

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 сентября 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Банк Русский Стандарт: успешное полугодие 2011 года.
- ТГК-1: хорошие результаты 1 полугодия 2011 года по МСФО.
- АЛРОСА, Мечел, РУСАЛ, Норильский никель, РОСНАНО.

Денежный рынок.....стр 6

- Инвесторы предпочитают воздержаться от риска в ожидании новых мер ФРС.
- На локальном валютном рынке на фоне мировых тенденций продолжается «отступление» национальной валюты.
- В банковской системе отмечается увеличение ликвидности, но какой ценой?

Долговые рынки.....стр 8

- Глобальные рынки: настроение, в отсутствие Америки, задавала Европа – итоги печальные.
- Российские еврооблигации: снижение нефтяных котировок стало драйвером для волны продаж.
- Локальные бумаги: негативный фон для рублевых бумаг.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	1,99%	0	-138
Russia-30	4,14%	6	-70
ОФЗ 25068	6,74%	3	-39
ОФЗ 25077	7,46%	6	n/a
Газпромнефт4	8,12%	2	245
РЖД-10	6,85%	-2	-50
АИЖК-8	7,69%	0	-26
ВЭБ 08	7,20%	0	n/a
Россельхб-8	6,83%	-71	-3
МосОбл-8	8,11%	-1	-41
Мгop62	6,89%	-2	-53

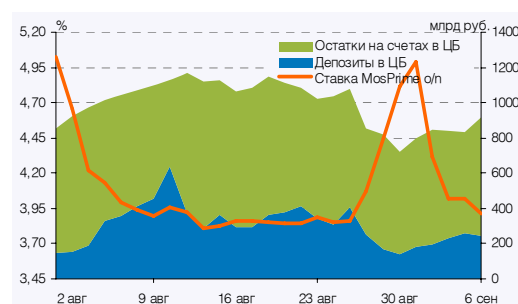
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,47%	94	-24
ITRAXX XOVER S15 5Y	694,63	755	256
CDX XO 5Y	233,50	237	69

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 492,83	-1,5%	-11,6%
RTS	1 617,01	-2,4%	-8,7%
S&P 500	1 173,97	-2,5%	-6,7%
DAX	5 246,18	-5,3%	-24,1%
NIKKEI	8 784,46	-1,9%	-15,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,38	-2,0%	23,1%
Нефть WTI	86,45	-2,8%	-3,8%
Золото	1 900,23	0,9%	35,3%
Никель LME 3 М	20 852	-2,8%	-14,2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банк Русский Стандарт: успешное полугодие 2011 года.

Банк Русский Стандарт представил инвесторам отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 года. За первые шесть месяцев текущего года Банк получил прибыль больше, чем за весь 2010 год, в основном благодаря сокращению отчислений в резервы. Выдача новых кредитов наконец-то начала опережать сокращение портфеля по нецелевым направлениям, за счет чего совокупный объем кредитов по итогам полугодия ощутимо вырос, по сути, впервые с начала кризиса 2008 года. Фондирование Эмитент осуществлял за счет средств клиентов и был достаточно пассивен на рынке капитала, что, на наш взгляд, создало хороший потенциал для спроса при следующих размещениях.

Показатели деятельности банков по МСФО										
	ХКФ-Банк					Банк Русский Стандарт				
Рейтинги	Ba3 / - / BB-					Ba3 / B+ / B+				
Место в ранжире на 1 июля 2011 года	36					29				
Балансовые показатели, млрд руб.	2009	2010	1H 2010	1H 2011	Изменение, %	2009	2010	1H2010	1H 2011	Изменение, %
ASSETS	96,5	101,1	87,9	110,2	9%	140,1	137,1	128,4	144,1	5%
Cash and cash equivalents	13,3	7,4	10,8	12,1	63%	12,6	11,4	12,5	8,2	-28%
% assets	13,8%	7,3%	12,3%	11,0%	---	9,0%	8,3%	9,7%	5,7%	---
Loans	58,9	75,3	58,7	82,9	10%	93,0	81,9	83,7	88,7	8%
Loans (gross)	67,8	81,2	64,8	89,4	10%	102,5	89,7	90,7	96,4	7%
% assets	61,1%	74,5%	66,7%	75,2%	---	66,4%	59,8%	65,2%	61,6%	---
NPL (>90дн.)	12,9%	6,9%	9,7%	6,6%	---	5,4%	5,9%	3,1%	5,0%	---
allowance for loan impairment	13,1%	7,3%	9,5%	7,3%	---	9,2%	8,7%	7,7%	7,9%	---
Customer accounts	13,6	23,8	17,5	28,5	20%	26,8	62,9	41,0	81,9	30%
% assets	14,1%	23,5%	19,8%	25,8%	---	19,2%	45,9%	31,9%	56,8%	---
EQUITY	26,8	33,0	28,8	25,6	-22%	29,5	27,0	30,6	27,7	3%
% assets	27,8%	32,7%	32,7%	23,2%	---	7,8%	19,7%	23,8%	19,2%	---
Total Capital Adequacy Ratio	36,4%	33,5%	37,7%	24,3%	---	30,3%	28,2%	35,4%	27,4%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2009	2010	1H 2010	1H 2011	Изменение, %	2009	2010	1H2010	1H 2011	Изменение, %
Net interest income	18,4	19,1	8,9	10,9	23%	20,7	19,5	9,9	9,9	0%
Fee and commission income (net)	6,5	7,3	3,1	4,2	34%	0,2	0,3	0,2	0,3	88%
Provisions charge for loan impairment	-8,9	-3,6	-1,4	-2,6	91%	-12,5	-6,3	-2,7	-1,7	-37%
Operating income	24,3	24,7	11,8	14,9	26%	20,1	22,6	11,3	12,4	9%
General Administrative expenses	-8,9	-9,3	-4,3	-4,9	15%	-13,2	-13,7	-6,4	-7,6	19%
Profit for the year	5,2	9,4	4,9	5,8	19%	-4,5	1,8	1,8	2,5	---
Качественные показатели деятельности	2009	2010	1H 2010	1H 2011	Изменение, %	2009	2010	1H2010	1H 2011	Изменение, %
RoA	5,1%	10,1%	10,6%	10,9%	0%	отриц.	1,3%	2,8%	3,6%	1%
RoE	19,3%	28,5%	35,0%	39,4%	4%	отриц.	6,5%	12,6%	16,9%	4%
Cost / Income	36,6%	37,6%	36,1%	33,1%	-3%	65,6%	60,7%	56,3%	61,5%	5%
NIM*	21,8%	23,8%	22,9%	23,6%	1%	16,3%	18,1%	18,2%	17,8%	0%

* самостоятельные расчеты банков

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКа

Темпы роста бизнеса Русского Стандарта были почти на уровне среднеотраслевого значения: активы увеличились на 5% до 144 млрд руб., кредитный портфель (gross) – на 8% до 96 млрд руб. (для сравнения, ХКФ-Банк – 9% и 10% соответственно). Это позволило Банку вернуться в ТОП-30 российских банков по активам, заняв 29 место на 1 июля 2011 года (31 место на 1 января 2011 года). В структуре кредитного портфеля, как мы отметили в самом начале, произошли заметные изменения. Так, продолжает амортизироваться портфель автокредитов: если на начало 2010 года его объем превышал 11 млрд руб. (11% портфеля), то на 1 января 2011 года он был уже порядка 5,3 млрд руб., на конец отчетного периода – 3,2 млрд руб. (3% портфеля). Основной упор был сделан на ключевой для Банка продукт – кредитные карты, а также кэш-кредиты, доли которых составили до 52% и 17% соответственно (50% и 14% на начало года). В POS-сегменте наблюдается все же небольшое сокращение с 19% до 16%, хотя он все же остается для Кредитной организации профилирующим.

Качество розничного портфеля Эмитента остается высоким: NPL продолжает сокращаться, и на 1 июля 2011 года показатель достиг значения 1,6% против 5% в целом по портфелю. Такое расхождение, напомним, происходит за счет кредитов юрлиц, представляющих собой преимущественно задолженность розничных сетей – партнеров. В основном ухудшает показатель один просроченный кредит, задолженность по которому полностью зарезервирована, однако Банк не спешит его списывать, поскольку продолжаются работы по его взысканию.

Фондирование роста бизнеса Русского Стандарта велось за счет привлечения средств клиентов, объем которых вырос на 30% за полугодие до 82 млрд руб. Роста маржинальности по сравнению с прошлым годом Банку добиться не удалось, в отличие от ХКФ–Банка, однако снижение было небольшим – с 18,2% до 17,8%. В результате в денежном выражении чистый процентный доход составил 9,9 млрд руб. Однако за счет сокращения отчислений в резервы Банк заработал прибыль за январь–июнь 2011 года больше, чем за весь 2010 год – 2,5 млрд руб. против 1,8 млрд руб. в прошлом году. Что касается второго полугодия текущего года, то его результаты ожидаются выше, чем за аналогичный период 2010 года. Это связано с тем, что результаты июля–декабря прошлого года во многом ухудшила разовая операция по начислению резервов по уже упомянутому просроченному кредиту. В текущем году таких «прецедентов» не ожидается. Напомним, что, учитывая сезонность бизнеса, традиционно второе полугодие успешнее для розничных банков, нежели первое.

Привлечение клиентских средств отчасти шло на замещение публичного долга. Так, объем по выпущенным бумагам сократился с 21 млрд руб. до 7,7 млрд руб. Напомним, что в сентябре произойдет погашение рублевого займа серии 07 еще на 5 млрд руб. В результате на рынке останутся еврооблигации с погашением в октябре текущего года (100 млн долл.) и рублевый бонд объемом 5 млрд руб. Все это в целом создает неплохой потенциальный спрос на новые выпуски Банка с учетом позитивной динамики в отчетности. Напомним, что у Эмитента зарегистрировано 2 выпуска на общую сумму 10 млрд руб., с которыми Банк готов выйти на рынок при улучшении конъюнктуры. Последнее с точки зрения финансовой устойчивости было бы, на наш взгляд, совсем неплохо, поскольку способствовало бы диверсификации пассивов (на средства клиентов сейчас приходится 70% обязательств).

С учетом достаточно низкой ликвидности займа серии 08 (с погашением в апреле 2012 года) в текущих условиях мы не ждем, что вышедшая отчетность повлияет существенно на его котировки. Однако в целом, на наш взгляд, она должна повысить интерес инвесторов к обязательствам Русского Стандарта.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **АЛРОСА** сохраняет прогноз по продажам алмазов и бриллиантов по итогам 2011 года на уровне порядка 5 млрд долл., ссылаясь на стабильный спрос. За 8 месяцев текущего года Группа реализовала алмазного сырья и бриллиантов на сумму около 3,15 млрд долл. В 2010 году Компания увеличила продажи алмазов и бриллиантов почти в 1,6 раза – до 3,48 млрд долл. /Ведомости/
- Старший вице–президент **«Мечел»** Мухаммед Циканов сообщил, что Компания не может вывезти 2 млн тонн угля стоимостью около 600 млн долл. и порядка 140 тыс. тонн железорудного концентрата на 60 млн долл., поскольку РЖД из всех заявок на перевозку, подаваемых «Мечелом», удовлетворяет около 60%. /Ведомости/
- Совет директоров **РУСАЛа** отклонил третье по счету предложение ГМК **«Норильский никель»** о выкупе 15% собственных акций. На этот раз отказ поддержали все акционеры РУСАЛа. Оферта была направлена 15 августа 2011 года и действовала до 5 сентября 2011 года. «Норникель» предлагал 306 долл. за акцию, или 8,75 млрд долл. за весь пакет. На выкуп ГМК планировала направить собственные и заемные средства – 4,5

млрд долл. и 4,25 млрд долл. соответственно. Крупнейший акционер ГМК, «Интеррос» (около 30%), предлагал выкупленные бумаги погасить. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Росимущество утвердило решение увеличить уставный капитал **РОСНАНО** путем размещения 47,241 млрд обыкновенных акций номиналом 1 рубль. Единственный участник размещения – Российская Федерация, форма оплаты акций – денежные средства. Напомним, совет директоров Компании 22 июля 2011 года принял решение провести допэмиссию для увеличения уставного капитала в 8,3 раза с 6,5 млрд руб. до 53,7 млрд руб. В дальнейшем, в 2013 году, РОСНАНО планирует разместить на рынке 10% своих акций, в рамках программы приватизации. Сейчас в собственности государства находится 100% акций РОСНАНО. /Ведомости/

Наш комментарий: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_12_07_2011.pdf

ЭНЕРГЕТИКА

ТГК–1: хорошие результаты 1 полугодия 2011 года по МСФО.

Вчера ТГК–1 представила хорошие финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Так, выручка Компании увеличилась на 26,9% до 34,534 млрд руб. относительно аналогичного периода 2010 года, показатель EBITDA – на 64% до 9,134 млрд руб., чистая прибыль – на 51% до 4,431 млрд руб. При этом маржинальность бизнеса также возросла: рентабельность EBITDA на 5,9 п.п. до 26,4% к а.п.п.г., рентабельность по чистой прибыли – на 2,0 п.п. до 12,8%. Причем, рост ключевых финансовых показателей ТГК–1 в отчетном периоде был обеспечен главным образом увеличением выработки электроэнергии («+ 4,8%»), повышением цен на нее и ростом доли реализации электроэнергии на свободном рынке. Кроме того, увеличились тарифы на тепло и были введены в эксплуатацию новые эффективные парогазовые энергоблоки Первомайской и Южной ТЭЦ. Вместе с тем, давление на рентабельность было оказано ростом расходов на топливо в связи с увеличением выработки энергии на ТЭЦ, а также повышением цен на топливо, кроме того, увеличением затрат на ремонт и техническое, присоединенных сетей ГУП ТЭК, которые вошли в структуру ОАО «Теплосеть Санкт–Петербурга». А также отдельно отметим сокращение размера операционного денежного потока Компании на 48,4% до 1,689 млрд руб. из–за негативных изменений в оборотном капитале.

Долговая нагрузка ТГК–1 по итогам 1 полугодия 2011 года, по нашим оценкам, несколько снизилась (соотношение Долг/EBITDA с 1,84x в 2010 году до 1,76x в 1 полугодии 2011 года) преимущественно за счет роста маржинальности, в то время как размер долга Компании возрос на 22,2% до 28,357 млрд руб. При этом она находится на приемлемом уровне. В свою очередь, на кредиты и займы с погашением до 1 года на конец июня 2011 года приходилось 14,4% от всего долга или 4,089 млрд руб., что является вполне комфортным для ТГК–1 в части обслуживания за счет собственных финансовых возможностей, а также из внешних источников, чему также будет способствовать наличие сильных акционеров в лице тандема Газпром–Фортум. Напомним, что 11 июля 2011 года ТГК–1 уже прошла оферту по облигациям серии 02, в рамках которой было выкуплено 42,1% выпуска на общую сумму 2,106 млрд руб. В то же время у Компании сохраняются риски наращивания долга из–за реализации инвестиционной программы текущего и следующего года по вводу в эксплуатацию энергоблоков установленной мощностью 1 286 мВт – 20% от показателя на 1 января 2011. В свою очередь, мы считаем, что данный рост будет сбалансированным и не приведет к существенным изменениям кредитных метрик.

Финансовые результаты ТГК-1 (МСФО)				
млрд руб.	1 пол. 2011	1 пол. 2010	2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010
Основные финансовые показатели				
Выручка	34,534	27,203	54,104	26,9%
Операционные затраты	27,563	23,250	44,899	18,6%
ЕБИТДА	9,134	5,577	12,589	63,8%
Чистая прибыль	4,431	2,944	7,173	50,5%
% к уплате	0,292	0,486	0,206	-39,9%
	1 пол. 2011	1 пол. 2010	2010	1 пол.2011/ 2010
Активы	131,928	-	114,021	15,7%
Денежные средства и их эквиваленты	0,524	-	0,277	88,9%
Финансовый долг	28,357	-	23,200	22,2%
краткосрочный	4,089	-	6,906	-40,8%
долгосрочный	24,268	-	16,294	48,9%
Чистый долг	27,834	-	22,923	21,4%
Показатели эффективности покрытия долга				
Рентабельность ЕБИТДА	26,4%	20,5%	23,3%	5,9 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,8%	10,8%	13,3%	2,0 п.п.
Финансовый долг/ЕБИТДА	1,76	-	1,84	-
Чистый долг/ЕБИТДА	1,72	-	1,82	-
ЕБИТДА/% к уплате	31,23	11,47	61,11	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Что касается облигаций ТГК-1 серий 01 (УТР 6,79%/0,5 года) и 02 (УТР 8,05%/1,73 года), то их низкая доходность и очень слабая ликвидность делает их непривлекательными для инвестирования.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

6 сентября 2011 года

Денежный рынок

Инвесторы предпочитают воздержаться от риска в ожидании новых мер ФРС.

Вчерашний день на международных валютных торгах проходил без особых инициатив. Направление в движении пары EUR/USD, заданном еще на прошлой неделе, не изменилось. Инвесторы по-прежнему предпочитают застраховаться от рисков. Безусловно, все участники рынка ожидают услышать от ФРС о новой программе стимулирования, и до этого времени не стоит рассчитывать на перемену настроений. На этом фоне игроки продолжают скупать американскую валюту для покупок UST.

В первой половине вчерашних торгов на рынке присутствовала небольшая интрига от предстоящих публикаций статистических данных. Окончательный комбинированный индекс деловой активности в Еврозоне оказался чуть хуже ожиданий и составил 50,7. Вместе с тем, индекс деловой активности в сфере услуг полностью совпал с прогнозами (51,5). В целом, негативным моментом является слабое состояние производственного сектора, где индексы деловой активности в производственном секторе, опубликованные в конце прошлой недели, находятся практически ниже порогового значения в 50. Позитивным для рынка стали данные об увеличении объемов розничных продаж в регионе, которые за месяц увеличились на 0,2%.

Вторая часть торгового дня проходила при слабом информационном потоке. Единственным событием, на время создавшим паузу в падении евро, стало заявление Ж.-К. Трише о необходимости немедленного расширения полномочий фонда финансовой стабильности. Столь резкое заявление обусловлено тем, что промедление в решении данного вопроса не позволяет реализовать разработанные меры стабилизации ситуации на рынке суверенных долгов стран, попавших в затруднительную ситуацию. В конечном счете, весь эффект от которых может «сойти на нет» вследствие несвоевременности применения.

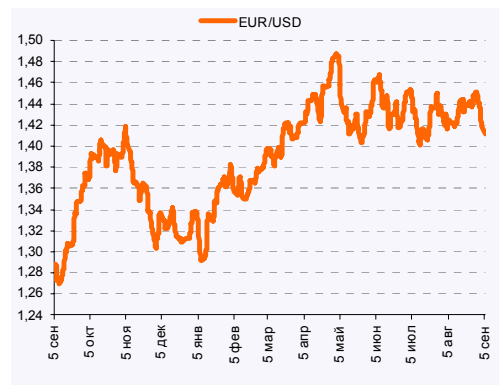
По итогам дня валютная пара EUR/USD вплотную приближалась к отметке 1,4х, не дойдя до нее 0,06х. Сегодня в начале дня минимальное значение составляло 1,403х, и в случае выхода слабых данных о ВВП Еврозоны за второй квартал не исключено увидеть дальнейшее снижение к диапазону 1,395–1,4х.

На локальном валютном рынке на фоне мировых тенденций продолжается «отступление» национальной валюты.

Вчера при открытии валютной сессии ММВБ курс доллара вырос на 22 коп. до отметки 29,32 руб. Затем, следуя сонаправленно международным площадкам, продолжил укрепляться. По итогам дня его стоимость достигла отметки 29,50 руб. Бивалютная корзина была подвержена влиянию долларовой компоненты, и также в течение дня росла в цене. К концу торгов ее стоимость составляла 34,93 руб., против 34,64 руб. – при закрытии пятницы. На сегодняшний день обстоятельства складываются не в пользу рубля. Инвесторы предпочитают застраховаться. ЦБ продолжает

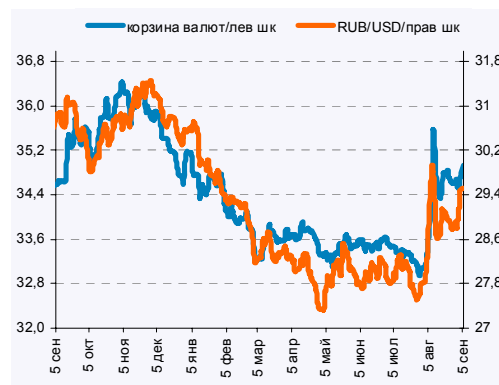
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

рапортовать об оттоке капитала из РФ, провоцирующем покупку иностранной валюты. Единственное подспорье для национальной валюты, а именно состояние на сырьевых площадках, понемногу начинает ухудшаться. Безусловно, нельзя сказать, что снижение стоимости нефти марки Brent до уровня 110 долл. за барр. выглядит пугающим, в то же время, пока еще не до конца ясно, до какого уровня будет продолжаться понижательный тренд. На наш взгляд, на этой неделе не стоит рассчитывать на восстановление позиций рубля против мировых валют, скорее ожидать это стабилизации.

В банковской системе отмечается увеличение ликвидности, но какой ценой?

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ за вчерашний день увеличилась на 81,6 млрд руб. до 916 млрд руб. Немногим больше половины (40,87 млрд руб.) от дельты составляют ресурсы, привлеченные вчера в ходе аукциона прямого РЕПО Банка России. Вместе с тем, ставка MosPrime продолжает снижаться и находится на уровне 3,91% – это может сигнализировать о том, что наибольшая часть ликвидности абсорбирована у крупных игроков, которые не спешат передавать ее, вынуждая привлекать ресурсы по ставке 5,54%. Таким образом, при всей видимости текущего уровня ликвидности, не все кредитные организации имеют возможность для комфортного фондирования.

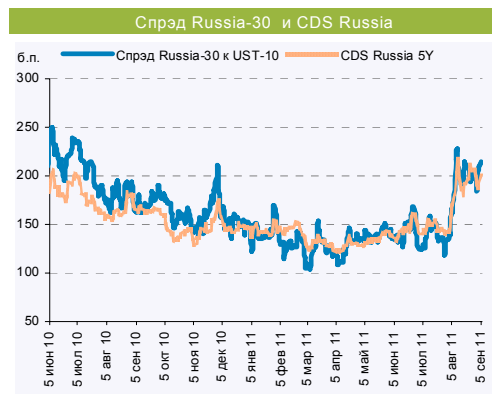
Долговые рынки

Для мировых площадок вчера в отсутствие американских коллег основным news maker стала Европа. Вместе с тем, у Старого Света получалось это не совсем удачно. Так, большинство новостей имело глубокий негативный характер. На этот раз ключевым событием стал проигрыш партии Ангелы Меркель на региональных выборах. Данный факт в очередной раз поднимает вопрос о вероятности поддержки со стороны крупнейшей экономики еврозоны политики Евросоюза на оказание помощи странам PIIGS. При этом результаты выборов могут потребовать от госпожи Меркель пересмотра своей позиции. Это, вкупе с откладыванием очередного транша финансовой помощи Греции, говорит об усугублении набившей оскомину Франции и Германии проблемы. В итоге, понедельник обернулся для сводного европейского индикатора Stoxx 600 потерей 4,1%, а для немецкого индекса – снижением на 5,3%. Вместе с тем, для долговых бумаг Германии, как оплота европейской стабильности, день закончился исторически низкими уровнями доходностей. Так, десятилетние государственные бумаги торговались на отметке в 1,84%, против 2,08% днем ранее. Аналогично этому и UST продолжили обновлять сегодня с утра свои исторические минимумы, на этот раз казначейские бумаги торгуются на уровне 1,94%. Отметим, что смягчить настрой инвесторов на этой неделе может выступление в четверг господина Обамы перед конгрессом, где он может озвучить меры по стимулированию экономики Штатов, в том числе в части создания новых рабочих мест. Последнее после пятничной статистики, свидетельствующей об отсутствии рабочих мест в августе, будет одним из ключевых моментов выступления американского президента.

Российские валютные бумаги вчера характеризовались довольно незначительным оборотом торгов для рынка еврооблигаций. На фоне небольшого снижения цен на нефть Russia 30 не удержала свои позиции и закончила день на ценовой отметке в 119,27 против 119,645 в пятницу. У корпоративных дела обстояли несколько хуже – волна продаж затронула все отраслевые сегменты, однако в особенности переоценки около 1 п.п. и выше затронули ряд выпусков Газпрома и ВымпелКома.

Для локального рынка сложился наиболее негативный фон: снижение сырьевых рынков, ослабление рубля и по-прежнему медленно восстанавливающаяся ликвидность. Результат, как и следовало ожидать, отразился в продажах большинства бумаг. На больших оборотах ценовое падение составило в диапазоне 0,1–0,2 п.п.

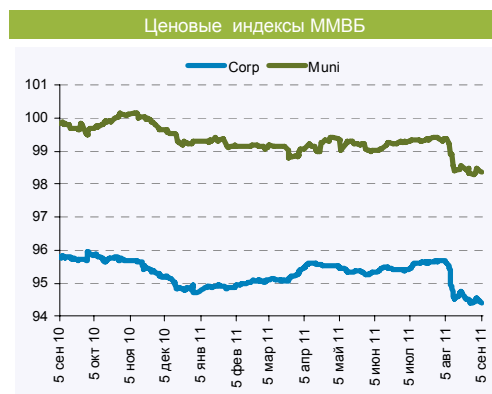
Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru



Источник: Bloomberg

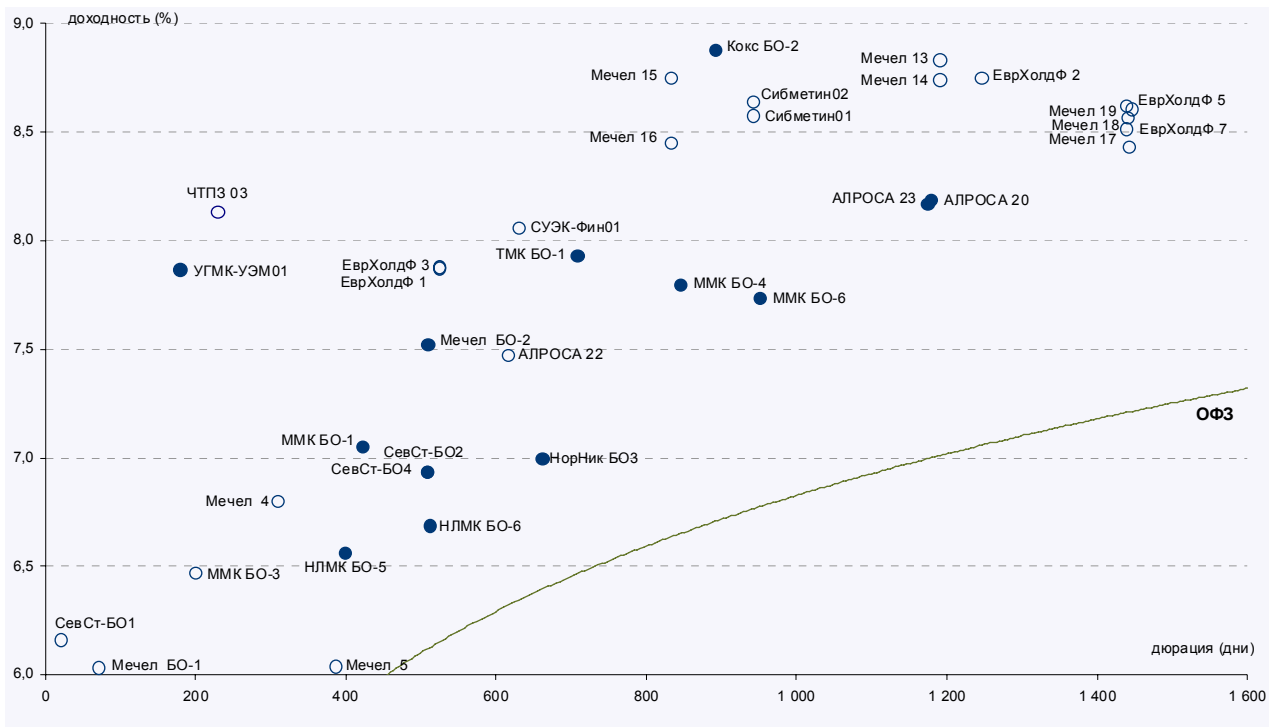


Источник: Bloomberg

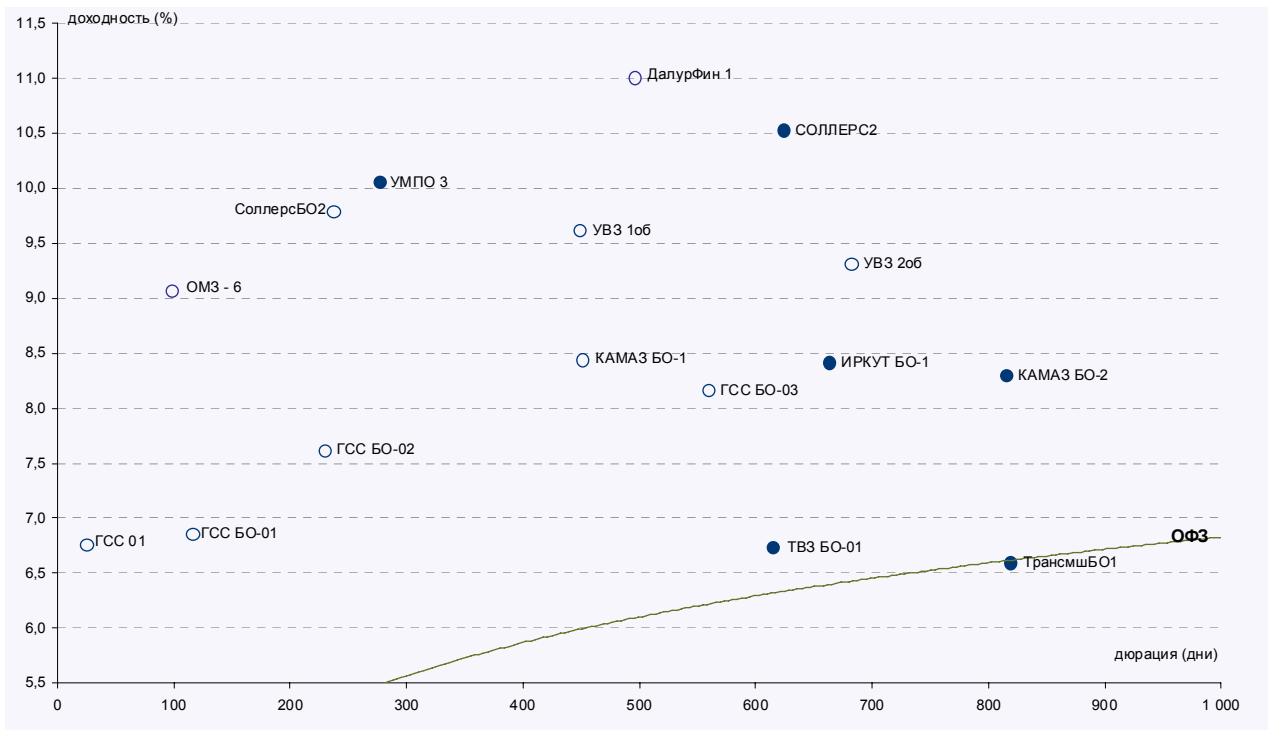


Источник: ММВБ

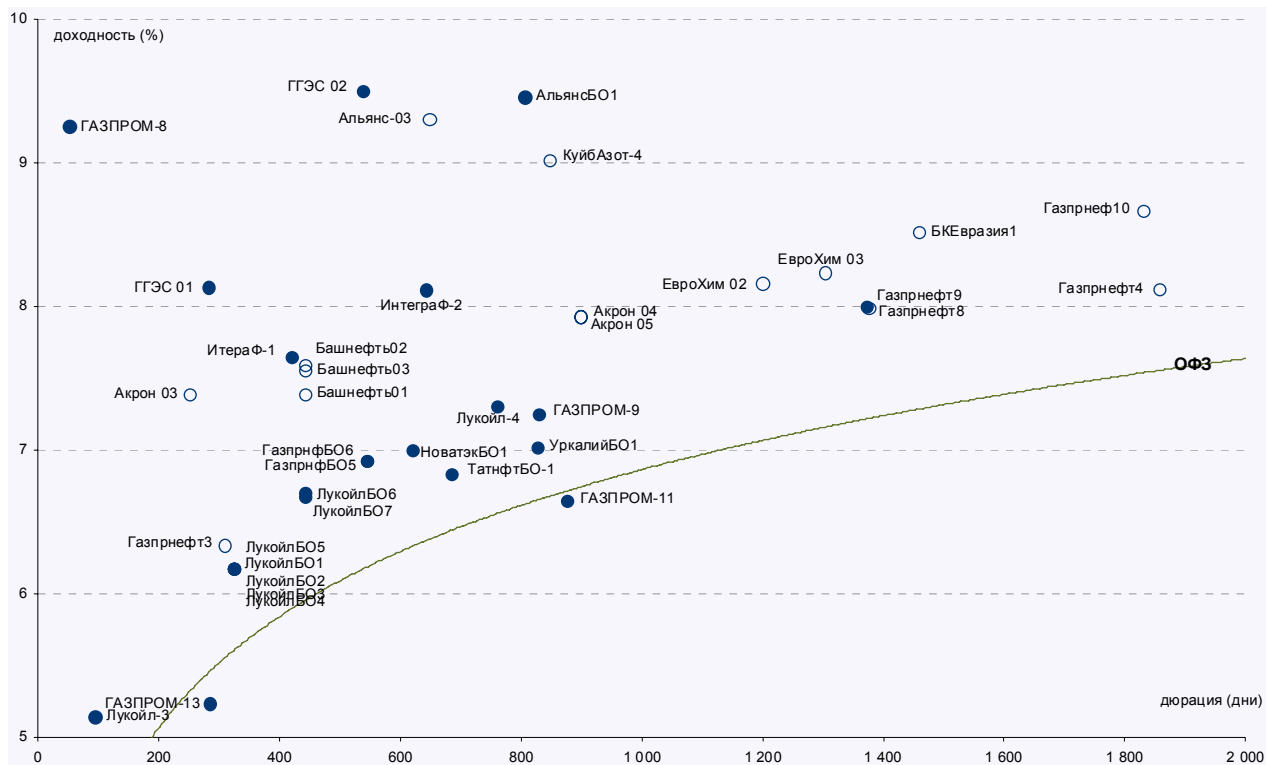
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



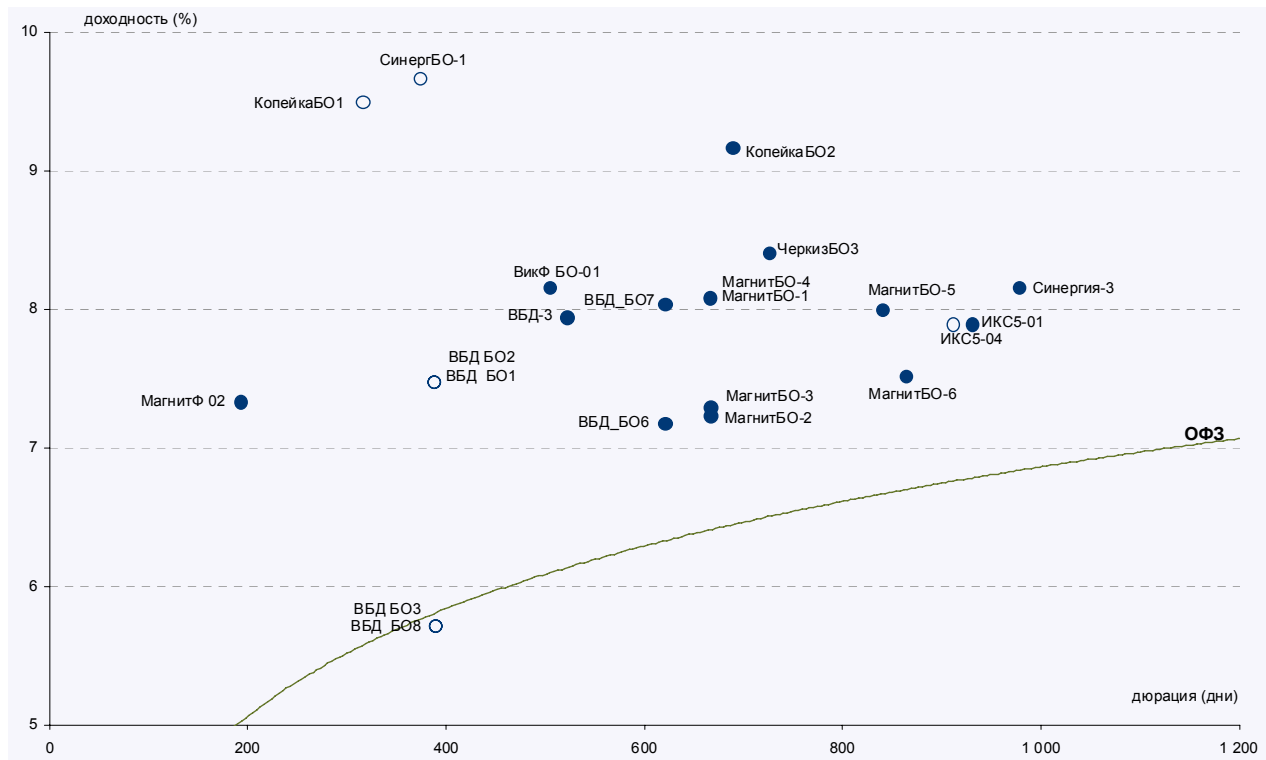
Машиностроение



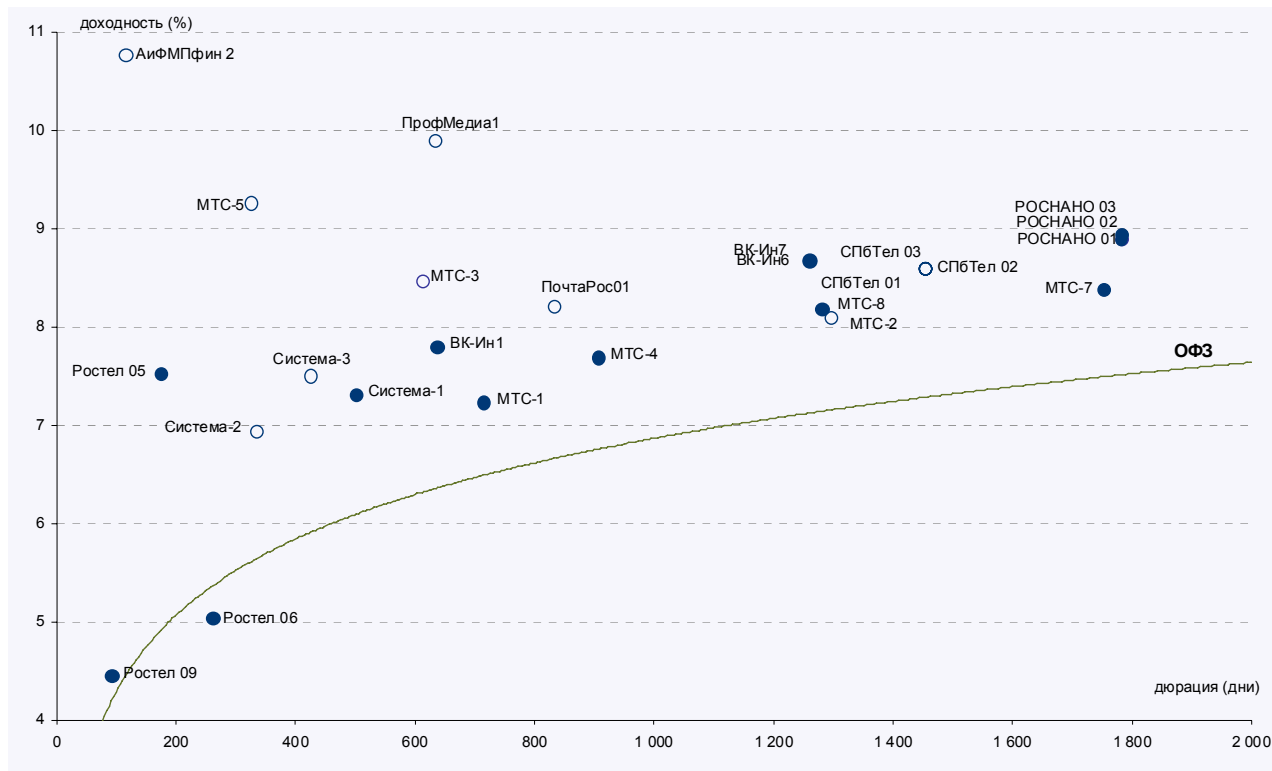
Нефтегазовый сектор, Химия



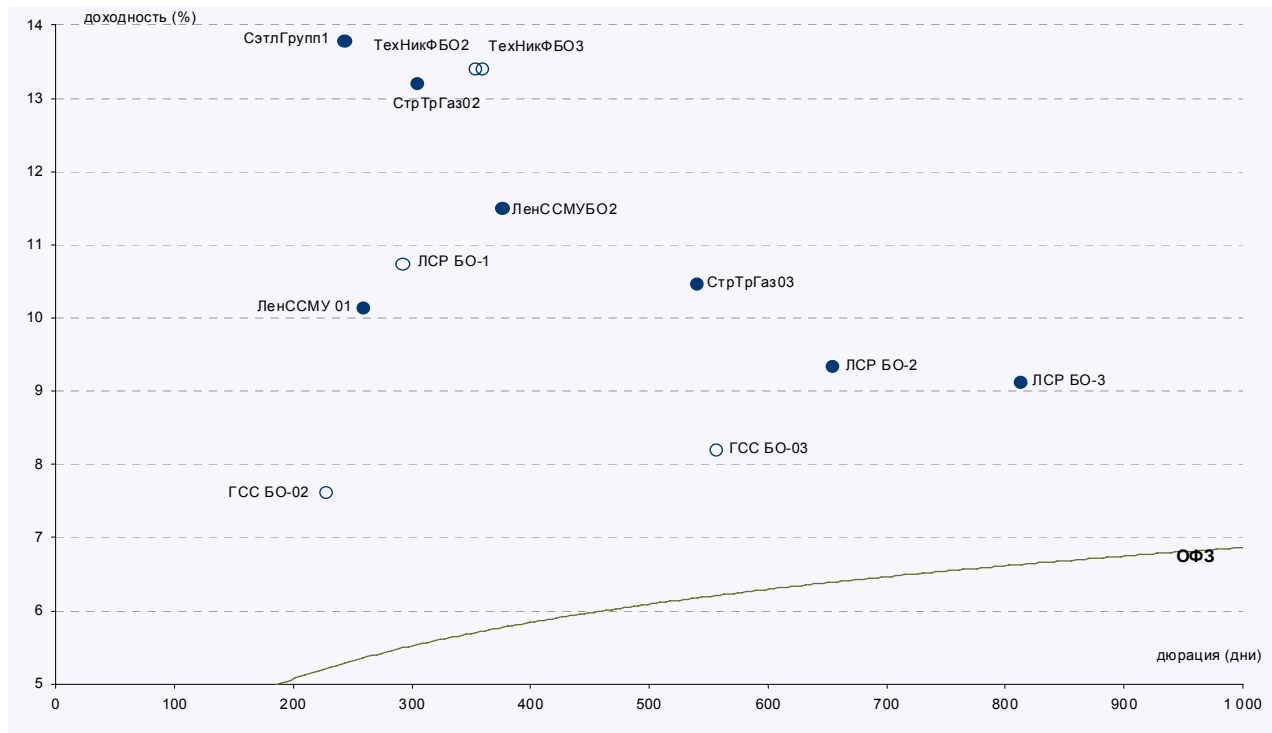
Потребсектор и АПК, Ритейл



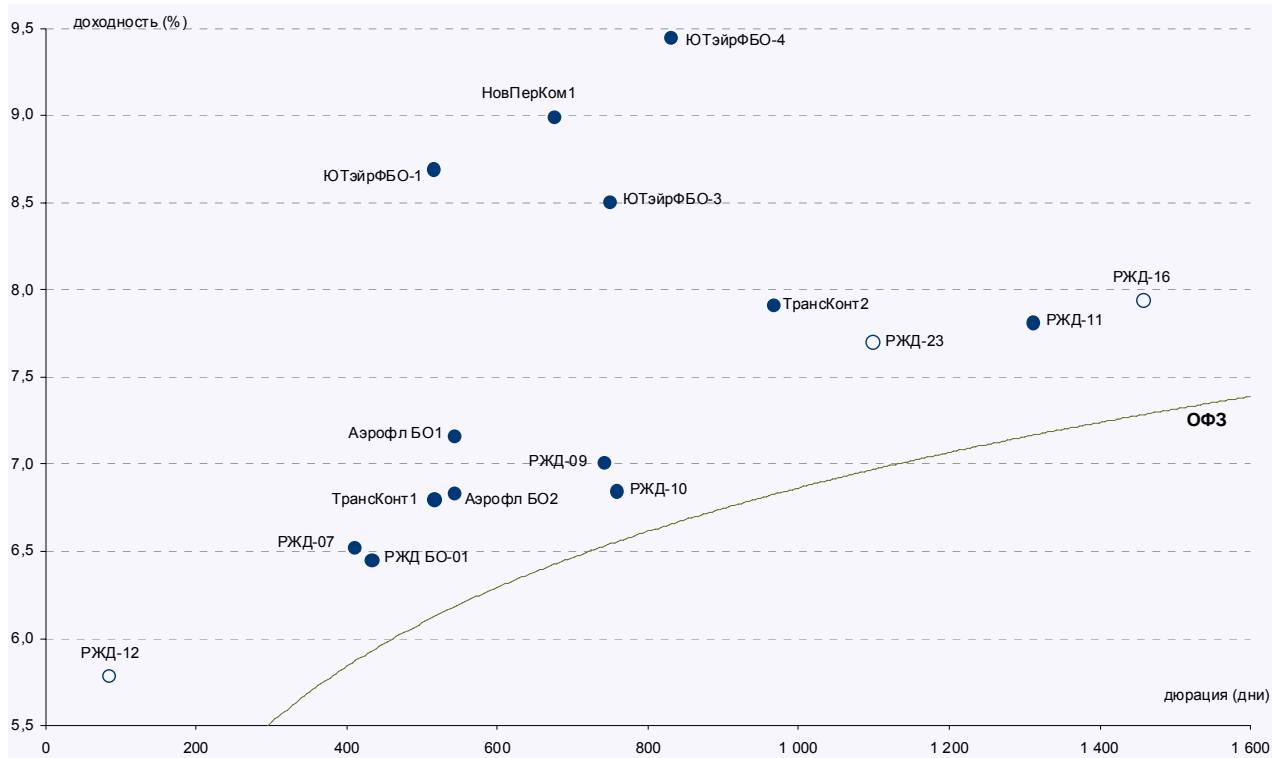
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



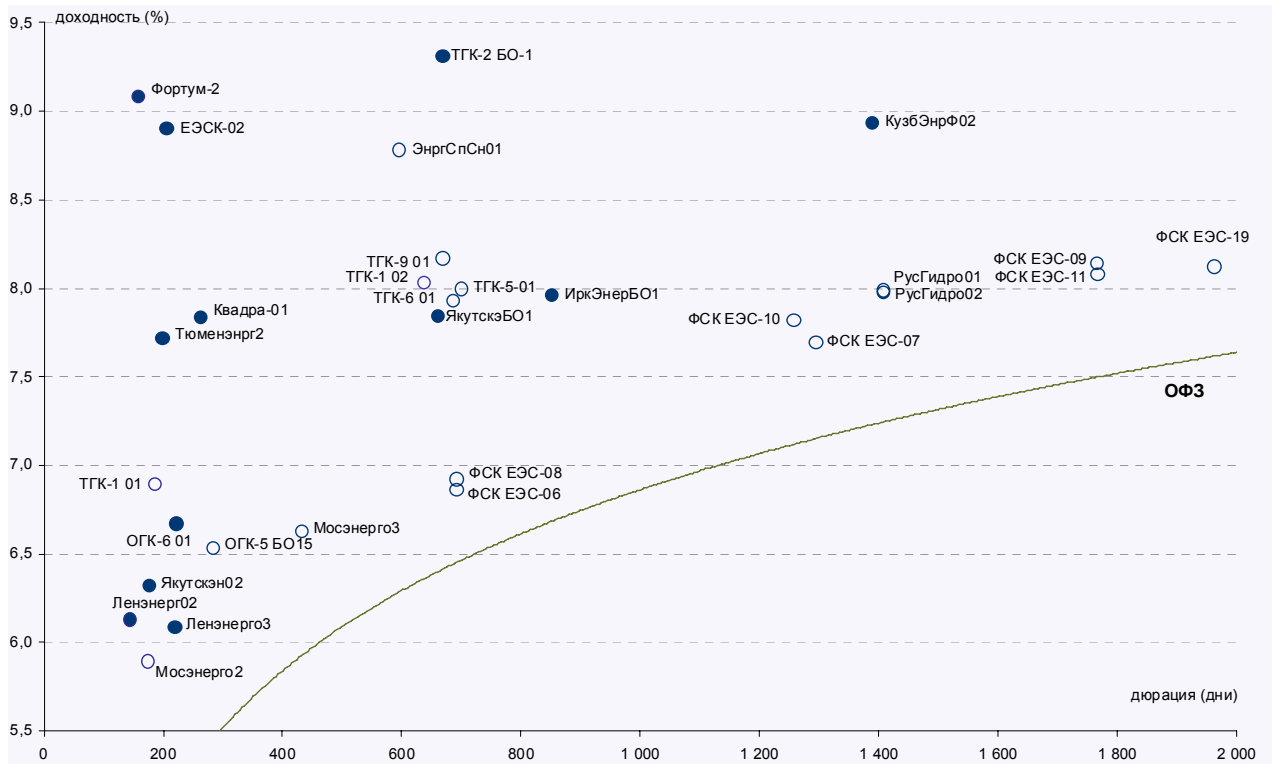
Строительство, девелопмент и стройматериалы



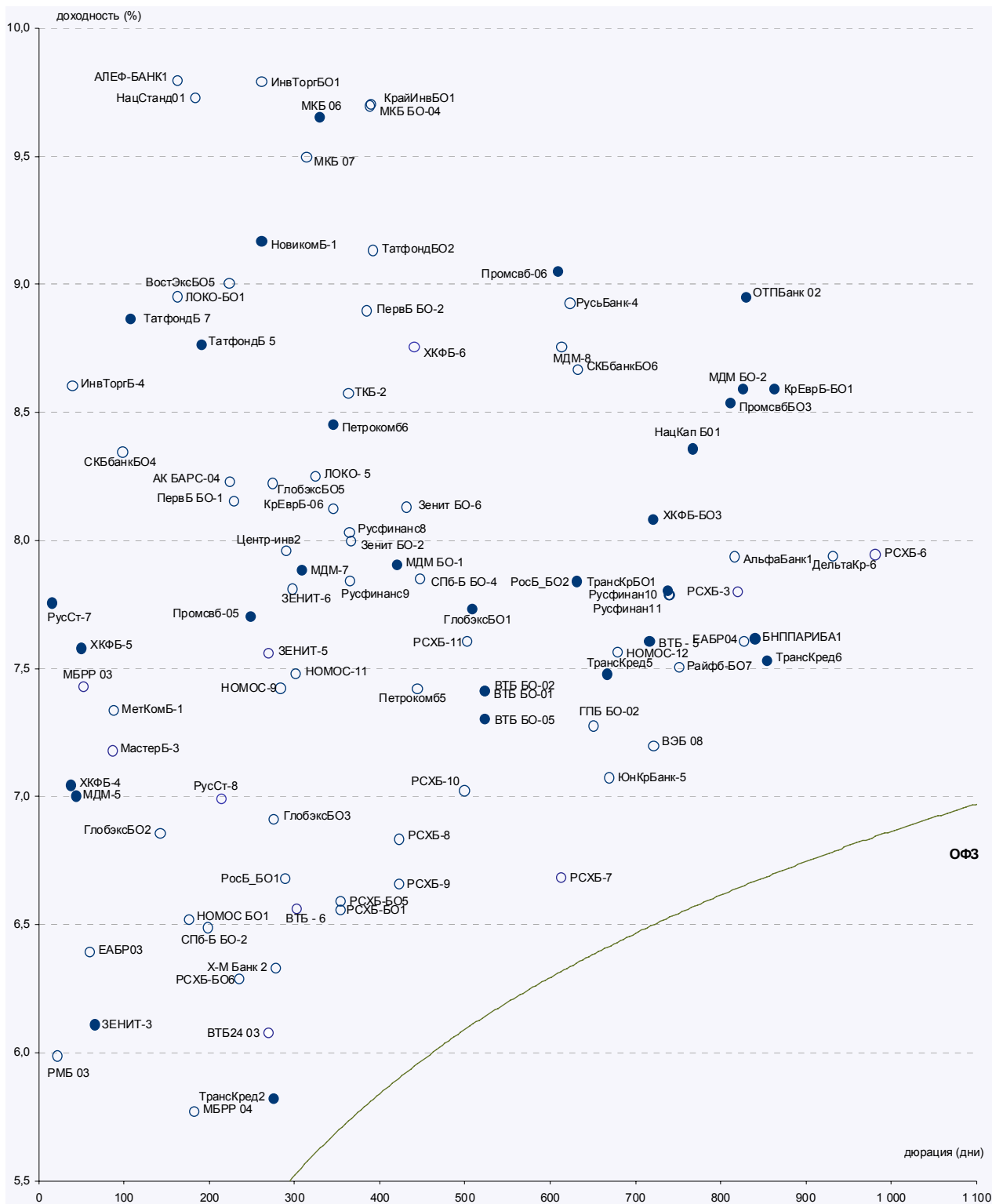
Транспорт



Энергетика

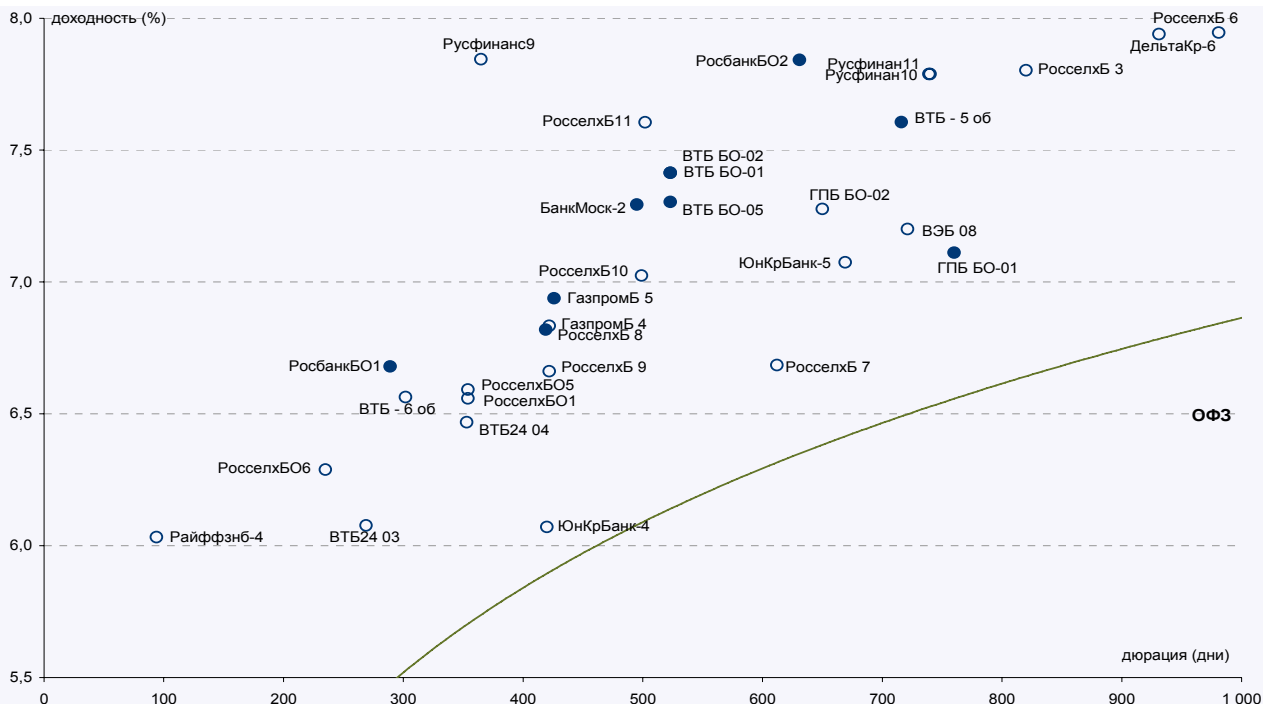


Финансовый сектор

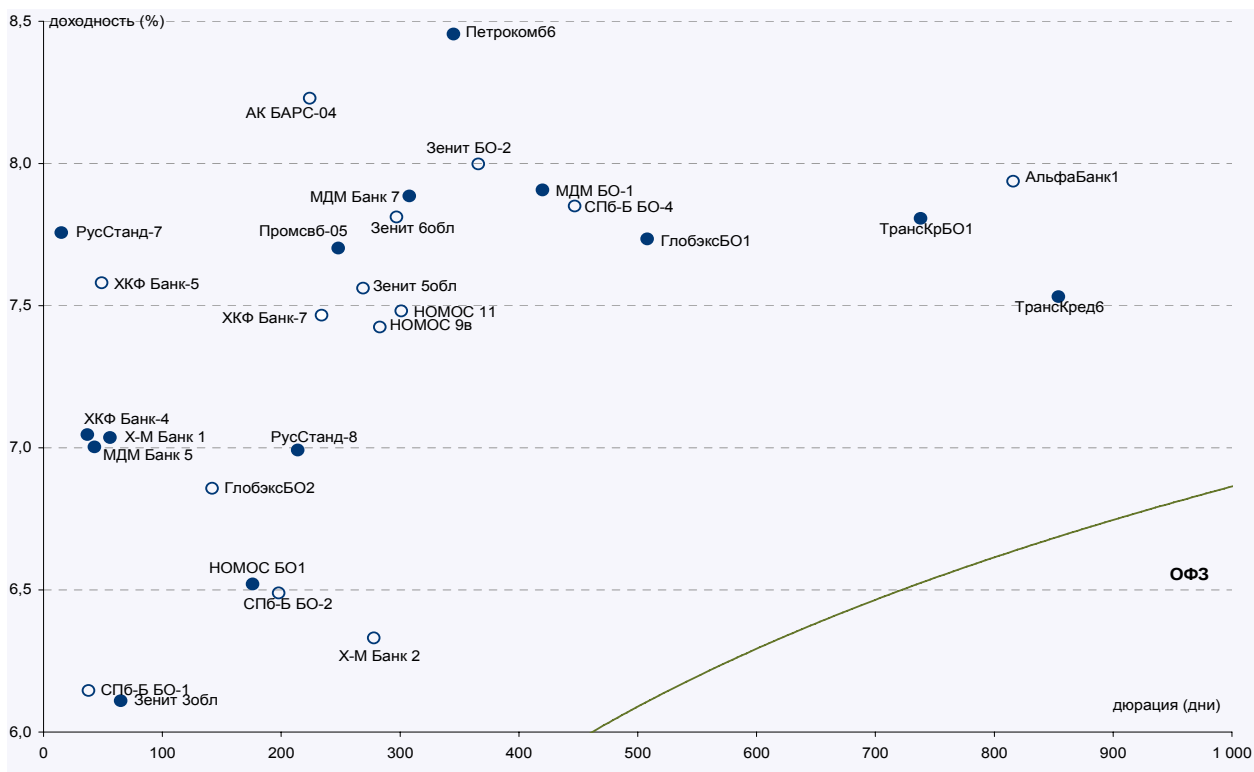


6 сентября 2011 года

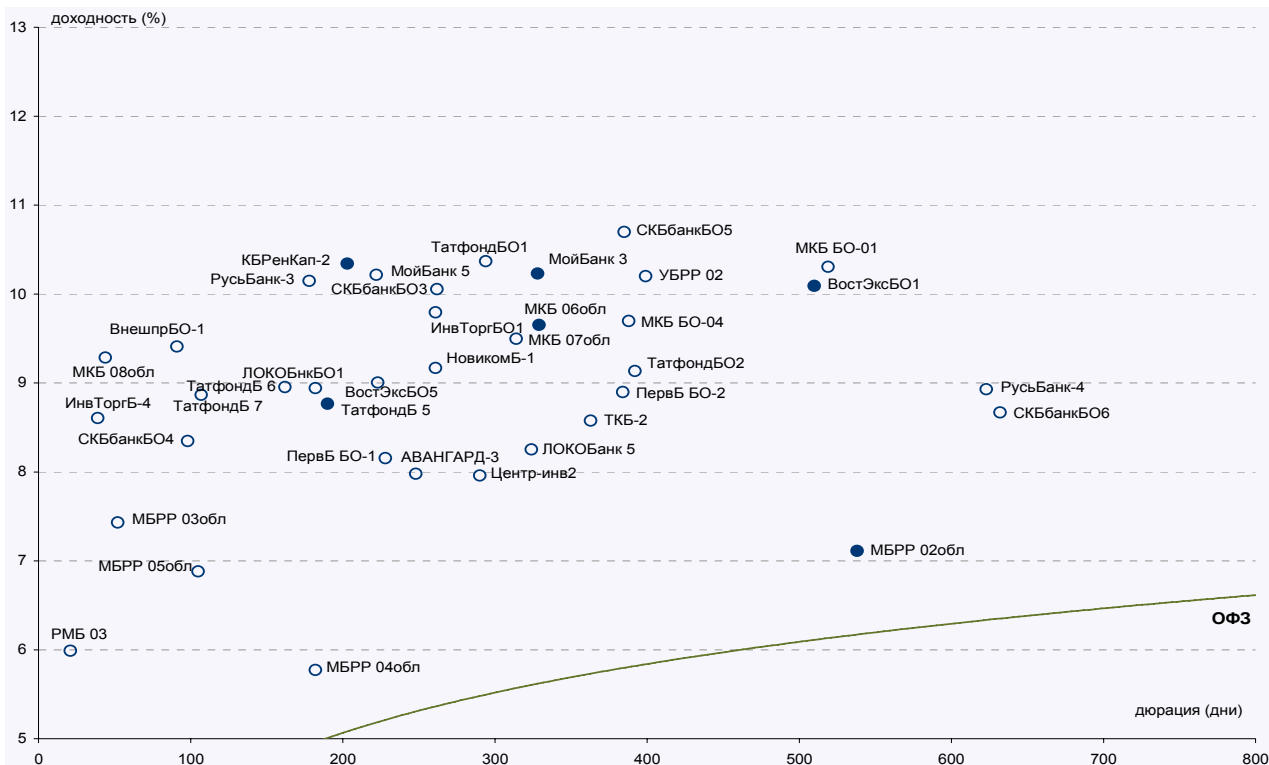
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



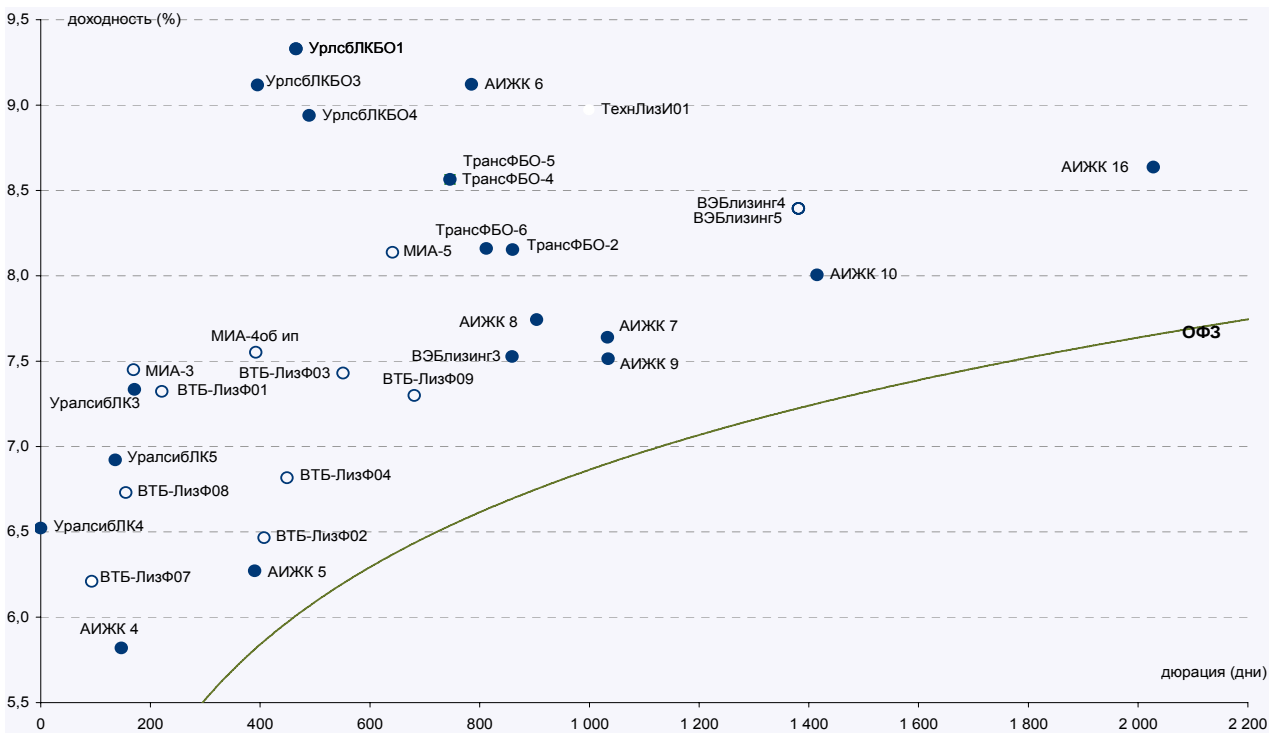
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



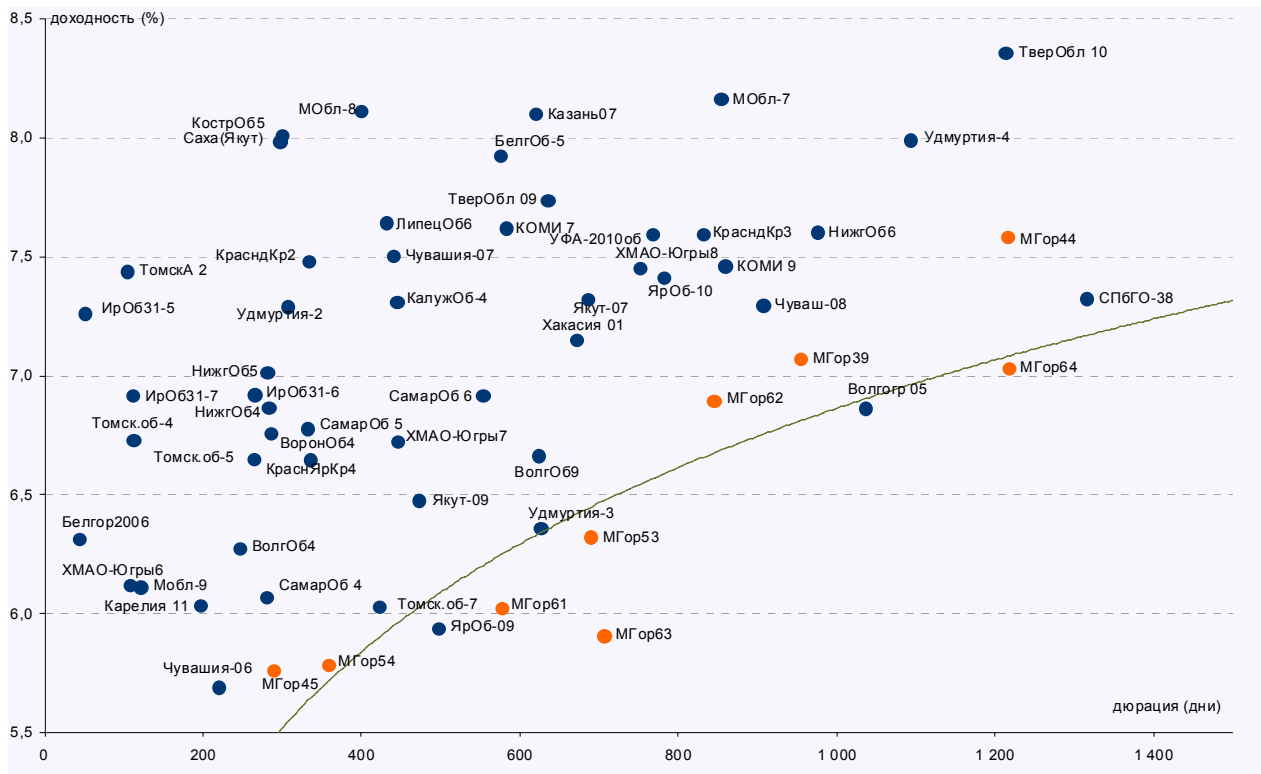
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



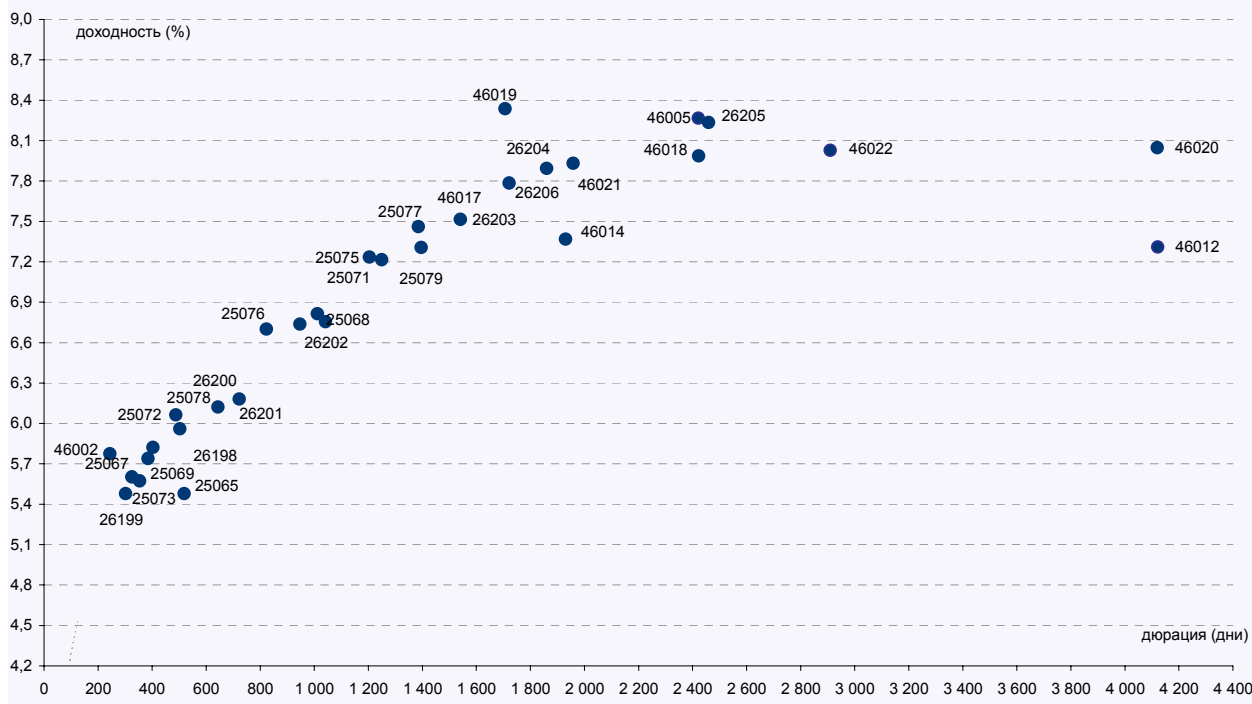
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.