

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

8 сентября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Аптеки 36,6.
- Рейтинги: Республика Саха (Якутия), «ПрофМедиа», дочерние структуры ВТБ.
- Райффайзенбанк: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- ВТБ «подбирается» к ТКБ.
- Газпром, «Газпром нефть», НОВАТЭК, РЖД, ИРКУТ, ВолгаТелеком.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD опустилась к 1,27х.
- Корзина поднялась до 34,68 руб. Курс доллара – до 30,90 руб.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: американские рынки начали неделю с падением.
- Рублевые облигации: внимание к Минфину и Москомзайму.

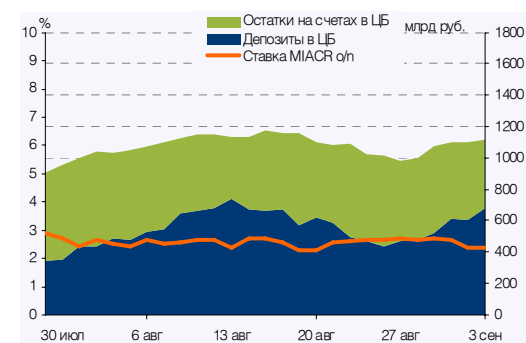
Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.70%	0	-114
Russia-30	4.36%	2	-103
ОФЗ 25068	6.67%	-2	-158
ОФЗ 25065	6.14%	-1	-171
Газпромнефть4	5.02%	-17	-392
РЖД-10	7.01%	0	11
АИЖК-8	7.82%	0	-290
ВТБ - 5	7.65%	-3	24
Россельхб-8	7.20%	-5	-142
МосОбл-8	8.57%	-25	-221
Мгср62	6.91%	-1	-226
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.82%	-1	431
iTRAXX XOVER S13 5Y	500.00	17	68
CDX XO 5Y	252.30	-21	32
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 395.95	-0.9%	1.9%
RTS	1 469.75	0.1%	1.7%
S&P 500	1 104.51	1.3%	-0.9%
DAX	6 119.17	-0.6%	2.7%
NIKKEI	9 301.32	2.1%	-11.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.05	-1.0%	-2.0%
Нефть WTI	74.60	-0.6%	-6.0%
Золото	1 250.05	0.3%	14.0%
Никель LME 3 M	22 150.00	2.5%	19.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- С 8 сентября 2010 года ММВБ снимает ограничения на доступные режимы торгов по облигациям **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** серии 02 объемом 2 млрд руб. в связи с истечением 1 года с даты последнего факта неисполнения Эмитентом обязательств по облигациям (31 июля 2009 года). Напомним, что с 7 августа 2009 года торги облигациями «Аптечной сети 36,6» серии 02 на ММВБ проходили в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС» в связи с выявлением ситуации дефолта. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Выпуск биржевых облигаций **ОАО АК «Якутскэнерго»** серии БО–01 на сумму 3 млрд руб. размещен в полном объеме. Ставка 1 купона была определена на конкурсе в ходе размещения выпуска на уровне 8,25% годовых. Ставка 2–6 купонов равна ставке 1 купона.
- **ОАО «ТГК–2»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3,087 млрд руб. В рамках оферты Эмитент выкупил около 1,51 млн облигаций (48,9% выпуска) на общую сумму 1,512 млрд руб., включая НКД.
- Биржевые облигации **ОАО «Магнит»** серии БО–01, БО–02, БО–03 и БО–04 общим объемом 5,5 млрд руб. включены в котировальный список «А» второго уровня ММВБ. Размещение выпусков состоится 13 сентября 2009 года. Срок сбора заявок на приобретение облигаций каждого из выпусков заканчивается 9 сентября 2010 года.
- Выпуск облигаций **ЗАО ЮниКредит Банк** серии 05 объемом 5 млрд руб. размещен в полном объеме. По результатам book–building ставка 1 купона была установлена в размере 7,5% годовых. Решением Эмитента ставка 2–6 купонов равна ставке 1 купона.
- 7 сентября 2010 года дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения 6 выпусков биржевых облигаций **ОАО «Банк «Санкт–Петербург»** общим объемом 15 млрд руб. Банк планирует разместить по открытой подписке бумаги серии БО–02 объемом 5 млрд руб., БО–03 объемом 4 млрд руб., БО–04 объемом 3 млрд руб. и БО–05, БО–06, БО–07 объемом 1 млрд руб. каждый.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 4 выпуска биржевых облигаций **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** общим объемом 10 млрд руб. Компания планирует разместить по открытой подписке бумаги серий БО–01 и БО–02 по 2 млрд руб. каждый, а также серий БО–03 и БО–04 по 3 млрд руб.
- 7 сентября 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ОАО «Инвестиционно–финансовая компания «РФА–Инвест»** серии 02 объемом 1 млрд руб.
- **ОАО «Мечел»** разместило в полном объеме облигации серии 13 и 14 на общую сумму 10 млрд руб. По результатам book–building ставки первых купонов по выпускам были установлены в размере 10% годовых. Ставка 2–10 купонов по каждому из выпусков установлена равной ставке 1 купона.
- Облигации **ОАО «ЧТПЗ»** серии 03 объемом 8 млрд руб. переведены из котировального списка «Б», допущенных к торгам на ММВБ, в «перечень внесписочных ценных бумаг».
- 15 сентября 2010 года начнется размещение облигаций **ООО «ТехноНИКОЛЬ–Финанс»** серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. Книга заявок по размещению облигаций открылась 8 сентября 2010 года. Срок сбора заявок заканчивается 9 сентября.

Рейтинги

- Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам **Республики Саха (Якутия)** со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «BB–» и рейтинг по национальной шкале «ruAA–». Рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта, присвоенный необеспеченным долговым обязательствам республики, остается на уровне «3». Эксперты S&P пересмотр прогноза

объясняют «хорошими финансовыми показателями республики, достигнутыми благодаря существенной поддержке федерального правительства (уровень которой может понизиться) и осмотрительной финансовой политике». Кроме того, прогноз «Стабильный» отражает ожидания агентства, что «Якутия может достичь устойчиво-высоких бюджетных показателей благодаря росту налоговых доходов, обусловленному значительными инвестициями в инфраструктуру и освоению месторождений полезных ископаемых. Республика будет продолжать получать поддержку федерального правительства, которая позволит уменьшить давление на расходную часть бюджета и сохранить невысокий уровень долга».

- Агентство Standard&Poor's присвоило окончательный долгосрочный кредитный рейтинг «В+» российской диверсифицированной холдинговой медиа-компания PROFMEDIA LIMITED («ПрофМедиа»). Прогноз — «Стабильный». Одновременно S&P присвоило окончательный рейтинг «В+» выпуску рублевых облигаций объемом 3 млрд руб., выпущенных компанией ООО «ПрофМедиа Финанс» под гарантии «ПрофМедиа». Выпуску облигаций также был присвоен рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта «4», что соответствует ожиданиям среднего (30–50%) уровня возмещения долга в случае дефолта. Эксперты агентства отмечают, что «кредитный рейтинг «ПрофМедиа» отражает высокий уровень финансового рычага Компании, генерирование отрицательного значения свободного денежного потока в краткосрочной перспективе, а также подверженность «ПрофМедиа» рискам циклической медийной отрасли в России и рискам, связанным со сложной регулятивной средой в России». В свою очередь, прогноз «Стабильный» соответствует ожиданиям S&P, что «Компания будет и в дальнейшем демонстрировать устойчиво-высокие показатели в соответствии с ростом рынка рекламы в России, а ликвидность активов «ПрофМедиа» останется достаточной, несмотря на генерирование значительной отрицательной величины свободного денежного потока в 2010 году».
- Агентство Moody's изменило прогноз рейтингов финансовой устойчивости «D–» с «Негативного» на «Стабильный» для ряда **дочерних структур ВТБ**: VTB Capital Plc. (VTBC), VTB Bank (Austria) (VTBA), и VTB Bank (France) (VTBF). Одновременно Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги указанных банков по депозитам в национальной и иностранной валюте «Ваа3», рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств «Ваа3» и краткосрочные рейтинги депозитов в национальной и иностранной валюте «Prime–3». Прогноз по долговым и депозитным рейтингам – «Стабильный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Райффайзенбанк: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.

Райффайзенбанк (Россия) раскрыл инвесторам итоги за 1 полугодие 2010 года по МСФО, которые в целом можно назвать вполне положительными. Тем не менее, стоит отметить, что Банк несколько стагнирует в своем развитии и в настоящее время накопил избыточные ресурсы, которые можно было бы направить на свой рост. Это касается как достаточности капитала, соотношения кредитов и депозитов и «увлеченности» рынком ценных бумаг в 2010 году, так и сокращения процентных доходов при сохранении операционных расходов. Но обо все по порядку.

В качестве позитивных факторов отметим рост прибыли после налогообложения более чем в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3,75 млрд руб. Конечно, ему далеко до заработанных ВТБ 25,1 млрд руб., однако отраженная высокая динамика ее роста не может не радовать. Отметим, что предпосылки для такого развития событий также схожи с ситуацией в госбанке – стабилизация качества кредитного портфеля (объем начисленных резервов упал на 82% до 1,99 млрд руб.) привела к заметно меньшим объемам начисления резервов, что и обусловило высокую прибыль. Как негативный фактор мы отмечаем сокращение чистых процентных доходов по сравнению с 1 полугодием прошлого года на 36,72% в результате уменьшения размера работающих активов во второй половине 2009 года. Это может привести к тому, что впоследствии, когда будет исчерпан эффект от начисленных резервов, объем прибыли Банка начнет падать. Сейчас это отражается в виде негативной тенденции роста показателя Cost / Income с 40,16% до 53,14%.

Размер активов Банка за отчетный период практически не изменился, оставшись на уровне 510,9 млрд руб., однако, не найдя спроса на свои продукты на рынке кредитования, Банк активизировал свою деятельность на рынке ценных бумаг: портфель за январь–июнь 2010 года вырос на 64,3% до 86,2 млрд руб. (17% активов). Последнее поставило Банк в некоторую зависимость от конъюнктуры данного довольно волатильного рынка, а также привело к росту активов, взвешенных по уровню риска, на 13,81%.

В остальном, структура активов и пассивов остается консервативной: средства клиентов на расчетных счетах и депозитах практически остались на уровне начала текущего года (258,8 млрд руб.), а соотношение кредитов и депозитов находится на комфортной отметке 1,05х. Достаточность капитала с существенным запасом покрывает возникающие по кредитному портфелю риски – 22,7% (по Базелю) и ее можно назвать несколько «избыточной».

В настоящее время на рынке долгового капитала обращается единственный выпуск рублевых облигаций Райффайзенбанка серии 04 (УТР 6,4% годовых, 425 дней), при этом он высоколиквидный и входит в перечень прямого РЕПО с ЦБ. С точки зрения привлекательности данного займа – он хорошо «лег» на «кривую» госбанков, при этом дополнительный комфорт ему обеспечивает тот факт, что по дюрации рядом с ним выпуски данных кредитных организаций отсутствуют. Можно сказать, что выпуск Банка нашел свою нишу. С другой стороны, его можно рассматривать только как инструмент управления ликвидностью и не более, поскольку ожидать роста котировок по данной бумаге не приходится – она сейчас торгуется на вполне справедливом уровне.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ВТБ «подбирается» к ТКБ.

По словам президента ВТБ Андрея Костина, сделка по приобретению ТрансКредитБанка может быть закрыта до конца года. Согласно данным Прайм–ТАСС, предполагается, что первоначально ВТБ приобретет 20% акций ТКБ с опцией увеличения пакета в дальнейшем. «Коммерсантъ», ссылаясь на свои источники, раскрывает вариант, при котором на первом этапе ВТБ купит долю не более 10%, то есть войдет как стратегический инвестор. /Коммерсантъ/

Таким образом интрига, озвученная в СМИ в начале июля (см. наш обзор от 5 июля http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_05072010.pdf), получила свое продолжение. Отметим, что текущие события вполне логичны. Во–первых, сделка проходит в рамках двух госструктур, так что конечный собственник не меняется. Во–вторых, для РЖД этот актив непрофильный, хотя и играющий заметную роль в его деятельности. В–третьих, в планах ВТБ активно расширяться, в том числе с упором на розницу, а клиентская база ТКБ (в основе которой стоят сотрудники РЖД) – довольно «лакомый кусочек». В предыдущем обзоре мы рассматривали вариант продажи портфеля, однако, видимо, ТКБ такой вариант развития событий не устраивает.

Кроме того уровень достаточности капитала Банка (Н1) также поднять не помешало бы – на 1 августа 2010 года он составлял более чем скромные 12,61%. С обилием инвестиционных проектов РЖД отвлекать собственные ресурсы на непрофильный актив «не с руки». Поэтому, видимо, РЖД всерьез задумались над «передачей» управления ТКБ.

Как и ранее, мы положительно относимся к данной сделке, поскольку сейчас премия бумаг ТКБ к ВТБ и другим госбанкам составляет 50–80 б.п. После смены акционера можно ожидать роста котировок вплоть до уравнивания с доходностями материнского банка. С другой стороны, полной аналогии ждать не стоит и минимальный спред между бумагами, на наш взгляд, должен сохраниться (до 30 б.п.).

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **НОВАТЭК** в партнерстве с «Газпром нефтью» выкупает у «Газпрома» 51% «СеверЭнергии» (еще 49% принадлежит консорциуму итальянских Eni и Enel). Данная компания владеет лицензиями на четыре нефтегазовые месторождения в Западной Сибири с запасами 1,3 трлн кубометров газа и 568 млн тонн нефти. Сумма сделки оценивается в 1,8–1,9 млрд долл., а ее одобрение советом директоров «Газпрома» пройдет в ближайшие дни, реализация состоится до конца года. За счет данной сделки газовая Монополия намерена компенсировать ранее понесенные затраты на приобретение 51% в «СеверЭнергии» и сохранить контроль над ним через долю владения в «Газпром нефти» (95,98%) и НОВАТЭКе (19,39%). /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

- По предварительному инвестиционному плану, дочернее общество «РЖД» – ОАО «Вторая грузовая компания» до 2015 года направит на приобретение и модернизацию вагонов более 140 млрд руб. До 2015 года компания приобретет более 76 тыс. новых вагонов и модернизирует более 61 тыс. вагонов. В настоящее время ведется работа по завершению предусмотренных законодательством процедур по учреждению компании и обеспечению начала ее хозяйственной деятельности. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По словам президента ОАК Алексея Федорова, корпорация планирует до 2014 года вложить 500 млн долл. в создание производства самолетов МС–21 на базе иркутского авиазавода (**ИРКУТ**). Проект финансируется за счет государства (примерно 70 млрд руб. из ФЦП «Гражданская авиация» до 2015 года) и кредитов. Средства прежде всего пойдут на закупку нового оборудования. ОАК планирует вывести МС–21 на рынок к 2016 году. Самолет должен будет конкурировать со среднемагистральными Boeing 737 и Airbus 320/321. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «ВолгаТелеком»** исполнило обязательство по выкупу акций, предъявленных акционерами в рамках текущей реорганизации Компании в форме присоединения к ОАО «Ростелеком». Общее количество выкупленных акций составило 25,429 млн штук или 7,75% уставного капитала ОАО. Сумма денежных средств, направленных на выкуп акций, равняется 2,46 млрд руб. /www.vt.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Министр сельского хозяйства Елена Скрынник сообщила, что от летней засухи пострадали более 22 тыс. российских сельхозхозяйств, подтвержденные прямые убытки в АПК составили свыше 39 млрд руб. Сельхозкультуры погибли почти на 13 млн га, что составляет 30% от площади посевов в пострадавших регионах. Режим чрезвычайной ситуации из-за засухи вводился в 38 субъектах РФ. Правительство и министерство приняли меры по поддержке данных регионов: выделено 35 млрд руб., из которых 25 млрд руб. – бюджетные кредиты и 10 млрд руб. – субсидии на покрытие прямого ущерба. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Во вторник ослабление евро в ходе азиатской сессии на фоне возобновления спекуляций о сохранении проблем с суверенным долгом стран Еврозоны сохранилось и на европейских торгах. Поводом для продолжения коррекции пары EUR/USD стали весьма слабые данные о состоянии промышленности Германии – показатели заказов в обрабатывающей промышленности в июле против предполагаемого роста на 0,5% снизились на 2,2%, при этом в июне индикатор отражал увеличение на 3,2%. В результате по итогам дня курс евро потерял около 1,5%, опустившись до 1,27 долл.

Сегодня каких-либо проблесков оптимизма пока не наблюдается – с утра пара EUR/USD торгуется в районе 1,271х, что скорее выглядит как небольшой отскок после вчерашнего падения. В целом день обещает быть достаточно насыщенным с точки зрения публикаций различной статистики как из Европы, так и США, среди которой хоть и не будет каких-либо ключевых показателей, тем не менее, вполне может определить тон сегодняшних торгов. Кроме того, внимание инвесторов будет сосредоточено на очередном выступлении Б. Обамы, от которого ждут раскрытия подробностей новых мер стимулирования национальной экономики.

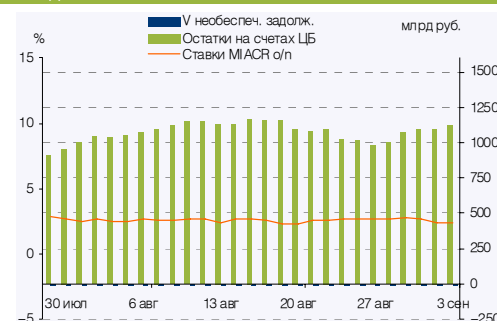
На внутреннем валютном рынке события вчера развивались не слишком выразительно. Вопреки весьма переменчивому внешнему фону большую часть дня корзина устойчиво котировалась в районе 34,61 руб., причем отклонения от этого уровня не превышали 1 коп. Лишь ближе к закрытию без заметных поводов бивалютный ориентир поднялся до 34,65 руб.

После закрытия российских торгов цены на нефть поднялись с 75 до 77 долл. за барр. Однако, несмотря на это, сегодня с утра по-прежнему преобладают покупатели иностранной валюты – с открытием корзина поднимается на 3 коп., а курс доллара, отыгрывая конъюнктуру Forex, – сразу на 13 коп. до 30,90 руб., вплотную приблизившись к максимуму последних 2 месяцев. В целом, текущая не слишком оптимистичная конъюнктура глобальных рынков вполне объясняет такое поведение участников рынка. В то же время, цены на нефть по-прежнему сохраняют весьма устойчивые позиции, и едва ли интенсивность продаж будет носить продолжительный характер.

Впрочем, в качестве версии мы бы не стали исключать, что ослабление рубля спровоцировано выводом ресурсов с российского рынка европейскими участниками, которым необходимо привести структуру своего капитала в соответствии с новыми требованиями (Базель-3). В этом случае тенденция к ослаблению национальной валюты вполне может получить продолжение.

Денежному рынку сегодня предстоит пройти «испытание» в виде размещения ОФЗ и Москомзайма на 85 млрд руб., а также погашения ранее привлеченных средств Минфина на 32 млрд руб. Учитывая совокупный запас ликвидности, достигший 1,17 трлн руб., особого дефицита ресурсов ждать не приходится, хотя, конечно, временный подъем ставок все же вполне вероятен.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
7 сен	беззалоговый аукцион ЦБ 1,2 млрд руб. на 5 нед. ломбардные аукционы ЦБ на нед, 3 мес.
8 сен	аукционы ОФЗ на 65 млрд руб. возврат Минфину средств с проведенных ранее бюджетных аукционов 32 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенного 7 сентября погашение ОФЗ 346014 на 15 млрд руб.
9 сен	депозитные аукцион ЦБ аукцион ОБР-14 на 5 млрд руб.

Источник: Reuters, Cbonds.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Вчера лейтмотивом развития событий на международных торговых площадках стало возобновление спекуляций в отношении проблем с суверенным долгом стран Еврозоны. Импульсом для этого послужила статья в WSJ, который в своем исследовании подверг сомнению достоверность проведенных ранее стресс-тестов европейских банков, в частности, отметив некоторые нарушения со стороны рассматриваемых банков. Встреча представителей монетарных властей Евросоюза (Ecofin) каких-либо откровений рынкам не принесла – участники не смогли выработать конкретных решений ни по одному из наиболее актуальных вопросов, в том числе по введению единого налога на некоторые виды операций банковского сектора.

В результате, по итогам дня европейские фондовые индексы снизились на 0,6%, а американские, начав торги после продолжительных выходных, упали сразу на 1–1,2%. Сегмент казначейских бумаг отреагировал на происходящее вполне закономерным образом – доходности коротких бумаг снизились на 3–5 б.п., а длинных (от 7 лет) – на 10–12 б.п.

Сегодня с утра внешний фон остается достаточно пессимистичным: азиатские площадки завершили день с минусом, а фьючерсы на американские индексы теряют около 0,2%. Сегодня каких-либо ключевых макроданных не ожидается, и, главным образом, внимание инвесторов будет сфокусировано на предстоящем выступлении Б. Обамы, а также решении Банка Канады по ставке (ожидается повышение с 0,75% до 1%). Помимо этого, интерес представляют данные по общему промышленному производству Германии и потребительскому кредитованию США.

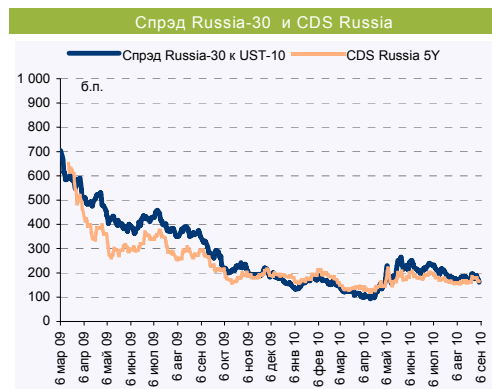
На фоне ослабления курса национальной валюты ситуация на внутреннем долговом рынке вчера развивалась не слишком выразительно: по итогам торгов наиболее ликвидные выпуски «просели» в среднем в пределах 5–10 б.п.

От сегодняшнего дня мы не ждем каких-либо перемен в настроениях участников: в свете сохраняющегося негативного внешнего фона день вполне может пройти по сценарию вчерашнего.

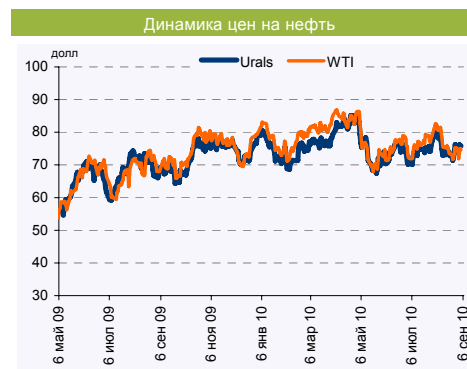
Кроме того, основная активность участников сегодня будет направлена в сторону первичного рынка – предстоит размещение ОФЗ на 65 млрд руб. и облигаций Москвы примерно на 20 млрд руб.

Интересно отметить, что Минфин впервые дал предварительные ориентиры для своего размещения, фактически определив размер допустимой для рынка премии. Так, ОФЗ–25072 с погашением через 2,4 года (25 млрд руб.) предполагается разместить в диапазоне 6,16–6,23%, а 6–летние ОФЗ–26203 (40 млрд руб.) – 7,35–7,45%.

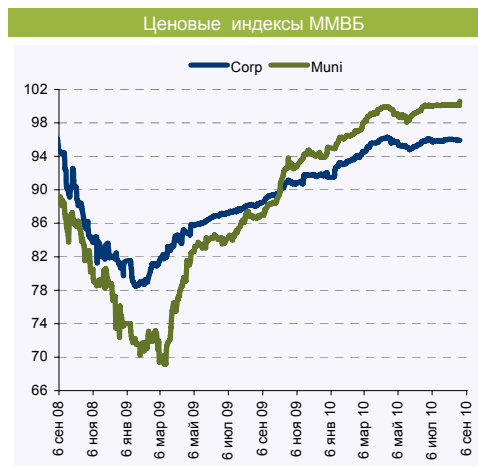
Аналогичным образом поступил и Москомзайм, предложивший довольно длинные инструменты: 12–летние Москва–48 на 9,7 млрд руб. с ориентиром 7,85–7,95% (премия к рынку – 10–20 б.п.) и новый выпуск 8–летние Москва–66 на 10 млрд руб. – 7,45–7,65%.



Источник: Bloomberg

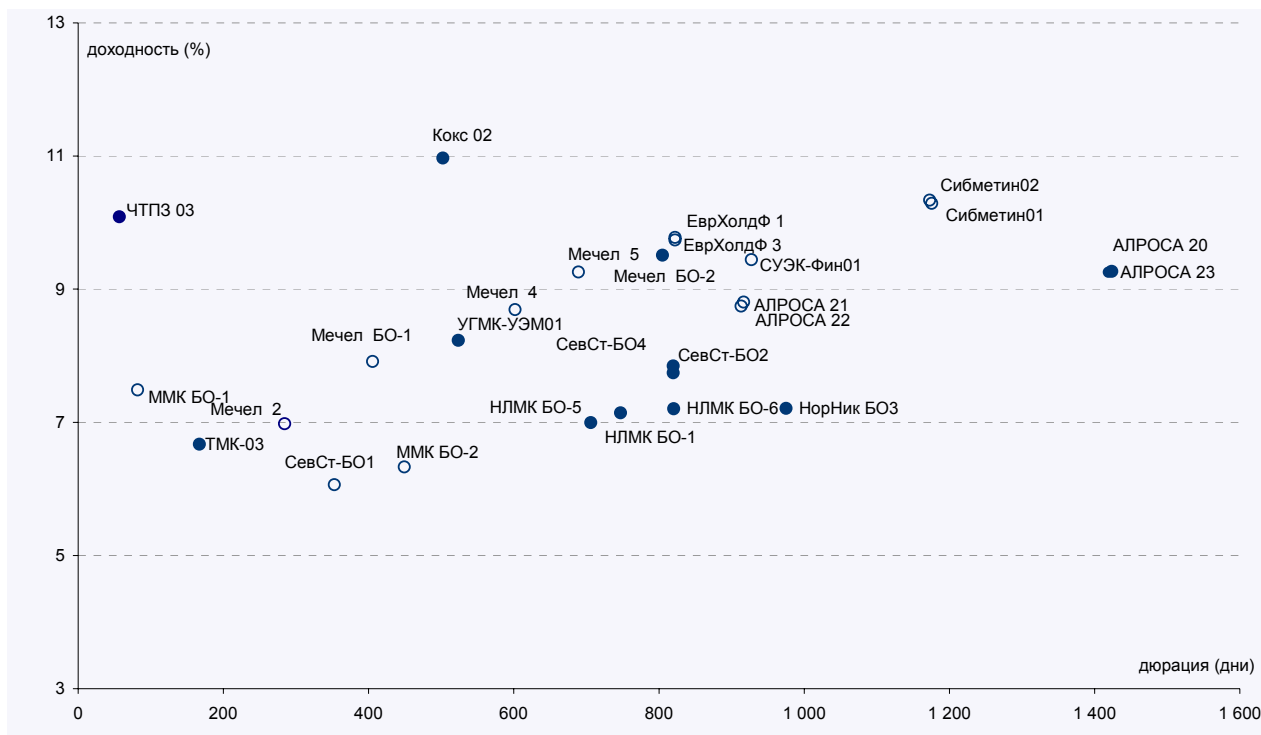


Источник: Bloomberg

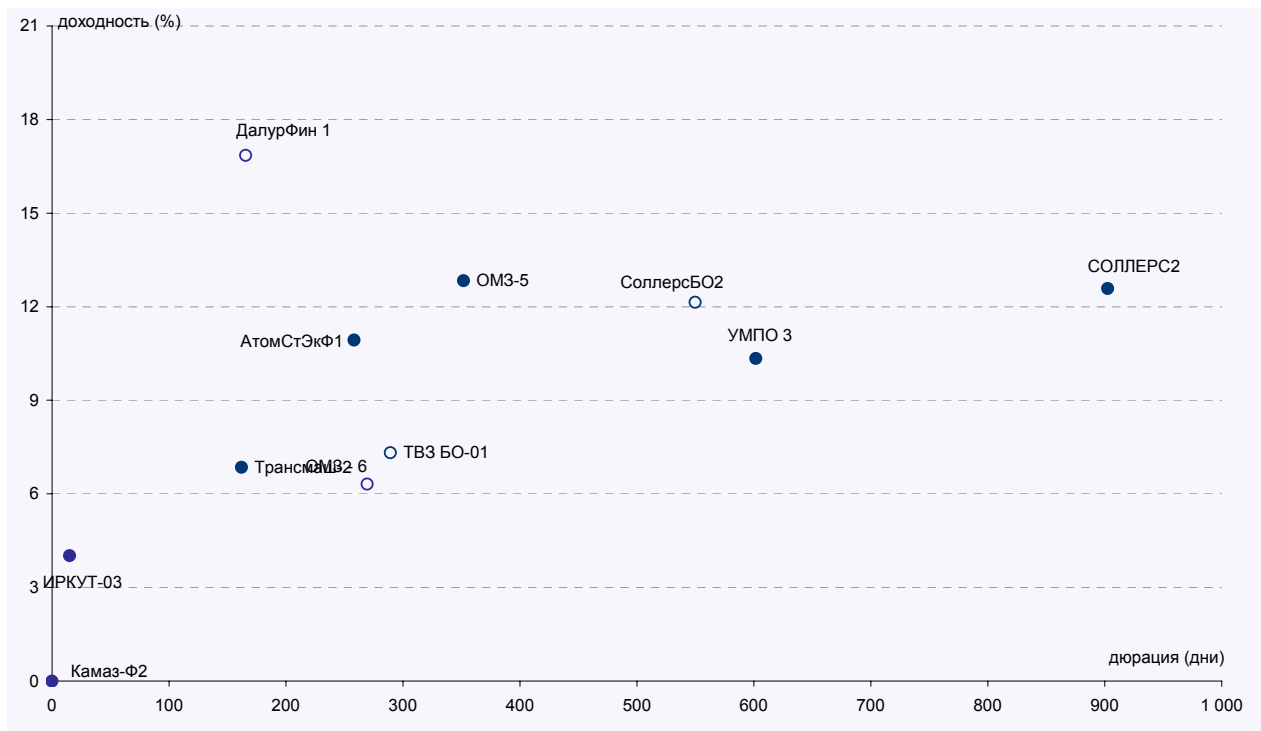


Источник: ММВБ

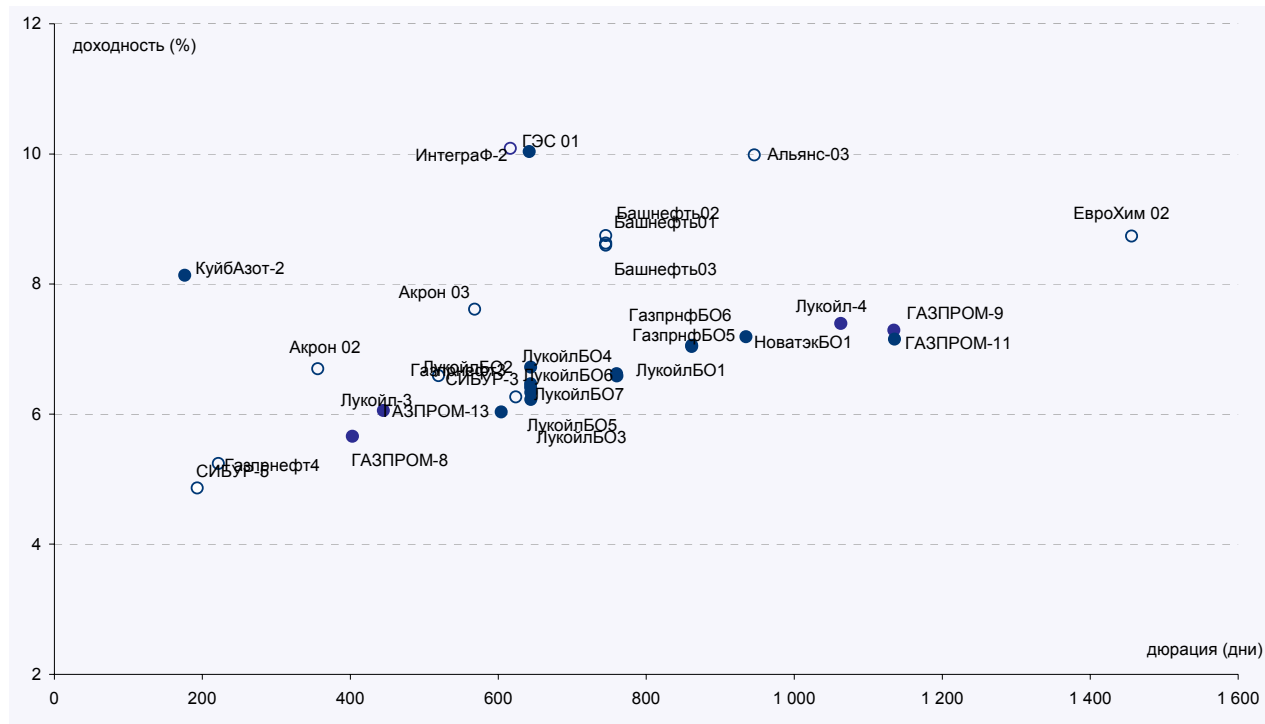
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



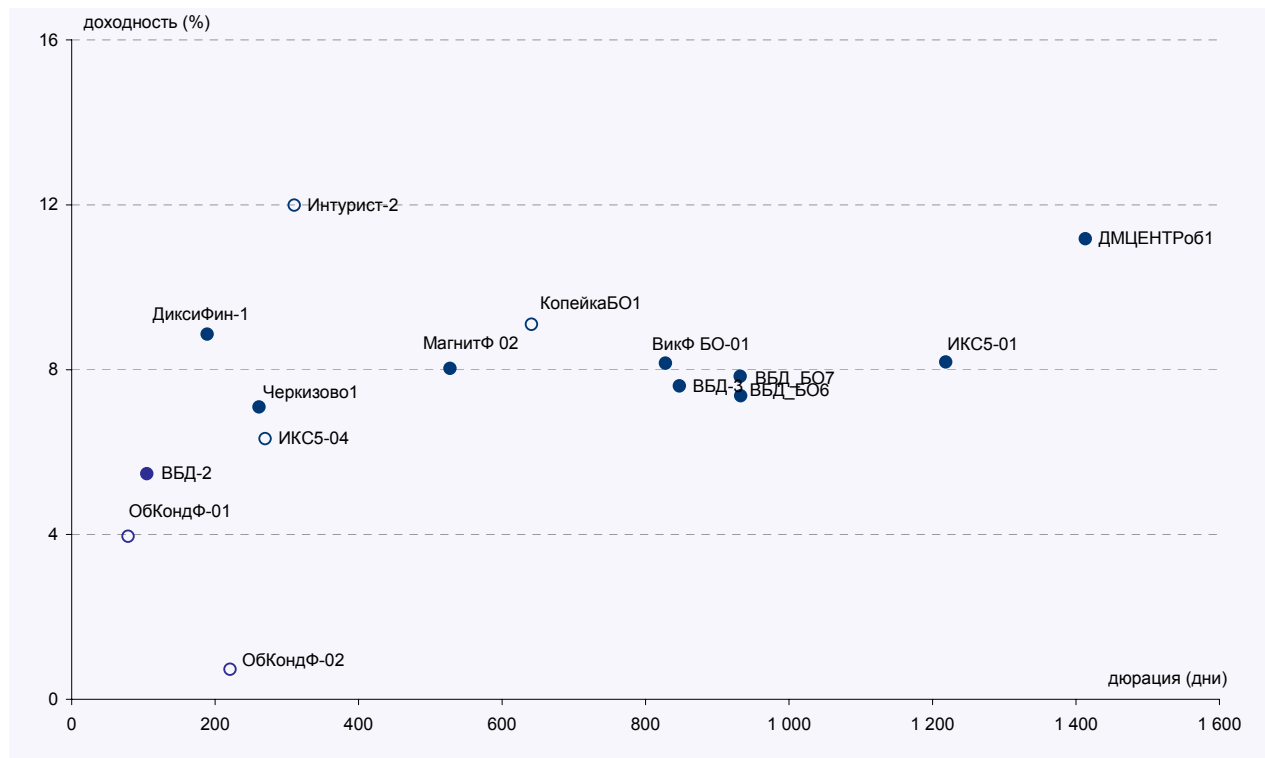
Машиностроение



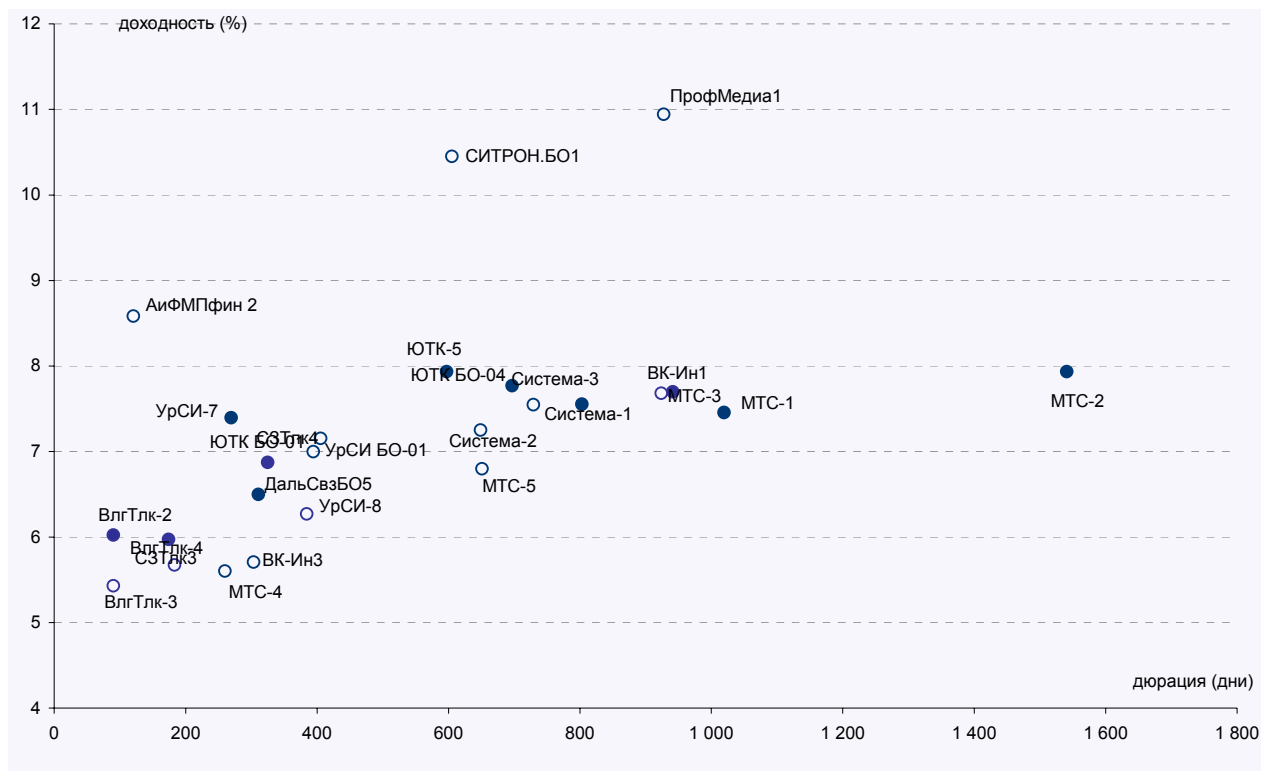
Нефтегазовый сектор, Химия



Потребсектор и АПК, Ритейл



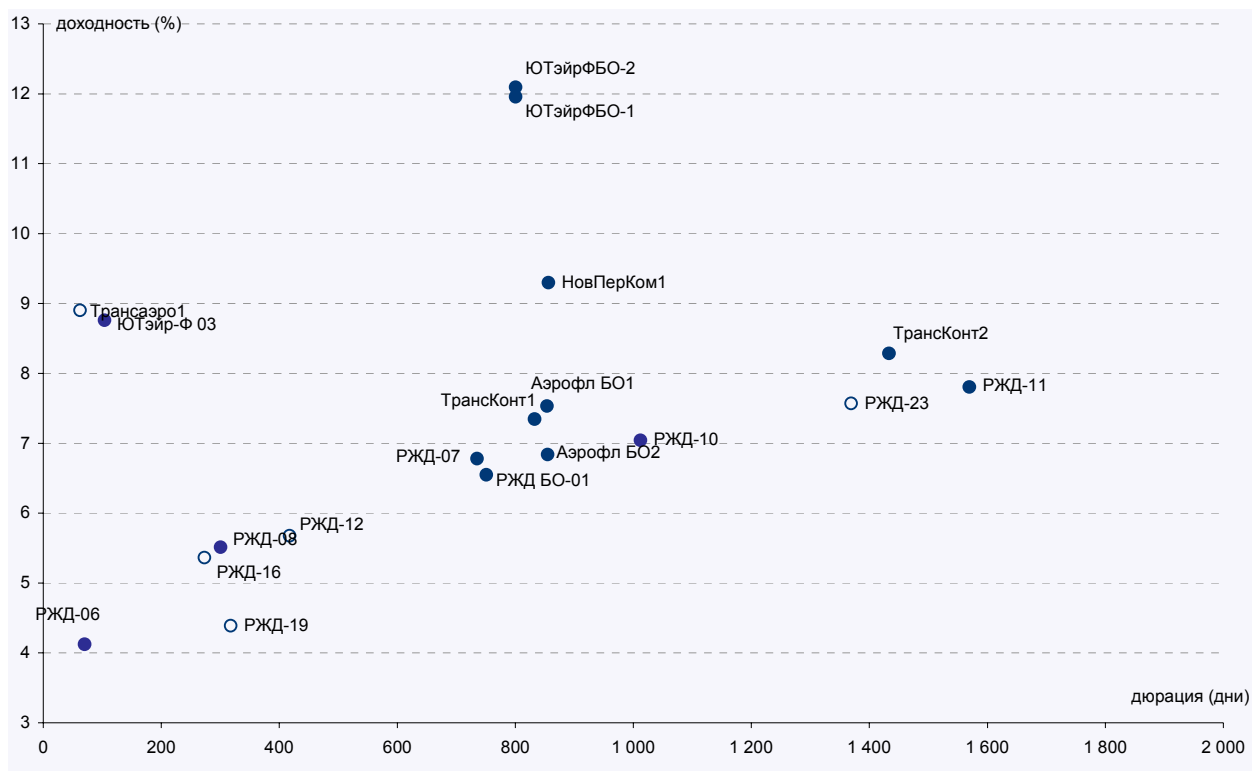
Телекоммуникации и медиа



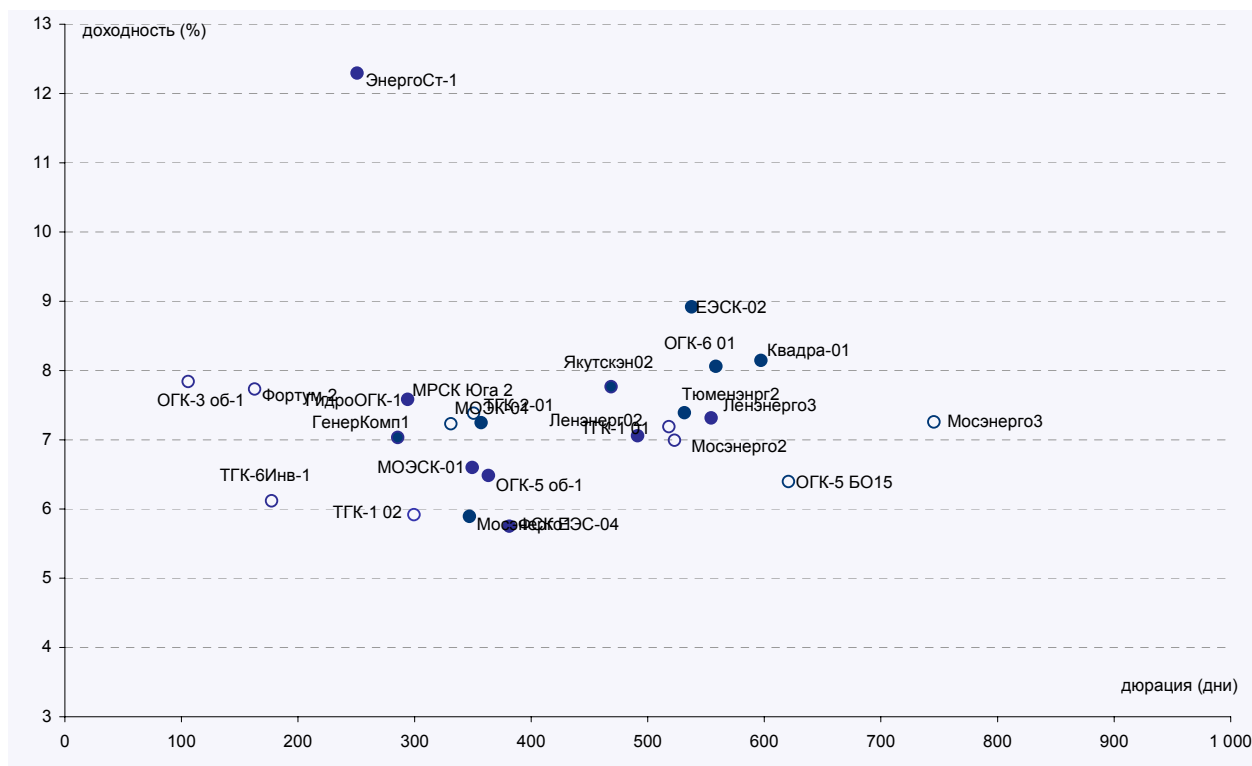
Строительство, девелопмент и стройматериалы



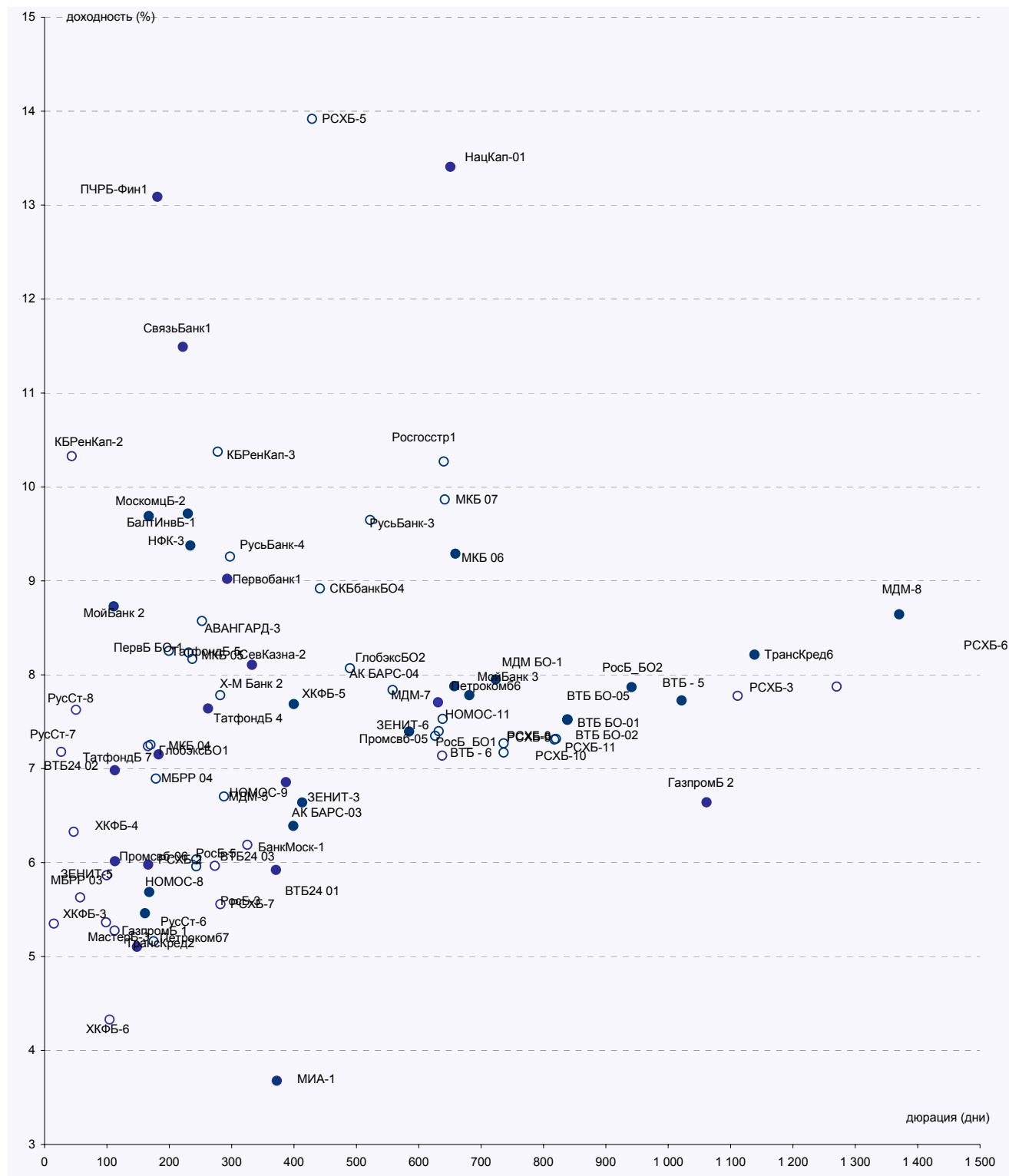
Транспорт



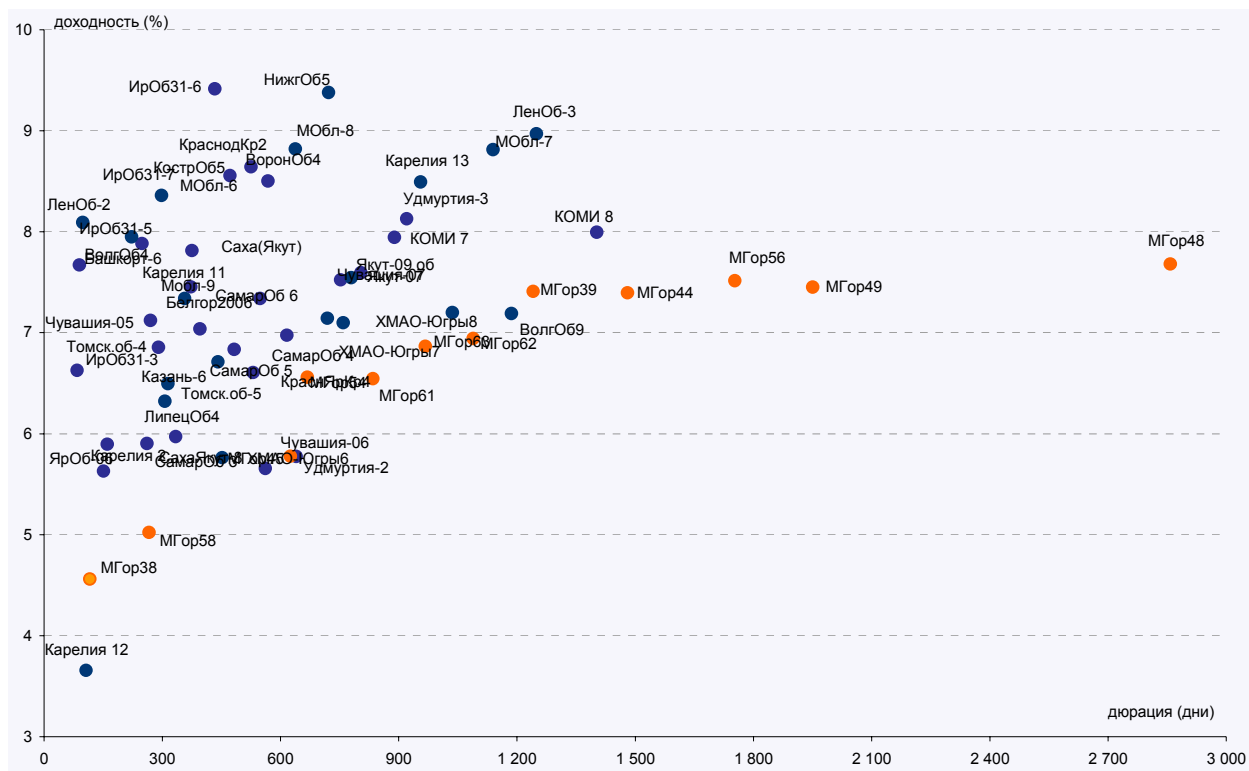
Энергетика



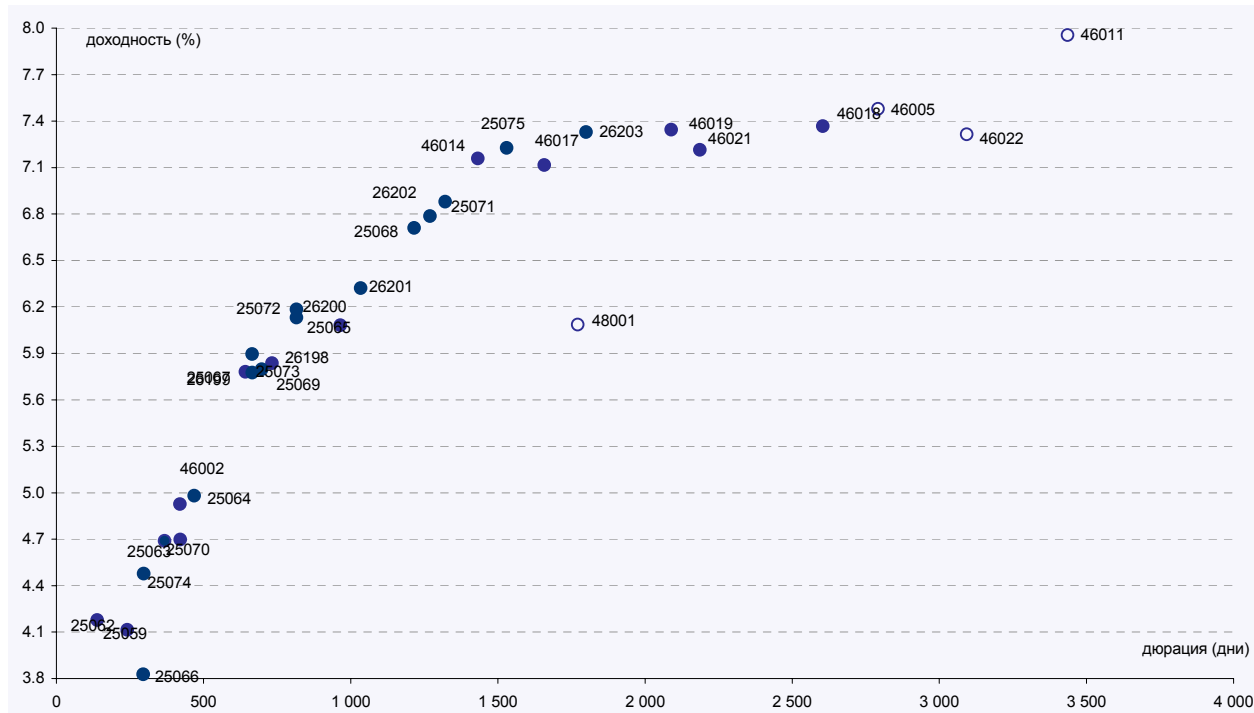
Финансовый сектор



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	tret'yakov_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.