

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 июля 2010 года

Новость дня

Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на 1 июля составил 464,398 млрд долл., что на 7,193 млрд долл. меньше по сравнению с данными на 1 января 2010 года и на 5,542 млрд долл. меньше по сравнению с данными на 1 апреля 2010 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Севкабель, Дикая Орхидея, Баренцев Финанс.
- Рейтинги и прогнозы: Газпромбанк, МДМ Банк, Проф-Медиа, облигации Проф-Медиа.
- МКБ, МПБ, ТКБ, ЛУКОЙЛ, Транснефть, Энел ОГК-5, РусГидро, Мечел, ГСС, РЖД, Аэрофлот.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро не теряет надежд на рост.
- Динамика рубля невыразительна. Ликвидности достаточно.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: набирают силу опасения того, что рост ведущих экономик во втором полугодии 2010 года будет слабее, чем в первом.
- Российские еврооблигации вчера поддерживали формат «выходного дня», сегодня также не обещают высокой активности.
- Рублевые облигации: ЕвроХим продолжает «тенденцию» продвижения выпусков длинной дюрации. Во вторник ждем спокойных торгов. Среда готовит интригу – размещение ОФЗ.

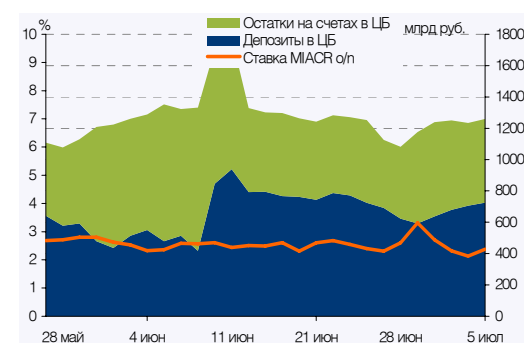
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.98%	0	-86
Russia-30	5.32%	-6	-7
ОФЗ 25068	6.85%	-1	-140
ОФЗ 25065	6.33%	-2	-152
Газпромнефть4	5.19%	-5	-375
РЖД-10	7.51%	-12	61
АИЖК-8	8.53%	0	-219
ВТБ - 5	7.93%	5	52
Россельхб-8	7.66%	57	-96
МосОбл-8	8.13%	-23	-265
Мгср62	7.30%	-3	-187
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.95%	2	444
ITRAXX XOVER S12 5Y	529.83	0	98
CDX XO 5Y	319.30	-1	99
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 292.19	0.3%	-5.7%
RTS	1 318.00	0.1%	-8.8%
S&P 500	1 022.58	-0.5%	-8.3%
DAX	5 816.20	-0.3%	-2.4%
NIKKEI	9 266.78	0.7%	-12.1%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.31	1.7%	-6.9%
Нефть WTI	72.14	-1.1%	-9.1%
Золото	1 209.27	-0.2%	10.2%
Никель LME 3 M	18 675.00	-0.7%	0.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Долг органов государственного управления с начала года вырос на 4,287 млрд долл. и на 1 июля составил 35,596 млрд долл. Внешний долг органов денежно-кредитного регулирования за 1 полугодие сократился на 2,497 млрд долл.
- Внешний долг банков за первые шесть месяцев 2010 года сократился на 4,411 млрд долл. и, по оценке ЦБ РФ, на 1 июля составил 122,801 млрд долл. Задолженность компаний сократилась за 1 полугодие на 4,572 млрд долл. до 293,869 млрд долл. на 1 июля 2010 года, при этом долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования составляют 48,793 млрд долл., кредиты – 222,049 млрд долл., долговые ценные бумаги – 14,529 млрд долл., задолженность по финансовому лизингу – 2,752 млрд. долл, прочая задолженность – 5,745 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- В рамках соглашения о сотрудничестве **ОАО «Севкабель – Холдинг»** и ФСК ЕЭС подписан контракт на поставку 54 км высоковольтного кабеля с изоляцией из сшитого полиэтилена на напряжение 110 кВ. Кабель предназначается для электроснабжения олимпийских объектов, расположенных в Имеретинской низменности, и будет проложен в кабельной линии «Кольцо Имеретинской низменности» между подстанциями Псоу, Ледовый дворец и Имеретинская. По словам генерального директора ОАО «Севкабель–Холдинг» Владимира Бухина, это один из крупнейших на сегодня заказов энергетиков, размещенный на предприятиях кабельной промышленности России. /Finambonds/
- УК «Ингосстрах–инвестиции» 2 июля 2010 года отозвала иск о признании банкротом **ЗАО «Дикая Орхидея»**, заключив мировое соглашение. Напомним, в 2009 году Эмитент допустил дефолт по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. В апреле 2010 года УК «Ингосстрах–инвестиции», держатель данных облигаций на 53,5 млн руб., подала в московский арбитраж два иска — о банкротстве ЗАО «Дикая Орхидея» и ЗАО «Бюстье», не согласившись на предложенные условия реструктуризации долга. В настоящее время Ритейлер погасил часть задолженности перед УК, после чего кредитор принял реструктуризации долга до 2014 года. /Ведомости/
- **ООО «Баренцев Финанс»** вчера не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 8 купонный период по облигациям серии 01. По сообщению Компании, обязательство в размере 39,888 млн руб. не исполнено «по причине нехватки денежных средств». Ранее Эмитентом не были исполнены обязательства перед владельцами облигаций по выплате 4, 5, 6 и 7 купонов, обязательство по приобретению облигаций выпуска в рамках выставленной оферты в июле 2009 года также было не исполнено. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Банк ВТБ** установил ставку 17–24 купонов по облигациям серии 06 объемом 15 млрд руб. на уровне 7,2% годовых, что соответствует купонному доходу 17,95 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** в рамках оферты выкупило облигации серии 01 на сумму 160,1 млн руб. Выпуск номинальным объемом 2,7 млрд руб. был размещен в декабре 2007 года, дата погашения займа – 29 декабря 2010 года.
- Выпуск биржевых облигаций **ООО «ФинансБизнесГрупп»** серии БО–01 общим объемом 3 млрд руб. размещен в полном объеме. Ставка купона на весь срок обращения (3 года) была определена на конкурсе в ходе размещения выпуска в размере 10% годовых. Целью эмиссии является привлечение денежных средств, необходимых для развития Компании и осуществления деятельности Эмитента в области лизинга.

- Сегодня в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ начнутся торги облигациями ООО «РегионЭнергоИнвест» серии 01, ООО «СпецСтройФинанс» серии 01 и ООО «Энергоспецснаб» серии 01.
- ОАО «Первобанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил облигаций на общую сумму 41,8 млн руб., включая НКД в размере 76 тыс руб. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 1,5 млрд руб. был размещен в июне 2008 года сроком на 3 года.
- ООО «Внешпромбанк» сообщил о согласовании Банком России увеличения уставного капитала до 2,29 млрд руб. за счет внесения действующими участниками Банка вкладов денежными средствами.
- ТрансКредитБанк может разместить 3-летние евробонды на 300–500 млн долл. В настоящее время продолжается road show Банка, начавшееся 1 июля.
- ООО «ПрофМедиа Финанс» вчера открыло книгу заявок по размещению пятилетних облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб., которая закроется 20 июля 2010 года.
- ММВБ приняла решение о допуске к торгам 5 выпусков биржевых облигаций ОАО «Сибирьтелеком» общим объемом 8 млрд руб. Одновременно выпускам серий БО–04–БО–08 были присвоены идентификационные номера.

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's изменила прогноз по рейтингам Газпромбанка со «Стабильного» на «Позитивный». В то же время ранее присвоенные Газпромбанку кредитные рейтинги контрагента — долгосрочный «BB» и краткосрочный «B», а также рейтинг по национальной шкале «ruAA» — были подтверждены. Рейтинговое действие обусловлено «повышением уровня риск-менеджмента и контроля за рисками, снижением «аппетита» к рыночным рискам и степени подверженности этим рискам, улучшением показателей капитализации (которые, впрочем, остаются сравнительно низкими), а также более высоким качеством активов Газпромбанка, чем в среднем по банковскому сектору. Проблемы с качеством активов должны стабилизироваться на текущем, достаточно приемлемом уровне, что будет способствовать снижению уровня резервирования».
- Агентство Moody's пересмотрело прогноз по рейтингам финансовой устойчивости «D», прогноз по долгосрочным рейтингам депозитов в иностранной и местной валюте «Ba2» МДМ Банка с «Негативного» на «Стабильный». Краткосрочный рейтинг депозитов Банка в иностранной и местной валюте был подтвержден на уровне «Not Prime».
- Агентство Standard&Poor's присвоило предварительный долгосрочный кредитный рейтинг «B+» российской диверсифицированной холдинговой медиа-компании ООО «Проф-Медиа». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Эксперты агентства отмечают, что «Стабильный» прогноз отражает ожидания, что «ПрофМедиа» будет и в дальнейшем демонстрировать устойчиво-высокие показатели в соответствии с ростом рынка рекламы в России. Ликвидность Компании, вероятнее всего, останется достаточной, несмотря на генерирование значительной отрицательной величины свободного денежного потока в 2010 году». Одновременно присвоен предварительный рейтинг «B+» планируемому выпуску рублевых облигаций объемом 3 млрд руб., которые должны быть выпущены под гарантии «Проф-Медиа».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк России признал привлеченный **Московским Кредитным Банком** заем сроком на 10 лет (до 2020 года) субординированным с включением всей суммы займа в состав источников дополнительного капитала. Средства предоставлены компанией «Веллкрик Корпорейшн» («Wellcreek Corporation»), являющейся основным акционером ООО «Концерн «РОССИУМ»», который в свою очередь выступает единственным акционером МКБ. После включения субординированного займа в состав источников дополнительного капитала собственные средства Банка увеличились на 14% по сравнению с 1 апреля 2010 года и превысили 12 млрд руб. /Finambonds/
- Совет директоров ЦБ вчера одобрил решение о реструктуризации ориентировочно на шесть месяцев беззалогового кредита **Межпромбанку** (около 32 млрд руб.). Регулятор объединит все кредиты в один и назначит по нему ставку выше рефинансирования (7,75% годовых) и ниже, чем на беззалоговом аукционе (11,25%). По данным «Ведомостей», Банк выплатил ЦБ проценты по кредиту, чтобы регулятор одобрил сделку. Напомним, что сегодня наступает срок погашения еврооблигаций на 200 млн евро. /Ведомости/
- **ТрансКредитБанк** планирует в 2010 году запустить высокомаржинальные продукты, в частности приступить к выпуску кредитных карт. /Интерфакс, Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Компания «**ЛУКОЙЛ**» отказалась от преимущественного права покупки 50% доли в предприятии Caspian Investments Resources Ltd., участниками которого на паритетных началах являются «ЛУКОЙЛ» и Mittal Investments. /Finambonds/
- Федеральная служба по тарифам планирует увеличить общесистемный тариф «**Транснефти**» и сетевой тариф на перекачку нефти по системе трубопроводов «Восточная Сибирь – Тихий океан» в два этапа: с 1 августа – 3,3% и с 1 декабря в пределах 10%. Ставка, введенная в действие с 1 декабря, будет действовать в течение 2011 года. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- Итальянская Enel ожидает, что показатель EBITDA подконтрольного **ОАО «Энел ОГК-5»** в 2011 году составит 471 млн евро, а к 2014 году увеличится до 1,077 млрд евро. В 2009 году данный показатель составил 184 млн евро, прогноз на 2010 год не приводится. Enel ожидает, что в 2011 году объем мощностей «Энел ОГК-5» вырастет с 8,2 ГВт до 8,8 ГВт и сохранится на этом уровне до 2014 года. Полезный отпуск генерирующей Компании в 2011 году прогнозируется на уровне 47 млрд кВт.ч (в 2009 году – 39 млрд кВт.ч). В 2014 году полезный отпуск может составить 52 млрд кВт.ч. /Интерфакс/
- На годовом собрании акционеров **ОАО «РусГидро»** было принято решение не выплачивать дивиденды по итогам 2009 года. Чистая прибыль Компании, которая в минувшем году составила 10,329 млрд руб. против 16,45 млрд руб. годом ранее, пойдет в фонд накопления (9,813 млрд руб.) и в резервный фонд (0,516 млрд руб.). Акционеры «РусГидро» не получали дивиденды и за 2008 год, согласившись оставить всю чистую прибыль по РСБУ в размере 16,45 млрд руб. в распоряжении Компании. /Ведомости/
- **ОАО «РусГидро»** объявило о приеме до 12 июля ofert от участников рынка на покупку дополнительных акций Компании, оставшихся к размещению после реализации преимущественного права акционерами. Вместе с тем, РусГидро планирует воспользоваться своим правом не удовлетворять офферты. Это вызвано

тем, что цена размещения – 1,15 рубля за одну акцию – «существенно ниже» текущих котировок (на закрытии ММВБ в пятницу акция «РусГидро» стоила 1,513 руб.). Покупку собственных акций Компания планировала осуществить через «дочку», которая расплатилась бы с материнской компанией векселями. Таким образом, «РусГидро» не потребуются привлечение дополнительных средств. Размещение номинальным объемом 19 млрд руб. началось 12 декабря 2009 года, акционеры Компании могли воспользоваться преимущественным правом выкупа бумаг. Его действие истекло 2 июля, однако результаты выкупа еще не подведены. Известно, что в оплату доэмиссии со стороны государства (владеет 60,4% РусГидро) было внесено 4,3 млрд руб. на достройку берегового водосброса Саяно–Шушенской ГЭС. Кроме того, государство должно было направить на выкуп дополнительных акций 850 млн руб., заложенные в бюджет на текущий год. Помимо денежных средств в оплату акций принимались также профильные госактивы. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Мечел»** сообщило о начале поставок угля из США в рамках мер по обеспечению российских коксохимических производств дефицитными марками коксующегося угля. Компания сообщает о поступлении первых 73,5 тыс. тонн, прибывших в порт «Мечел–Темрюк». Как сообщалось ранее, «Мечел» планирует организовать поставки угля из Америки на регулярной основе, как для собственных нужд, так и для продажи на свободном рынке. Так, 1 июля в порту Norfolk загружено уже второе судно класса Panamax углем производства «Мечел–Блустоун». Ожидаемое время прибытия – вторая половина июля. Уточняется также, что в настоящее время «Мечел–Блустоун» скорректировал свой производственный план и увеличил добычу углей, способных заместить дефицитные на российском рынке жирные (высоколетучие) марки. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По данным на 28 мая 2010 года процесс сертификации Sukhoi SuperJet (производитель – **Гражданские Самолеты «Сухого»**) выбивается из графика, констатирует замминистра промышленности и торговли Денис Мантуров. Из-за несвоевременной обработки данных испытаний задерживается сертификация планера, срок сертификационных испытаний бортового радиоэлектронного оборудования продлен до сентября 2010 года. Но поскольку выполнено лишь 25% летных испытаний для тестирования радиоэлектроники, комиссия полагает, что новый срок носит «исключительно мобилизующий характер». Программа летных испытаний выполнена лишь на 60%. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **РЖД** провели первый аукцион по продаже вагонов с истекшим сроком службы, продав на открытых торгах 10 000 полувагонов, выпущенных в 1983–1987 годах. В результате его выиграла Независимая транспортная компания (контроль у Владимира Лисина), предложив 3,3 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/
- Росморпорт в 2010 году может передать **РЖД** паромный комплекс в Усть–Луге (вместимость — около 100 вагонов). В свою очередь, РЖД в 2010–2012 годах планирует вложить 20,8 млрд руб. (без НДС) в развитие железнодорожных подходов к Усть–Луге. В частности, в 2010 году – 6,1 млрд руб., в 2011 году – 7 млрд руб., в 2012 году – 7,7 млрд руб. В 2005–2009 годах Перевозчик инвестировал в проект более 20,5 млрд руб. (без НДС), в 2009 году – 4,48 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/

- Совет директоров **ОАО «Аэрофлот–российские авиалинии»** одобрил приобретение через финансовый лизинг 11 самолетов Airbus–330–300 с поставками в 2011 – 2013 годах взамен выводимых из эксплуатации дальнемагистральных самолетов Boeing–767. Сделка будет заключена с компанией Airbus S.A.S. Каталожная стоимость одного Airbus–330–300 составляет около 200 млн долл. /Интерфакс/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вследствие затянувшихся выходных в США для международного валютного рынка понедельник выдался довольно спокойным днем, и пара EUR/USD устойчиво торговалась в пределах узкого диапазона 1,25–1,255х.

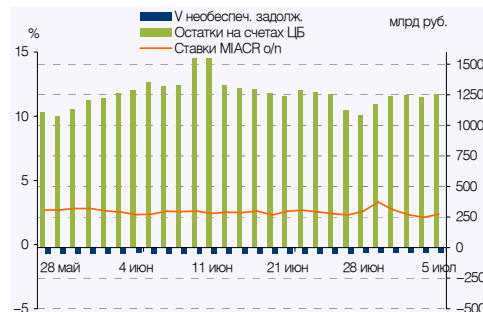
Сегодня в преддверии возвращения основных игроков торги на Forex демонстрируют более высокую волатильность – уже в ходе азиатской сессии курс евро варьируется в интервале 1,25–1,26х. Стоит отметить, что, несмотря на нашу негативную оценку дальнейших перспектив европейской валюты, с технической точки зрения, в краткосрочной периоде она вполне может продолжить восходящее движение.

На внутреннем валютном рынке ситуация вчера также развивалась не слишком выразительным образом. Рубль начал неделю укреплением относительно пятничного закрытия на 5 коп. к бивалютной корзине. Однако в течение торгов курс национальной валюты постепенно терял позиции, и к завершению дня стоимость корзины вернулась к отметке 34,72 руб.

Сегодняшний день торги на российской валютной бирже также начинают довольно безыдейно – с утра корзина торгуется в районе отметки 34,71 руб. Отметим, что сохранению такой обстановки в целом соответствует и внешний фон: нефтяные цены, несмотря ни на что остающиеся одним из ключевых ориентиров для внутренних участников, продолжают плавную коррекцию, по итогам вчерашних торгов опустившись ниже 71 долл. за барр. (Brent).

Между тем на денежном рынке не происходит ничего нового: на фоне притока средств из бюджета показатель ликвидности вплотную приблизился к 1,3 трлн руб., а ставки на межбанковские ресурсы сохраняются на уровне 2–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 июл	аукцион РЕПО на 3 мес.
6 июл	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель. бюджетный аукцион Минфина на 1 мес. объемом 40 млрд руб. по ставке 6%. ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки 7 дней, 3 мес. и полгода.
7 июл	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 2,09 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты. получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 6 июля.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

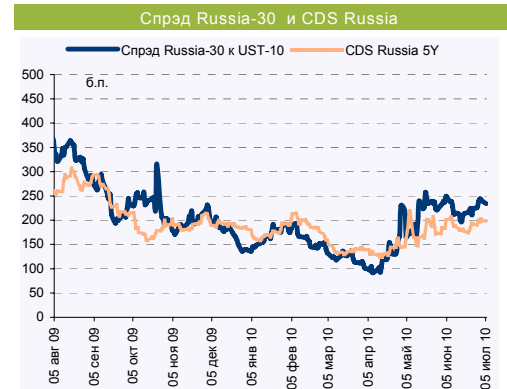
В понедельник отсутствие торгов в США довольно серьезно отразилось и на остальных площадках, которые по большей части находились в области отрицательной переоценки по фондовым индексам. Например, в Европе масштабы падения фондовых площадок оценивались в пределах 0,3%. Судя по всему, инвесторам не хватает уверенности в том, что, преодолев рубеж платежей ЕЦБ, европейские банки смогли выбраться из «темной полосы» финансовых проблем. И почва для подобных опасений весьма благодатная: во-первых, средства предоставлены на три месяца и проблема их рефинансирования спустя это время станет актуальной вновь. Во-вторых, общий макроэкономический фон пока сложно охарактеризовать как активный экономический рост. Напротив, появляются опасения, что во второй половине текущего года темпы восстановления могут оказаться даже слабее показателей 1 полугодия 2010 года. Например, такого рода риторика содержалась во вчерашних заявлениях президента Резервного Банка Далласа Ричарда Фишера.

Как мы полагаем, именно неоднозначные прогнозы на вторую половину текущего года, а точнее, отсутствие позитивных признаков восстановления остаются ключевыми аккумуляторами спроса на «защитные» инструменты. Отметим, что с началом торгов вторника на азиатских площадках спрос на казначейские обязательства США сохраняется стабильным. В частности, по 10-летним UST доходность вновь в районе 2,94% годовых. Вероятно, как негативный сигнал участники рынка восприняли решения финансовых регуляторов Китая, Тайваня и Австралии сохранить базовые ставки на текущих уровнях.

В сегменте российских еврооблигаций события вчера разворачивались в формате «выходного дня»: отсутствие заметных оборотов вкупе со стабильностью ценовых уровней. Сегодня участники, вероятно, попытались бы отыграть происходившее на внешних рынках, но, учитывая отсутствие внятной динамики, наиболее реализуемым видится сценарий, при котором сегмент будет демонстрировать умеренную активность без каких-либо серьезных ценовых сдвигов.

Во вчерашних торгах рублевого сегмента не было чего-то примечательного. Довольно вялая активность участников не демонстрировала способности внести какие-либо серьезные коррективы в сформировавшиеся ценовые уровни. Амплитуда колебаний котировок составляла от «-30» до «+30» б.п. Конечно, можно было все списать на начало «отпускного сезона», однако подобный «расклад» слабо сопоставим с приготовленным на текущую неделю первичным предложением. Что касается притока на рынок новых выпусков, то сегодня на бирже пройдет размещение бумаг ЕвроХима, который продолжает «тенденцию» продвижения в рынок выпусков длинной дюрации, предлагая 8-летние бумаги с офертой через 5 лет. Как мы помним – это вторая попытка (наш комментарий к несостоявшемуся в апреле размещению

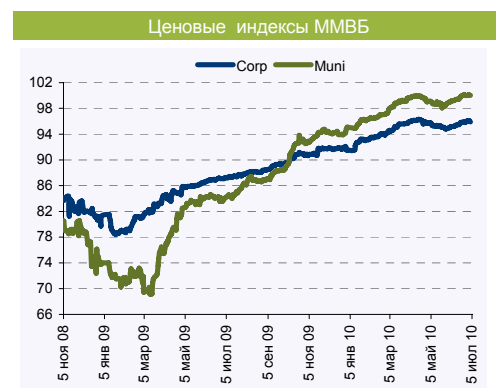
http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/nomos_special_sollers_28042010.pdf), и теперь ЕвроХим предпочел не откладывать, не только ориентируясь на недавний пример Алросы, которая довольно успешно



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



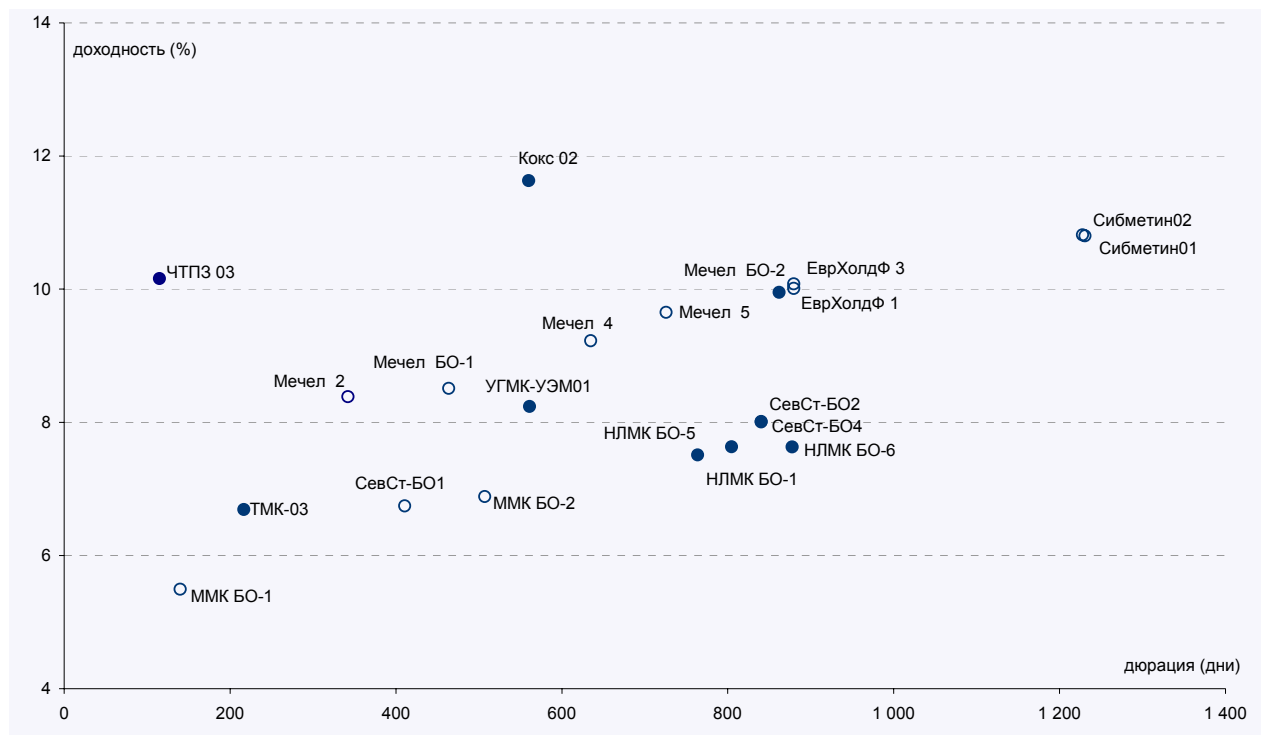
Источник: ММВБ

разместила 5-летние бумаги с доходностью 9,25% годовых, но и предпочтя воспользоваться относительно комфортной конъюнктурой, обеспечившей компании стоимость нового долга на уровне 9,1% (УТР). При этом, принимая во внимание кредитные характеристики ЕвроХима, есть предположения, что потенциал роста бумаг не исчерпан полностью, и он может быть реализован при установлении общего позитивного тренда.

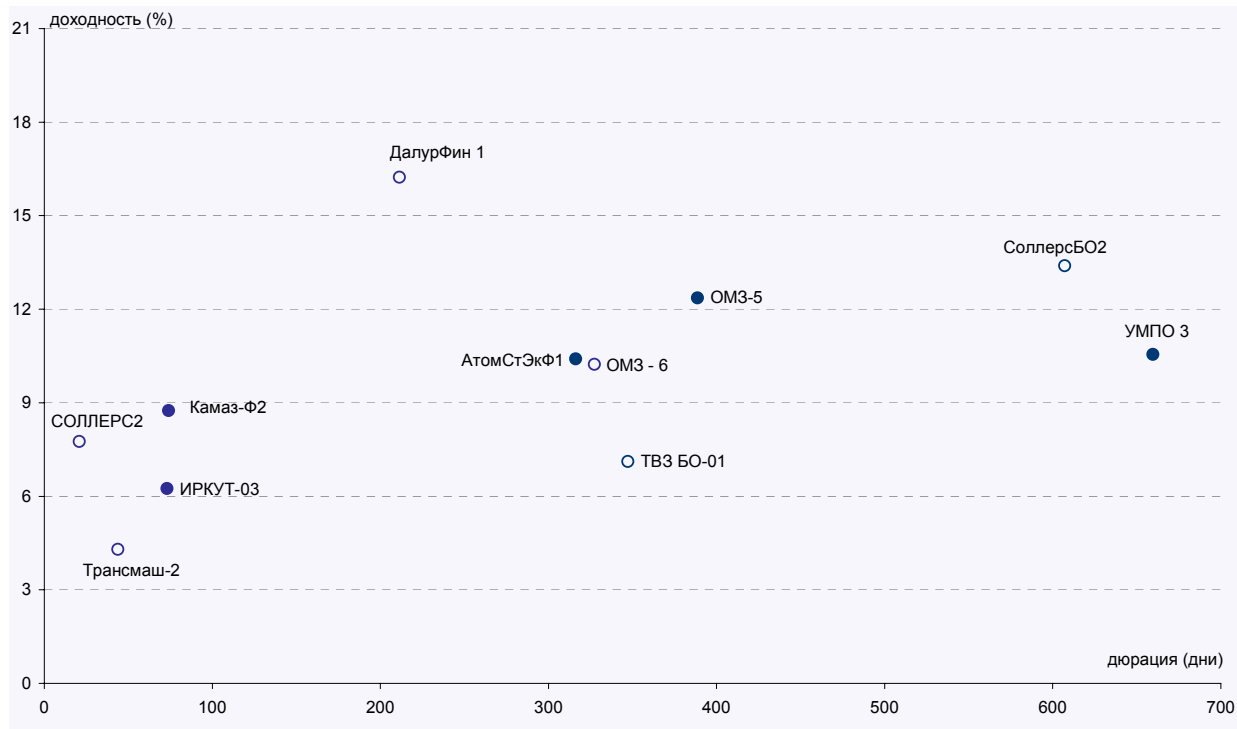
В остальном же сегодняшний день обещает быть довольно спокойным, более насыщенной обещает быть среда, которая готовит рынку новое предложение в ОФЗ.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
5 июл	ФинансБизнесГрупп	3 000
6 июл	Еврохим 02	5 000
7 июл	Краснодар	1 100
7 июн	ОФЗ 25071	20 000
7 июн	ОФЗ 25074	20 000
8 июл	Росбанк БО2	5 000
8 июл	ОБР 14	25 000
9 июл	СУЭК	10 000
9 июл	Краснодартеплоэнерго	2 500

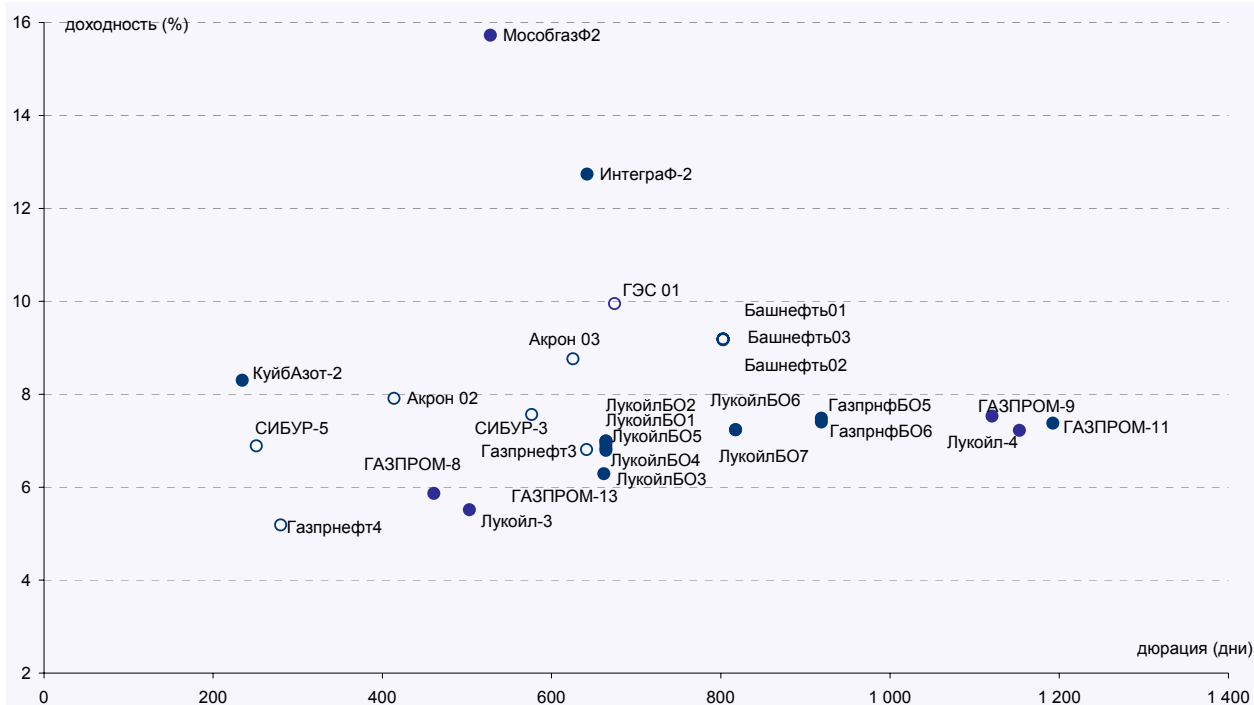
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



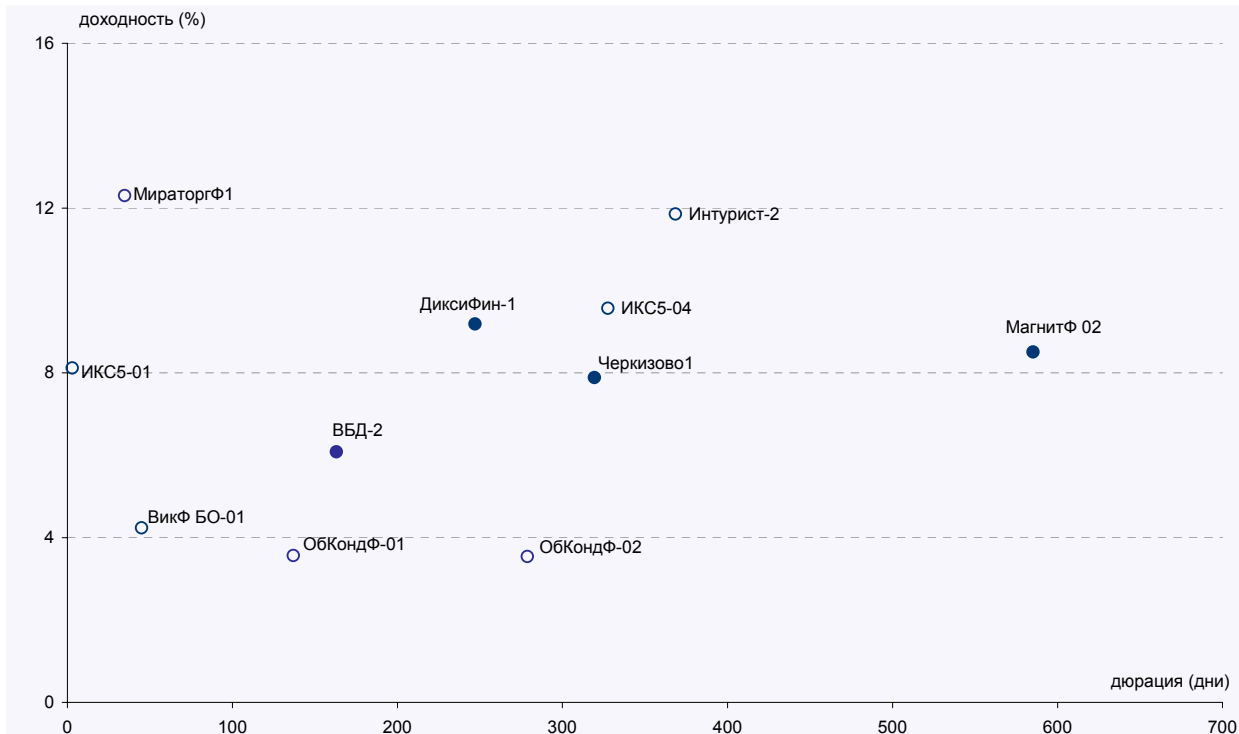
Машиностроение



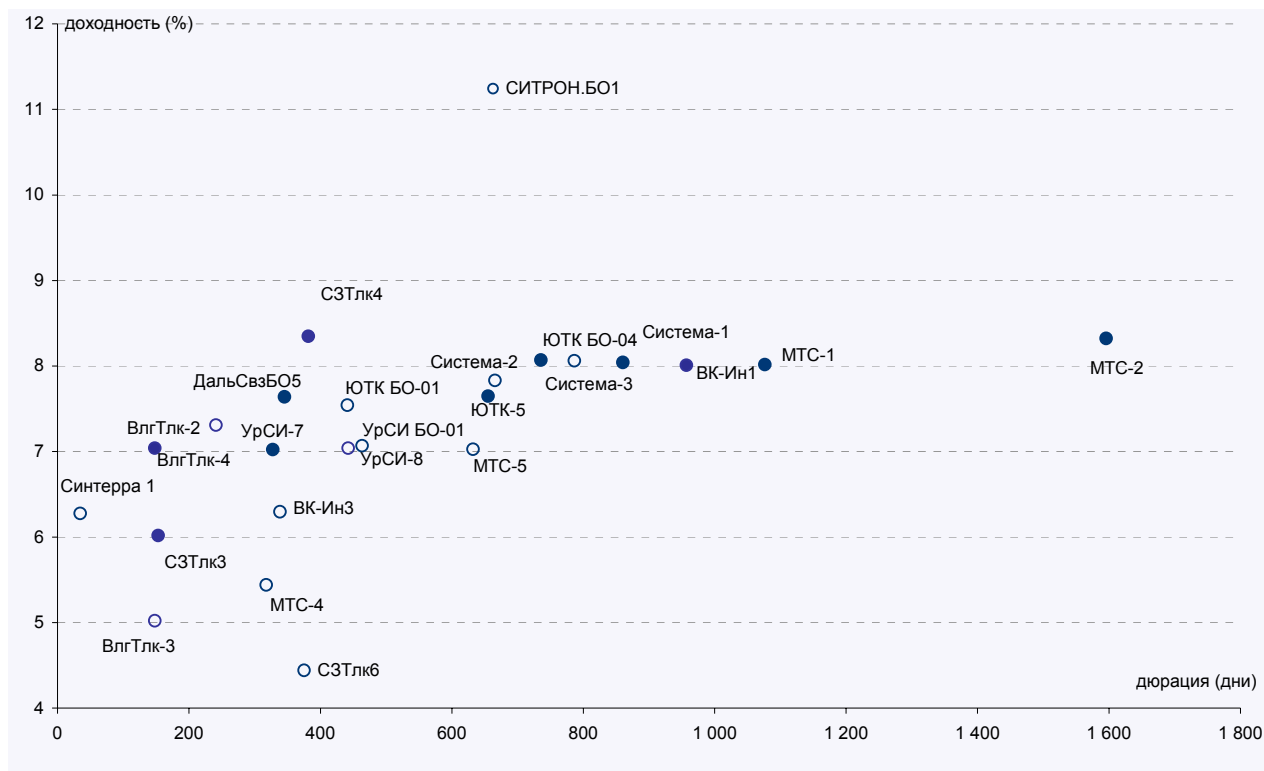
Нефтегазовый сектор, Химия



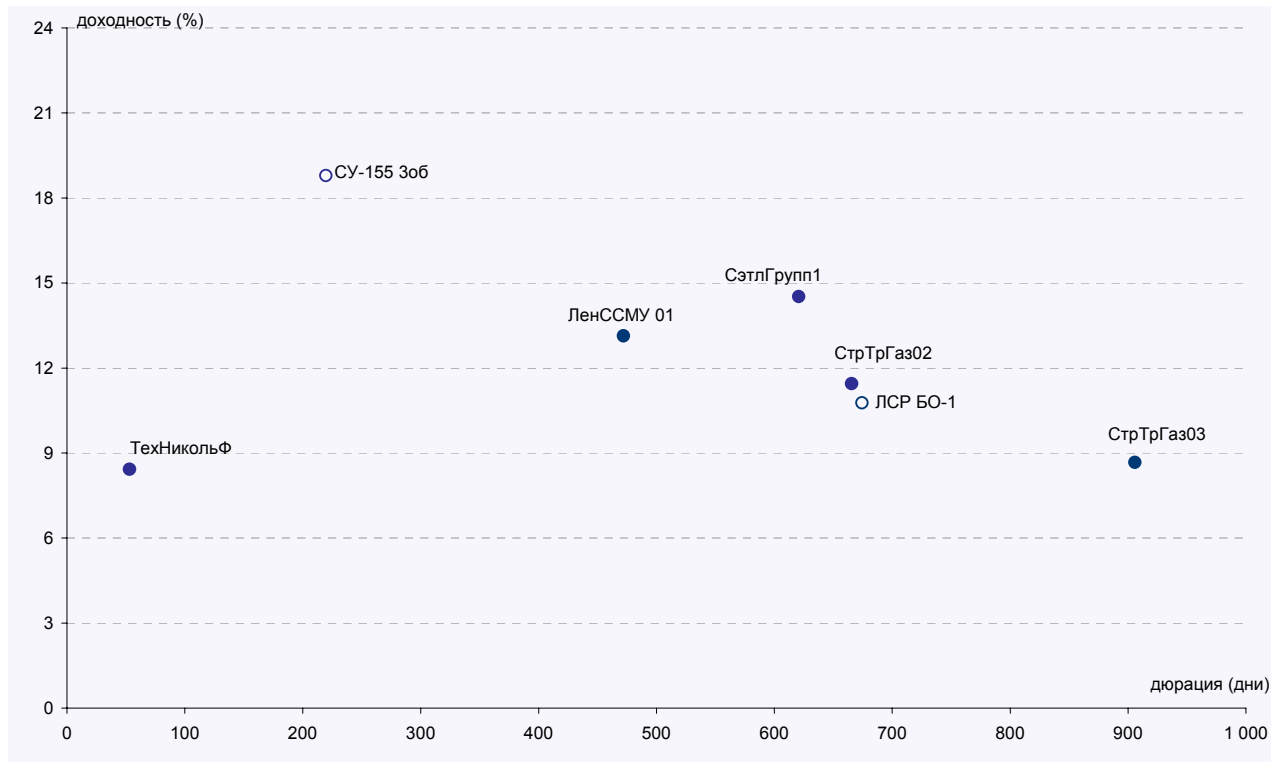
Потребсектор и АПК, Ритейл



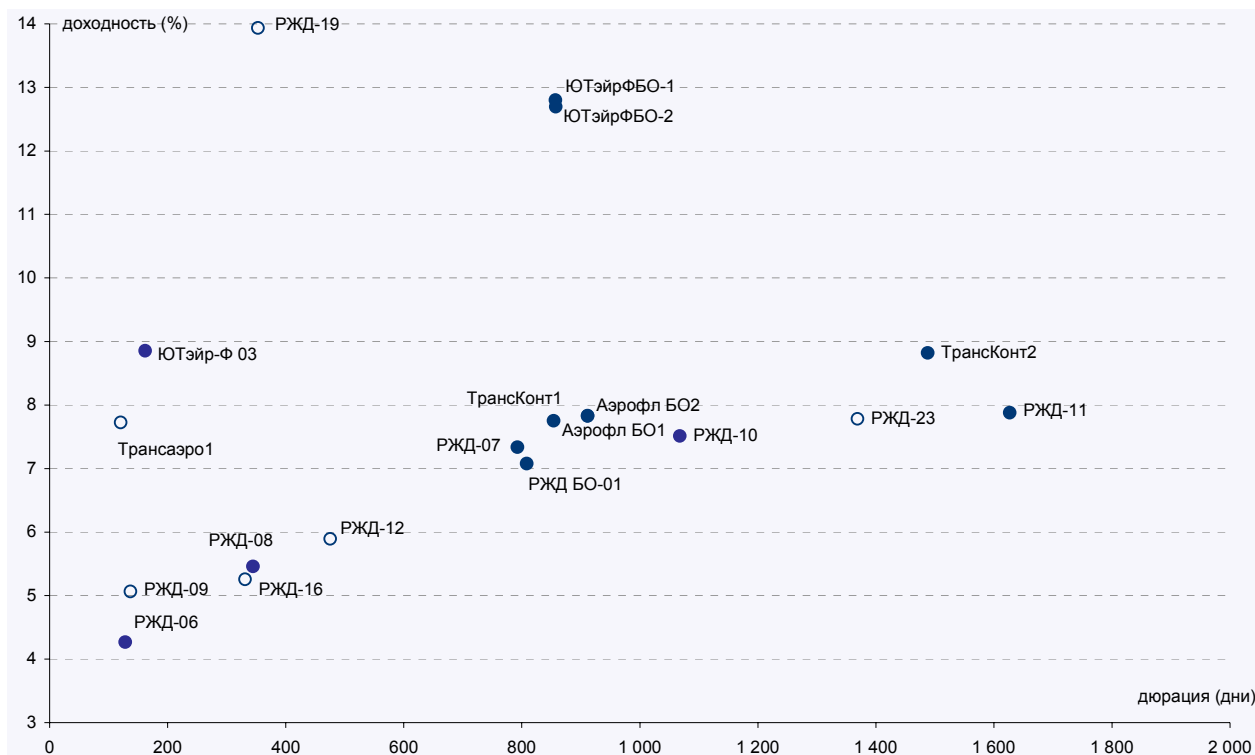
Телекоммуникации и медиа



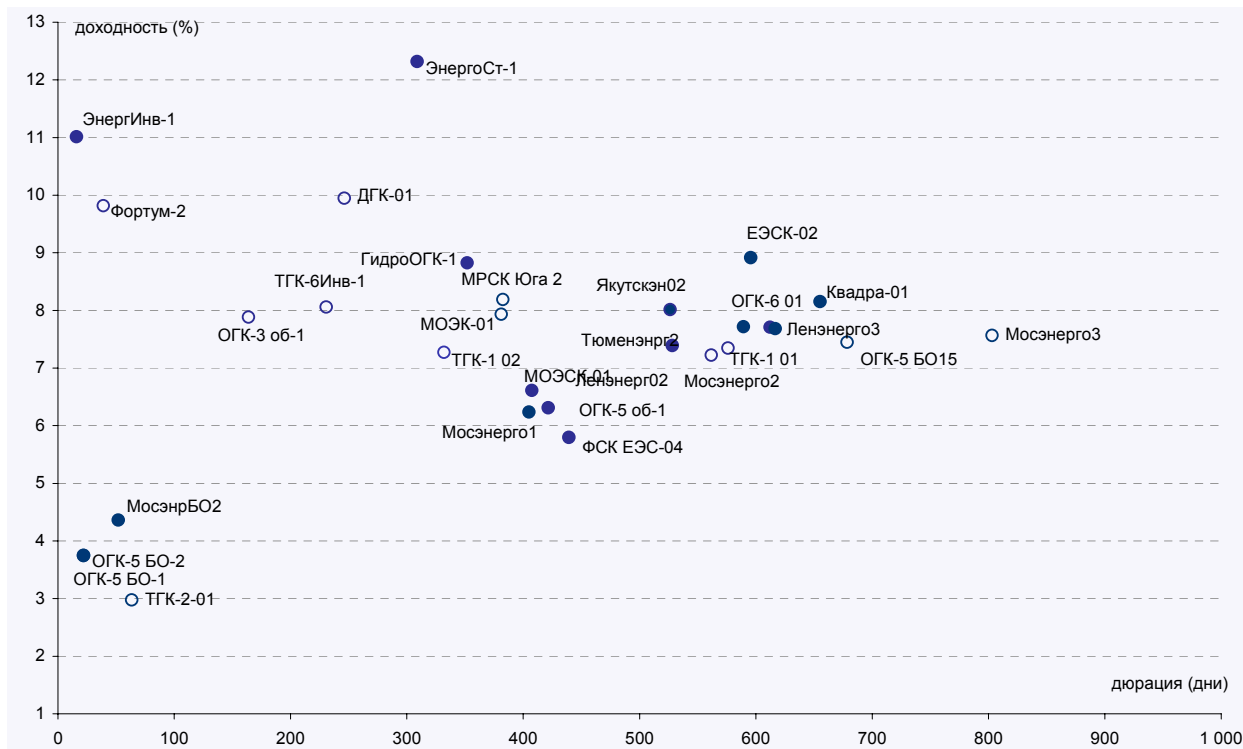
Строительство, девелопмент и стройматериалы



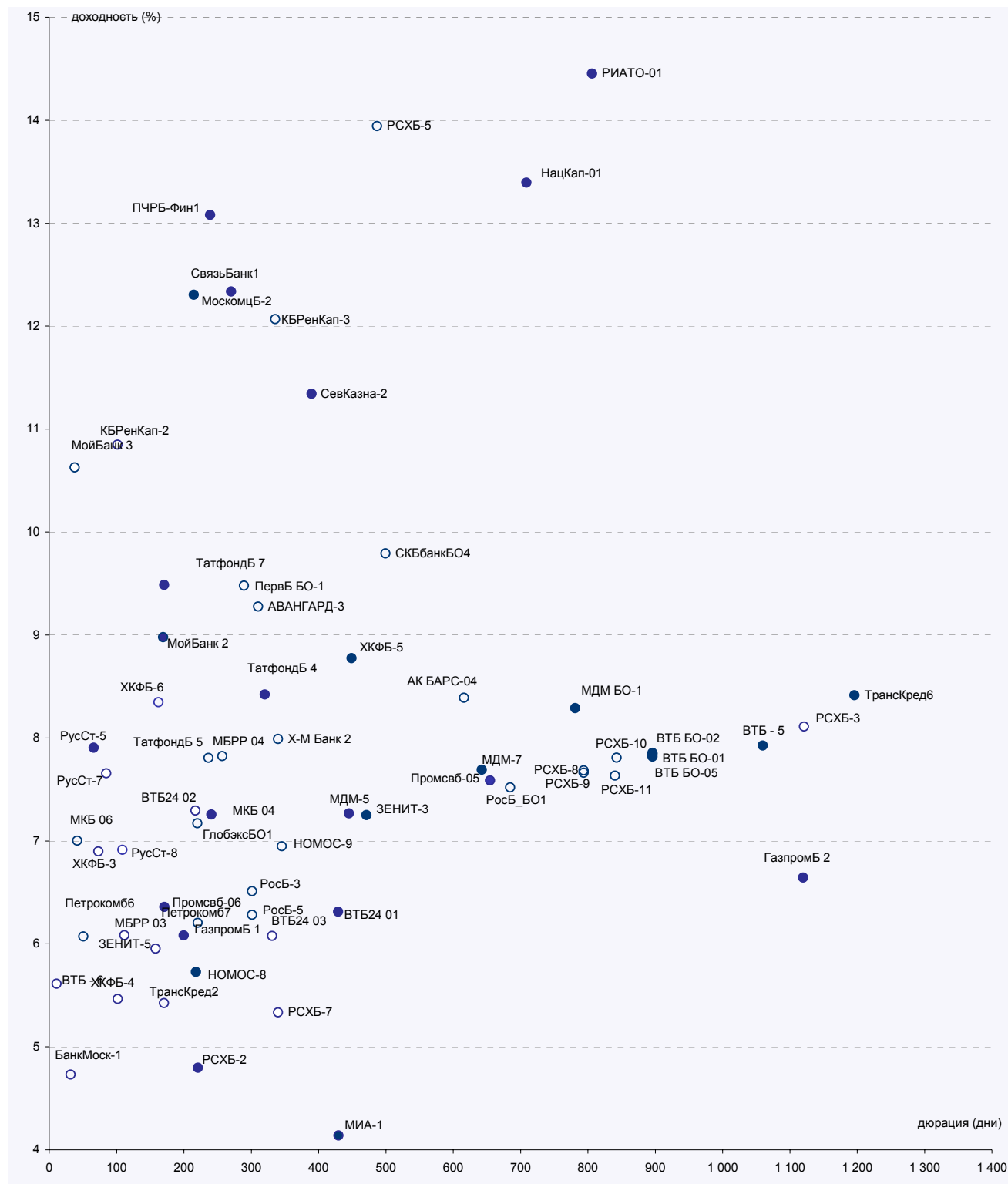
Транспорт



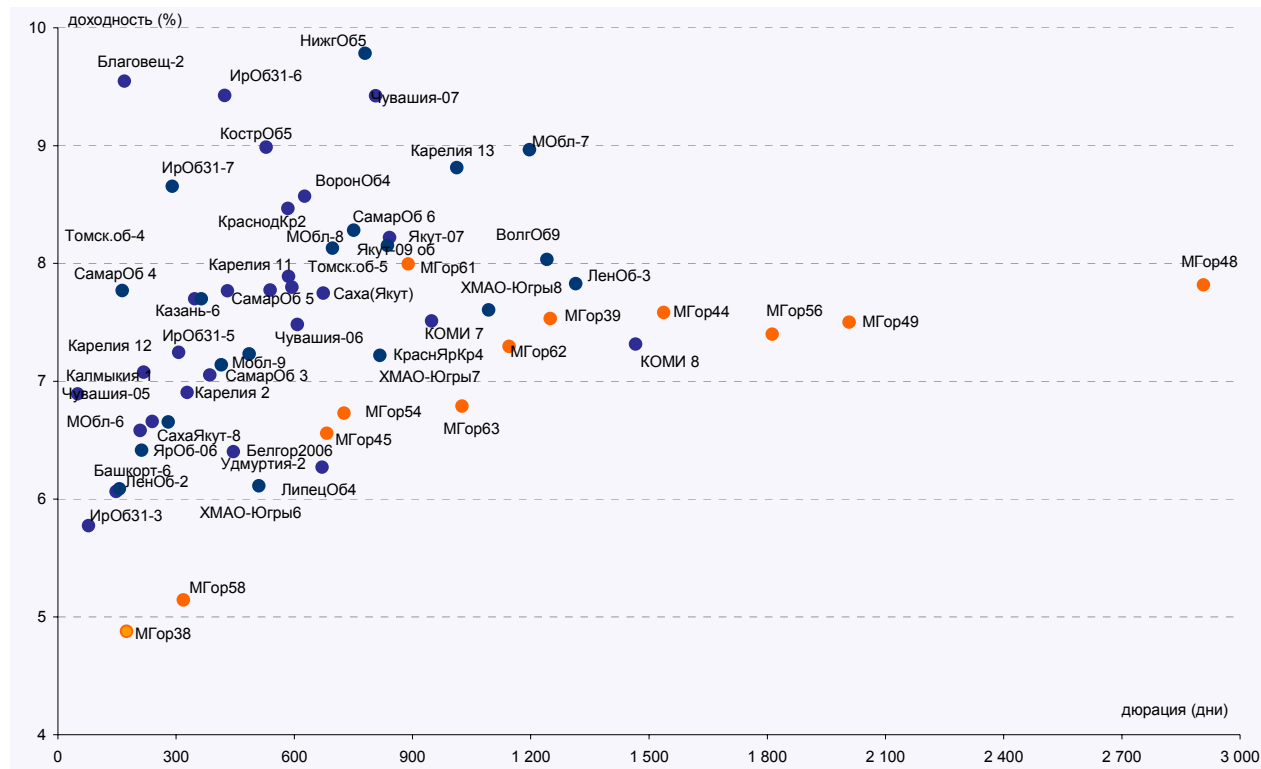
Энергетика



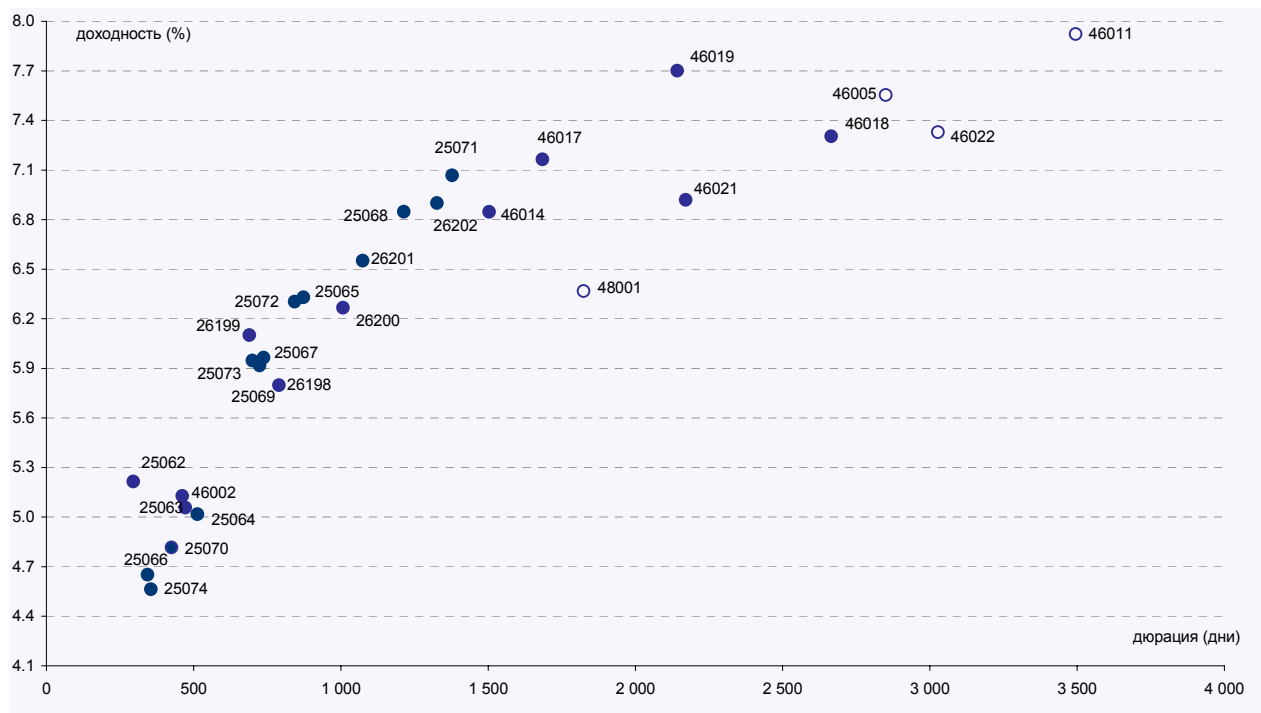
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.