

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

- S&P снизило рейтинг **Ирландии** из-за вероятных проблем банковской системы; не видим существенного негатива для рынка
- Положительная динамика в среду продолжилась как в корпоративных, так и в суверенных еврооблигациях; **спред Russia 30 – UST 10** немного сузился на фоне роста доходности UST
- **Русалу** интересны бонды в разных валютах ([стр. 2](#))

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

- **Ликвидность стабильна**, несмотря на аукцион по **ОФЗ**, ставки **МБК** остаются низкими; **ЦБ практически не покупает валюту**
- **Аукцион ОФЗ 25078** прошел с хорошим спросом, итоги торгового дня в ОФЗ смешанные: длинные бонды пользовались спросом, а в коротких была коррекция
- **Вторичный рынок** крепок в основном для **Транснефти**, **Евраз** и банков; бонды **Москвы** не отреагировали на упразднение **Москомзайма** и отставку **Пахомова**
- **Мечел** не останавливается с новыми размещениями; сегодня начинается маркетинг бондов на RUB10 млрд.; бондов Мечела на рынке становится очень много
- **КАМАЗ** увеличивает объем размещения; справедливая доходность находится выше верхней границы диапазона
- **Альфа-Банк** понизил ориентир по доходности; новые условия справедливы; один из самых крепких профилей среди частных банков ([стр. 3-5](#))

МАКРОЭКОНОМИКА

- **Недельная инфляция** ускорилась до **0.6%**; годовая инфляция в **апреле** может разогнаться до **11.0%**; наше видение по ключевым ставкам не меняется ([стр. 6](#))

ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ

- Высокий суд Лондона разослал **МТС** и **BNY** разъяснение, подтверждающее, что его решение о заморозке активов MTS Finance **не распространяется на купонные выплаты** по еврооблигациям. Это позволит МТС **избежать техдефолта** по евробондам. По-прежнему рекомендуем кредиторам согласиться на предложение МТС по изменению ковенантов

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Novatek 21** дает привлекательную премию к **Lukoil 20 – 60** бп. Мы видим потенциал снижения до 30 бп
- На основании спредов к свопам в металлургическом секторе интереснее всего смотрятся **Evraz 15** и новый **ТМК 18**, который уже в краткосрочной перспективе может прибавить в цене 2-3 п.п.
- Евробонды **Номос-Банка** интересны при премии к выпускам **Альфа-Банк** на уровне 110 бп; мы видим потенциал сужения спредов до 70-80 бп
- Выпуск **ТД «Детский мир»** выглядит привлекательно, в выплате долга при наличии гарантий Москвы мы не сомневаемся

СЕГОДНЯ

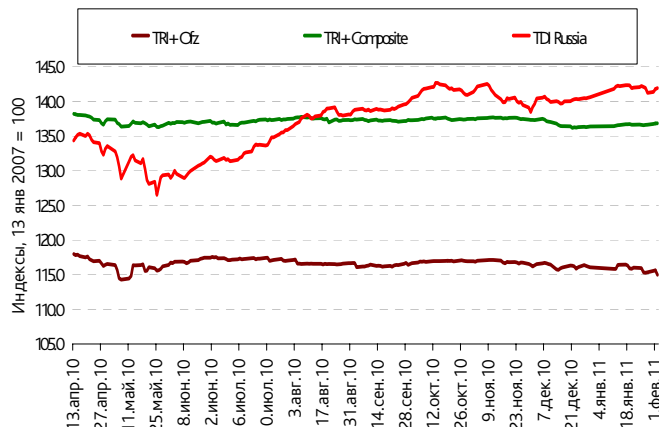
- Заседание **ЕЦБ**, выступление **Б. Бернанке**
- Статистика **США**: первичные заявки на пособие по безработице, индекс ISM в сфере услуг (январь)
- Статистика **еврозоны**: индекс PMI (январь), розничные продажи (декабрь)

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↓ 185.00	-8.00	-14.00	-14.00
EMBI+ spread	↓ 250.83	-6.34	29.30	9.70
Russia 30 Price	↑ 114.94	+0	-1 5/8	- 6/8
Russia 30 Spread	↓ 142.00	-6.10	+20.60	-6.50
Russia 5Y CDS	↑ 143.71	+1.50	+6.64	-2.80
UST 10y Yield	↑ 3.485	+0.05	+0.02	+0.15
BUND 10y Yield	↑ 3.257	+0.04	+0.32	+0.34
UST 10y/2y Yield	↓ 281.6	-1	+6	+8
Mexico 33 Spread	↓ 226	-3	+21	-6
Brazil 40 Spread	↓ 155	-10	+223	+206
Turkey 34 Spread	↓ 279	-8	+36	+23
ОФЗ 26199	↔ 6.01	-	-0.23	-0.23
Москва 50	↓ 5.68	-0.09	-0.20	-0.20
Мособласть 8	↓ 7.90	-0.00	-0.62	-0.62
Газпром 4	↔ 7.90	-	0.00	0.00
МТС 3	↔ 7.71	-	+0.25	+0.25
Руб / \$	↓ 29.422	-0.380	-0.929	-0.929
\$ / EUR	↓ 1.380	-0.003	+0.065	+0.045
Руб / EUR	↑ 40.726	0.145	0.238	0.238
NDF 1 год	↔ 4.780	0.000	-0.120	+0.080
RUR Overnight	↑ 2.00	+0.5		
Корсчета	↓ 461.2	-81.80	-427.10	-427.10
Депозиты в ЦБ	↑ 922.3	+160.90	+352.70	+352.70
Сальдо опер. ЦБ	↑ 332.60	+122.00	+396.40	+396.40
RTS Index	↑ 1928.93	+0.71%	+8.82%	+8.82%
Dow Jones Index	↑ 12041.97	+0.02%	+2.72%	+3.18%
Nasdaq	↓ 2749.56	-0.06%	+1.75%	+2.16%
Золото	↓ 1335.93	-0.40%	-3.08%	-5.57%
Нефть Urals	↑ 99.28	+1.02%	+6.31%	+7.68%

TRUST Bond Indices

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 247.15	0.04	2.04	1.57
TRIP Composite	↑ 234.89	0.06	0.79	0.71
TRIP OFZ	↓ 182.66	-1.03	-1.75	-1.35
TDI Russia	↑ 222.46	0.27	2.08	0.21
TDI Ukraine	↑ 222.98	0.19	3.32	0.68
TDI Kazakhs	↑ 183.30	0.00	3.19	1.43
TDI Banks	↑ 221.32	0.15	2.47	0.55
TDI Corp	↑ 235.52	0.44	3.33	0.83

TRUST Dollar and Ruble Bond Indices




ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

S&P снизило рейтинг Ирландии из-за вероятных проблем банковской системы; не видим существенного негатива для рынка

Агентство S&P в среду понизило суверенный рейтинг Ирландии на одну ступень до «А-» с «А», оставив его на пересмотре с возможностью дальнейшего снижения. Причиной рейтингового действия стали опасения за банковский сектор страны, которому могут понадобиться новые крупные финансовые вливания, а также общая слабость экономики.

Снижение рейтинга Ирландии, поставленного на пересмотр еще в ноябре прошлого года, было, в принципе, ожидаемым на рынке событием, что подтверждается непримечательной динамикой доходности госбумаг страны. Мы полагаем, что вялая реакция рынка на данное событие может быть обусловлена также тем фактом, что Ирландия уже получила «финансовый зонтик» от ЕС и МВФ, и инвесторы переключили свое внимание на другие проблемные страны еврозоны.

Кроме того, мы бы хотели отметить, что текущий рейтинг Ирландии находится на четыре ступени выше неинвестиционной категории, что означает, что облигации страны по-прежнему могут быть использованы в качестве залога для доступа к средствам ЕЦБ. Таким образом, само решение S&P вряд ли создаст дополнительную напряженность в секторе госфинансов.

С нашей точки зрения, каких-либо дополнительных рейтинговых действий по Ирландии вряд ли стоит ждать раньше конца марта, когда появятся результаты стресс-тестов по банкам страны.

Положительная динамика в среду продолжилась как в корпоративных, так и в суверенных еврооблигациях; спред Russia 30 – UST 10 немного сузился на фоне роста доходности UST

Корпоративные и суверенные еврооблигации в среду в целом продолжили демонстрировать положительную динамику на уравновешенном внешнем фоне. Сильные данные по рынку труда США компенсировались возобновлением напряженности в Египте. В пользу российских бумаг продолжает играть дорогая нефть, цена на которую в начале текущей недели превысила USD100 за баррель.

Так, вновь в плюсе завершились торги по средне- и долгосрочным бумагам Газпрома (+ 20-40 бп). Во втором эшелоне продолжились покупки в бондах Евраз и ТМК. Подросли также котировки Северстали (+ 20 бп). Спросом пользовались евробонды Совкомфлота и Вымпелкома, подорожавшие в среднем на 10 бп. В банковском секторе положительная динамика в еврооблигациях Банка Москвы (+ 80 бп), ВТБ (+30 бп) и Промсвязьбанка (+ 40-60 бп) была разбавлена удешевлением бумаг ВЭБа (- 10 бп).

В российских суверенных бондах наблюдался рост стоимости по **Russia 15** и **Russia 20** (в среднем на 20-30 бп), в то время как индикативный выпуск **Russia 30** практически не изменился в цене, зафиксировавшись к концу дня на уровне 114.94% от номинала. Спред **Russia 30 – UST 10** при этом незначительно сузился, до 142 бп, за счет роста доходностей по американским госбумагам.

Русалу (NR) интересны бонды в разных валютах

Вчера представитель Русала – крупнейшего производителя алюминия в России – заявил о масштабных планах рефинансировать USD5 млрд. долга до конца 2011 года. При этом используются будут как облигации в рублях (RUB30 млрд.), долларах (до USD1 млрд.) и юанях (RMB1 млрд., около USD150 млн.), так и синдицированный кредит (USD3 млрд.).

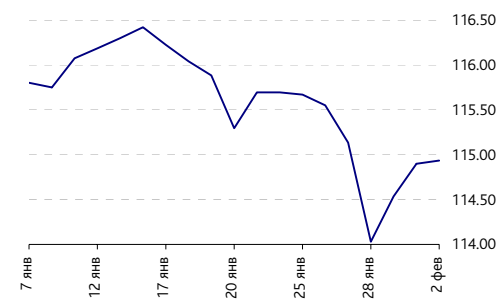
Размещения некоторых выпусков и кредита планируется сгруппировать по сроку в силу имеющихся обязательств перед кредиторами. При этом бонды в юанях будут размещаться в марте-апреле, остальные долги – вероятно, в мае. Кроме того, во 2К 2011, т.е. вскоре после публикации отчетности за 2010 год, Русал планирует получить рейтинг.

Отметим, что основной проблемой для Русала до сих пор является огромный долг (более USD12 млрд.) при все еще невысокой EBITDA (менее USD1 млрд. в квартал). Решением могло бы стать урегулирование конфликта с другим крупным акционером Норникеля (у Русала и Интерросса по 25% акций ГМК), однако и в этом вопросе пока сохраняется неопределенность. Из положительных моментов кредитного профиля стоит отметить его лидирующее положение в России и тесные связи с госбанками.

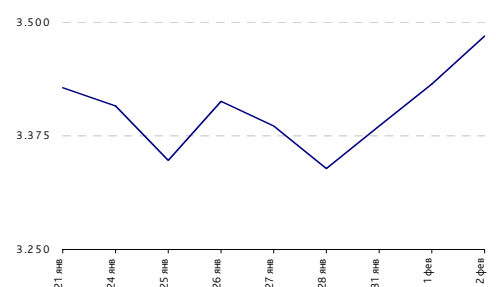
На наш взгляд, адекватные ориентиры по прайсингу бумаг можно составить после отчетности в марте 2011 года.

Алексей Тодоров, aleksey.todorov@trust.ru ☎ 647-23-62
Сергей Гончаров, sergey.goncharov@trust.ru ☎ 786-23-48

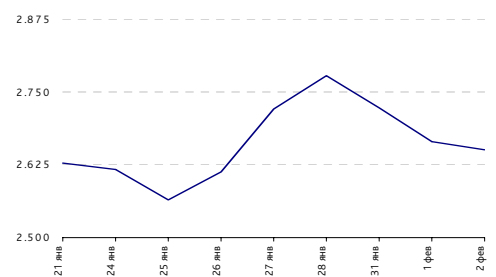
Russia 30 (Price)



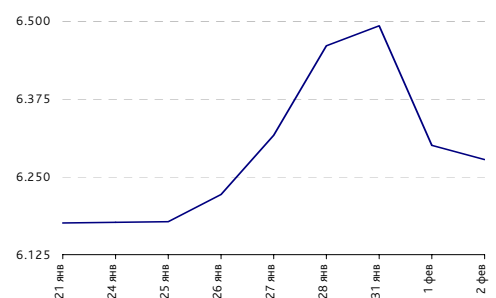
US Treasuries 10 Year (YTM)



Brazil 40 (YTM)



Turkey 34 (YTM)





ВНУТРЕННИЙ РЫНОК И РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ликвидность стабильна, несмотря на аукцион по ОФЗ, ставки МБК остаются низкими; ЦБ практически не покупает валюту

Успешный исход аукциона **ОФЗ 25078**, на котором было привлечено порядка RUB55 млрд. против изначально заявленных RUB30 млрд., как и ожидалось, не привел к заметному оттоку ликвидности. Этому преимущественно способствовал встречный приток ликвидности от бюджетных расходов. Поддержка ликвидности от предполагаемых вчерашних покупок валюты Банком России была минимальна ввиду небольшого объема – по нашим оценкам, около USD150-200 млн. (до RUB6 млрд.). По итогам среды чистый запас ликвидности лишился только RUB9 млрд., поскольку объем переведенных на депозиты (+RUB29.2 млрд. до RUB951.5 млрд.) средств оказался меньше изъятых с корсчетов средств (-RUB38.2 млрд. до RUB423.0 млрд.).

На этом фоне никаких существенных изменений в ставках отмечено не было. Средняя стоимость фондирования через 1-дневное междилерское РЕПО под залог ОФЗ и облигаций первого эшелона и вовсе опустилась до 3.18%.

Учитывая отмену предыдущего аукциона, сегодняшний аукцион по **ОБР-17** вряд ли окажет какое-либо воздействие на ликвидность, тем более что его объем невелик – RUB10 млрд.

Аукцион ОФЗ 25078 прошел с хорошим спросом, итоги торгового дня в ОФЗ смешанные: длинные бонды пользовались спросом, а в коротких была коррекция

Ставка Минфина на короткие бумаги ожидаемо оказалась верной – спрос на вчерашнем аукционе **ОФЗ 25078** был существенным. Размещена большая часть 100-миллиардного выпуска – RUB53.2 млрд., присутствовал переспрос – bid-to-cover 1.28. Установленной цене отсечения соответствовала доходность 6.50%, средневзвешенная доходность составила 6.47%.

Тем не менее однозначного вектора в сегменте ОФЗ не сложилось – из ликвидных на дюрации до 5 лет по итогам дня выросли **ОФЗ 25075** (+15 бп по цене, YTM 7.44%), **ОФЗ 25077** (+8 бп, YTM 7.62%), хотя в 66-м и 73-м выпусках по итогам дня ценовая динамика оказалась несущественной.

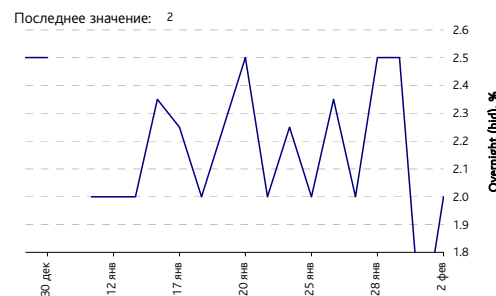
ТАБЛИЦА. ТОРГИ НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ

Issue	Trade volume	Deals	Last close price	Previous price	Price change	Mat	Put
	(RUB mln)				(bp)		
ОБР 15-0	3 308	4	99.62	99.61	1	15-Mar-11	
Транснефть-3	2 263	40	107.91	107.47	44	18-Sep-19	25-Sep-15
ОФЗ 25073	1 369	9	101.40	101.36	4	1-Aug-12	
ОФЗ 25075	1 268	22	98.45	98.30	15	15-Jul-15	
ОФЗ 25077	1 143	26	99.43	99.35	8	20-Jan-16	
Мечел-14	1 108	18	101.52	101.50	3	25-Aug-20	1-Sep-15
ОФЗ 25072	799	19	101.45	101.55	-10	23-Jan-13	
Евразхолдинг-4	754	11	101.92	101.34	58	19-Oct-20	26-Oct-15
Москва-63	726	4	121.35			10-Dec-13	
АИЖК-08	680	11	99.60			15-Jun-18	
Вымпелком-Инвест	613	8	99.50	99.42	8	13-Oct-15	
ОФЗ 25066	596	9	102.65	102.65	0	6-Jul-11	
Москва-50	510	32	101.93	101.94	-1	18-Dec-11	
СеверСталь-16о	463	27	104.74	104.79	-5	18-Sep-12	22-Sep-11
Магнит-46о	463	9	100.31	100.48	-16	9-Sep-13	
АФК Система-3	458	12	108.72	108.66	6	24-Nov-16	4-Dec-12
Евразхолдинг-2	456	16	101.95	101.67	28	19-Oct-20	26-Oct-15
ОФЗ 46020	436	3	90.10	90.10	0	6-Feb-36	
МосЭнерго-2	431	16	101.02	101.08	-6	18-Feb-16	26-Feb-12
АФК Система-2	425	15	111.00	111.05	-5	12-Aug-14	17-Aug-12
ММК-36о	424	8	99.75			19-Sep-13	22-Mar-12
ВТБ-6	411	30	100.39	100.37	2	6-Jul-16	13-Jul-12
Евразхолдинг-3	393	7	101.85	101.80	5	13-Mar-20	26-Mar-13
Москва-48	354	21	91.15	91.20	-5	11-Jun-22	
ЛУКОЙЛ-076о	327	9	103.79	104.00	-21	13-Dec-12	
МБПР-4	326	3	100.38			27-Feb-14	7-Mar-11
Атомэнергопром-6	318	6	99.10	99.35	-25	15-Aug-14	
ЮниКредит-4	309	3	99.75	99.60	15	10-Nov-15	13-Nov-12
ОФЗ 25068	300	5	115.45	115.60	-15	20-Aug-14	

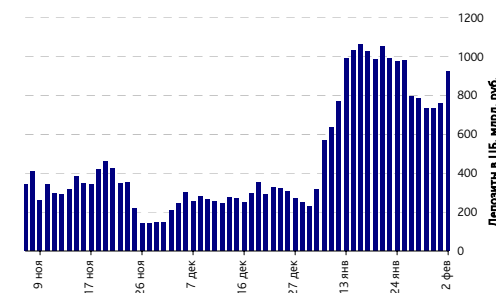
Источник: ММВБ, НБ «ТРАСТ»

Хотя сразу после аукциона по **ОФЗ 25078** неудовлетворенный спрос привел к покупкам в госбумагах сопоставимой дюрации, закончить в плюсе данные

Ставка overnight (максимум, bid)



Депозиты в ЦБ РФ





инструменты не смогли. Цена наиболее близкого по дюрации с размещавшимся 78-м выпуском **ОФЗ 25072** на конец дня снизилась на 10 бп (УТМ 6.44%), а **ОФЗ 25068** закрылся и вовсе плохо (-15 бп, УТМ 7.11%).

Вторичный рынок крепок в основном для Транснефти, Евраза и банков; бонды Москвы не отреагировали на упразднение Москомзайма и отставку Пахомова

В корпоративном сегменте заметным спросом пользовались бумаги **Евразхолдинг-4** (+58 бп по цене, УТР 9.73%) и **Евразхолдинг-2** (+28 бп, УТР 9.79%), из заметного снижения в металлургах отметим **ТМК БО-1** (-38 бп по цене, УТМ 8.60%).

Спросом пользовались бонды Системы, ВымпелКома; банков с высоким рейтингом. В минусе неожиданно закрылись выпуски **Магнит БО-4** и **Лукойл БО-7**.

Последние дни несколько увеличилась торговля в облигациях Москвы. Инструменты столицы без сильной волатильности реагируют на новостной фон, который неизбежно активизировался после смены градоначальника. Вчерашнее в общем-то знаковое событие (ропуск Москомзайма и отставка Пахомова) рынок проигнорировал: если в **Москве-48** были продажи, то **Москву-62** в основном покупали.

Мечел (Moody's: B1) не останавливается с новыми размещениями; сегодня начинается маркетинг бондов на RUB10 млрд.; бондов Мечела на рынке становится очень много

Сегодня утром Мечел открывает книгу заявок на очередные два выпуска: **Мечел-15**, **Мечел-16**. Каждый из них имеет срок обращения по 10 лет и объем по RUB5 млрд. Очевидно, инвесторам будет предложена оферта. Мы можем пока лишь предположить, что она будет через 3 или 5 лет.

Таким образом, Мечел продолжает активно использовать публичные рынки как существенный источник финансирования: с середины 2009 года это уже пятый заход эмитента. Всего за полтора года привлечено RUB35 млрд. только на облигационном рынке. Примечательно, что, по заявлениям представителей компании, рынок евробондов для Мечела принципиально неинтересен, хотя мы не исключаем, что изменение конъюнктуры может привлечь компанию и на зарубежные рынки.

Кредитный профиль Мечела очень сильно зависит от рыночной ситуации: большой долг, а также масштабные планы по инвестпрограмме означают, что в ближайшее время компания будет сокращать долговую нагрузку только за счет роста операционных показателей, которые в кризис оказались очень волатильными.

Безусловно, инвесторы могут рассчитывать на техническое снижение доходностей до кривой Мечела, в случае если при размещении будет предложена премия, однако мы продолжаем придерживаться точки зрения, что бумаги Евраза смотрятся интереснее.

КАМАЗ (NR) увеличивает объем размещения; справедливая доходность находится выше верхней границы диапазона

Вчера организаторы очередного размещения биржевых облигаций КАМАЗа разослали инвесторам сообщение о том, что компания приняла решение увеличить объем выпуска. В результате компания досрочно закрыла книгу заявок на 3-летние облигации серии БО-3 объемом RUB2 млрд. и открыла книгу на другой зарегистрированный выпуск БО-2той же срочности, объемом уже RUB3 млрд. Ориентиры по доходности сохранились на прежнем уровне 9.20-9.70%.

В декабре компания успешно разместила 2-летний выпуск облигаций с купоном 9.00%, причем сейчас эта бумага торгуется на 100-120 бп выше номинала (доходность около 8.60%). Если опираться на наше видение stand-alone кредитного качества КАМАЗа, то справедливая доходность его публичного долга должна находиться как минимум на 1.0-1.5 п.п. выше верхней границы маркетируемого диапазона. Стратегическая важность предприятия и вера инвесторов в улучшение кредитных метрик компании, по всей видимости, помогут КАМАЗу разместиться вновь вблизи нижней границы указанного диапазона. Мы не считаем текущие уровни вторичного рынка по КАМАЗу оправданными.

Альфа-Банк (Ba1/B+/BB) понизил ориентир по доходности; новые условия справедливы; один из самых крепких профилей среди



частных банков

Вчера Альфа-Банк понизил диапазон по ставке купона с 8.40-8.90% до 8.25-8.50%, что обуславливает доходность УТР 8.42-8.72% к оферте через 3 года. Напомним, что книга будет открыта до завтра, а размещение назначено на 8 февраля.

Понижение ориентира со стороны эмитента мы находим вполне закономерным, принимая во внимание щедрое первоначальное предложение при крепком кредитном профиле банка. Справедливый уровень доходности мы видим ближе к середине нового диапазона и считаем, что бумаги должны предполагать премию по причине значительных планов по публичным заимствованиям в 2011 году (около RUB12 млрд. на внутреннем и USD1.5 млрд. на внешнем долговом рынке). В то же время мы не исключаем, что банк сможет разместиться и по нижней границе, учитывая текущую конъюнктуру рынка и отсутствие предложения долга на рублевом рынке со стороны Альфа-Банка.

Леонид Игнатьев, leonid.ignatiev@trust.ru

☎ 647-23-60

Мария Помельникова, maria.pomelnikova@trust.ru

☎ 789-35-94

Юлия Сафарбакова, yulia.safarbakova@trust.ru

☎ 647-23-62

Сергей Гончаров, sergey.goncharov@trust.ru

☎ 786-23-48

Роман Дзугаев, roman.dzugaev@trust.ru

☎ 647-23-64



МАКРОЭКОНОМИКА

Недельная инфляция ускорилась до 0.6%; годовая инфляция в апреле может разогнаться до 11.0%; наше видение по ключевым ставкам не меняется

Согласно опубликованным вчера данным ФСГС, недельная инфляция с 25 по 31 января 2011 г. ускорилась до 0.6% против 0.4% неделей ранее. За январь инфляция составила 2.4%.

КОММЕНТАРИЙ

Ускорение недельной инфляции до 0.6% и достижение 2.4% по итогам января полностью укладывается в наши прогнозы.

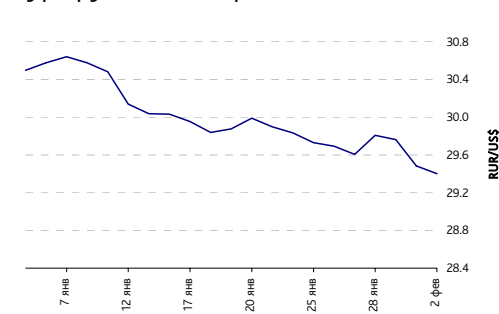
Помимо традиционного для января роста тарифов естественных монополий давление на цены оказало более существенное, чем ожидалось, ускорение роста цен на продовольствие, главным образом зерновую и плодоовощную продукцию, а также удорожание бензина и дизельного топлива. На динамике цен уже сказывается нарастание отложенного монетарного давления. По всей видимости, заметное ускорение роста цен будет зафиксировано и по непродовольственной группе товаров.

Мы ожидаем, что по мере ослабления эффекта от повышения тарифов, в ближайшие месяцы инфляция немного замедлится, однако ее текущие темпы предполагают достижение годовой инфляции 11% уже в апреле. Обуздать рост цен способны антиинфляционные меры в виде зерновых интервенций, интервенций на рынке сахара, снижения/отмены импортных пошлин, подавления роста цен на бензин, а также дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики.

Мы, как и представители ЦБ, Минфина и МЭР, видим наиболее вероятным достижение инфляции своего пика в середине года с последующим замедлением во 2П 2011 г. до 8% за счет комплекса антиинфляционных мер. В то же время наблюдаемое раскручивание инфляции увеличивает вероятность пересмотра нашего годового прогноза в сторону повышения.

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

Курс рубль/доллар





Последние размещения

Выпуск	Объем, млн.	Купон,%	Лет до погашения/оферта	УТМ / УТР, %
Волгоград-34005	1000	9.5	5	9.79
ГСС-16о	3000	8.25	3 / 1	NA / 8.41
АИЖК-20	5000	8.6	17	8.88
Уфа-25006	750	9	3	9.2
Роснотех-1	8000	8.9	7	9.1
Роснотех-2	10000	8.9	7	9.1
Роснотех-3	15000	8.9	7	9.1
Татфондбанк-16о	2000	9.5	3 / 2	NA / 9.73
Дон ГКК-2	30	0	20	0.05
Трансмашхолдинг-16о	3000	6.5	3	6.61

Налоговые выплаты

Дата	Налог
15 февраля	Страховые взносы во внебюджетные фонды
21 февраля	НДС
25 февраля	НДПИ и акцизы
28 февраля	Налог на прибыль

Ближайшие выпуски

Ориентир. Дата	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Лет до погашения/оферта
04 фев 11	ТрансФин-М-26о	1250	TBD	3
04 фев 11	ТрансФин-М-66о	500	TBD	3
04 фев 11	ТрансФин-М-76о	500	TBD	3
08 фев 11	Промсвязьбанк-36о	5000	TBD	3
08 фев 11	Альянс НК-16о	5000	TBD	3
08 фев 11	Альфа-Банк-1	5000	TBD	5

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	Объем, RUB млн.	Текущий купон	Новый купон	След. оферта/ Погашение
8 фев 11	ЛСР-2	5 000	13.5	9.8	31 янв 13
8 фев 11	Мой Банк-3	1 500	10	10	7 авг 12
11 фев 11	Банк Москвы-2	10 000	7.5	7.55	1 фев 13
11 фев 11	Вестер-Финанс	1 500	15.25		
11 фев 11	Фортум-2	5 000	7.6	7.6	10 авг 11
14 фев 11	ВТБ24-2	10 000	7.35	4.5	
14 фев 11	Далур	520	14	10	5 фев 13
16 фев 11	ПЭС	63	9	9	8 авг 11
18 фев 11	Глобэкс-16о	5 000	9.25		
24 фев 11	Белон-2	2 000	17	17	20 май 11
24 фев 11	ПетроКоммерц Банк-7	3 000	14.9		
24 фев 11	Синергия-3	2 500	10	8	18 авг 14
24 фев 11	СУ-155-3	3 000	15.5	12.7	15 фев 12
28 фев 11	ТГК6 Инвест	2 000	10.5		
1 мар 11	Макромир Финанс-1	1 000	7.75		
3 мар 11	Рыбинскабель	1 000	0.01		

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

Роман Дзугаев +7 (495) 647-23-64
Мария Помельникова +7 (495) 789-35-94
Алексей Тодоров +7 (495) 647-23-62

Департамент кредитного анализа

Сергей Гончаров +7 (495) 786-23-48
Юлия Сафарбакова +7 (495) 647-23-59
Дмитрий Турмышев +7 (495) 647-28-89

Выпускающая группа +7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
research.debtmarkets@trust.ru

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Игумнов +7 (495) 647-25-98

Торговые операции

Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Кирилл Коваленко +7 (495) 647-25-97

Клиентские продажи

Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Олеся Курбатова +7 (495) 647-25-90
Артем Петросьян +7 (495) 647-25-67
Яна Шнайдер +7 (495) 647-25-74

sales@trust.ru

Департамент количественного анализа и информационного развития

Светлана Федоровых +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 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. 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 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.