

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

- Статистика из США позитивна
- Окончательные параметры нового выпуска ВТБ
- Покупки российских евробондов продолжаются ([стр. 2](#))

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

- Ликвидность высокая, рубль подорожал
- Позитив на рублевом облигационном рынке
- Новые бумаги ВымпелКома: очень щедрое предложение
- ХКФ Банк – неинтересный купон ([стр. 3-4](#))

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Инфляция «перекинулась» на непродуктивный сектор ([стр. 5](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- **Аэрофлот, Мечел:** итоги 1П 2010 по МСФО ([стр. 6-8](#))
- **Лукойл** может разместить свои акции на бирже Гонконга или Сингапура, сделку в рамках опциона планируется закрыть до начала ноября; на данный момент у Сопосо осталось около 4%
- **Алроса** планирует привлечь до USD2 млрд. в результате IPO

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 нравятся евробонды **TrNeft 12, 14**, дисконт которых на фоне новостей о приватизации сильно сократился
- **Sinek 15**, исходя из финансов и квазисуверенного статуса, недооценен по отношению к нефтяным компаниям
- Среди квазисуверенных банков привлекательнее всего выглядят **VTB 18, Ak Bars 12, 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

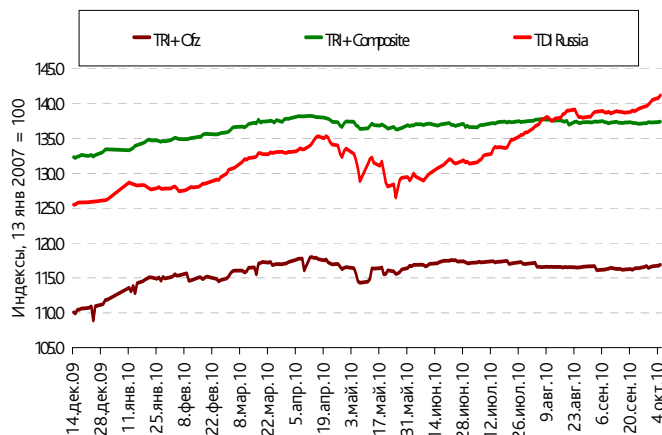
- Данные по ВВП еврозоны за 2К 2010
- Размещение: **ОФЗ 25073**

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Д Day	Д Month	Д YTD
EMBI+Rus spread	↓ 222.00	-8.00	-8.00	34.00
EMBI+ spread	↓ 273.47	-3.46	-17.80	-0.29
Russia 30 Price	↑ 120.32	+ 4/8	+1 5/8	+7 3/8
Russia 30 Spread	↓ 175.80	-6.40	-4.20	+21.60
Russia 5Y CDS	↓ 150.34	-8.66	-17.47	-32.49
UST 10y Yield	↓ 2.458	-0.01	-0.14	-1.38
BUND 10y Yield	↑ 2.277	+0.03	+0.02	-1.11
UST 10y/2y Yield	↓ 205.5	-0	-6	-64
Mexico 33 Spread	↑ 257	+2	+6	+19
Brazil 40 Spread	↑ 133	+4	-16	-21
Turkey 34 Spread	↓ 306	-6	-29	+24
ОФЗ 26199	↓ 5.58	-0.05	-0.27	-2.23
Москва 50	↑ 5.65	+0.02	+0.39	-2.94
Мособласть 8	↓ 8.41	-0.19	-0.17	-2.38
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	+3.66
МТС 3	↑ 7.34	+0.06	-0.12	-0.62
Руб / \$	↓ 30.436	-0.073	-0.141	+0.251
\$ / EUR	↑ 1.383	+0.015	+0.115	-0.049
Руб / EUR	↑ 41.716	0.055	2.244	-1.745
NDF 1 год	↓ 3.910	-0.260	-0.320	-2.180
RUR Overnight	↓ 2.00	-0.3	-0.6	+1.5
Корсчета	↓ 480.9	-61.50	-24.10	-353.20
Депозиты в ЦБ	↑ 659.0	+56.80	+14.20	+218.70
Сальдо опер. ЦБ	↓ 187.20	-1.20	+4.00	+256.10
RTS Index	↑ 1578.18	+2.63%	+8.75%	+9.25%
Dow Jones Index	↑ 10944.72	+1.80%	+5.84%	+4.95%
Nasdaq	↑ 2399.83	+2.36%	+8.64%	+5.76%
Золото	↑ 1342.05	+2.14%	+6.78%	+22.30%
Нефть Urals	↑ 83.61	+1.94%	+9.37%	+9.21%

TRUST Bond Indices

	TR	Д Day	Д Month	Д YTD
TRIP High Grade	↑ 241.60	0.04	1.68	25.09
TRIP Composite	↑ 235.86	0.11	0.13	6.80
TRIP OFZ	↑ 185.70	0.20	1.12	7.98
TDI Russia	↑ 221.31	0.64	3.84	23.40
TDI Ukraine	↑ 214.39	0.27	1.28	42.66
TDI Kazakhs	↑ 182.50	0.46	4.22	34.28
TDI Banks	↑ 218.21	0.39	2.31	18.99
TDI Corp	↑ 230.94	0.59	5.05	27.70

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices




ВНУТРЕННИЙ РЫНОК И РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ликвидность высокая, рубль немного отыграл свои позиции

Стоимость рублевых средств снижается на фоне продолжающегося притока ликвидности.

В сегменте однодневных [МБК](#) ставки вчера днем колебались в диапазоне 2.5-2.75%, а к вечеру традиционно опустились до 2.4-2.5%. В частности, однодневная индикативная ставка MosPrime вчера также снизилась до 2.65% (2.75% накануне). В сегменте [валютных свопов](#) рублевые ставки были крайне низкими и за день не превысили 2.5%, причем в секции рубль-доллар днем они держались вблизи 1.5%, откатившись к 2.0% лишь на закрытие (15:00), а в секции рубль-евро колебались в пределах 2.0-2.5%. Стоимость средств через 1-дневное РЕПО [под залог ОФЗ](#) не претерпела изменений - 3.3%, а по сделкам под залог облигаций [первого эшелона](#) подросла до 3.35% (3.2% накануне).

Ситуация с ликвидностью остается благоприятной в преддверии сегодняшних аукционов ОФЗ (на RUB35 млрд.) [Чистая ликвидная позиция](#) во вторник вновь подросла – на RUB43.4 млрд. до RUB1,885.15 млрд. Причиной тому послужило значительное увеличение [депозитов](#) – на RUB55.9 млрд. (до RUB714.9 млрд.), притом что [остатки на корсчетах](#) снизились всего на RUB13.7 млрд. (до RUB467.2 млрд.).

Открываясь на уровне предыдущего закрытия (RUB35.55), стоимость бивалютной корзины вчера за день упала до RUB35.25. Ввиду общего позитивного фона и немного подросшей цены на нефть сегодня тенденция к укреплению рубля может продолжиться.

Рублевый рынок долга: итоги вторника

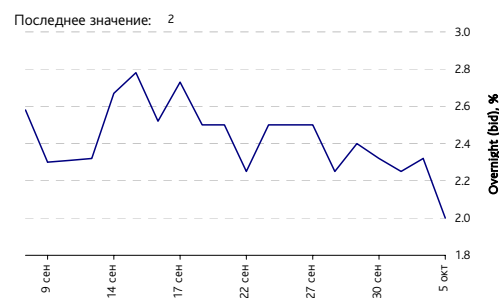
На рублевом долговом рынке активность вчера была значительно выше, чем днем ранее. В корпоративном секторе инвесторы покупали бумаги Норникеля на фоне хорошей отчетности по результатам 1П 2010 г. Продолжают дорожать бумаги Евраз, которые во вторник закрылись на 30 бп выше номинала. В государственном секторе активность сконцентрировалась в середине кривой, наибольшие объемы торгов были отмечены в выпуске **ОФЗ 25075**, котировки которого достигли своих исторических максимумов. В целом государственные бумаги подорожали за вчерашний день более чем на четверть фигуры.

Новый бонд ВымпелКома: очень щедрое предложение

Вчера стало известно, что ВымпелКом начал размещение биржевых облигаций 6-й серии. Выпуск объемом RUB10 млрд. имеет срок обращения 5 лет. Ориентир по полугодовому купону установлен на уровне 9.00-9.50% годовых.

Указанные диапазоны предлагают премию к кривой рублевых облигаций МТС в размере не менее 110 бп, что выглядит очень привлекательно, учитывая исторически символическую премию рублевых облигаций ВымпелКома к бондам МТС. Однако стоит отметить, что на рынке еврооблигаций риски ВымпелКома по сравнению с рисками МТС расцениваются как более высокие, что транслируется в дисконт евробонда **MTS 20** к кривой евробондов ВымпелКома в размере около 60-70 бп.

Ставка overnight (максимум, bid)



Депозиты в ЦБ РФ

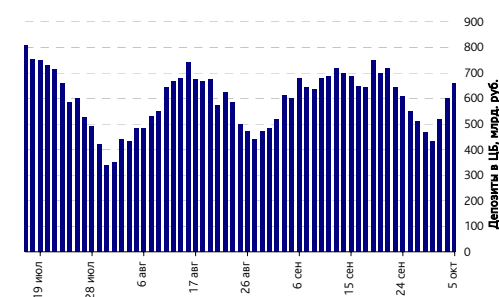
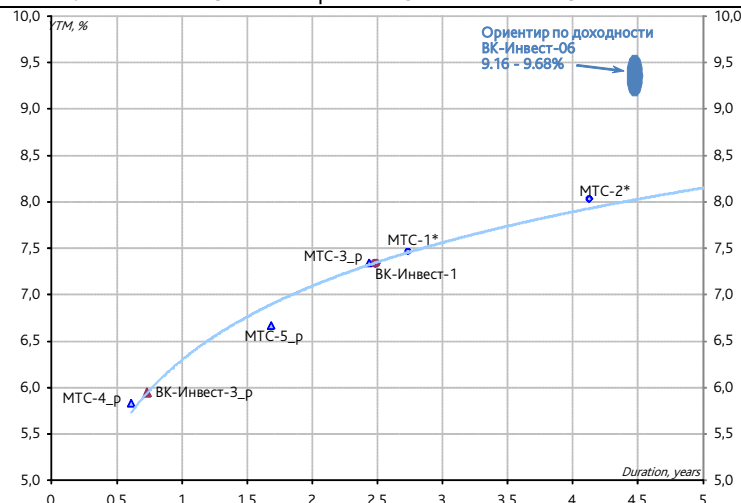


ДИАГРАММА. РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ МТС И ВЫМПЕЛКОМА



Источники: ММВБ, НБ ТРАСТ

Сегодня утром стало известно, что агентство Moody's поместило рейтинг

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



ВымпелКома на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Хотя мы расцениваем это событие и предстоящую сделку M&A между VimpelCom Ltd. и Weather Investments негативно для котировок долговых инструментов ВымпелКома, мы все же ожидаем, что указанные ориентиры по новым рублевым облигациям будут еще неоднократно понижаться. Учитывая высокий ажиотаж на первичном рублевом рынке в последние месяцы, предложение долга со стороны такого высококлассного заемщика, как ВымпелКом, безусловно, найдет спрос даже при незначительной премии к кривой рублевых бондов МТС. На наш взгляд, инвесторы позитивно воспримут премию в размере не более 30-50 бп.

ХКФ Банк (ВаЗ/В+/NR): новый купон не представляет интерес

Сегодня ХКФ Банк установил ставку 17-20 купонов для 4 выпуска облигаций на уровне 7.10% (доходность к погашению на уровне УТМ 7.23%). Предложение мы не находим привлекательным и ожидаем предъявлений по ofercie 18 октября. С одной стороны, более короткие выпуски ХКФ предлагают более высокие доходности (**ХКФ-5** УТР 7.23% и **ХКФ-7** УТР 7.56%). С другой стороны, предполагаемый спред 4 выпуска к бумагам **РСХБ-8, 9** составляет 10-15 бп, в то время как справедливое значение мы находим не ниже 50 бп.

Дмитрий Турмышев, dmitry.turmyshev@trust.ru

☎ 647-25-89

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru

☎ 789-35-94

Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru

☎ 786-23-48



МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция «перекинулась» на непродовольственный сектор

Согласно оценкам ФСГС, инфляция в РФ в сентябре 2010 года ускорилась до 0.8% (против 0.6% в августе). Темп роста цен с начала года достиг 6.2%. В годовом выражении индекс потребительских цен набрал уже 7.0%.

КОММЕНТАРИЙ

Зафиксированный по итогам месяца показатель инфляции (0.8%) полностью совпал с нашими ожиданиями, хотя и оказался чуть ниже более ранней оценки (0.9%). Предварительная оценка выше, поскольку отражает в основном продуктовую инфляцию, а снижение итогового показателя (который рассчитывается на основе более широкой выборки) возникло за счет замедления до нуля роста цен на услуги.

Наиболее важным выводом по новым данным служит тот факт, что нарастание инфляционных ожиданий затрагивает теперь не только потребительский сегмент. Усиление инфляционного давления теперь «перекинулось» и на непродовольственный сектор. Если более быстрое удорожание продуктов в сентябре - 1.6% (0.9% ранее) не стало сюрпризом, то набирающий обороты 3-й месяц подряд рост цен на непродовольственные товары - 0.6% (против 0.4% в августе, 0.2% в июле) может быть признаком проявляющегося монетарного давления.

Рост непродовольственной инфляции мы склонны связывать с повышением потребительского спроса, причем не только за счет сезонности, но и на фоне общего восстановления потребительской активности, поддержку которой оказывают растущие доходы населения, улучшение ситуации с занятостью и кредитованием.

В продуктовом сегменте по-прежнему быстрее растут цены на продукцию из зерна (гречка +24.7%) и молока (3.3-5.7%), примечателен скачок цен на яйца (+34.2%, из-за удорожания кормов и ограничений на импорт). Немаловажную роль в ускорении инфляции в августе сыграло возобновление роста цен на плодовоовощную продукцию (0.2% после снижения цен на 1.7% в августе), причиной которого стали ощутимые потери по урожаю картофеля и яблок, спровоцировавшие небывалый для этого времени года подъем цен на эти продукты.

Мы склонны связывать ожидаемое дальнейшее удорожание продуктов в большей степени с вторичными факторами (рост издержек производства, локальный дефицит продукции, кормов), нежели с высокими ценами на зерно. Во-первых, по данным торговых бирж, стоимость зерновых уже практически откатилась к прежним уровням, во-вторых, она не является доминирующей в ценообразовании указанных категорий продовольственных товаров.

Как следствие, цены на отдельные виды продукции из зерновых (крупы и бобовые, мука, хлеб, макаронные изделия) уже замедлили свой рост по сравнению с предыдущим месяцем, а вот мясо, курятина и яйца, на наш взгляд, в силу дефицита кормов и ограничений по импорту, в среднесрочной перспективе могут дорожать и быстрее.

В непродовольственном секторе пока наблюдается ускорение роста цен на наиболее потребляемые товары (одежду, обувь, моющие и чистящие средства, табак), но по мере восстановления потребительской активности мы ожидаем, что инфляционное давление распространится и на другие категории.

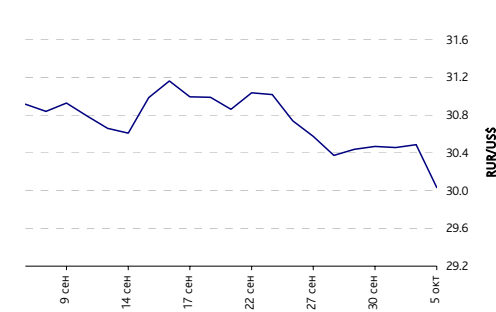
В целом признаком продолжающегося нарастания инфляционного давления служит расширение списка дорожающих товаров. Подтверждением служит тот факт, что в продуктовом и непродовольственном сегменте больше не наблюдается ни одной дешевоющей позиции, более того, большинство категорий дорожает быстрее, чем месяцем ранее. Расширился и перечень дорожающих услуг.

Мы полагаем, что давление на цены из-за последствий засухи (сокращения урожая, дефицита кормов) продлится и в начале 2011 г. Мы ожидаем, что в силу ограниченности спроса на продукты и постепенного ослабления эффекта низкой базы дальнейшее удорожание продовольствия до конца года будет уже более умеренным. Однако ускорение непродовольственной инфляции в ближайшем времени может с лихвой компенсировать этот эффект, указывая на повышение рисков, связанных с монетарной составляющей, и, тем самым, привлекая внимание ЦБ. На этом фоне темпы роста цен в ближайшие месяцы, на наш взгляд, могут находиться на уровне 0.8% и выше. Как следствие, инфляция по итогам года может уже превысить наш предыдущий прогноз (8.4%) и при неблагоприятном сценарии достигнет уровня предыдущего года - 8.8%. Наиболее вероятным нам видится интервал 8.5-8.7%.

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru

☎ 789-35-94

Курс рубль/доллар





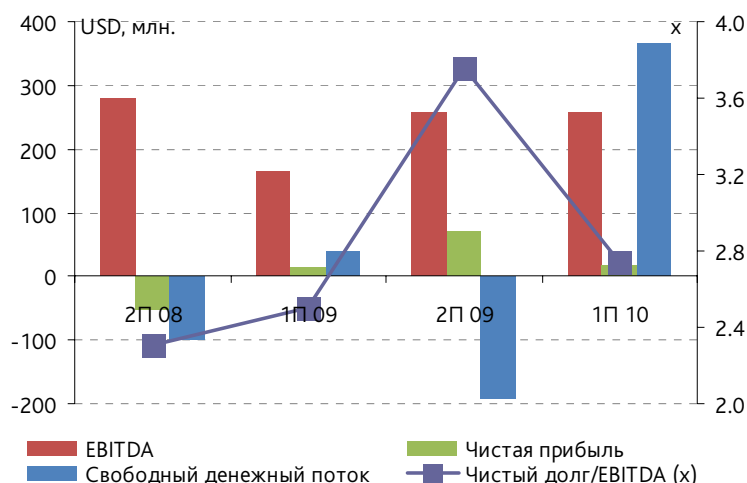
ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот (Fitch:BB+): позитивные итоги 1П 2010 по МСФО

Вчера Аэрофлот предоставил финансовые результаты за 1П 2010 по МСФО, которые мы в целом оцениваем положительно. Мы рассматриваем кредитное качество компании как крепкое не только за счет лидерства в отрасли и сильных финансовых метрик, но и благодаря активному содействию со стороны государства как на операционном, так и на финансовом уровне.

ДИАГРАММА. ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ АЭРОФЛОТА



Источник: данные компании, НБ «ТРАСТ»

В 1П 2010 компания сохранила позитивную динамику показателей доходов на уровне прошлого полугодия. Так, выручка и EBITDA составили USD1.9 млрд. и USD257 млн. соответственно, что выше показателей 1П 2009 на 27.4% и 54.3%. В то же время, несмотря на рост цен на топливо, рентабельность по EBITDA увеличилась до 13.9% (12.6% по итогам 2009). Учитывая сохранение роста объема грузоперевозок в июле-августе, мы склонны рассчитывать и на позитивную динамику доходов компании по итогам ЗК 2010.

ТАБЛИЦА. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ АЭРОФЛОТА

МСФО, RUB млрд.	2008	2009	1П 09	1П 10	1П 10/1П 09
Выручка	4,603.4	3,345.9	1,455.9	1,854.3	27.4%
EBITDA	489.4	423.1	166.5	256.9	54.3%
Чистая прибыль	23.8	85.8	14.1	17.5	24.1%
Чистый операционный денежный поток	472.5	228.5	289.8	423.2	46.0%
Капитальные вложения	468.3	377.6	248.6	55.8	-77.6%
Всего активы	3,350.4	4,033.8	3,605.6	4,464.3	23.8%
Собственный капитал	937.3	1,005.8	901.9	900.3	-0.2%
Совокупный долг в т.ч.	1,274.7	1,710.8	1,377.2	2,015.3	46.3%
Краткосрочный долг	223.4	267.6	339.7	189.8	-44.1%
Ден. средства и эквиваленты	146.8	121.1	260.7	607.0	132.8%
Показатели					
EBITDA margin (%)	10.6	12.6	11.4	13.9	
EBITDA/проценты (x)	8.9	10.3	7.1	3.5	
Долг/EBITDA (x)	2.6	4.0	3.1	3.9	
Чистый долг/EBITDA (x)	2.3	3.8	2.5	2.7	
Денежные средства/Краткосрочный долг (%)	65.7	45.3	76.7	319.8	
Долг/Собственный капитал (x)	1.4	1.7	1.5	2.2	

Источник: данные компании, НБ «ТРАСТ»

Наиболее сильным моментом является тот факт, что компания сгенерировала значительный объем денежного потока от операционной деятельности (USD423.2 млрд., что в 2 раза превышает результаты 1П 2009), что в совокупности с сокращением капитальных затрат (до USD55.8 млрд.) позволило накопить существенный объем ликвидных средств (рост за полгода в 5 раз до USD629 млн.). За счет этого сократилась и долговая нагрузка в терминах «Чистый



долг/ЕБИТДА» до 2.7x по итогам 1П 2010 против 3.8x на начало года.

Тем не менее мы не склонны ожидать значительного снижения долга по итогам года, учитывая планы менеджмента относительно обновления парка и возможное приобретение региональных авиалиний Ростехнологий.

Что касается бумаг компании **Аэрофлот-1,2**, то, на наш взгляд, они справедливо оценены рынком, предлагая премию на уровне 60 бп к кривой РЖД и торгуясь на уровне выпусков ВымпелКома.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мечел (Moody's: B1): позитивные итоги 2К и 1П 2010 года по US GAAP уже заложены в котировки

Вчера компания «Мечел» – последним среди крупнейших представителей российской черной металлургии – предоставила финансовую отчетность по US GAAP за 2К и 1П 2010 года и провела телефонную конференцию для участников рынка. В целом итоги отчетного периода можно оценить как позитивные за счет роста основных показателей деятельности и сокращения долговой нагрузки. В то же время на кредитный профиль по-прежнему негативное воздействие оказывают перспективы реализации существенной инвестпрограммы.

ТАБЛИЦА. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МЕЧЕЛА

US GAAP, USD млн.	2008	1П 09	2009	1П 10	1П 10/1П 09
Выручка	9,951	2,460	5,754	4,331	76%
ЕБИТДА	3,134	132	643	834	532%
Чистая прибыль	1,229	(491)	76	121	-125%
Чистый операционный денежный поток	2,230	372	562	(256)	-169%
Капитальные вложения	(1,163)	(222)	(608)	(504)	127%
Всего активы	12,010	12,031	13,183	13,903	16%
Собственный капитал	4,322	3,733	4,331	4,344	16%
Совокупный долг в т.ч.	5,438	6,005	6,092	6,682	11%
<i>Краткосрочный долг</i>	<i>5,164</i>	<i>3,634</i>	<i>1,959</i>	<i>1,830</i>	<i>-50%</i>
Денежные средства и эквиваленты	255	822	415	274	-67%
Показатели					
ЕБИТДА margin (%)	31.5	5.4	11.2	19.2	
ЕБИТДА/проценты (x)	9.7	0.6	1.3	2.9	
Долг/ЕБИТДА (x)	1.7	4.2	9.5	5.0	
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	1.7	3.6	8.8	4.8	
Денежные средства/Краткосрочный долг (%)	4.9	22.6	21.2	15	
Долг/Собственный капитал (x)	1.3	1.6	1.4	1.5	

Источник: данные компании, НБ «ТРАСТ»

Основными интересными моментами данной отчетности стали следующие:

- Существенный **рост выручки** и **ЕБИТДА** на фоне растущих цен практически на все виды продукции (сталь, уголь, железорудный сегмент). Особенно стоит отметить, что, несмотря на рост в угольном сегменте, компании удалось даже сократить затраты, за счет чего его рентабельность по ЕБИТДА выросла до 45.5%.

Учитывая тот факт, что контрактные цены на коксующийся уголь в 4К 2010 Мечел повысил на 10% и ждет среднего роста на 20-25% в течение 2011 года, мы видим неплохие перспективы для финансовых показателей компании на ближайшее будущее.

- **Операционные денежные потоки** компании по-прежнему в **отрицательной зоне** (-USD469 млн. за 2К 2010), однако, по утверждениям менеджмента, это связано с пополнением оборотных активов и восстановлением производства, которое действительно показывает неплохие темпы.
- Что касается **капитальных затрат**, то при потраченных в 1П 2010 USD500 млн. до конца года Мечелу остается примерно такая же величина. На 2011 год планируется USD1.7 млрд., что означает ускорение по сравнению с ранее объявленными планами до 2012 года в объеме USD2.9 млрд. Впрочем, менеджмент не исключает корректировок



по ходу реализации. Мы по-прежнему считаем, что существенная инвестпрограмма – основной риск для Мечела.

- Во 2К 2010 и после отчетной даты компания **продолжила наращивать заимствования** (USD300 млн. за 2К 2010, в сентябре – облигации на RUB10 млрд., кредит на USD471 млн.). В связи с этим мы ожидаем, что в дальнейшем долговая нагрузка компании будет сокращаться медленнее, чем в последние полгода (на конец 2009 года «Долг/ЕБИТДА» составлял 9.5х, на 30.06.2010 – 5.0х).

Рублевые облигации Мечела вряд ли можно назвать привлекательными. Сейчас они торгуются на одном уровне с бумагами Евраз, кредитное качество которого мы продолжаем считать лучшим из двух компаний. При сравнимых уровнях рейтингов Евраз имеет **большие масштабы** бизнеса, сравнимую инвестиционную программу и более низкую долговую нагрузку.

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



Последние размещения

Выпуск	Объем, млн.	Купон, %	Лет до погашения/оферта	УТМ / УТР, %
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
Копейка БО-2	3000	9	3	9.31

Налоговые выплаты

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

Ближайшие выпуски

Ориентир. Дата	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Лет до погашения/оферта
06 окт 10	Технопромпроект	1200		6
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
19 окт 10	Вымпелком-6	10000	TBD	5

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	Объем, RUB млн.	Текущий купон	Новый купон	След. оферта/ Погашение
7 окт 10	МИА-4	2 000	12.5	7.35	4 окт 12
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	9.5	8 окт 11
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		
2 ноя 10	Ханты-МансийскийБанк-1	3 000	13		
3 ноя 10	Трансаэро	3 000	16.95		
5 ноя 10	А-Инжиниринг	1 750	15		

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

Выпускающая группа

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. 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 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. 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 контрагентом 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 контрагентом 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, выраженным 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.