1.3%	3.9%	2.2%	4.2%	
Резервы/кредиты	2.4%	7.5%	4.4%	8.4%	
Резервы/NPLs	1.9	1.9	2.0	2.0	
Достаточность капитала (TCAR)	13.9%	18.9%	15.7%	17.8%	

\*Изменения данных баланса даны к началу года, ОПУ – год к году  
Источники: данные банка, НБ «ТРАСТ»

Юлия Сафарбакова, [yulia.safarbakova@trust.ru](mailto:yulia.safarbakova@trust.ru)

☎ 786-23-48

Леонид Игнатьев, [leonid.ignatiev@trust.ru](mailto:leonid.ignatiev@trust.ru)

☎ 647-23-60



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### **Как отнесется VimpelCom Ltd. (Ba2/BB+/NR) к новым налоговым претензиям Orascom**

*«Коммерсант» сегодня пишет о том, что алжирской «дочке» Orascom Telecom Holding (OTH), переговоры о покупке которой ведет VimpelCom Ltd, предъявлены новые налоговые претензии на USD230 млн. Напомним, что ранее в этом году компании были предъявлены претензии на USD600 млн., которые оператор уже выплатил. Издание пишет, что вопрос в отношении алжирского актива OTH будет подниматься в ходе предстоящего визита Президента РФ Дмитрия Медведева в Алжир.*

#### КОММЕНТАРИЙ

Любую новость, влияющую на снижение цены возможной M&A сделки VimpelCom Ltd. или на ее потенциальную отмену, мы могли бы только приветствовать. Предъявление налоговых претензий и особое отношение алжирских властей к местным операторам связи теоретически могут исключить актив из сделки или вовсе ее расстроить. Насколько мы понимаем, в переговорах с Савирисом российский оператор преследует основной целью покупку именно OTH, а не обремененного долгами Wind, оперирующего на супернасыщенном, а оттого слаборастущем рынке. Другое дело – OTH, обслуживающая быстрорастущие рынки Азии, Ближнего Востока и Африки. Причем в регионах присутствия OTH Алжир имеет одно из ведущих мест.

Мы будем следить за развитием событий и не исключаем, что позиция алжирских властей может поставить под сомнение M&A планы VimpleCom Ltd. В таком случае рынок публичного долга вправе рассчитывать на сокращение спредов ВымпелКом - МТС как в рублях, так и в евробондах.

*Леонид Игнатъев, leonid.ignatiev@trust.ru*  
☎ 647-23-60

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### **Fitch изменяет прогноз кредитного рейтинга МОЭК со стабильного на позитивный**

*Кредитный рейтинг МОЭКа подтвержден на уровне BB+. Эксперты рейтингового агентства отмечают сильное влияние Москвы на операционную деятельность компании. Изменение прогноза по рейтингу было произведено как следствие изменения 28 сентября прогноза по рейтингу города со «стабильного» на «позитивный».*

#### КОММЕНТАРИЙ

Напомним, что департамент имущества города Москвы владеет 84% МОЭКа, 7% принадлежит Газпрому. С кредитной точки зрения риски для инвесторов минимальны: МОЭК контролирует почти весь рынок теплоснабжения Москвы. Несмотря на то, что весь долг компании краткосрочный (на конец 2009 г. составлял RUB8.4 млрд.), долговая нагрузка компании – одна из самых низких в отрасли: в терминах «Чистый долг/EBITDA» она составляет около 0.4х. Операционный денежный поток компании на конец прошлого года составил RUB16.6 млрд., что в 2 раза превышает объем краткосрочного долга.

Мы позитивно оцениваем данную новость, однако отмечаем, что единственный выпуск облигаций МОЭК объемом RUB6 млрд. сложно назвать ликвидным. Бонд предлагает доходность к оферте в августе 2011 г. в размере 6.61%, то есть около 110-120 бп премии к кривой Москвы. Мы видим такой размер премии привлекательным; к примеру, такая же премия Мосэнерго, кредитный рейтинг которого на одну ступень ниже, составляет около 50 бп. Однако сыграть на сужении спреда МОЭК – Москва мешает низкая ликвидность бумаги и ее малая дюрация.

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



## Последние размещения

Выпуск	Объем, млн.	Купон,%	Лет до погашения/оферта	УТМ / УТР, %
ММК БО-3	5000	6.47	3 / 1.5	6.57
ТехноНИКОЛЬ БО-2	2500	13	3 / 2	13.42
Татнефть БО-1	5000	7.25	3	7.38
ТКС Банк БО-1	1600	14.22	3	14.73
Банк СПб БО-2	5000	7.5	3 / 1.5	NA / 7.64
ФСК ЕЭС-6	10000	7.15	10 / 3	NA / 7.28
ФСК ЕЭС-8	10000	7.15	10 / 3	NA / 7.28
ФСК ЕЭС-10	10000	7.75	10 / 5	NA / 7.90
Краснодарский край-3	4000	8.3	3	8.37
ТехноНИКОЛЬ БО-3	2000	13	3 / 2	NA / 13.42

## Налоговые выплаты

Дата	Налог
15 октября	Уплата страховых взносов во внебюджетные фонды
21 октября	Уплата НДС
25 октября	Уплата НДСПИ, акцизов

## Ближайшие выпуски

Ориентир. Дата	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Лет до погашения/оферта
05 окт 10	Копейка БО-2	3000	TBD	3
07 окт 10	Синергия-1	3000	TBD	3 / 2
07 окт 10	Нижегородская обл-6	5000	TBD	5
12 окт 10	Судостроительный банк-4	1500	TBD	3 / 1.5

## Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	Объем, RUB млн.	Текущий купон	Новый купон	След. оферта/ Погашение
6 окт 10	КВАРТ	250	12		
7 окт 10	МИА-4	2 000	12.5		
9 окт 10	РСХБ-04	10 000	11.5	11.5	7 окт 11
14 окт 10	АЦБК-3	1 500	9.5		
14 окт 10	ИнвестТоргБанк-4	1 500	14.5		
14 окт 10	Элис-1	500	20		
15 окт 10	Ренессанс Капитал КБ-2	3 000	22	10.5	4 апр 12
15 окт 10	Русский Стандарт-8	5 000	14		
19 окт 10	ХКФ Банк-4	3 000	14		
25 окт 10	Тензор-16о	300	16.5		
26 окт 10	ЧТПЗ-3	8 000	10		
28 окт 10	МБРР-3	3 000	15	0	23 апр 13
28 окт 10	ПромТрактор-3	5 000	18	18	26 янв 11
28 окт 10	Союз Банк-3	2 000	16		
29 окт 10	Каспийская энергия	1 000	15.8		
29 окт 10	Разгуляй Фин.-5	2 000	12.5		
29 окт 10	Разгуляй-156о	500	0	0	4 апр 11
29 окт 10	УралХимПласт	500	8		
1 ноя 10	Технологии лизинга	1 750	15		

Источники: ТРАСТ, официальная информация компаний и организаторов

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>ГЛАВА ИНВЕСТИЦИОННОГО БЛОКА</b>	<b>Игорь Потапов</b>	<b>+7 (495) 647-90-44</b>
<b>ДИРЕКЦИЯ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b>	<b>ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b>	
Леонид Игнатьев +7 (495) 647-23-60	Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-98	
<b>Департамент макроэкономики и стратегии</b>	<b>Торговые операции</b>	
Мария Помельникова +7 (495) 789-35-94	Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58	
<b>Департамент кредитного анализа</b>	<b>Клиентские продажи</b>	
Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48	Олеся Курбатова +7 (495) 647-25-90	
Юлия Сафарбакова +7 (495) 647-28-89	Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39	
Дмитрий Турмышев +7 (495) 647-28-89	Артем Петросьян +7 (495) 647-25-67	
<b>Выпускающая группа</b>		
Татьяна Андриевская	<a href="mailto:sales@trust.ru">sales@trust.ru</a>	
Николай Порохов		
<a href="mailto:research.debtmarkets@trust.ru">research.debtmarkets@trust.ru</a>		

### 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» (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, и предназначается только для тех 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, 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.