

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

10 марта 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- МДМ-Банк: новое предложение – интересно.
- Аэрофлот покупает восемь Boeing-777.
- VimpelCom Ltd. закрыл затянувшуюся сделку с лаосским Millicom Lao.
- VimpelCom Ltd, СЗТ, Норникель, Rusal, Москва.

Денежный рынок.....стр 6

- Доллар снова «наступает» на евро.
- Рубль начал сдавать позиции.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Moody's активизировало пересмотр своих оценок, что вкупе с общей нестабильностью усиливает спрос на «защитные» активы.
- Российские еврооблигации, похоже, не настроены активно реагировать на внешний негатив.
- Рублевые облигации: затормозившийся процесс укрепления рубля продолжает компенсировать избыточная ликвидность.

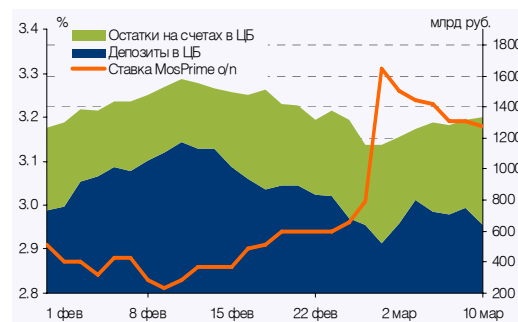
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,47%	-8	10
Russia-30	4,60%	0	-23
ОФЗ 25068	6,84%	-7	-29
ОФЗ 25065	6,09%	-3	-26
Газпромнефть4	5,29%	-1	-38
РЖД-10	7,20%	-2	-15
АИЖК-8	7,92%	0	-3
ВТБ - 5	7,57%	-4	-13
РоссельхозБ-8	6,98%	-2	12
МосОбл-8	7,72%	0	-80
Мгср62	7,18%	-3	-25
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,14%	3	43
iTRAXX XOVER S14 5Y	385,17	-2	-53
CDX XO 5Y	157,00	1	-8
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 779,24	-0,1%	5,4%
RTS	2 012,22	-0,6%	13,7%
S&P 500	1 320,02	-0,1%	4,9%
DAX	12 213,09	0,0%	76,6%
NIKKEI	7 164,75	0,0%	-30,7%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	112,46	2,8%	24,3%
Нефть WTI	104,38	-0,6%	16,2%
Золото	1 430,97	0,1%	1,9%
Никель LME 3 М	26 118	-2,5%	7,5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По материалам Минфина, на аукционе по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты средневзвешенная ставка размещения составила 4,75% годовых. Объем направленных заявок и объем размещения средств составил 5,651 млрд руб. В отборе заявок приняли участие 2 кредитные организации. Дата внесения депозитов – 10 марта 2011 года, дата возврата депозитов – 14 сентября 2011 года.

Купоны, оферты, размещения

- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25076** спрос составил 55,838 млрд руб. Размещено бумаг на 28,665 млрд руб. при выручке 29,223 млрд руб. Цена отсечения составила 100,9622% от номинала, средневзвешенная цена – 100,9917% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,84% годовых, средневзвешенная доходность – 6,83% годовых.
- ММВБ с 10 марта 2011 года приостанавливает торги облигациями **ГК «РоснаноТех»** серий 01, 02 и 03 на общую сумму 33 млрд руб., включенных в котировальный список «Б», в связи с направлением заявления о внесении в ЕГРЮЛ записи о преобразовании госкорпорации в ОАО.
- 9 марта 2011 года дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ООО «КОМОС ГРУПП»** серий БО–1 и БО–2 общим объемом 3 млрд руб.
- 10 марта 2011 года на ММВБ в котировальном списке «А» первого уровня начнутся торги облигациями **Ярославской области** серии 34009 объемом 3 млрд руб.
- **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** исполнило обязательство по выплате 6 купона и погашению 10% номинала по облигациям серии 02 объемом 2 млрд руб. Общий объем выплат на одну ценную бумагу выпуска составил 144,88 руб., в том числе 44,88 руб. – купонный доход и 100 руб. – частичное погашение.
- Сегодня **«ОТП Банк»** открыл книгу заявок на 3–летние облигации серии 02 объемом 2,5 млрд руб., которая будет закрыта 25 марта 2011 года. Размещение облигаций на ММВБ состоится 29 марта 2011 года.
- **ООО «ТрансФин–М»** разместило биржевые облигации серии БО–6 в объеме 500 млн руб. Ставка 1 купона была установлена по результатам конкурса на уровне 8% годовых.
- **ООО КБ «Национальный стандарт»** разместило облигации серии 01 объемом 1,5 млрд руб. По результатам сбора заявок ставка 1 купона была установлена на уровне 10% годовых.

МДМ–Банк: новое предложение – интересно.

Вчера МДМ–Банк открыл книгу заявок на 3–летние биржевые облигации серии БО–02 с погашением через 3 года. Оферта не предусмотрена. Ориентир по ставке купона составляет 8,25–8,75% годовых, что соответствует доходности к погашению в марте 2014 года в размере 8,42–8,94% годовых.

В целом, поскольку Эмитент далеко не новичок на долговом рынке, соотношение риск/доходность для его обязательств уже сложилось. Тем более, что длинные бумаги стали «коньком» МДМ–Банка, который подобным образом старается привести в соответствие срочность своих «длинных» активов и пассивов за счет долгосрочного фондирования. Обращаем также внимание, что во 2 полугодии текущего года Банку предстоит достаточно серьезный объем погашений – порядка 26 млрд руб. или 9% активов, в основном это погашение евробондов – на 20,4 млрд руб. Сейчас Банк, по сути, рефинансирует текущие обязательства, занимая как на рублевом, так и валютном рынках – напомним, в прошлом месяце МДМ Банк привлек синдицированный кредит

на сумму 300 млн долл. Вероятно, исходя из объема погашений, новый облигационный заем не последний в текущем году, однако это не увеличит долговую нагрузку.

С другой стороны, рост объема заимствований на долгом рынке был бы Банку даже во благо и привел к большей диверсификации пассивов – в настоящий момент на выпущенные бумаги приходится менее 10%, в то время как на средства клиентов – более 58%. Кроме того, в прошлом году мы наблюдали стагнацию развития Банка – кредитный портфель «замер» на отметке 280–290 млрд руб., и приток фондирования мог бы поспособствовать росту операций Банка. Последнее довольно актуально, поскольку на фоне невысокого качества кредитного портфеля (NPL (90+) на 1 октября 2010 года составлял 15,8%), ощутимых списаний просроченной задолженности и стагнации роста возобновление кредитования позволило бы Эмитенту продемонстрировать более высокие качественные и количественные результаты.

Отметим, что с данным займом Банк выходит на рынок не впервые: его размещение планировалось еще 21 декабря прошлого года, но затем было перенесено на «неопределенный срок». Тогда Банк выходил с ориентиром купона порядка 8,75–9,25% годовых. Сейчас, как мы видим, границы сдвинулись на 50 б.п. вниз, так что можно говорить, что «перенос» сроков был удачным. В целом, определенный диапазон достаточно интересен, чтобы привлечь внимание инвесторов: так, месяц назад прошло размещение биржевых облигаций Промсвязьбанка серии БО–03 с аналогичными сроками обращения, купон по которым был определен на уровне 8,6%, что соответствовало доходности на уровне 8,78% годовых. Сейчас выпуск торгуется на уровне 8,55% годовых. Хотя МДМ–Банк и меньше Промсвязьбанка (14 и 10 место по активам соответственно), тем не менее, их рейтинги схожи: МДМ Банк – Ba2/B+/BB и Промсвязьбанк – Ba2/–/BB–, однако у Эмитента они у агентства Fitch на ступень повыше. С точки зрения бумаг это отражается в том числе в премии 10–20 б.п., которую дают облигации Промсвязьбанка к выпускам МДМ–Банка. Исходя из текущей рыночной конъюнктуры и кредитного качества Эмитента, мы рекомендуем участие в размещении ближе к нижней границе обозначенного диапазона.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Гендиректор **VimpelCom Ltd.** Александр Изосимов сообщил, что «в случае успешного завершения слияния с Wind Telecom Оператор планирует сфокусироваться на консолидации рынков, где он уже присутствует, и уйдет на несколько лет с международного рынка M&A. Между тем, в настоящее время Компания заинтересована в активах владивостокской Новой телефонной компании, которую выставила на продажу Korea Telecom Corp., уральского оператора «Мотив» и приволжского СМАРТСа. Кроме того, объединенная компания может претендовать на активы в Пакистане, Бангладеш и в Италии». В свою очередь, А.Изосимов проверит информацию об интересе Оператора к участию в приватизации сербской Telekom Srbija AD. /Ведомости/
- Сбербанк и ВТБ откроют **СЗТ** кредитные линии на общую сумму 15 млрд руб. сроком на 3 и 5 лет. /Finambonds/

VimpelCom Ltd. закрыл затянувшуюся сделку с лаосским Millicom Lao.

Газета «Ведомости» со ссылкой на информационное агентство Bloomberg сообщает, что VimpelCom Ltd. закрыла сделку по покупке 78% лаосского оператора Millicom Lao за 65 млн долл., долг которого составляет порядка 23 млн долл. Напомним, еще в сентябре 2009 года «ВымпелКом» подписала договор, предусматривающий покупку 78% Millicom Lao, но завершить сделку в запланированный срок – до конца 2009

года – не смог, поскольку российскому оператору не удалось получить разрешение местного правительства, которому через министерство финансов принадлежат оставшиеся 22% Millicom Lao. В настоящее время Оператор смог получить одобрение властей Лаоса на сделку. По оценке аналитической компании Informa Telecoms&Media, с момента первого объявления о готовящейся сделке уровень проникновения в Лаосе более чем удвоился и к декабрю 2010 года превысил 52%. При этом Millicom Lao за полтора года переместилась со 2 места на 4 с абонентской базой 390 тыс., а рыночная доля снизилась с 15,8% до 11,5%. В свою очередь, VimpelCom сообщает, что в конце февраля 2011 года Millicom Lao обслуживала 514 тыс. абонентов, занимая более 25% рынка. /Ведомости/

Данная покупка, на наш взгляд, вряд ли существенно скажется на кредитном профиле VimpelCom Ltd. в связи с ее не столь значительными масштабами как в части стоимости (65 млн долл.), так и размера долговой нагрузки лаосского актива (23 млн долл.). Для сравнения, размер выручки VimpelCom Ltd. по итогам 9 месяцев 2010 года по US GAAP составил 7,7 млрд долл., показатель OIBDA – 3,7 млрд долл., объем денежных средств на счетах – 2,5 млрд долл. Мы считаем, что все внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на потенциальной M&A-сделке международного масштаба с Wind Telecom, на фоне которой наибольший интерес могут представлять длинные еврооблигации VimpelCom-21, предлагающие солидную премию порядка 40–50 б.п. к схожим по дюрации бумагам MTS-20, что, на наш взгляд, справедливо, учитывая риск наращивания долговой нагрузки VimpelCom Ltd. после сделки. Также неплохо смотрятся на фоне евробондов MTS-20 (YTM 6,74%/6,63 года) и бумаги VimpelCom-18 (YTM 6,69%/5,36 года), которые дают сопоставимую доходность при дюрации короче на 1,3 года.

Наш комментарий к сделке с Wind Telecom: <http://www.nomos.ru/it/1/investment/analytics/special/daily-review-18012011.pdf>

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот покупает восемь Boeing-777.

ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» заключило твердый контракт с корпорацией Boeing на приобретение восьми широкофюзеляжных самолетов Boeing-777 (6 самолетов 777-300ER и 2 самолета 777-200ER). Контракт также предусматривает опцион еще на восемь самолетов. Поставки самолетов могут начаться в 2012 году и закончатся в 2017 году. Согласно каталожной цене, стоимость восьми самолетов составила 2,17 млрд долл. По данными «Интерфакса», Boeing предложил 20%-ную скидку – таким образом, «Аэрофлоту» лайнеры обойдутся в 1,73 млрд долл. Аэрофлот располагает парком в 100 самолетов, большую часть которых составляют самолеты семейства Airbus A-320, A-330 и Boeing-767. Также Авиакомпания подписала крупные контракты на приобретение 22 дальнемагистральных самолетов Airbus A-350 и 22 лайнеров Boeing-787 Dreamliner. Кроме того, «Аэрофлот» в 2011 году ожидает поступления в свой парк самолетов Sukhoi Superjet 100. /Интерфакс, Ведомости/

Мы отмечаем, что сумма сделки является довольно существенной. Напомним, что на сегодняшний день долговой портфель Компании, включающий в себя лизинг, сопоставим с суммой сделки и составляет 2 млрд долл. Поскольку довольно традиционно компании из сектора покупают авиатехнику за счет лизинга, то вряд ли стоит ждать улучшения долговых метрик. Последнее обуславливается так же ростом цен на авиатопливо, которое является преобладающим в структуре себестоимости. По итогам девяти месяцев соотношение Total Debt/EBITDA составляло 3,3х. Вместе с тем, стоит отметить, что поддержку Аэрофлоту оказывает более высокая маржа в сравнении с другими представителями сектора, вследствие роялти, а также довольно грамотного управления издержками, весомого операционного денежного потока – 580 млн долл. 9М'10 и запаса ликвидности – 632 млн долл. 9М'10.

Текущая доходность бумаг Аэрофлота (БО–1, БО–2 УТМ 7,13%, 7,16%, дюрация 1,91 года) не кажется нам привлекательной для инвестирования. В сектора наиболее интересно смотрится бонд Новой Перевозочной Компании (8,66%, 2,04 года).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- В интервью газете «Ведомости» Владимир Потанин сказал, что с октября 2010 года доля холдинга «Интеррос» в капитале **«Норильского никеля»** увеличилась с 25% до «около 30%». Акции холдинг начал скупать на рынке после того, как 19 октября объявил, что считает соглашение с **UC Rusal** об общих принципах управления «Норникелем» недействительным. /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- **Москва** в текущем году привлечет бюджетный кредит на 15 млрд руб. сроком 3 года по ставке в размере 1/2 ставки рефинансирования ЦБ для погашения дефицита бюджета. Соответствующее постановление подписал мэр города Сергей Собянин. Напомним, дефицит бюджета Москвы в 2011 году запланирован на уровне 146,1 млрд руб. /Интерфакс/
- Первый заместитель мэра **Москвы** Владимир Ресин сообщил, что более 30% бюджета (или около 360 млрд руб.) в 2011 году планируется направить на развитие столицы, приоритет будет отдан транспорту и строительству дорог. Так, в планах города значатся 46 транспортных сооружений, включая развязки. Кроме того, в ближайшие 5 лет планируется возвести 75 км метро. Особое внимание власти Москвы намерены уделить развитию гостиничной сети города. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

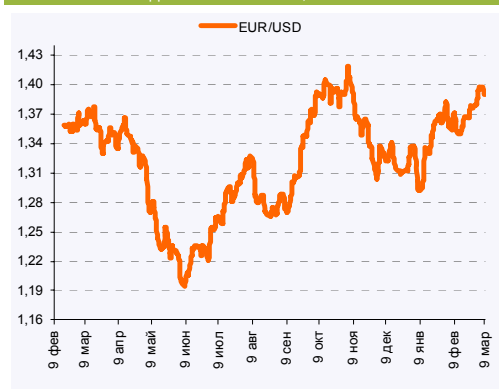
Инвесторы на международном валютном рынке после крайне волатильного периода, который предшествовал решению ЕЦБ, в отсутствии очередного мощного драйвера в виде ожиданий предпочли временно занять выжидающую позицию. По всей видимости, предстоящее на следующей неделе решение ФРС по процентной ставке уже не является интригой для инвесторов. Комментарии членов комитета по открытым рынкам, хотя и являются разрозненными по многим вопросам, выражают единое мнение о том, что пересмотр ключевой ставки в настоящий момент преждевременен. Однако не стоит забывать о программе количественного смягчения, именно вокруг которой и возникает большинство споров. Безусловно, на фоне столь непродолжительного экономического роста и сокращения числа безработных, речь не может идти о ее досрочном сворачивании, но не исключен вариант пересмотра ключевых параметров. Вместе с тем, опубликованные данные об ипотечном рынке в США говорят, хотя и о незначительном, но все же росте потребительского доверия, в частности, индекс заявок на покупку домов по ипотеке вырос на 12,5% до 194,4 пунктов. Также можно отметить увеличение индекса запросов на ипотечные кредиты, который вырос по сравнению с предыдущим периодом на 15,5% до 514,2 пунктов. Однако в изменениях этих показателей отсутствует ярко выраженная динамика, опираясь на которую можно было бы делать выводы об экономической стабильности в целом.

Отсутствие глобальной идеи у международных инвесторов в очередной раз позволило на первый план выйти макростатистическим данным, сила резонанса на которые может лишь подтвердить это. Так опубликованные вчера данные об объемах промышленного производства в Германии за январь, после снижения в ноябре, наконец, смогли показать рост на 1,8%, что позволило европейской валюте занять преобладающую позицию над американским долларом. В целом, торги парой проходили в широком коридоре 1,3855х–1,394х, где верхней границей стал пик от реакции на данные о немецком производстве, и все же общий тренд направлен на укрепление «американца».

Уже сегодня в ходе азиатской сессии доллар начал усиливать свои позиции. «Масло в огонь» было подлито агентством Moody's, которое понизило рейтинг государственных облигаций Испании на одну ступень до «Aa2», что позволило американской валюте достичь уровня 1,3804х. На этом уровне можно было наблюдать краткосрочную, но очень интенсивную борьбу. Под сильным напором доллар не смог удержать выбранный темп. По всей видимости, в ближайшее время мы можем стать свидетелями очередного пересмотра рейтинга стран Еврозоны, и, на наш взгляд, не стоит рассчитывать на позитивные решения.

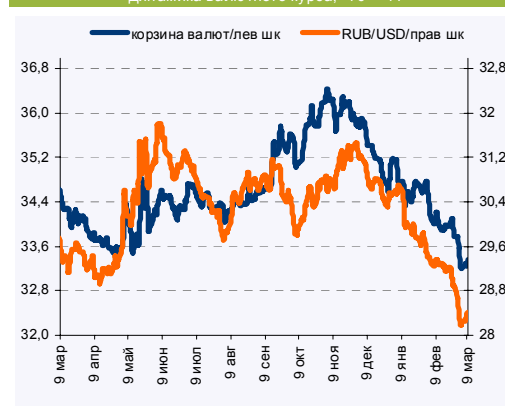
На внутреннем валютном рынке с начала рабочей недели преобладают настроения валютных инвесторов, предпочитающих рублю доллары и евро. Так, за вчерашний день национальная валюта, совсем недавно «штурмовавшая» отметку 28,12 руб. по доллару и 33,07 руб. по бивалютной корзине, продолжала ослабевать, и к концу торгов USD стоил 28,36 руб., а двухкомпонентная корзина – 33,35 руб.

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
10 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
11 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Примечательно, что вчера Банк России раскрыл информацию о валютных интервенциях за январь текущего года. Особый интерес привлек к себе объем скупленной с рынка американской валюты, составивший почти 3,5 млрд., из них целевыми оказались чуть больше 2,1 млрд. Таким образом, для сглаживания колебаний ЦБ скупил 1,3 млрд долл., что за последние время является одной из крупнейших интервенций.

Показатель банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня практически не изменился и составил 1,336 трлн руб. Переток средств с депозитов на корсчета был порядка 100 млрд., что выглядит в полне логичным на фоне ослабления рубля. Кроме того, еще одной из причин этому является расчет за размещенные вчера ОФЗ на сумму 28,6 млрд руб. Ставки денежного рынка продолжают удерживаться в диапазонах, близких к депозитным ставкам ЦБ.

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для глобальных площадок среда завершилась отрицательными переоценками фондового сегмента. Снижение европейских индексов было в диапазоне 0,46% – 0,63%. Участники рынка довольно активно «отыгрывали» новость о снижении рейтинга Греции, опасаясь, что подобные меры вполне могут распространиться и на иные «проблемные» экономики, которые пытаются решать свои финансовые сложности, активно привлекая ресурсы публичного долгового рынка (вчера после небольшого перерыва Португалия продвигала в рынок свои обязательства на сумму 1,4 млрд евро). Кроме того, динамика сырьевого рынка не внушала особой уверенности – его волатильность серьезно возросла в последние дни на фоне нарастающей неопределенности в отношении того, как будут дальше развиваться события в Ливии.

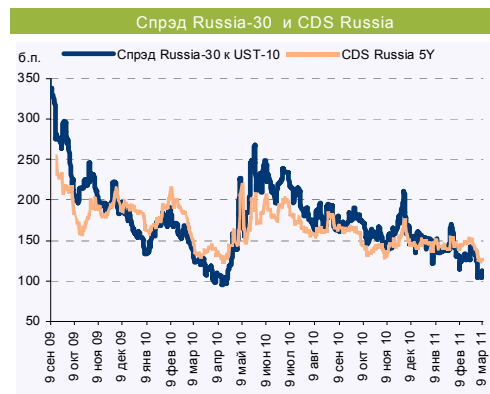
Американские фондовые индексы потеряли за вчерашний день от 0,01% до 0,51%, что по большей части было обусловлено все теми же опасениями, которые будоражат рынки в последнее время. При этом в отношении сегмента казначейских обязательств вчера преобладали весьма позитивные настроения: инвесторы довольно активно участвовали в аукционе по размещению новых 10-летних UST на 21 млрд долл., соглашаясь на более скромную, чем на предыдущем аукционе доходность. Так, при bid/cover на уровне 3,32 против 3,23 на прошлом аукционе 9 февраля этого года средневзвешенная доходность составила 3,48% (3,62% в феврале). Дополнительную поддержку обеспечили и вчерашние сделки по выкупу 6,7 млрд долл. treasuries с погашением в апреле 2015 – мае 2016 года. В результате, доходность 10-летних UST снизилась относительно предыдущих торгов на 8 б.п. до 3,47% годовых.

Сегодняшний торговый день начинается с малоприятных новостей, причем не только для европейского рынка Moody's, в соответствии с ожиданиями, продолжило пересмотр своих оценок «проблемных» стран ЕС и вслед за Грецией понизило рейтинг гособязательств Испании на 1 степень до «Aa2».

При этом в части американских госбумаг сохраняется умеренный оптимизм и снижение их доходностей продолжается, формируя довольно комфортные условия для приходящегося на сегодня размещения 30-летних UST на сумму 13 млрд долл.

Российские еврооблигации не выражали особого настроения активно реагировать на негативные настроения внешних площадок, однако удержать цены неизменными не удалось. Суверенные Russia-30 подешевели до 116,6875%, однако данный уровень «сопровождает» основную часть вчерашних сделок и оставался вплоть до закрытия рынка. Из наиболее заметных ценовых движений отметим покупки в выпусках ТМК-18 и ВЭБ-25, прибавившие котировкам порядка 25 б.п., а также продажи в бумагах Сбербанка и ВТБ, по итогам которых бумаги банков потеряли в среднем 0,125% – 0,25%.

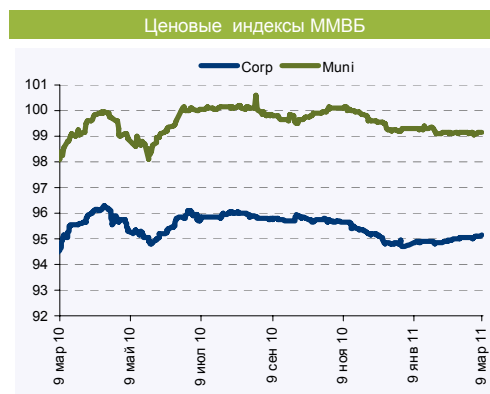
Динамика рубля, характеризующаяся не столь уверенными, как в предыдущие дни, позициями затронула евробонды, номинированные в российской валюте. Так, сделки по выпуску Russia-18 проходили при ценах в районе 101,8%, то есть фактически на 50 б.п. ниже, чем на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

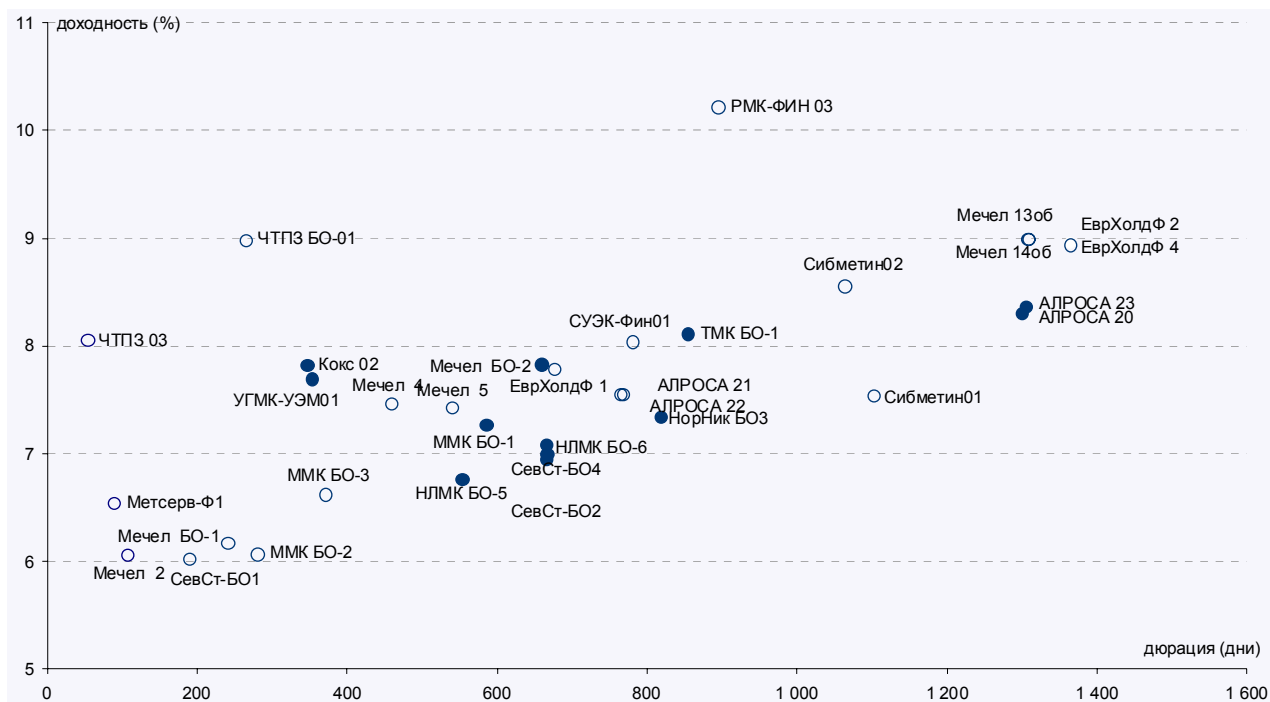
прошлой неделе. Около 30 б.п. потеряли в цене бумаги РусГидро – их котировки сместились к 99,75%. На фоне такой динамики интересно, каким, в конечном счете, окажется спрос на рублевые евробонды Россельхозбанка, параметры сделки должны быть озвучены сегодня.

В первый рабочий день после трехдневных выходных локальный рынок не стал серьезно менять преобладающих в последнее время настроений. В госбумагах не обошлось без влияния «первички». В частности, спрос на аукционе по ОФЗ серии 25076 позволивший разместить более 95% предложения, поддержал и другие выпуски. В части вчерашнего аукциона обратим внимание на то, что цена размещения оказалась даже несколько скромнее, чем была по итогам торгов субботы: доходность по цене отсечения на аукционе составляла 6,84% годовых против 6,86% в субботу. Так, в бумагах серий 25076 и 26203 также наблюдались покупки, кроме того, «напомнили» о себе сделками и несколько подзабытые бумаги серии 46014.

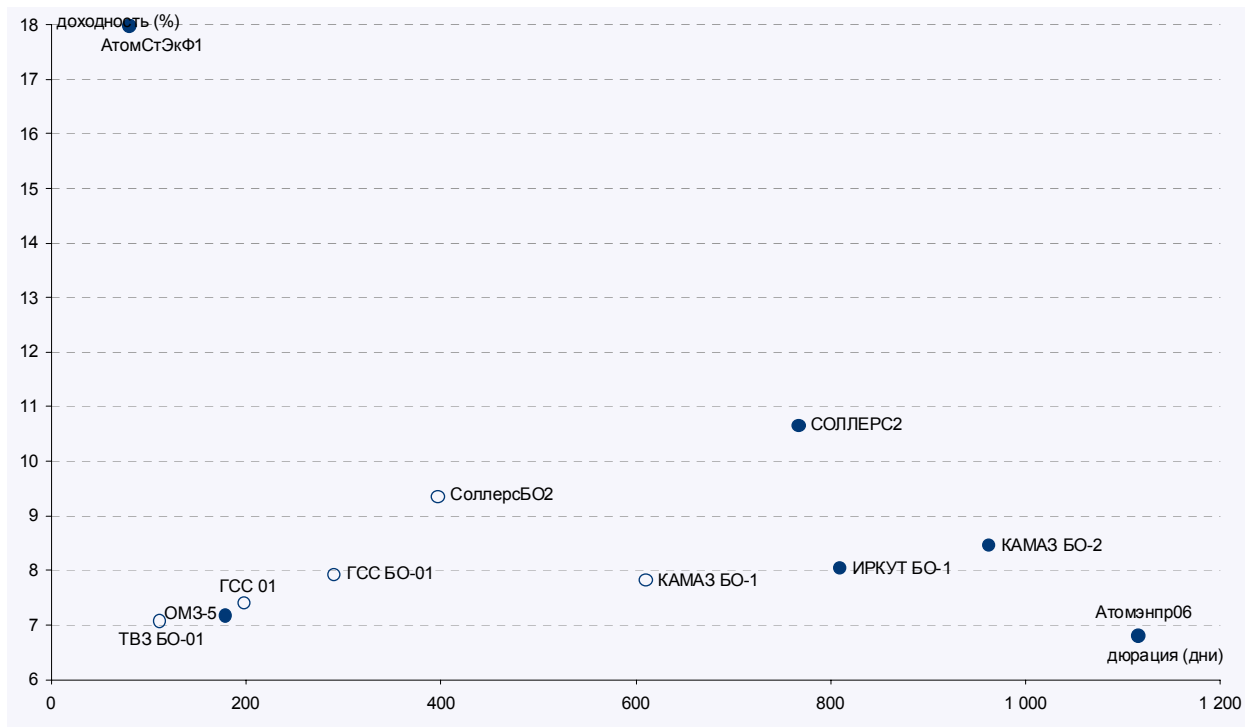
В корпоративных выпусках ценовая динамика остается смешанной, притом, что обороты не отличаются своей масштабностью. Ростом цен в диапазоне от 10 до 35 б.п. среда завершилась для бумаг ВымпелКом–6, ВымпелКом–7, МТС–7, МТС–8, Башнефть–1, Мечел–15 и Мечел–16, ЛОКО–БанкБО1. При этом в сопоставимых масштабах можно оценить ценовые потери в бумагах Башнефть–2, Башнефть–3, Мосэнерго–2, ММК–БО4, а также в выпусках КБ РенКап серий 02 и 03.

Неоднородность конъюнктуры локального рынка отражает факт несколько затормозившегося процесса дальнейшего укрепления рубля, однако спрос, который был зафиксирован при размещении ОФЗ, подчеркивает, что участники не рассматривают его как какое-то серьезное препятствие для продолжения покупок. Как, впрочем, не заметно и проявление попыток участников «двинуть» ставки вверх к уровням, в большей степени соответствующим действующей процентной политике ЦБ. Судя по всему, ключевым конъюнктурообразующим фактором все еще остается избыток рублевой ликвидности, который поддерживает покупательскую активность.

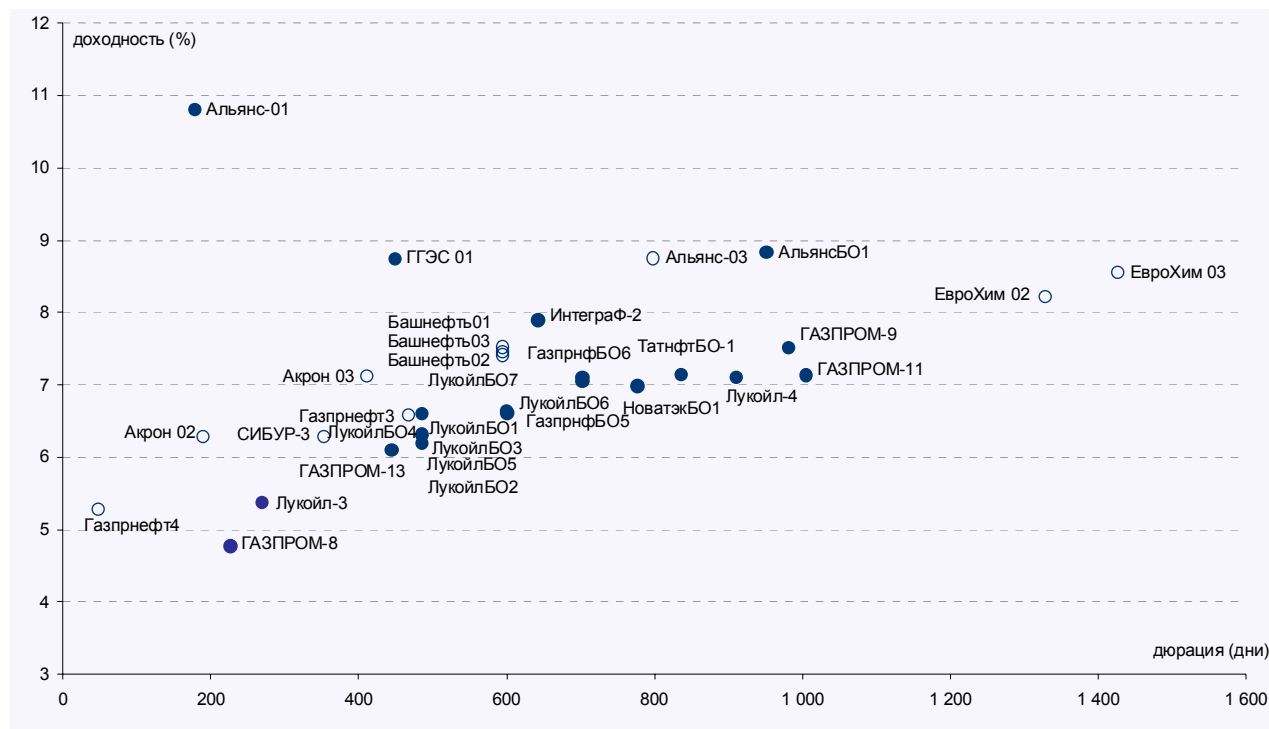
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



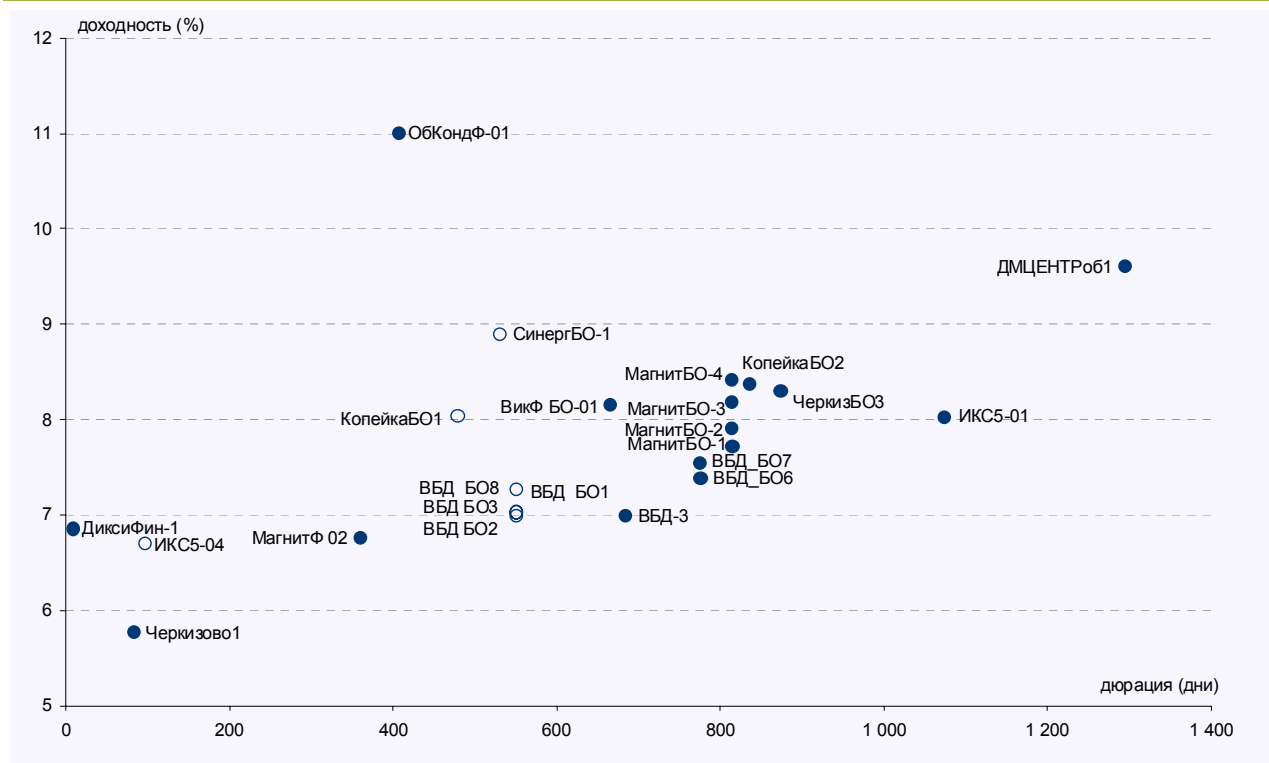
Машиностроение



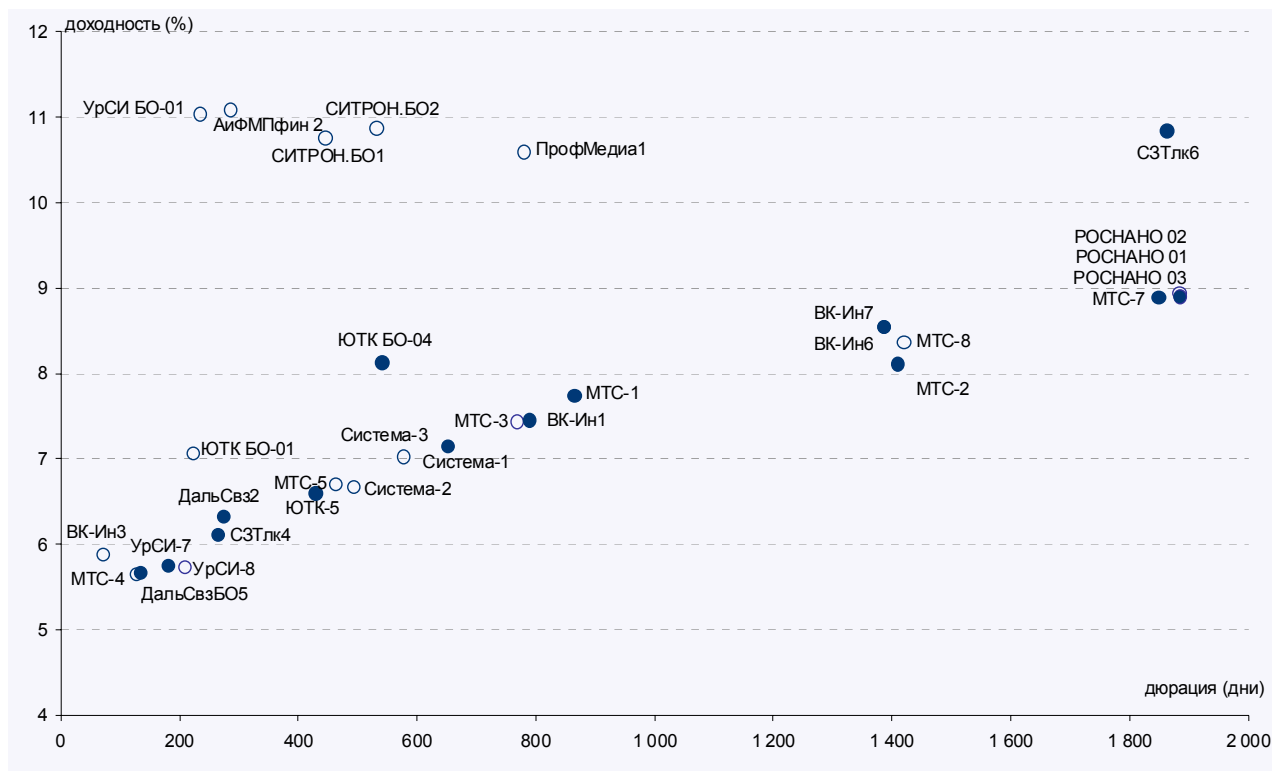
Нефтегазовый сектор, Химия



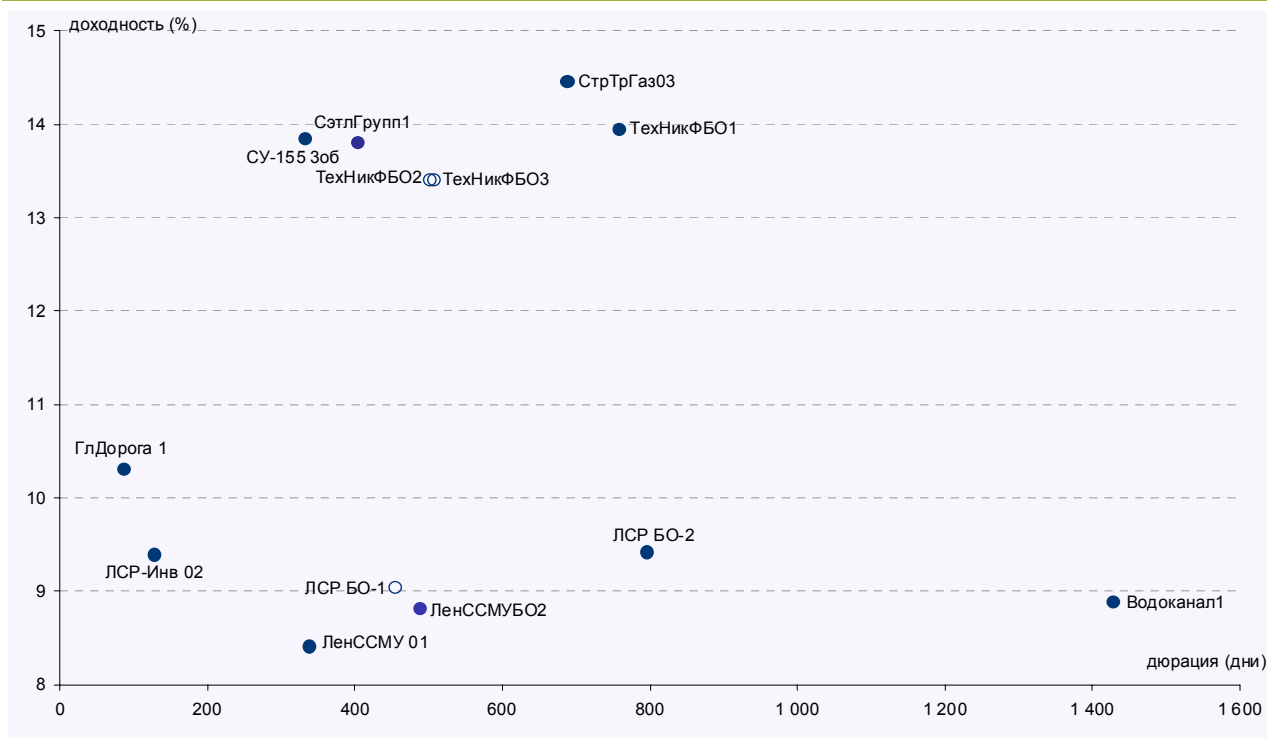
Потребсектор и АПК, Ритейл



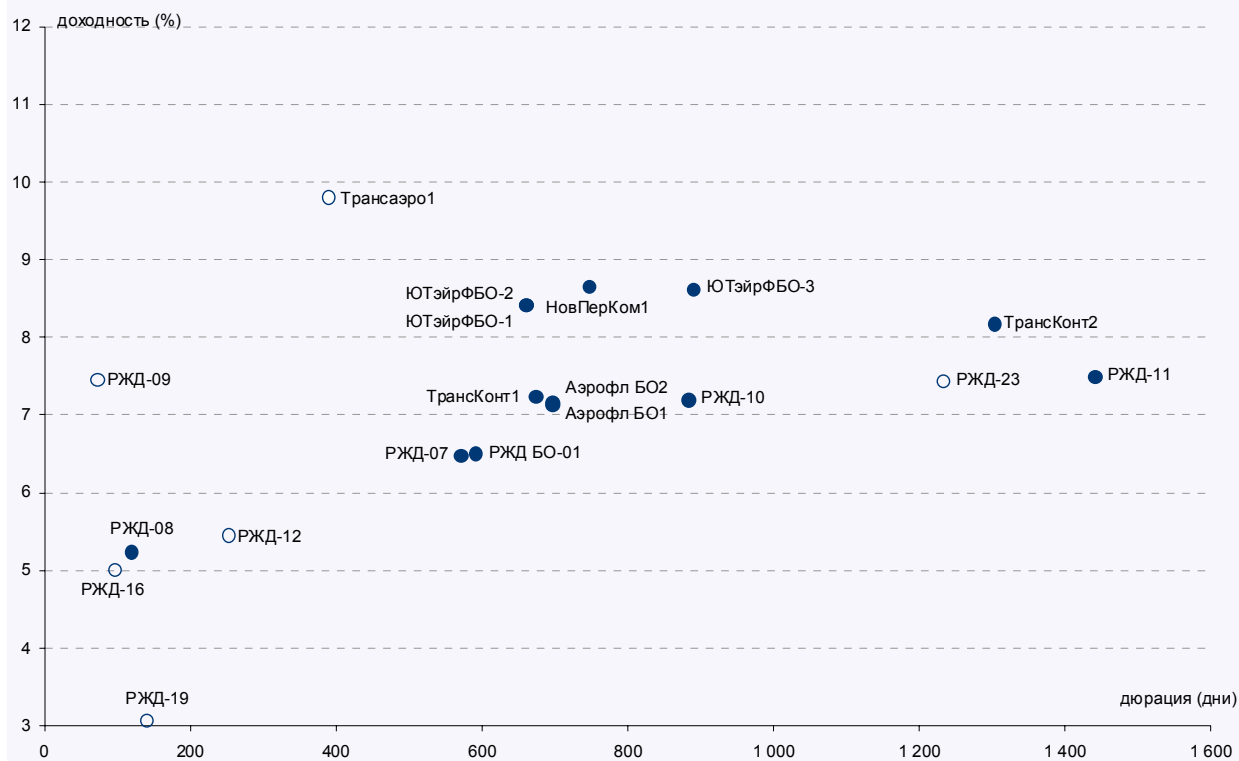
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



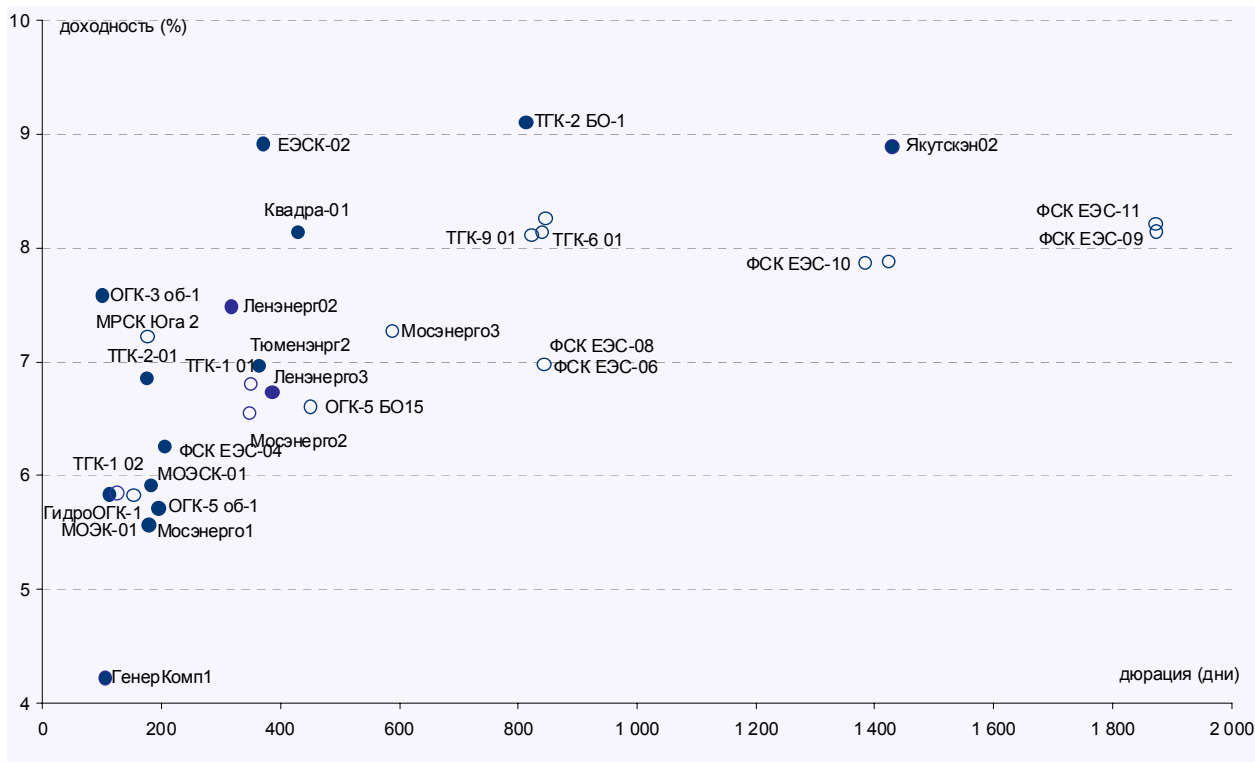
Строительство, девелопмент и стройматериалы



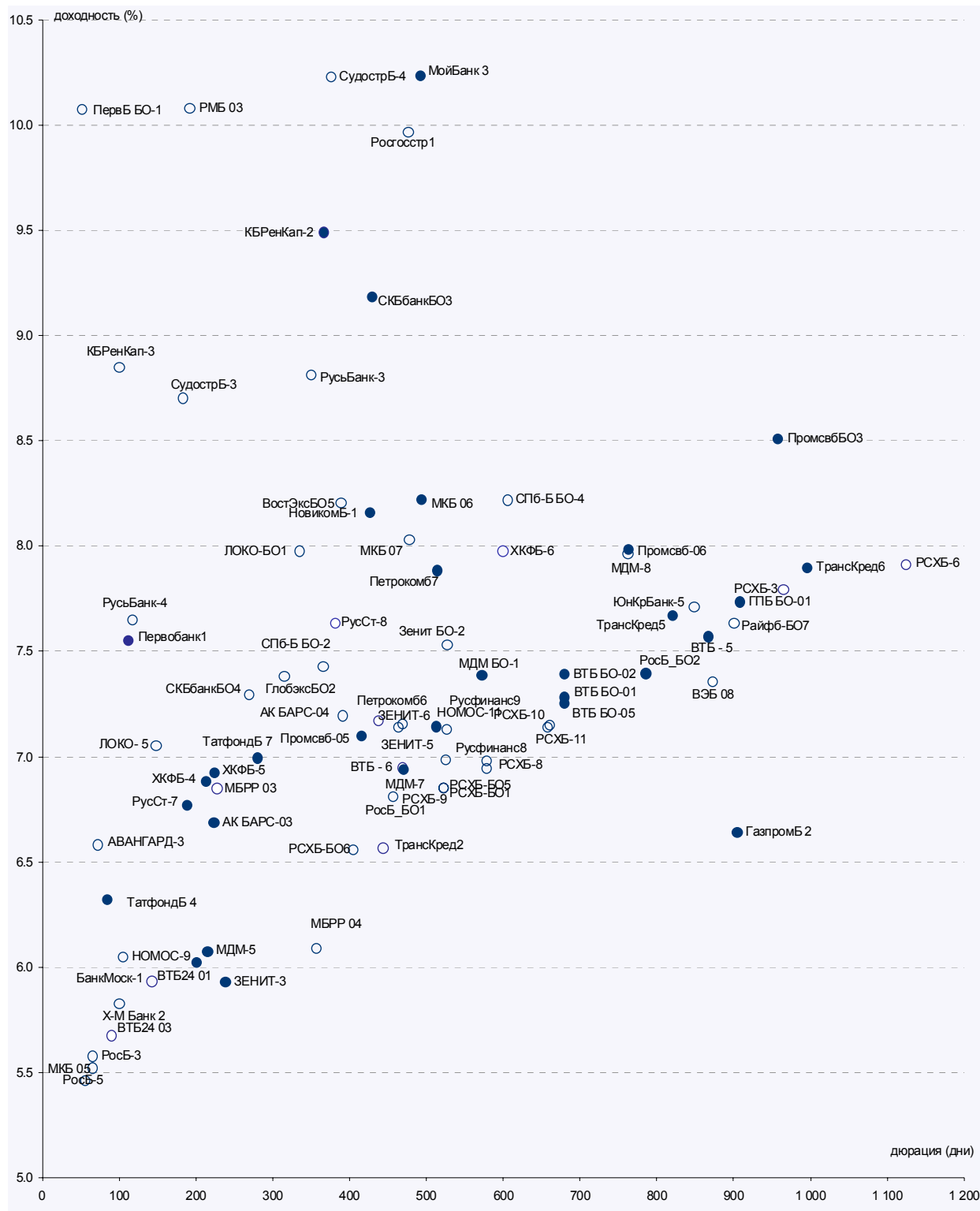
Транспорт



Энергетика

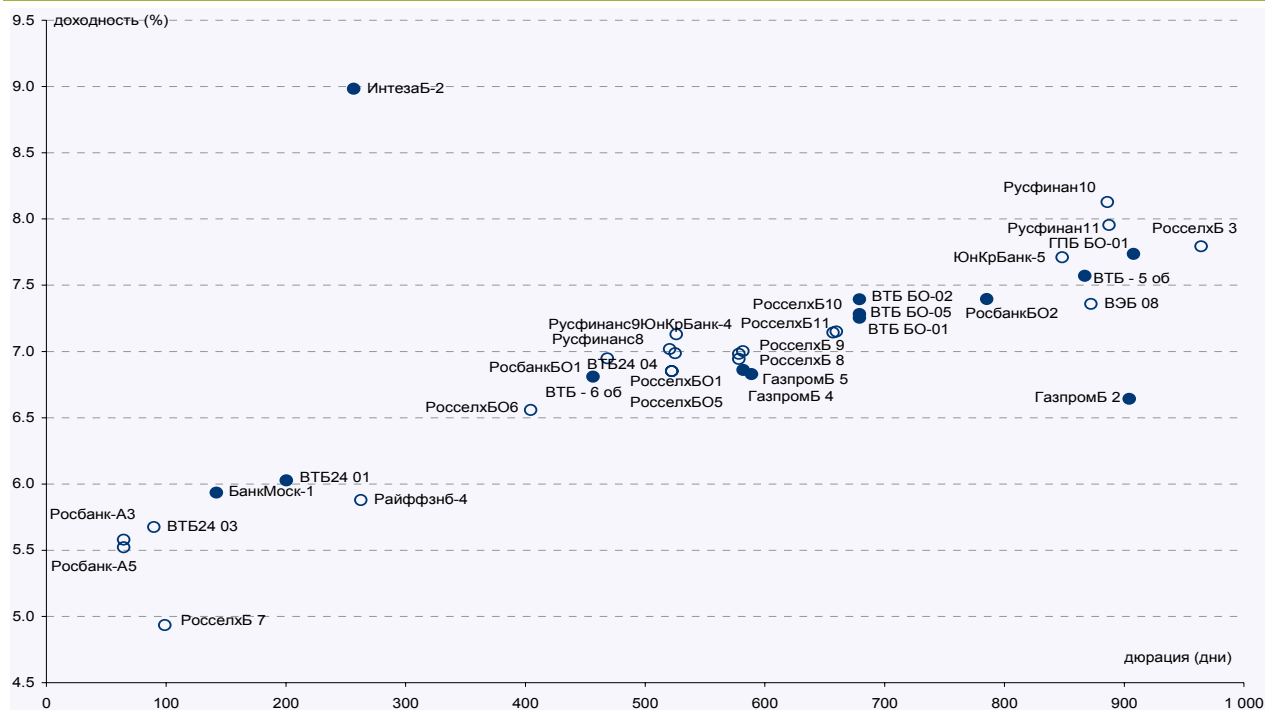


Финансовый сектор

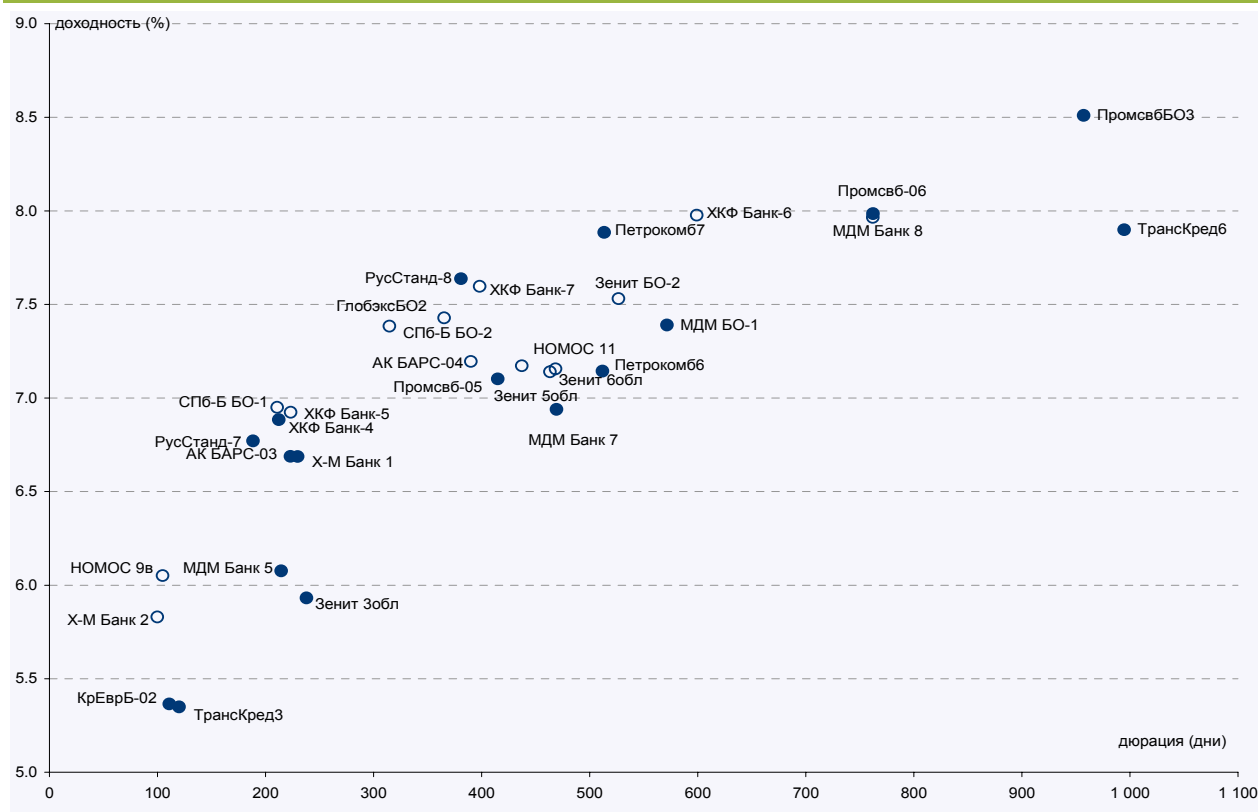


10 марта 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Баа1» - «Баа3»

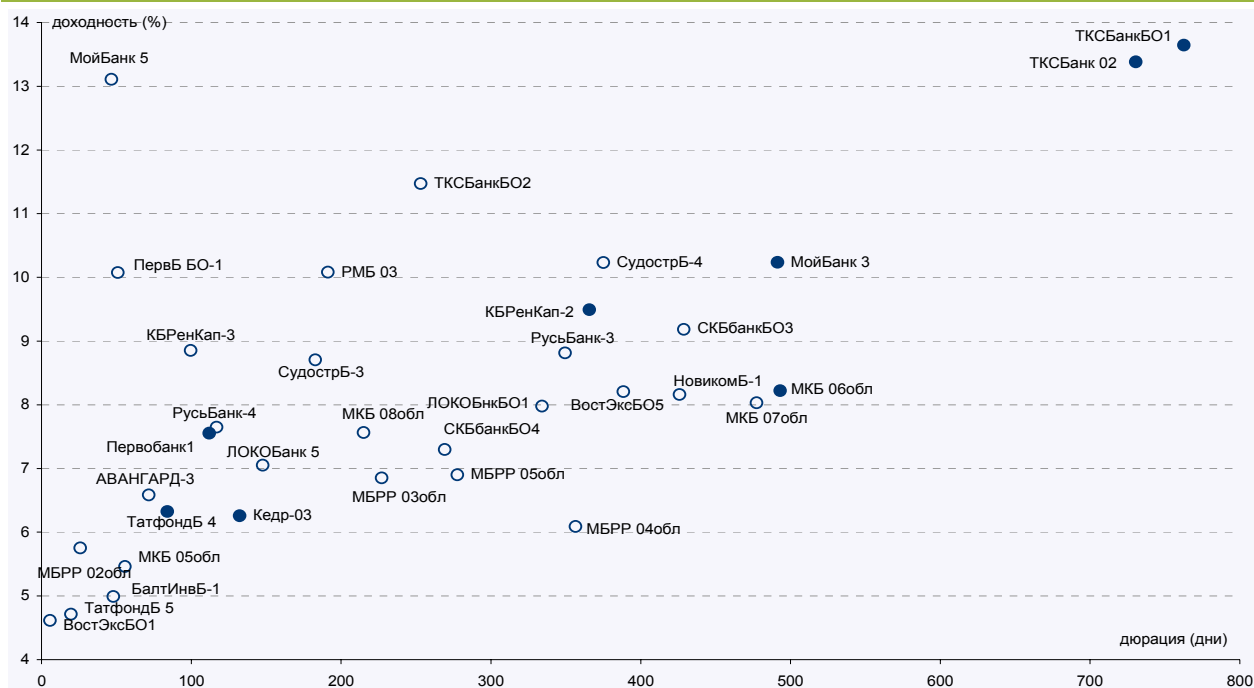


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Ba1» - «Ba3»

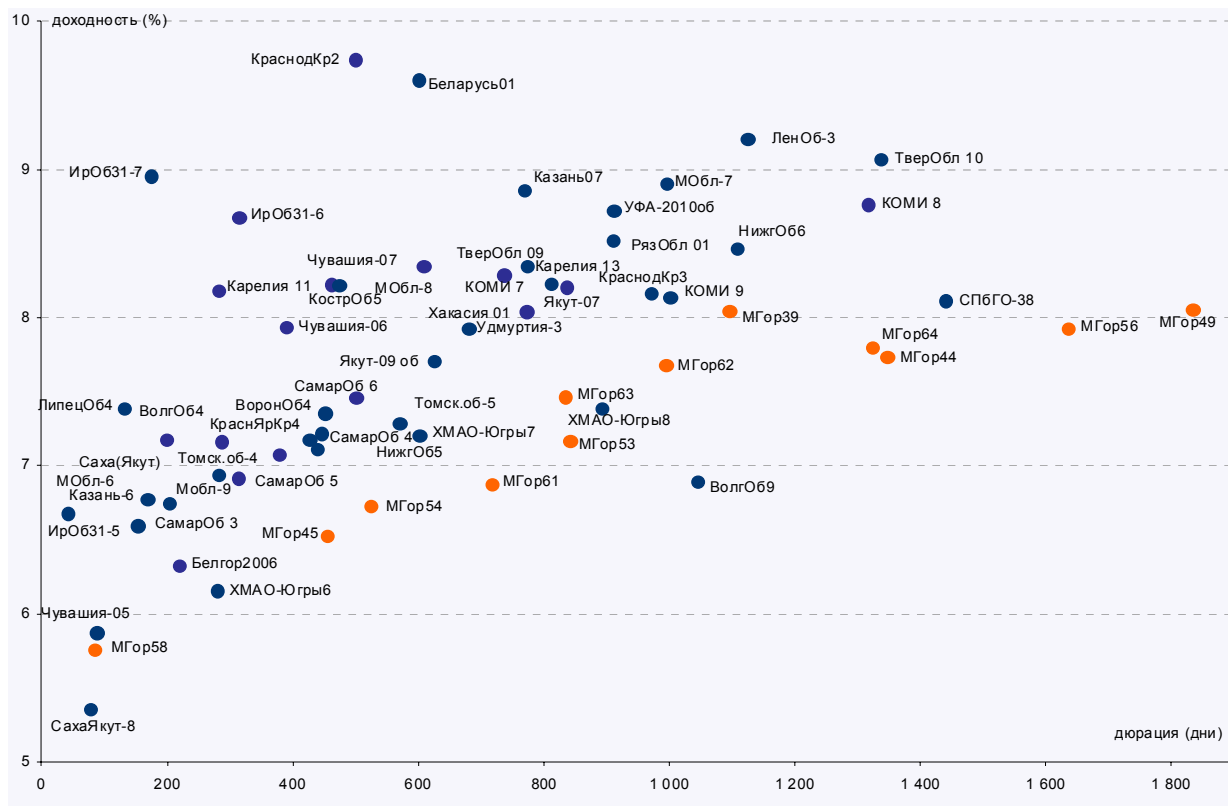


10 марта 2011 года

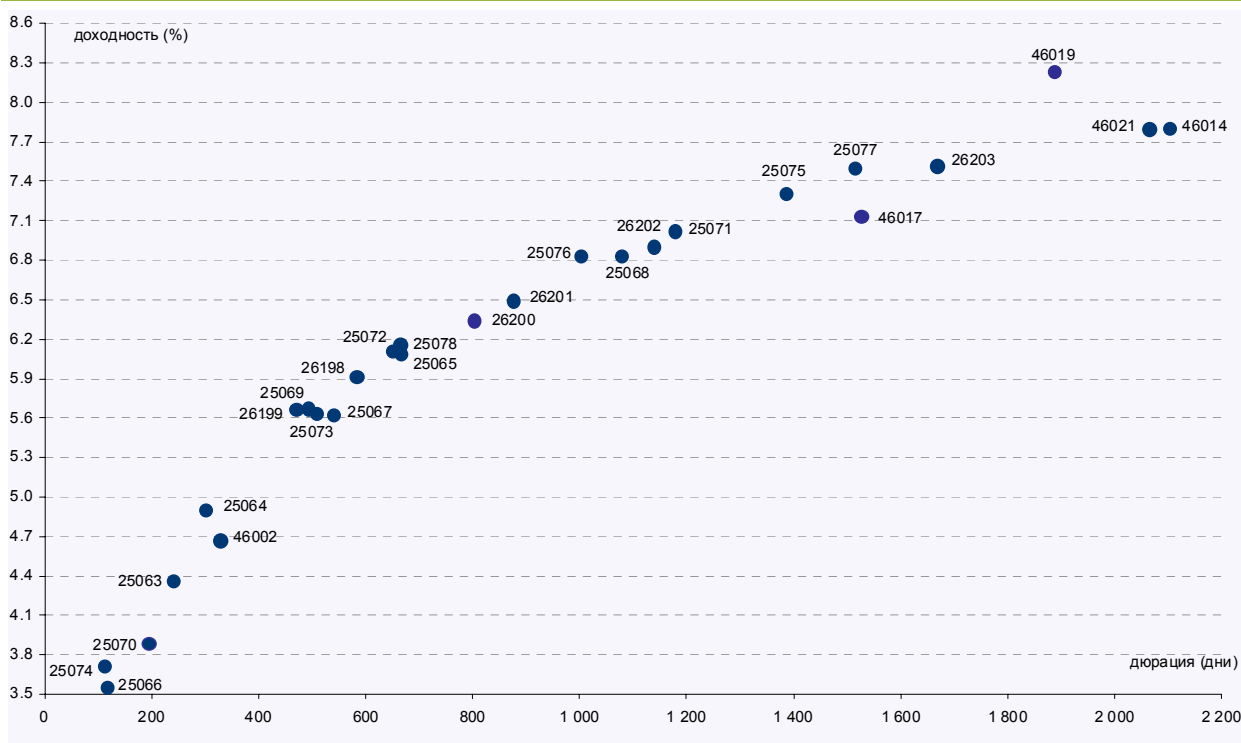
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@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
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
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	(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.