

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

10 марта 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: VTB Capital S.A.
- РусГидро на 60% увеличивает инвестиционную программу в текущем году.
- Северсталь: отчет в рамках ожиданий.
- Сбербанк, ВТБ, Alliance Oil, Башнефть, МОЭК, Черкизово, ЮТК, Седьмой Континент.

Денежный рынок.....стр 6

- Участники валютного рынка сохраняют пассивность вследствие выбранной тактики ЦБ.
- Ставки денежного рынка находятся на уровне 2,5–3,5%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: фондовые рынки поддерживает факт того, что они далеки от докризисных уровней, однако инвесторы сохраняют осторожность. 3-летние UST разместились без проблем, на очереди 10-летние.
- Российские еврооблигации: Russia-30 «добралась» до 115%, сможет ли удержать? В корпоративных евробондах сохраняется спрос.
- Рублевые облигации: устойчивый рубль «разгоняет» рост котировок. Пора бы появиться новому предложению, иначе велики риски переоцененности.

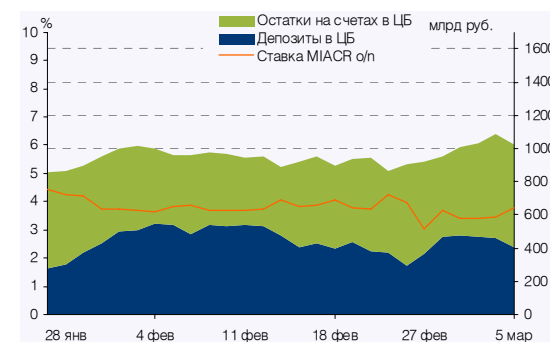
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.70%	-2	-14
Russia-30	5.02%	-8	-37
ОФЗ 25068	7.09%	-1	-116
ОФЗ 25065	6.93%	11	-92
Газпромнефть4	6.92%	-14	-202
РЖД-9	5.33%	-79	-157
АИЖК-8	8.63%	0	-209
ВТБ - 5	5.38%	-47	-203
Россельхб-8	8.13%	-1	-49
МосОбл-8	10.89%	70	11
Мгорб2	7.64%	-20	-153
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.63%	17	312
iTRAXX XOVER S12 5Y	414.63	4	-18
CDX HY 5Y	515.84	-3	-2
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 412.55	-0.1%	3.1%
RTS	1 502.25	0.0%	4.0%
S&P 500	1 140.45	0.2%	2.3%
DAX	5 885.89	0.2%	-1.2%
NIKKEI	10 567.65	-0.2%	0.2%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.73	-1.5%	0.2%
Нефть WTI	81.49	-0.5%	2.7%
Золото	1 121.85	-0.2%	2.3%
Никель LME 3 M	22 250.00	-0.2%	20.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ФТС, в январе 2010 года экспорт руд и концентратов российскими предприятиями вырос почти вдвое относительно прошлогодних показателей.

Купоны, oferty, размещения и погашения

- АКБ «МБРР» (ОАО) исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 04 у их владельцев. В рамках oferty Эмитент приобрел 30,13% выпуска на сумму 1,5 млрд руб.
- Ставка 7-го купона по облигациям ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания» серии 02 объемом 1 млрд руб. установлена в размере 8,74% годовых.
- ООО «ВымпелКом-Инвест» по состоянию на 5 февраля 2010 года повторно продало на долговом рынке облигации серии 01 объемом 10 млрд руб. на сумму 1,13 млрд руб. Напомним, в январе 2010 года Компания выкупила по ofercie около 60,6% данного выпуска.
- С 5 марта 2010 года возобновлена эмиссия облигаций ООО «ХКФ Банк» серии 07 объемом 5 млрд руб.
- Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ОАО «АИКБ «Татфондбанк» серии А определена в размере 11% годовых.

Таким образом, доходность к годовой ofercie составит 11,3%. Напомним, что Татфондбанк недавно разместил выпуск «В» с доходностью 11,5% годовых (купон 11,2%) с той же дюрацией. Если откинуть премию за «первичку», то видно, что купон по «А» выпуску не предлагает никакой премии к рынку. Кроме того, сейчас в обращении находятся займы серии 04 и 07 с доходностью 11,2% (421 дн.) и 11,4% (276 дн.) соответственно. В целом, с учетом спроса на недавно размещенный заем, в 1,6 раза превысившего предложение, мы не ждем существенного предъявления бумаг к выкупу. С другой стороны, на рынке появляются более интересные предложения: завтра размещается КБ Восточный с ориентиром по доходности на уровне 14% к годовой ofercie, – что может снизить интерес инвесторов к бумагам Татфондбанка.

- Ставка 8 и 9 купонов по облигациям ОАО «НПО «Сатурн» серии 02 определена в размере 11% годовых.
Это самый «несчастливый» из выпусков НПО «Сатурн», переживший множество дефолтов. Напомним, что Эмитент задействован в национальном проекте по созданию самолетов SSJ-100. Однако, по данным СМИ, основная задержка по нему связана именно с производством двигателей, которую осуществляет НПО «Сатурн». Не далее как вчера прозвучали цифры по необходимому объему дополнительного финансирования данной программы на ближайшие 3 года – 8,5 млрд руб. В целом, Компания продолжает испытывать дефицит средств, а интерес инвестора к ней может «подпитываться» исключительно госучастием как в акционерной структуре Эмитента (контрольная доля), так и в самом проекте. Однако с учетом финансового состояния Компании выпуск никак не выглядит привлекательным.
- ВТБ 19 марта начнет размещение трех выпусков биржевых облигаций общим объемом 20 млрд руб.: объем облигаций серий ВО-01 и ВО-02 составит по 5 млрд руб., серии ВО-05 – 10 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года.
- Альфа-Банк разместил 5-летние евробонды на 600 млн долл. с купоном 8% годовых. Объем заявок достиг 2,9 млрд долл.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг «BBB» выпуску облигаций **VTB Capital S.A.**, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на Эмитента на сумму 1,25 млрд евро со ставкой 6,465% и погашением 4 марта 2015 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк** может принять участие в покупке 20,85% акций турецкого **Garanti Bank** у американского концерна **General Electric (GE)**, который выставил на продажу долю в турецком банке, поскольку сокращает свое финансовое подразделение. /Ведомости/
- Возобновление оценки долевых ценных бумаг, обращающихся на организованных рынках, на основе рыночных котировок уменьшит результат **ВТБ** за 4 квартал 2009 года на 6 млрд руб., еще 4 млрд руб. может составить обесценение гудвила, связанного с приобретением компании «Система–Галс». /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Премьер-министр РФ Владимир Путин заявил, что строительство газовой транспортной системы «Северный поток» будет полностью завершено в конце 2011 года. Напомним, дополнительный объем энергетических ресурсов по этой системе в ближайшие годы получают Германия, Дания, Франция и Великобритания. /Интерфакс/
- ОАО «Хабаровский НПЗ», входящий в Группу **Alliance Oil Company**, привлечет кредитные линии Внешэкономбанка на 479 млн долл. и 218 млн евро. Срок погашения – до 10 июня 2022 года. /Интерфакс/
- Предприятия башкирского ТЭКа под управлением ОАО «Система–Инвест» снизили в январе–феврале 2010 года переработку нефти на 3,5% до 3139,3 тыс. тонн по сравнению с тем же периодом предыдущего года. По данным **ОАО «Башнефть»** (управляющей Компании комплекса), сокращением переработки относительно предыдущего года является плановым и обусловлено снижением потребления нефтепродуктов в условиях экономического кризиса. При этом сама «Башнефть» увеличила в январе–феврале 2010 года добычу нефти на 15,8% до 2188,9 тыс. тонн по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Внеочередное собрание акционеров **ОАО «МОЭК»** одобрило привлечение кредитов в Банке Москвы на общую сумму 5 млрд руб. на срок до 31 декабря 2010 года. При этом размер процентной ставки не может превышать 8,5% годовых на срок не более 3 месяцев, 9,8% годовых – от 3 до 9 месяцев, 10,5% годовых – свыше 9 месяцев. /Прайм–ТАСС/

РусГидро на 60% увеличивает инвестиционную программу в текущем году.

Вчера Совет директоров Компании окончательно утвердил инвестиционную программу на текущий год в размере 97,1 млрд руб.

По сравнению с прошлым годом инвестиционная программа вырастет на 61%. Такая новость в целом была ожидаема рынком, поскольку еще в октябре Компания первично одобрило капитальные затраты на 2010 год в размере 97,1 млрд руб. Таким образом, финальная инвестпрограмма ниже на 1,6 млрд руб., что связано со

«снижением резерва» вследствие проведения конкурсных процедур. Более трети из указанного объема инвестиционной программы будет направлено на строительство Богучанской ГЭС. На восстановление Саяно-Шушенской ГЭС будет потрачено в нынешнем году 16,1 млрд руб. Также 15,4 млрд руб. будет инвестировано в строительство Загорской ГАЭС-2, а 12,2 млрд руб. будут потрачены на ремонт и реконструкцию существующих активов.

С учетом снижения тарифа для РусГидро в текущем году на 4,6% и незначительного роста потребления прогнозируемого ФСТ на 0,5% Компания может столкнуться со снижением маржинальности и сокращением денежного потока. Последнее вкупе со значительным ростом капзатрат может привести к недостатку собственных средств и, как следствие, привлечению нового долга. Вместе с тем, привлечение новых обязательств не критично для кредитных метрик Компании, которые по итогам полугодия были на завидном для многих компаний сектора уровнях. За счет роста маржи по итогам первых шести месяцев соотношение Debt/EBITDA составило около 0,4х. При этом долг был отрицательным, учитывая денежные средства и эквиваленты в размере 39,3 млрд руб. Финансирование капзатрат проходило за счет собственных источников.

Вчера сделки с бумагами ГидроОГК проходили при УТМ 7,82% (06.2011 г.). Фактором, ограничивающим привлекательность бумаг, является отсутствие облигаций в Ломбардном списке ЦБ. Вместе с тем, на текущих уровнях, учитывая незначительный спред бумаг Эмитента к выпускам остальных компаний сектора, бонды РусГидро выглядят интересными к покупке. Для сравнения, выпуск Мосэнерго-1 вчера можно было купить с УТМ 7,81% (09.2011).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Северсталь: отчет в рамках ожиданий.

Вчера Северсталь первой из крупнейших российских горно-металлургических компаний представила финансовые результаты за 4 квартал и весь 2009 год. Годовые итоги позволяют наглядно оценить спад в отрасли, особенно в сравнении с предшествующим годом. В то же время, как и следовало ожидать, в квартальном сопоставлении показатели отражают позитивные тенденции отрасли, отмеченные в опубликованных ранее операционных результатах. Ниже мы приводим наиболее интересные моменты отчетности:

Годовая выручка составила 13,05 млрд долл. (-42% к 2008 году), чистый убыток – 1,04 млрд долл. (в 2008 прибыль – 2,03 млрд долл.). Тем не менее, на операционном уровне компания осталась в «плюсе»: показатель EBITDA достиг 844 млн долл., а денежные потоки от операционной деятельности – 2,2 млрд долл., что стало возможным благодаря восстановлению спроса во 2 полугодии, снижению издержек и сокращению оборотного капитала на 1,76 млрд долл. (в основном запасов).

В 4 квартале относительно предыдущего выручка выросла на 12,4% до 3,92 млрд долл., а EBITDA почти на 70% до 630 млн долл. Таким образом, рентабельность по этому показателю выросла с 10,7 до 16,1%.

Что касается отдельных сегментов, то как и в 3 квартале основной вклад в формирование операционной прибыли вносит деятельность российских подразделений (EBITDA 555 млн долл., рентабельность на этом уровне – 27,9%), а также дивизиона «Северсталь Ресурс» (EBITDA 171 млн долл., рентабельность – 27,5%). В то же время результаты зарубежных активов по-прежнему не впечатляют: хотя EBITDA Lucchini составила 9 млн долл. (-83 млн долл. в 3 квартале), предприятия в США сформировали убыток по этому показателю в 97 млн долл. (против -73 млн долл.). При этом в дальнейшем руководство Северстали ожидает существенного подъема именно от своих активов в Северной Америке.

В отчетном периоде Компания высвободила из оборотного капитала дополнительно 244 млн долл., благодаря чему свободный денежный поток составил 519 млн долл. На этом фоне Северсталь смогла за квартал сократить величину чистого долга на 449 млн долл. до 4,28 млрд долл. Общая позиция с денежной ликвидностью Компании остается достаточно комфортной – совокупный объем денежных средств и ликвидных активов на конец года соответствовал 3,02 млрд долл. Руководство Холдинга на текущий момент не рассматривает потребности в новых размещениях облигаций и будет стремиться довести уровень долговой нагрузки до 1,5х (на 31 декабря – отношение чистый долг/EBITDA находилось на уровне 5х).

В настоящее время рублевые облигации Северстали торгуются с доходностью на уровне 8,3–8,7% в зависимости от дюрации (1,4–2,6 года), причем размещенные в середине февраля выпуски БО–2 и БО–4 сейчас котируются дороже 103% от номинала. Отметим, что инвесторы довольно пассивно отнеслись к опубликованной отчетности, по крайней мере, особых движений в ценах мы не заметили.

Хотя облигации Северстали выглядят перекупленными относительно выпусков «фишек», мы не исключаем, что в условиях сохранения благоприятной ситуации на внутреннем денежном и валютном рынках, в свою очередь зависимых от внешней конъюнктуры, мы можем увидеть дальнейший рост котировок Эмитента «вместе с рынком».

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Газета «Ведомости» сообщает, что Группа **«Черкизово»** намерена купить два свинокомплекса в Пензенской и Липецкой областях у своего основного акционера Игоря Бабаева, о чем был подписан меморандум о намерениях. Предполагаемая сумма сделки составляет 100 млн долл., из которых 20 млн будут внесены наличными, а 80 млн долл. придется на долговые обязательства. Сделку планируется закрыть во второй половине 2010 года. Оба свинокомплекса построены с нуля, ожидается, что к 2010 году они совместно в год будут производить около 12 тыс. тонн в живом весе, к 2011 – 20 тыс. тонн и к 2012 году свинокомплексы выйдут на полную производственную мощность до 25 тыс. тонн. Данная покупка позволит увеличить производственные мощности Группы в сегменте свиноводства почти на 30%. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО **«Южная телекоммуникационная компания»** объявило аукцион на привлечение двух кредитных линий общим объемом 5,5 млрд руб. Компания намерена открыть одну невозобновляемую кредитную линию (со свободным режимом выборки) на 5 млрд руб. сроком на 3 года (начальная ставка – 9,5% годовых), а также возобновляемую кредитную линию на 500 млн руб. сроком на 18 месяцев (начальная ставка – 2,5% годовых). Аукцион по привлечению первой кредитной линии запланирован на 31 марта 2010 года, второй – на 6 апреля 2010 года. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Валовая торговая выручка (с НДС) ОАО **«Седьмой Континент»** за январь 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 12% до 4,039 млрд руб. (или 135 млн долл.). Торговая выручка гипермаркетов выросла на 26% в рублях. Общее количество магазинов в Сети достигло 142 против 140 годом ранее. /www.7cont.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Новые заявления от рейтинговых агентств относительно развития ситуации в Еврозоне: во вторник эксперты Fitch отметили, что не исключают снижения рейтинга Португалии (AA) в случае, если правительство страны не предпримет серьезных мер по регулированию фискальной политики, – способствовали ослаблению европейской валюты, и в течение вчерашних торгов пара EUR/USD опустилась с 1,365 до 1,354х.

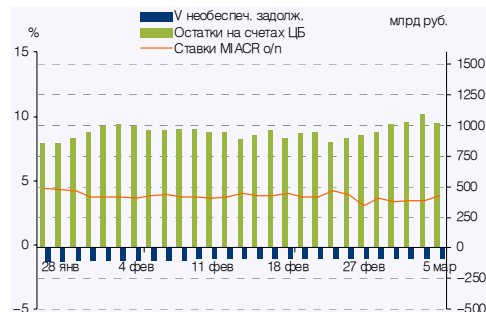
Впрочем, к сегодняшнему дню ситуация несколько выровнялась, и в преддверии публикации важных макроэкономических данных (в частности, можно выделить показатели ВВП ряда стран Еврозоны и статистику по рынку жилья США), а также предстоящего выступления главы ЕЦБ во Франкфурте, курс евро стабилизировался возле 1,36 долл.

Вчера с началом торговой сессии на внутреннем валютном рынке стоимость бивалютной корзины опустилась с 34,60 до 34,52 руб. Не исключено, что Банк России присутствовал на вчерашних торгах, однако особого участия регулятору принимать не пришлось – на фоне небольшой коррекции нефтяных цен, во второй половине дня отступивших от максимумов, продавцы валюты ослабили давление на рубль, и по итогам дня корзина закрылась на отметке 34,56 руб. Общий объем сделок по инструментам «рубль–доллар» не превысил 2,7 млрд долл.

Кроме того, основной причиной невысокой активности игроков по-прежнему остается непредсказуемость тактики, выбранной Банком России, который в любой момент может существенно увеличить объемы своих интервенций и таким образом ослабить курс национальной валюты. Так или иначе, накануне котировки на сырьевых рынках вернулись к достигнутым ранее уровням, что, вероятно, вновь активизировало продажи – с началом сессии корзина торгуется в районе 34,50 руб.

Ситуация на российском денежном рынке остается без изменений: стоимость ресурсов варьируется в пределах 2,5–3,5%. А общий показатель ликвидности системы, во многом благодаря операциям ЦБ на валютном рынке, вплотную приблизился к уровню 1100 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
9 мар	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 5 млрд руб. ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 нед, 3 мес.
10 мар	размещение средств с аукционов, проведенных 5 и 9 марта. погашение Минфином ОФЗ и ГСО на общую сумму 30 млрд руб.
11 мар	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.
12 янв	аукцион ОБР-13 на 500 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

10 марта 2010 года

7

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Во вторник настроения на международных торговых площадках сохранялись неоднородными. Ведущие экономики остаются довольно слабыми и пока еще неспособными полностью обходиться без стимулирующих мер. Подобный вывод можно сделать, рассматривая очередные оценки экономики США, сделанные Б. Обамой. Вместе с тем, набирающие силу обсуждения того, что фондовые площадки еще не восстановились после обвала и остаются весьма недооцененными относительно докризисных уровней, выступают неплохим драйвером для их положительной переоценки. В частности, американские фондовые индексы за вчерашний день прибавили от 0,11% до 0,37%. Безусловно, этого крайне мало, чтобы говорить о преобладании позитивного настроения у инвесторов в отношении рискованных активов. Несмотря на заметное снижение интереса к американскому госдолгу, спрос на гособязательства все же сохраняется, что можно рассматривать как подтверждение гипотезы об отсутствии у участников рынка уверенности в скором восстановлении экономического роста. В частности, весьма успешно прошел вчерашний аукцион по 3-летним UST: bid/cover был на уровне 3,13 против 2,83 на предыдущем аукционе 9 февраля этого года, а доля покупок участников-нерезидентов осталась выше 51% (51,8% против 51,2% в прошлый раз). 10-летние UST на подобные результаты отреагировали снижением доходности на 2 б.п. до 3,7% годовых.

Для сегодняшнего дня наиболее значимой мировой макростатистикой стали уже опубликованные данные по внешней торговле Китая, отразившие рост экспорта заметно выше ожиданий (45% против 38%), что стало разочарованием для инвесторов на азиатских площадках. И вполне возможно окажет давление и на другие рынки в силу наличия опасений того, что финансовые регуляторы Китая, продолжают свои действия, направленные на предотвращение «перегрева» экономики и более быстрого, чем планируется, роста.

В США сегодня выходят данные по февральскому бюджету, а также оптовые запасы за январь. При этом более значимым для рынка событием станет очередной аукцион по 10-летним UST на 31 млрд долл.

Для сегмента российских еврооблигаций вчерашний день сложился весьма комфортно. Наиболее заметными были успехи Russia-30: начав торги и оставаясь большую часть дня в уже привычном ценовом диапазоне 114,625% – 114,75%, по итогам нескольких сделок (уже фактически перед закрытием локальных площадок) бумаги подорожали до 115,25% – 115,375%. Таким образом, установлен новый ценовой рекорд, благодаря которому доходность отечественного бенчмарка опустилась ниже 5% годовых и «балансирует» по итогам последних сделок в диапазоне 4,985% – 4,97% годовых. При этом суверенный спрэд сузился до минимальных 132 б.п. Отметим, что аналогичный уровень мы наблюдали в июне 2008 года.

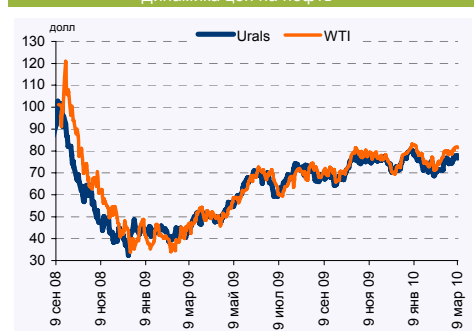
В корпоративных бумагах также преобладал весьма позитивный настрой, рост котировок варьировался в диапазоне 25 – 50 б.п. В области интересов на покупку находились выпуски Газпрома, ТНК-ВР, Лукойла, Евраза. Помимо этого не спадает спрос на облигации Alliance Oil. Также

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



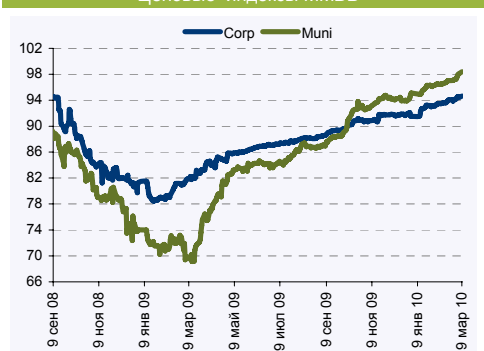
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

высокая активность покупателей и в банковском секторе, где наиболее востребованными были бумаги РСХБ и Банка Москвы. Новый выпуск Альфа-Банка, который в объеме 600 млн долл. размещен под 8% годовых на 5 лет, уже котируется на уровне 100,25%.

На первый взгляд, после столь стремительного взлета цен Russia-30 не лишенными логики стали бы действия отдельных участников, направленные на фиксацию при текущих уровнях. При этом способность суверенных бумаг удержать достигнутые рубежи позволит отчасти прояснить ситуацию: были вчерашние покупки сугубо спекулятивными в преддверии нового предложения либо на фоне финансовых сложностей, «одолевших» европейское экономическое пространство и ограничивающих привлекательность европейской валюты, российский рубль и, соответственно, рублевые активы перетягивают интересы инвесторов на себя.

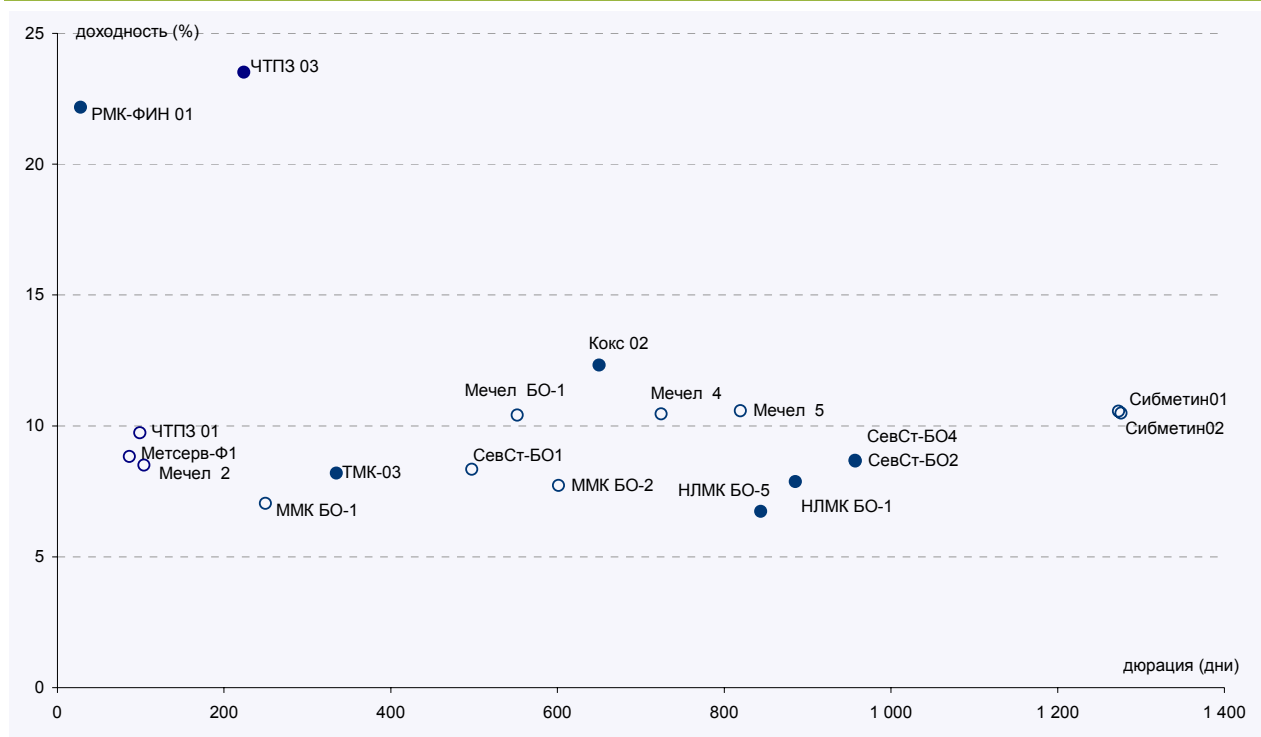
В рублевом сегменте события развивались в рамках традиционного сценария реализации персональных интересов, отражением чего является отсутствие единой динамики котировок. Масштабы покупок выглядели более внушительными, чем на прошлой неделе в пятницу, однако продажи также были довольно активными.

С положительной переоценкой на уровне 10 – 50 б.п. за день при довольно крупных оборотах торги закончились в бумагах Система-3, Башнефть-2, Газпром-13, Мечел-Б01, ММК-Б01, РЖД-15, Сибметинвест-1 и Сибметинвест-2, которые стали лидерами, продемонстрировав рост котировок более чем на 1%. После паузы в несколько дней возобновились покупки в выпусках Москвы – вчера довольно крупные сделки проходили в выпусках Мгор-49 и Мгор-62.

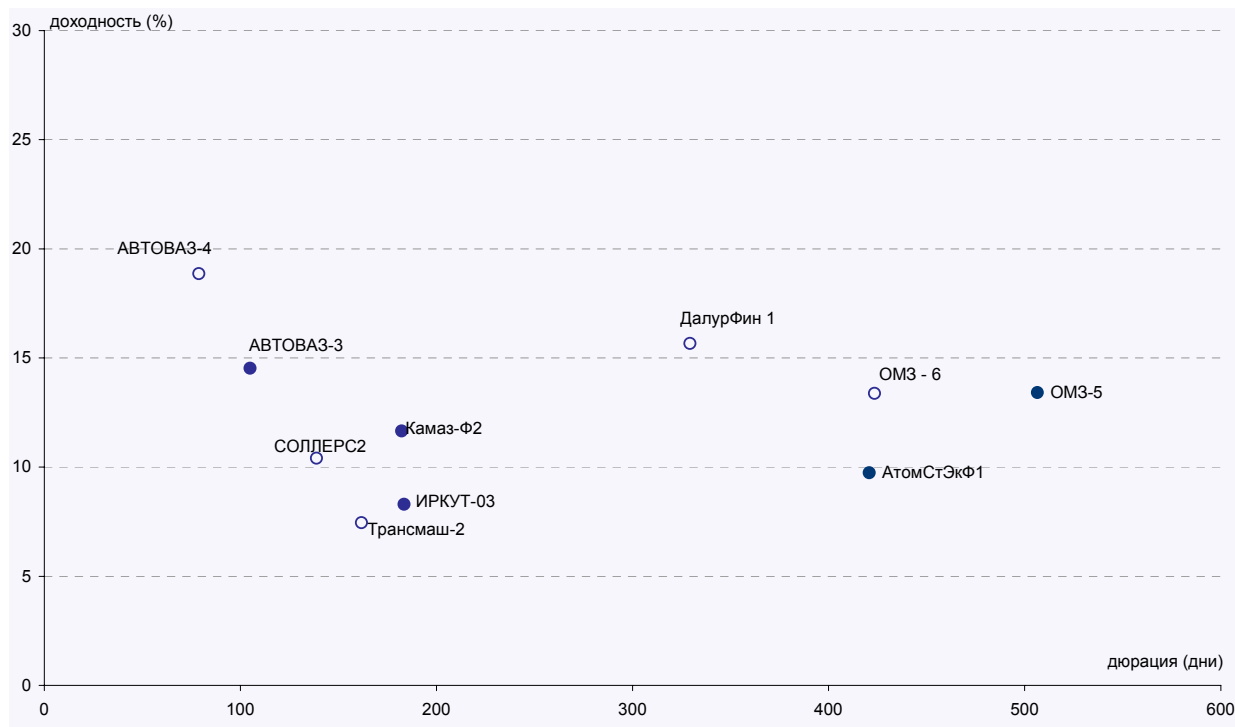
Среди тех выпусков, кто серьезнее остальных потерял в цене, отметим бумаги РЖД-23, а также ОФЗ серий 25064 и 25066.

Как мы полагаем, формированию вчера более уверенных, чем в предыдущие дни, настроений участников способствовала конъюнктура валютного сегмента, где рубль продолжает укреплять свои позиции, «поддерживая» таким образом привлекательность рублевых активов. Однако при данном раскладе велики риски переоцененности корпоративных рисков, и для «предотвращения» подобного явления логично выглядел бы приток нового предложения, который, судя по всему, должен появиться в ближайшей перспективе, ведь список готовых к размещению выпусков очень существенный.

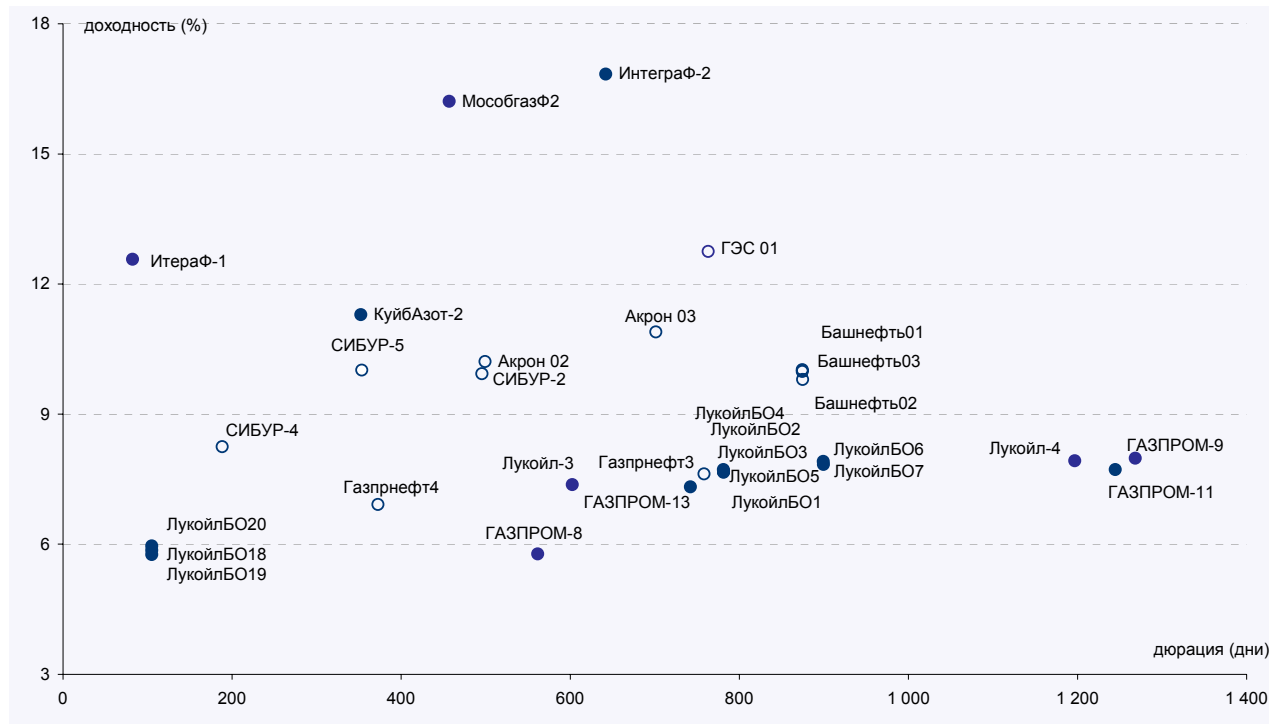
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



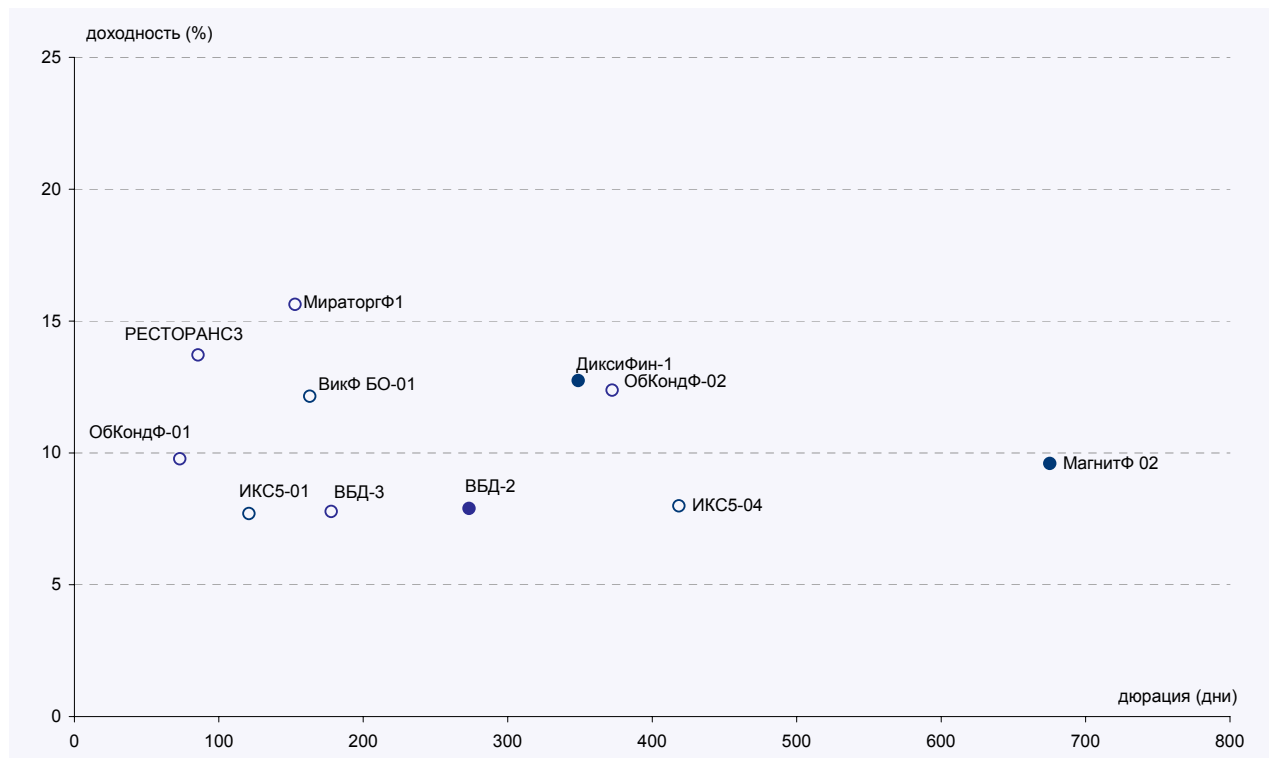
Машиностроение



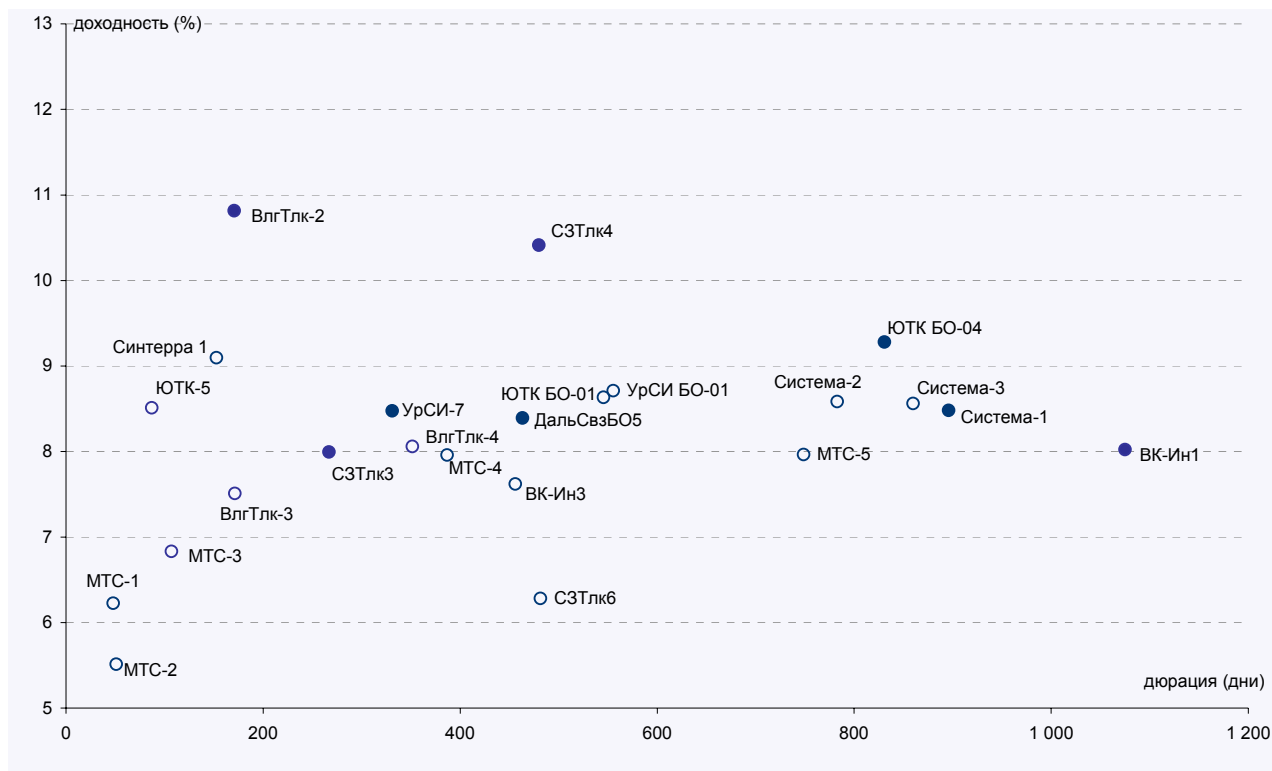
Нефтегазовый сектор, Химия



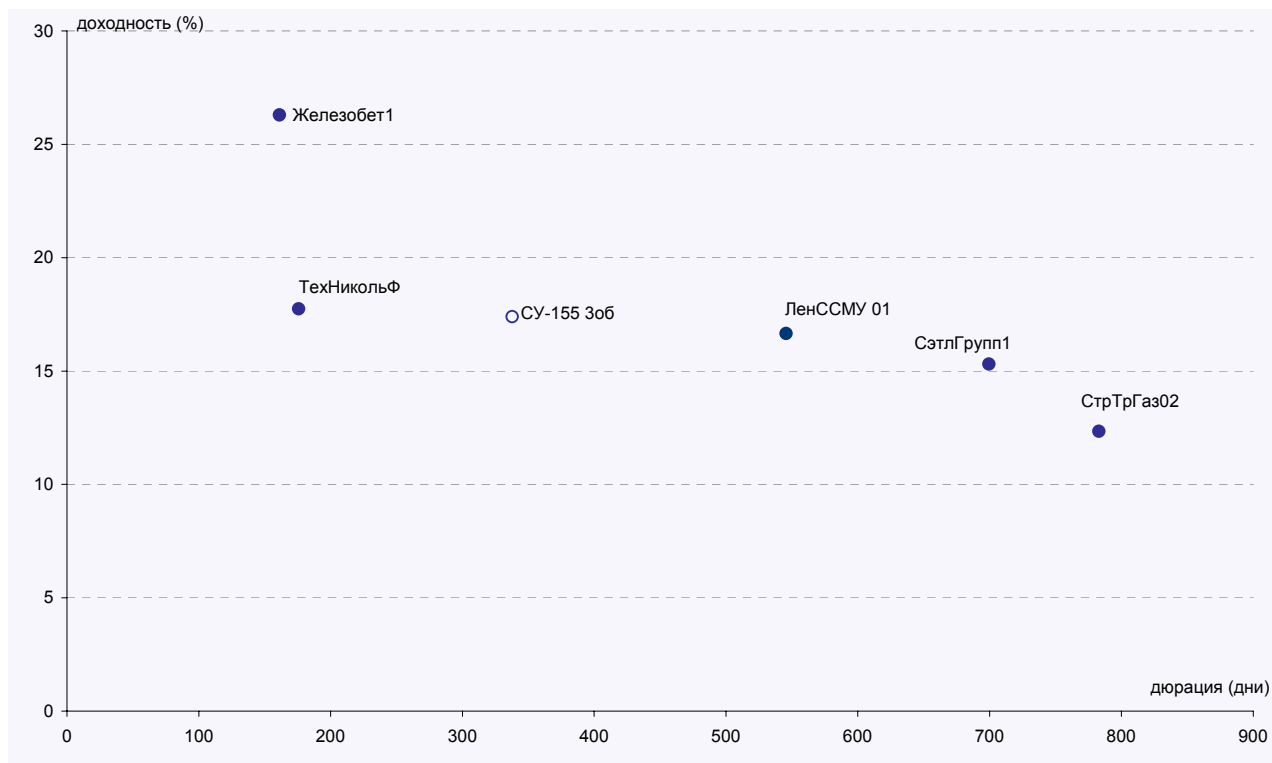
Потребсектор и АПК, Ритейл



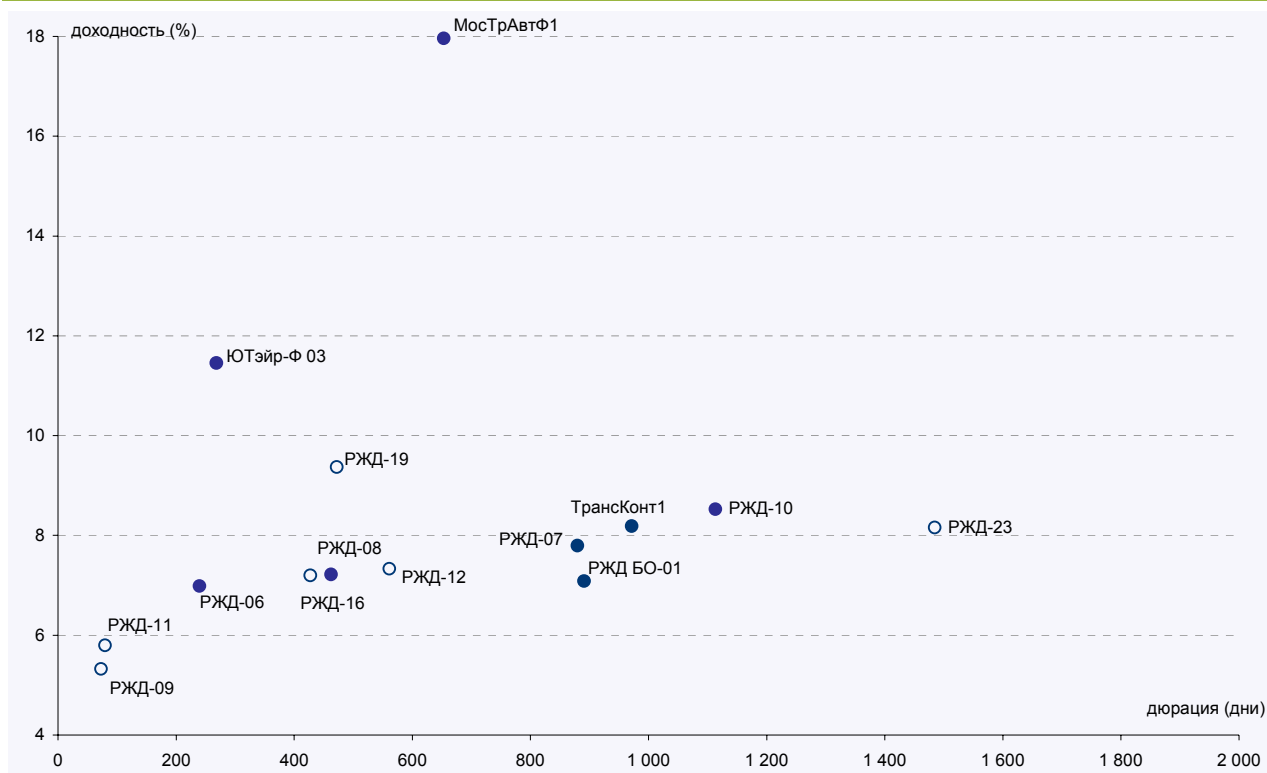
Телекоммуникации и медиа



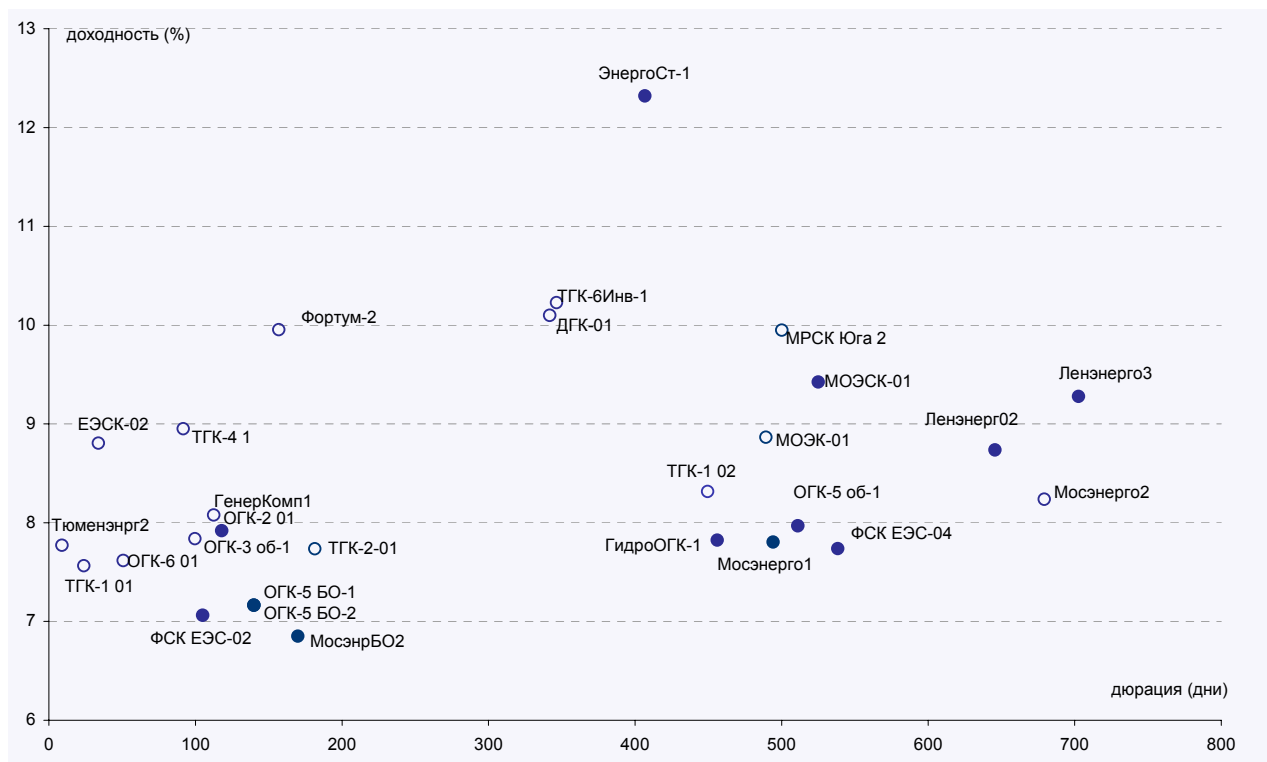
Строительство, девелопмент и стройматериалы



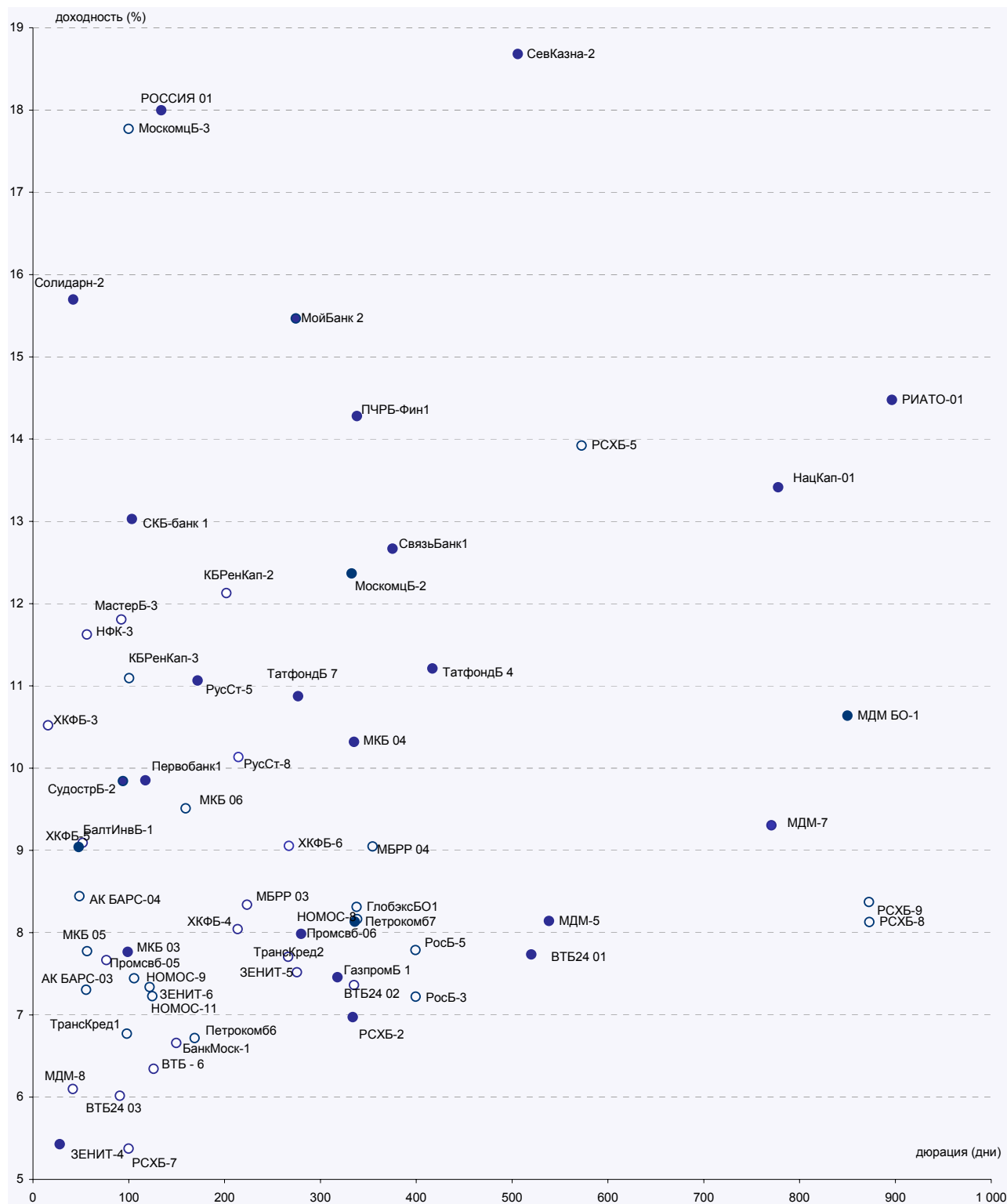
Транспорт



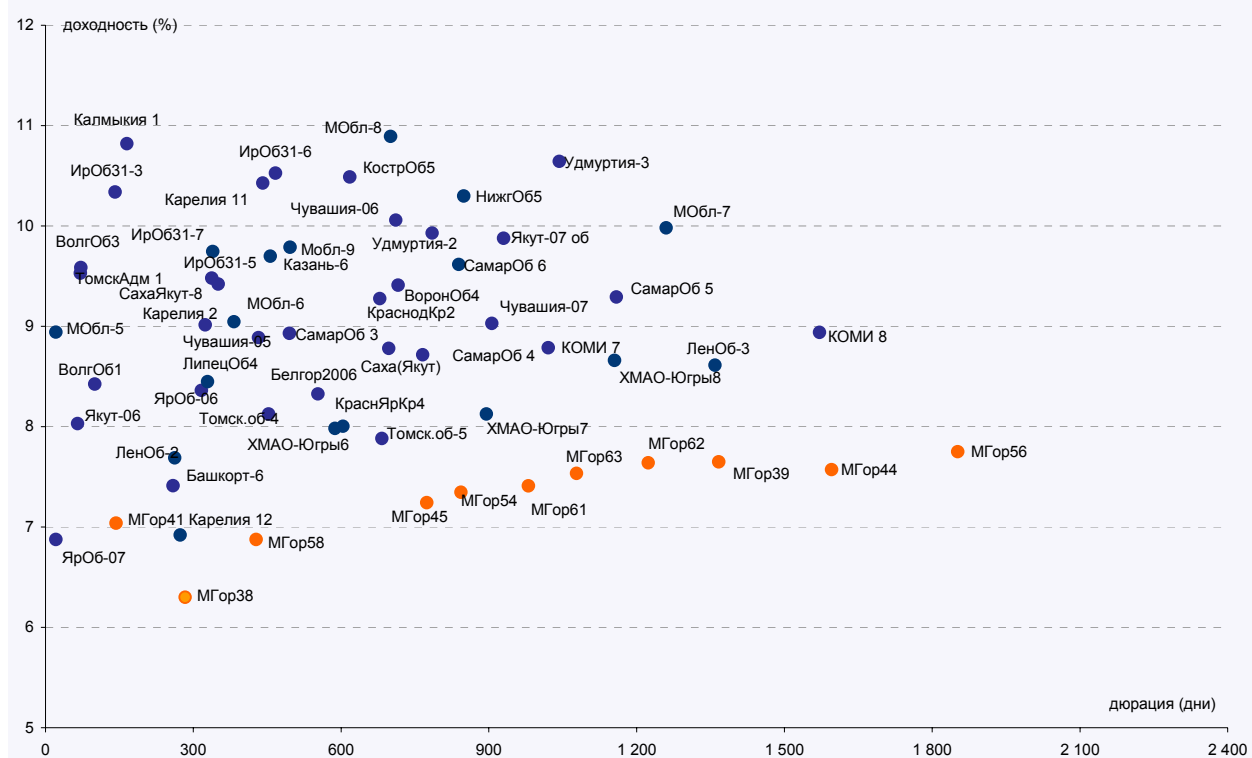
Энергетика



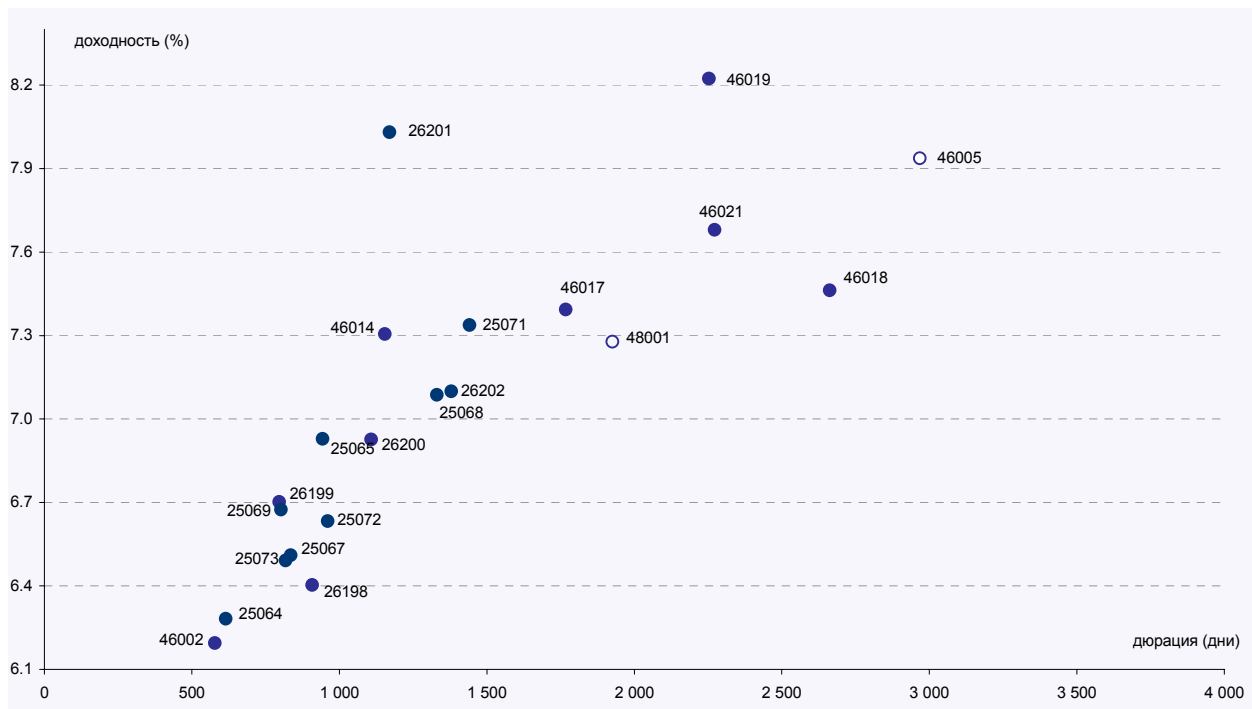
Финансовый сектор



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
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.