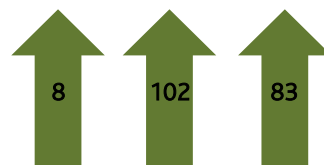


Навигатор долгового рынка

Глобальные рынки и еврооблигации

- Инвесторы **охладели к UST**, хотя в динамике цен это незаметно; республиканцы не проголосовали за собственный план по госдолгу – пик дискуссий по вопросу, видимо, придется на выходные
- Итоги торгов по еврооблигациям:** позитив на рынке нефти вызвал ралли в евробондах, в лидерах нефтегазовый сектор; суверенный выпуск Russia 30 выстрелил на 100 бп, а спред Russia 30–UST10 сузился до 117 бп
- Открытие торгов по еврооблигациям:** вчерашнее ралли сменится снижением котировок; в фокусе – переговоры по госдолгу США и суверенный рейтинг Испании
- Moody's** поставило рейтинг **Испании** «Aa2» на пересмотр с возможностью снижения; причина – вероятные сложности с фондированием у правительства, помноженные на прецедент, созданный вторым пакетом финпомощи Греции
- МКБ** разместил 3-летние еврооблигации на USD200 млн. с доходностью 8.25%; считаем предложение очень интересным; при умеренно позитивном развитии ситуации в США ожидаем роста котировок как минимум на 1-2 п.п. в первые дни августа

UST 10 Russia 30 Eurobonds

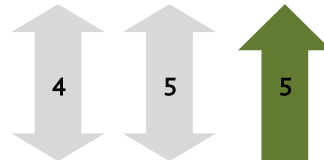


Изменение цены за день (бп)

Рублевые облигации и денежный рынок

- Отсутствие единого ценового тренда на рублевом рынке; около трети оборотов рынка дали новые выпуски **ФСК ЕЭС**; активность в **Теле2** после первого дня вторичных торгов снизилась
- Рост ставок усиливается**, несмотря на сохранение приемлемого уровня ликвидности; процентные риски увеличиваются
- ЛСР** успешно разместила биржевые бонды на RUB2 млрд. со ставкой купона 8.47% годовых (YTM 8.65%), что оказалось чуть меньше нижней границы первоначального диапазона; данный уровень доходности считаем справедливым, поэтому не ждем от этих бумаг значительного курсового роста

ОФЗ 1st tier 2nd tier



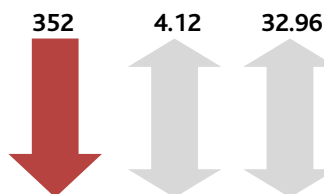
Изменение цены за день (бп)

Кредитные комментарии

- ФАС** запретило **Интер РАО** купить контрольный пакет в **Квадре**; нынешняя позиция регулятора подтверждает опасения о том, что условия объединения энергоактивов **Газпрома** и **КЭС-Холдинга** могут быть серьезно скорректированы, учитывая риски срыва сделки
- Арбитражный суд Ямало-Ненецкого автономного округа наложил арест на 100% акций **Севернефти**, поэтому ее владельцы не смогут оплатить допэмиссию **ТГК-2** активами нефтяной компании; хотя новость позитивна для кредиторов энергетической компании, мы по-прежнему считаем кредитные риски **ТГК-2** слишком высокими

Индикаторы FX/ММ

Liq. RUB млрд. RUB МБК o/n, % RUB basket



Значения на конец дня

Последние обзоры

- 28 июля Стратегия долговых рынков: август 2011 г.
- 27 июля Банковская система в июне: розница удерживает доходы от падения
- 15 июля Металлоинвест дает премию. Железно!
- 7 июля Стратегия долговых рынков: июль 2011 г.
- 23 июня Банковская система в мае: между качеством и количеством

Контакты и ссылки



+7 495 789 36 09

@ research.debtmarkets@trust.ru

Глобальные рынки и еврооблигации

Статистика и события

- 13:00 Оценка индекса потребительских цен в еврозоне за июль
- 16:30 Первая оценка ВВП США за 2К 2011
- 17:45 Индекс деловой активности ISM Чикаго за июль
- 17:55 Индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за июль
- 19:00 Завершение выкупа ФРБ Нью-Йорка UST в объеме USD2.5-3 млрд.
- 23:15 Выступление глав ФРБ Сент-Луиса Д. Балларда и ФРБ Атланты Д. Локхарта

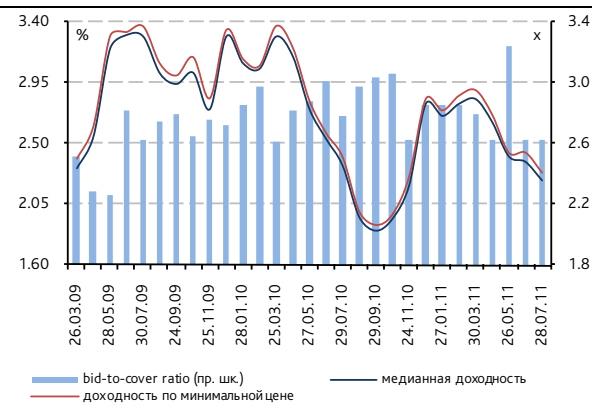
Ключевые индикаторы

EMBI+ spread	▼	176	-10
UST10	◄	2.96	-0.01
Russia 30 - UST 10	▼	117	-15
EUR/USD	▼	1.4329	-0.3%
Oil (Brent)	▼	117.4	-0.1%
VIX	▲	23.74	+0.76

Инвесторы охладели к UST, хотя в динамике цен это незаметно; республиканцы не проголосовали за собственный план по госдолгу – пик дискуссий по вопросу, видимо, придется на выходные

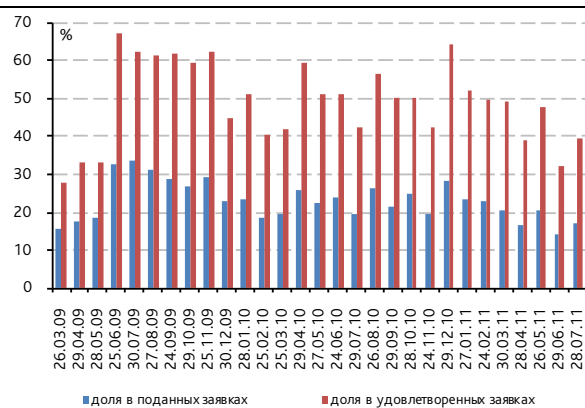
Вчерашний аукцион UST7 с предложением USD29 млрд., как и размещение UST5 днем ранее, подтвердил снижение интереса участников к покупке UST на первичке в условиях неразрешенности вопроса по порогу госдолга США.

ДИАГРАММА 1. ДОХОДНОСТИ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ UST7, МАРТ 2009 – ИЮЛЬ 2011



Источники: TreasuryDirect, Bloomberg

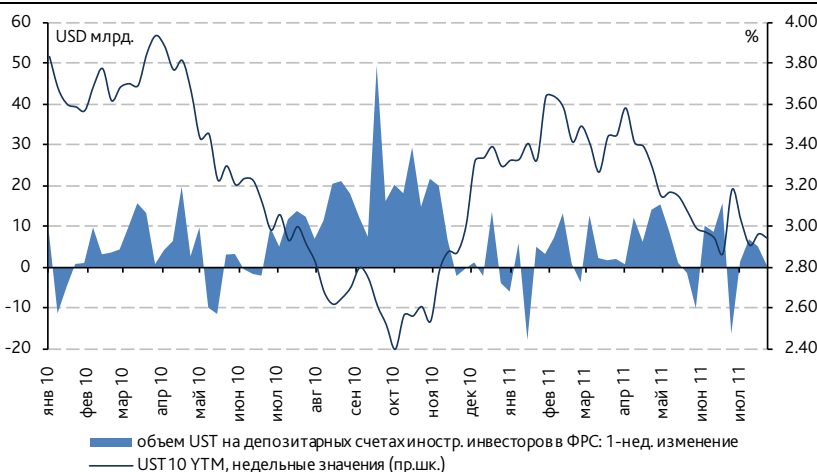
ДИАГРАММА 2. ДОЛЯ INDIRECT BIDS В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ЗАЯВОК НА АУКЦИОНАХ UST7, МАРТ 2009 – ИЮЛЬ 2011



Источники: TreasuryDirect, Bloomberg

Соотношение поданных заявок к удовлетворенным (уровень переспроса) составило 2.63x при средней величине с начала года в 2.80x. Доходность по минимальной цене составила 2.28% при том, что на вторичке бумага на момент объявления результатов аукциона торговалась по более низкой ставке 2.228%. Средневзвешенная доходность по итогам размещения – 2.222%.

ДИАГРАММА 3. НЕДЕЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМОв UST НА ДЕПОЗИТАРНЫХ СЧЕТАХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, ОТКРЫТЫХ В ФРС, И ДОХОДНОСТЬ UST10, ЯНВАРЬ 2010 – ИЮЛЬ 2011



Источники: Board of Governors of Federal Reserve System, Reuters, НБ Трост

После объявления итогов размещения в UST7 пошли продажи – на закрытие сессии на рынке акций США сделки по бумаге (в терминах последнего выпуска «on the run») шли с доходностью 2.276%, снизившись к утру до 2.248-2.25%.

Обнародованные вчера еженедельные данные по балансу ФРС также неутешительны для UST: увеличение объемов казначейских облигаций на депозитарных счетах нерезидентов в ФРС за неделю 21-27 июля составило всего USD414 млн. против USD5.06 млрд. неделей ранее. На наш взгляд, эта ситуация не приведет к взлету доходностей UST – скорее, она отражает затишье на рынке американского долга в отношении исхода межпартийной войны по госдолгу.

В ситуации по госдолгу четверг не принес никаких новостей: мы так и не дождались результатов голосования по республиканскому плану спикера Палаты представителей США Дж. Боннера, обнародование которых планировалось примерно в 02:00 МСК. Как выяснилось, по плану Боннера, предполагающему сокращение дефицита бюджета и повышение потолка госдолга на текущем этапе на USD900 млрд., внутри республиканской партии единства нет.

Как пишет Reuters, республиканцы соберутся «искать единство» сегодня в 18:00 МСК. Видимо, развязка или, по крайней мере, масштабные дискуссии по вопросу госдолга в США придутся на выходные.

Итоги торгов по еврооблигациям: позитив на рынке нефти вызвал ралли в евробондах, в лидерах нефтегазовый сектор; суверенный выпуск Russia 30 выстрелил на 100 бп, а спред Russia 30–UST10 сузился до 117 бп

Несмотря на сохраняющуюся неопределенность в отношении потолка госдолга США, российские евробонды, причем как суверенные так и корпоративные, в четверг показали стремительный рост стоимости. С нашей точки зрения, частично это ралли на краю пропасти (до 2 августа остается совсем немного) могло быть вызвано сильными данными по первичным заявкам на пособие по безработице в США, а также сигналами с рынка нефти, которая хоть и была волатильна, но все же имела тенденцию к росту цены. На верность второй причины указывает, в частности, уверенное лидерство нефтегазового сектора как в России, так и среди евробондов СНГ.

Так, среди нефтегазовых компаний резко вверх рванули длинные евробонды Газпрома: **Gazprom 34** и **Gazprom 37**, в частности, подорожали на 140-170 бп. Средняя часть кривой также была не обделена интересом со стороны инвесторов, однако прирост котировок здесь был менее заметным – около 30-80 бп. Долгосрочные выпуски ТНК-ВР прибавили в среднем по 60 бп, а евробонды Лукойла – 40-50 бп. Во втором эшелоне также шли покупки. Евробонды Алросы прибавили в цене по итогам дня около 20-40 бп, а долгосрочные бумаги Евраза – в среднем по 20 бп. Выпуски **Russian Railways 17** и **Sovcomflot 17** показали хорошие результаты, подорожав почти на 40 бп. Заметно хуже была динамика в относительно новых выпусках. Дебютный евробонд Металлоинвеста, **MetallInvest 16**, и новая бумага Северстали, **SeverStal 16**, смогли вырасти в цене в среднем лишь на 10 бп. Примерно на такую же величину подорожали и длинные бумаги Вымпелкома. В банковском секторе лидерами роста стали долгосрочные бумаги ВЭБа, увеличившиеся в стоимости на 70-80 бп, а также дальний конец кривой ВТБ, где рост котировок составил 40-50 бп. Неплохо смотрелись и длинные бумаги Сбербанка (**SberBank 21** подорожал на 30 бп), а также бумаги Банка Москвы (+10-20 бп на дальнем конце кривой). Среди частных заемщиков можно отметить Альфа-Банк, чьи выпуски **AlfaBank 17N** и **AlfaBank 21** подорожали в среднем на 20 бп.

Среди корпоративных евробондов СНГ также наблюдалась уверенная положительная динамика. В частности, лидером роста в Казахстане стали бумаги КазМунайГаза, практически фронтально подорожавшие на 50-70 бп. Среди украинских эмитентов хотелось бы отметить Метинвест: его евробонды с погашением в 2015 и 2018 гг. взмыли на 100-120 бп. Хорошим спросом пользовался также выпуск **Ferrexpo 16**, прибавивший по итогам четверга почти 70 бп.

Тренд на повышение стоимости нефти, наблюдавшийся в четверг, содействовал стремительному росту суверенных российских бумаг. Так, индикативный евробонд **Russia 30**, уверенно дорожавший в течении всей торговой сессии, в итоге вырос в цене на 100 бп и вернулся к уровням середины ноября прошлого года, закрепившись на отметке 119.58% от номинала. Последний же раз столь стремительный рост данного суверенного выпуска отмечался на торгах 4 января 2011 г.

Менее ликвидные бумаги также существенно подорожали – на 60-80 бп. Тем не менее рублевый суверенный евробонд, **Russia 18R**, ранее демонстрировавший устойчивую положительную связь с рынком нефти, в четверг оказался в аутсайдерах, приподнявшись на символические 3 бп. Спред **Russia 30–UST10** за торговую сессию значительно сузился – сразу на 15 бп до 117 бп.

Открытие торгов по еврооблигациям: вчерашнее ралли сменится снижением котировок; в фокусе – переговоры по госдолгу США и суверенный рейтинг Испании

С нашей точки зрения, ралли, наблюдавшееся в четверг на российском рынке еврооблигаций, в пятницу сойдет на нет, а торги на рынке откроются снижением котировок. Отмененное голосование в Конгрессе США по вопросу потолка госдолга добавит рынкам нервозности, а появившееся уже сегодня утром сообщение о постановке суверенного рейтинга Испании на пересмотр с возможностью снижения имеет все шансы возродить с новой силой опасения разрастания долгового кризиса в Европе. По крайней мере, скачок доходностей по итогам аукциона итальянских госбумаг накануне является благодатной почвой для этого.

Рынок нефти также вряд ли сможет помочь российским евробондам в пятницу. Баррель Brent торгуется ниже уровня закрытия основных торгов в России в четверг примерно на USD0.8 – возле отметки в USD117.4 и имеет тенденцию к дальнейшему удешевлению. Между тем фьючерс на S&P 500 теряет около 0.6%, а азиатские фондовые индексы находятся глубоко в красной зоне все по той же причине – отсутствие соглашения по госдолгу США.

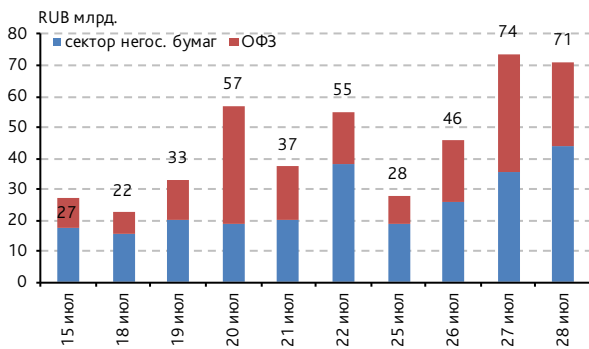
Роман Дзугаев
+7 495 647-23-64
roman.dzugaev@trust.ru

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



Внутренний рынок и рублевые облигации

Обороты торгов



суммарно в основном режиме торгов и РПТС

Дюрация торгов

от 0 до 1 года	5.0%
от 1 до 1.5 лет	7.4%
от 1.5 до 2 лет	2.5%
от 2 до 3 лет	14.2%
от 3 до 5 лет	34.9%
> 5 лет	36.0%

распределение совокупного оборота торгов по дюрации

Доходности

	YTM	Dur
ОФЗ (<2.5 лет)	▲ 5.25%	1.5
ОФЗ (2.5-4.5 лет)	▼ 6.84%	3.5
ОФЗ (>4 лет)	◄ 7.77%	6.5
Банки	◄ 6.98%	1.5
Корп 1 эшелон	▲ 6.66%	2.5
Корп 2 эшелон	▲ 7.29%	2.0

Отсутствие единого ценового тренда на рублевом рынке; около трети оборотов рынка дали новые выпуски ФСК ЭЭС; активность в Теле2 после первого дня вторичных торгов снизилась

Торговые обороты в рублевых облигациях в четверг остались повышенными, однако единого вектора торгов на рынке не было. В сегменте ОФЗ относительно среды заметно прибавил 6-летний выпуск **ОФЗ 26206** (+27 бп по средневзвешенной цене, YTM 7.44%). Совершенно противоположную динамику показал **ОФЗ 25077** (-11 бп по цене, YTM 7.10%). В остальных ликвидных выпусках госбумаг интересных ценовых изменений не было.

В первом эшелоне на вторичку вчера вышли свежие выпуски ФСК ЭЭС, при этом большим интересом пользовался более длинный по дюрации **ФСК ЭЭС-13**, выросший за день до 100.84% от номинала. В недавно размещенных выпусках **РСХБ (12, 13, 14)** затишье, да и активность в вышедших на торги в среду выпусках Теле2 сжалась: приемлемый объем сделок остался лишь в **Теле2-1** (порядка RUB600 млн.), цена которого относительно среды практически не изменилась – 100.58% от номинала.



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

Денежный рынок

События денежного рынка

- 29 июл Расчеты по аукциону ОБР-20 на RUB32.5 млн. (аукцион от 28.07.11)
- 3 авг Аукцион ОФЗ 26204 на RUB20 млрд. (расчеты на след. день)
- 3 авг Возврат RUB7.7 млрд. с депозитов банков фонду ЖКХ
- 10 авг Частичное погашение ОФЗ 46002 на RUB15.5 млрд.
- 15 авг Уплата страховых взносов во внебюджетные фонды
- 22 авг Уплата НДС

RUB МБК o/n intraday

	откр.	мин.	макс.	закр.
1-й круг	4.50/4.75	4.50	5.25	4.15/4.50
2-й круг	4.75/4.25	4.50	6.00	4.50/5.00

Динамика внутри дня (1-й круг)

УТРО	ДЕНЬ	ВЕЧЕР
4.50-4.75	4.85-5.00	4.00-4.25

Рост ставок усиливается, несмотря на сохранение приемлемого уровня ликвидности; процентные риски увеличиваются

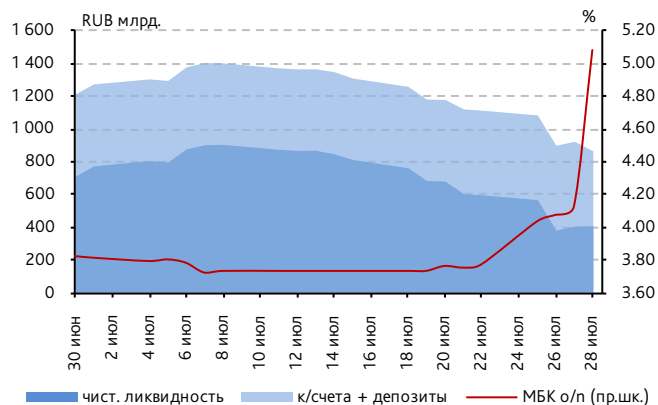
Вчера денежный рынок взбудоражил очередной рост ставок, обусловленный общим сокращением ликвидности и ростом спроса на фондирование под уплату последних в этом месяце налоговых платежей. Сделки МБК овернайт для банков 1-го круга днем проходили по 5%, но уже к вечеру напряжение спало и закрытие проходило по 4.0-4.25%, то есть на той же отметке, что и накануне. Итоговые ставки для банков 2-го круга сложились на уровне 4.5-5%, достигая максимального значения внутри дня в 6%. Рост спроса на рублевые средства фиксирует и индикативная ставка MosPrime, поднявшаяся вчера на 1 п.п. до 5% против 4.08% накануне.

Заметным спросом пользовалось междилерское РЕПО, где в сегменте сделок под залог ОФЗ ставки подскочили вчера на 85 бп до 5.44%. Мы полагаем, что интерес к РЕПО под обеспечение госбумагами мог быть обусловлен необходимостью привлечения довольно значительных сумм под уплату налога на прибыль (RUB210-220 млрд.). Крупным участникам рынка более выгодно занять весь необходимый объем средств разом, используя РЕПО, нежели «собирать» его по отдельным сделкам на МБК. Напомним, что рост ставок подталкивает в том числе и календарный фактор. О том, что не всем участникам рынка удалось найти финансирование на межбанке, говорит возобновившийся после продолжительного перерыва спрос на прямое РЕПО с ЦБ, в рамках которого банками было привлечено RUB14.1 млрд.

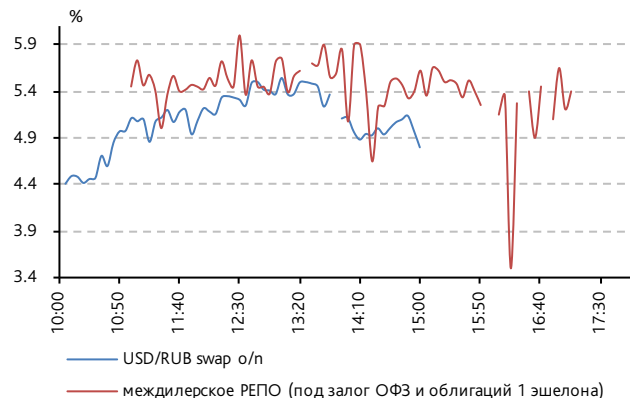
Примечательно, что на фоне такого заметного всплеска ставок сокращение ликвидности не выглядело внушительным. Последние в этом месяце платежи по налогу на прибыль потенциально могли «оттянуть» из платежной системы до RUB220 млрд., но фактический суммарный отток за последние 2 дня составил лишь RUB97.6 млрд., из которых RUB39.4 млрд. пришлось на четверг. Вероятнее всего, вчера имело место поступление средств с валютного рынка или бюджета, что несколько смягчило ситуацию. Сейчас уровень остатков на корсчетах и депозитах составляет RUB823.4 млрд. Чистая ликвидная позиция (ликвидные активы, включая ОБР за вычетом обязательств банков перед ЦБ) – вдвое меньше RUB351.9 млрд.

На текущий момент мы не склонны полагать, что случившееся в ходе налогов значительное повышение ставок (примерно на 75-100 бп вместо 40 бп, ожидаемых нами ранее) окажется продолжительным. Равносильный нынешнему всплеск ставок уже наблюдался в апреле и мае, когда налоговые выплаты достигали своих пиковых значений. В тот момент МБК подрастали до 4.6%, а междилерское РЕПО – до 5.4%, то есть примерно до тех же уровней, что и сейчас. Однако, в августе ситуация с ликвидностью с фундаментальной точки зрения несколько хуже, чем весной. Визуально объем остатков на корсчетах и депозитах, составляющий сейчас RUB823.4 млрд., близок к тому, что было в мае.

Ликвидность



Ставки РЕПО и валютных свопов o/n intraday



Соотношение свободной ликвидности по отношению к обязательствам банков перед ЦБ сократилось с 2.5х до 1.7х, что говорит о все меньшей способности банков покрывать свои долги за счет имеющихся средств и не прибегать к новым займам. Пока система сбалансирована, но мы опасаемся, что если в августе соотношение ликвидности к обязательствам достигнет единицы, рост ставок может принять более серьезный характер (подробнее см. в специальном обзоре 01.08.11 г.).



Мария Помельникова
+7 495 789-35-94
maria.pomelnikova@trust.ru

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения					
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Срок	YTW
28 июл	ЮТЭйр-Финанс-5	1.5	9.50%	5	9.73%
28 июл	Группа ЛСР-56о	2.0	8.47%	3	8.65%
28 июл	Стройкредит КБ-26о	1.0	9.90%	1*	10.14%
28 июл	Стройкредит КБ-16о	1.0	9.90%	1*	10.14%
26 июл	ММК-76о	5.0	7.25%	3	7.38%
21 июл	Комос Групп-16о	1.5	11.00%	3	11.30%
21 июл	ФСК ЕЭС-16	20.0	7.95%	7*	8.11%
19 июл	АИЖК 2011-2-3	1.7	н.д.	32	н.д.
19 июл	АИЖК 2011-2-2	7.5	6.00%	32	8.74%
19 июл	АИЖК 2011-2-1	7.5	8.25%	32	8.51%
18 июл	ГПБ-26о	10.0	6.75%	2*	6.86%
15 июл	РСХБ-13	5.0	7.70%	4*	7.85%
15 июл	Инг Банк (Евразия)-1	5.0	4.99%	3	4.88%
14 июл	ММК-66о	5.0	7.20%	3	7.33%
14 июл	РСХБ-12	5.0	7.70%	4*	7.85%
12 июл	РСХБ-14	10.0	7.70%	4*	7.85%
12 июл	СКБ-Банк-66о	2.0	8.50%	2*	8.68%
7 июл	Новикомбанк-16о	3.0	8.50%	2*	8.68%

Ближайшие выпуски				
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Срок
1 авг	Глобэкс КБ-46о	3.0	6.80-7.20%	1*
1 авг	Глобэкс КБ-66о	2.0	6.80-7.20%	1*
2 авг	МеталлургКомБанк-16о	1.5	8.75-9.00%	2*
2 авг	Мираторг Финанс-16о	3.0	8.50-9.00%	3*
2 авг	ОТП Банк-16о	5.0	7.95%	3
3 авг	Абсолют Банк-5	1.8	8.25-8.75%	3*

Ближайшие оферты					
Дата	Выпуск	RUB млрд.	Купон	Нов. купон	Срок
29 июл	Интурист-2	2.0	14.00%	14.00%	1*
1 авг	ПромТрактор-3	5.0	18.00%	11.25%	2
2 авг	ИАРТ	1.0	8.00%	8.50%	1*
4 авг	ЛокоБанк-5	2.5	9.25%	8.10%	1*
5 авг	Мираторг Финанс	2.5	11.00%	6.00%	1
8 авг	ПЭС	0.1	9.00%	9.50%	1*
10 авг	Фортум-2	5.0	7.60%	6.50%	2
11 авг	МОЭК	6.0	9.00%	6.35%	2
11 авг	Ростелеком-01	2.0	9.50%	н.д.	2
12 авг	ВТБ Лизинг-9	5.0	6.65%	7.00%	3*
16 авг	РТК Лизинг-16о	1.3	12.00%	11.50%	2
25 авг	Белон-2	2.0	17.00%	н.д.	1
26 авг	Медведь-16о	1.0	14.00%	н.д.	2
30 авг	Макромир Финанс-1	1.0	7.75%	н.д.	2
1 сен	МРСК Юга-2	6.0	17.50%	н.д.	3
8 сен	Судостр.Банк-3	1.5	9.25%	н.д.	1
8 сен	ТехноНИКОЛЬ-2	3.0	13.50%	н.д.	1
8 сен	Элемент Лизинг-2	2.3	11.50%	н.д.	3

Ближайшие погашения		
Дата	Выпуск	RUB млрд.
29 июл	Банк Москвы-1	10.0
1 авг	Сев.Казна-2	1.5
1 авг	Стройкредит Банк-1	1.0
2 авг	Марта-3	2.0
4 авг	Арсенал-3	0.3
5 авг	КрайИнвестБанк-1	0.6
11 авг	Самарская Обл-3	4.5
11 авг	Вестер-Финанс	1.5
11 авг	Европлан	1.0
16 авг	М-Индустрия-1	1.0
23 авг	АИЖК КО-2	0.6
29 авг	Калужская Обл-2	0.8
30 авг	ОМЗ-5	1.5
30 авг	ТГК2-1	4.0
30 авг	Ростелеком-07	1.2
5 сен	ТК Финанс-2	1.0
6 сен	ЮниМилк	2.0
6 сен	МОЭСК	6.0

* срок до ближайшей оферты, лет

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения					
Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Купон	Срок
21 июл	SeverStal 16	USD	500	6.25%	5
18 июл	MetallInvest 16	USD	750	6.50%	5
13 июл	Oschad 16N	USD	200	8.25%	5
12 июл	Agroton 14	USD	50	12.50%	3
4 июл	Kyiv 16	USD	300	9.38%	5
28 июн	VimpelCom 14F	USD	200	4.25%	3
24 июн	VimpelCom 17	USD	500	6.25%	6
24 июн	VimpelCom 22	USD	1500	7.50%	11
21 июн	VTB 13CN	CNY	1000	2.95%	3
20 июн	Koks 16	USD	350	7.75%	5

Ближайшие погашения			
Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.
29 июл	ТМК 11	USD	600
4 авг	UkrSibBank 11N	USD	250
10 авг	VTB 11C	CHF	750
11 авг	AlfaBank Ukr 11	USD	250
11 авг	HCFB 11N	USD	450
7 сен	UkrExim 11	USD	500
6 окт	ProdimeX 11	USD	100
12 окт	Moscow 11E	EUR	374
12 окт	VTB 11	USD	450
17 окт	NurBank 11	USD	150

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 дирекции

Дмитрий Игумнов
+7 495 647-25-98
dmitry.igumnov@trust.ru

Макроэкономика и стратегия

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

Мария Помельникова
+7 495 789-35-94
maria.pomelnikova@trust.ru

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

Торговые операции

Андрей Труфакин
+7 495 789-60-58
andrey.trufakin@trust.ru

Клиентские продажи

Александр Хлопецкий
+7 495 647-28-39
aleksandr.khlopetsky@trust.ru

Олеся Курбатова
+7 495 647-25-90
olesya.kurbatova@trust.ru

Кредитный анализ

Сергей Гончаров
+7 495 786-35-31
sergey.goncharov@trust.ru

Юлия Сафарбакова
+7 495 647-23-59
yulia.safarbakova@trust.ru

Дмитрий Турмышев
+7 495 647-25-89
dmitry.turmyshev@trust.ru

Артем Петросьян
+7 495 647-25-67
petrosyan.artem@trust.ru

Яна Шнайдер
+7 495 647-25-74
yana.shnayder@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 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 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 данному 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 Дирекции анализа экономики и финансовых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.