

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

10 ноября 2010 года

Новость дня

По данным Банка России, денежная база в широком определении за октябрь 2010 года сократилась на 169,8 млрд руб. и на 1 ноября составила 6956,2 млрд руб. При этом с начала текущего года денежная база выросла на 488,9 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Новый купон по выпуску «Объединенных кондитеров» – бумаги возвращаются?
- Первичное размещение: ТКС–Банк.
- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации Alrosa Finance S.A.
- Газпром планирует сократить долю в капитале НОВАТЭКа: рейтинг под давлением?
- Онищенко о нарушениях санитарного законодательства со стороны Черкизово.
- 12,5% акций ТрансКонтейнера купила Группа Fesco.
- Ханты–Мансийский Банк, МРК, Магнит, ОАК.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро остается под давлением.
- На локальном валютном рынке проявляются попытки укрепления рубля.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: доходности UST – резкий взлет, при этом отношение к рисковому активам также весьма осторожное.
- Российские еврооблигации: в центре внимания новое предложение от ВЭБа.
- Рублевые облигации: ситуация сохраняется стабильной, без признаков оптимизма.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

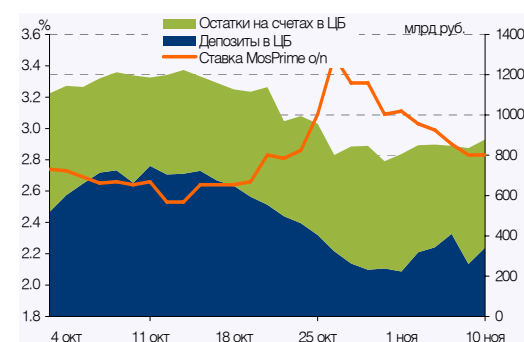
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.66%	11	-118
Russia-30	4.02%	0	-136
ОФЗ 25068	6.70%	4	-155
ОФЗ 25065	5.88%	-2	-197
Газпромнефт4	5.13%	-26	-381
РЖД-10	6.82%	0	-8
АИЖК-8	7.84%	4	-288
ВТБ - 5	7.38%	-4	-3
РоссельхБ-8	7.12%	-2	-150
МосОбл-8	7.67%	0	-311
Мгорб2	6.74%	-1	-243

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.67%	-2	416
iTRAXX XOVER S14 5Y	437.33	-7	n/a
CDX XO 5Y	176.20	1	-45

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	85.63	-0.9%	11.8%
Нефть WTI	86.72	-0.4%	9.3%
Золото	1 392.90	-1.2%	27.0%
Никель LME 3 M	24 620.00	2.1%	32.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Согласно отчету ЦБ, сумма наличных денег с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 ноября оценена в 5095,4 млрд руб., объем средств на корреспондентских счетах Банка России составил 585,5 млрд руб., обязательные резервы – 186,2 млрд руб., объем средств на депозитах кредитных организаций в Банке России – 223 млрд руб. Объем ОБР у кредитных организаций на 1 ноября 2010 года составлял 866,1 млрд руб. (по рыночной стоимости).

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Процентная ставка 7–10 купонов по облигациям Газпромбанка серии 04 объемом 20 млрд руб. установлена на уровне 6,85% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу составит 34,16 руб.

Что соответствует YTM 6,97% к погашению через 2 года. В целом, ставка не самая интересная, хотя и «укладывается» в кривую крупных госбанков (ВТБ, РСХБ). На наш взгляд, даже при небольшом, в общем–то, разбросе по доходности среди госбумаг финансового сектора, можно найти альтернативы с небольшой премией. Так, выпуск РСХБ серии 08 с YTP 7,16% при дюрации 665 дней дает премию 20 б.п. при одинаковой срочности.

- Ставка 1–4 купонов по облигациям ООО «Росгосстрах» серии 02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам book–building на уровне 10,5% годовых. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 52,36 руб. Срок обращения выпуска составит 7 лет. По выпуску предусмотрена 2–летняя оферта. Напомним, что объявленный ранее организаторами диапазон индикативной ставки составлял 10,25–10,75% годовых. Размещение выпуска на ММВБ состоится 11 ноября текущего года.
- Облигации Банка «Русский Стандарт» серий 07 и 08 включены в котировальный список «Б» ММВБ.
- Облигации города Краснодар выпуска 340013 объемом 1,1 млрд руб. и Республики Карелия серии 34013 объемом 2 млрд руб. включены в раздел «котировальный список «А» первого уровня ММВБ.

Новый купон по выпуску «Объединенных кондитеров» – бумаги возвращаются?

Ставка 8–10 купонов по облигациям ООО «Объединенные кондитеры–Финанс» серии 01 объемом 3 млрд руб. установлена Компанией на уровне 10,75% годовых.

Определив новую ставку купона на этом уровне, Эмитент, вероятно, рассчитывает вернуть выпуск «в рынок», который в мае этого года на 80% был выкуплен Компанией в ходе оферты, что не удивительно, поскольку предыдущая ставка составляла всего 3% годовых. Вместе с тем, для этого Холдингу, скорее всего, необходимо будет «подкрепить» бумаги более актуальной информацией о своем финансовом состоянии. Отметим, что новый купон 10,75% годовых к погашению через 1,5 года соответствует доходности 11,04% годовых и, на наш взгляд, является достаточно интересным предложением среди немногочисленных бумаг потребительского сектора, при том, что облигации Эмитента находятся в Ломбардном списке ЦБ, правда предлагая дисконт по сделкам прямого РЕПО в размере 50%. Для сравнения, 12 ноября на первичный рынок планирует выйти Группа Черкизово с выпуском биржевых облигаций серии БО–1 объемом 3 млрд руб., предлагая достаточно агрессивный индикатив по доходности на уровне 8,16%–8,68% годовых к погашению через 3 года, при этом у бумаги компании минимальные шансы попасть в Ломбард ЦБ с рейтингом «B2» от Moody's. Обращающиеся выпуски биржевых облигаций ВБД серий БО–1,2 и 3 также предлагают меньшую доходность 7,46–7,48% годовых при дюреции 1,82 года, но при более понятном

кредитном профиле заемщика и рейтингом от S&P на уровне «BB-». Доходность недавно размещенного выпуска Синергия БО-1 (УТР 9,82%/1,77 года) также уступает «Объединенным кондитерам», кроме того, препятствием для вхождения в эти бумаги может стать ограниченная ликвидность займа.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Первичное размещение: ТКС-Банк.

ТКС-Банк открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-02 общим номинальным объемом 1,5 млрд руб. Закрытие книги – 26 ноября 2010 года. Размещение выпуска на ММВБ запланировано на 30 ноября 2010 года. Срок обращения займа составит 3 года с даты начала размещения.

Недавно вышедшие на рынок займы ТКС Банка (Moody's – «B3», Fitch – «B-») серий 02 и БО-1 торгуются с УТМ 15,7% при дюрации 782 дня и УТР 16,0% при дюрации 878 дней соответственно. Как мы уже отмечали в своем обзоре от 22 сентября 2010 года (<http://www.nomos.ru/fi/1/investment/analytcs/special/daily-review-22092010.pdf>), кредитное качество Эмитента довольно спорное. При этом рейтинги не позволяют инвесторам рассчитывать на вхождение бумаг в Ломбардный список. С другой стороны, обращающиеся выпуски вполне можно назвать ликвидными, что, на наш взгляд, обусловлено интересом участников рынка к высокой доходности облигаций, альтернатив которой с учетом международного рейтинга Эмитента нет. Безусловно, если по новому выпуску будет предложен ориентир доходности выше 16–17% годовых, это поможет поддержать интерес инвесторов к бумаге. Тем не менее, с учетом текущей бизнес-модели Банка и агрессивных планов по заимствованиям на долгом рынке мы по-прежнему с некоторой настороженностью относимся к облигациям Эмитента. Рекомендуем участвовать в займе, в первую очередь, инвесторам, готовым к принятию на себя подобных рисков, которые частично покрываются привлекательной доходностью.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило финальный рейтинг «BB-» десятилетним еврооблигациям Alrosa Finance S.A. объемом 1 млрд долл., которые имеют гарантию от АК АЛРОСА («BB-»/ прогноз «Стабильный»).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- АИЖК по итогам аукциона разместило на депозитах Ханты-Мансийского Банка 2,6 млрд руб. временно свободных денежных средств, сроком на 1 год. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром планирует сократить долю в капитале НОВАТЭКа: рейтинг под давлением?

Сегодня «Коммерсантъ» приводит информацию о том, что Газпром до конца текущего года может продать свою 10% долю в капитале Компании. По данным СМИ, доля Газпрома в капитале НОВАТЭКа на сегодняшний день составляет 19,58%, оставшийся (около 20% капитала) поделен между компанией Volga Resources принадлежащей Геннадию Тимченко, председателем правления НОВАТЭКа, 29,9% акций находятся во free float. /Коммерсантъ/

Мы отмечаем, что покупатель реализуемого пакета акций на сегодняшний день не называется. Вместе с тем, выход Газпрома из капитала может оказать давление на кредитный профиль Компании, прежде всего исходя из того, что вероятность поддержки со стороны остальных акционеров не очевидна. С другой стороны, финансовое состояние Компании достаточно стабильное и особенно в текущей конъюнктуре сырьевых рынков поддержка акционеров ей ни к чему. Также мы отмечаем, что участие Газпрома в капитале традиционно было второстепенным и НОВАТЭК все-таки большинство участников рынка считало независимым игроком сектора. Однако череда последних новостей в отношении Компании, в том числе создание СП с Газпром нефтью по приобретению Север Энергии и сделка с Сибнефтегазом, а также сегодняшняя новость, может оказать давление на котировки, что также подкрепляется действиями со стороны рейтинговых агентств. Так, служба S&P после объявления о сделке Север Энергии пересмотрела прогноз по рейтингу на «Негативный» и поместила свою оценку в список Credit Watch. Вместе с тем, 5 ноября агентство Fitch подтвердило свою оценку. Напомним, что текущие рейтинги у НОВАТЭКа следующие: S&P – «BBB-», Moodys – «Ваа3», Fitch – «BBB-». Аналогичными оценками на сегодня обладает Газпром нефть, у которой участие Газпрома в капитале значительно больше – 96%, а финансовые метрики в части масштаба обгоняют НОВАТЭК. Учитывая это, мы считаем, что сокращение доли Газпрома может повысить риски негативных действий в отношении НОВАТЭКа со стороны рейтинговых агентств. Бумаги Эмитента практически не отреагировали на последние события. Так, бонды НОВАТЭКа вчера торговались на уровне УТМ 6,97% (06.2013), что с учетом озвученных рисков, по нашему мнению, достаточно дорого, в том числе на фоне бумаг Газпром нефти серии 05 УТМ 7,01%, это кажется нам не совсем справедливым.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что реорганизация «Связьинвеста», в ходе которой государство планирует объединить на базе «Ростелекома» все МРК, может быть приостановлена до рассмотрения различных сценариев расчета размеров долей основных акционеров ОАО «Ростелеком» после ликвидации ОАО «Связьинвест». Такой сценарий считает целесообразным Минэкономразвития, соответствующее предложение оно выдвинуло на совещании у вице-преьера и главы правительственной комиссии по транспорту и связи Сергея Иванова. В итоге, Минкомсвязи, Минэкономразвития, Минфину, ВЭБу и АСВ было поручено до 30 ноября представить в правительство согласованный план дальнейших действий по реорганизации «Связьинвеста» и формированию объединенной компании с учетом обеспечения интересов государства. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- Предварительный объем консолидированной чистой розничной выручки ОАО «Магнит» (без НДС) за 10 месяцев 2010 года составил 185,777 млрд руб., что означает рост в размере 36,49%, по сравнению с аналогичным отчетным периодом прошлого года. Чистая розничная выручка за октябрь 2010 года выросла на 47,28% по сравнению с октябрём 2009 года и составила 21,305 млрд руб. В течение 10 месяцев 2010 года Компания открыла 552 магазина, при этом общее количество магазинов в сети составило 3 780 (3 745 «магазинов у дома» и 35 гипермаркетов). /www.magnit-info.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАК** в ходе доэмиссии акций привлекла 14,03 млрд руб., разместив 82,515% от общего объема эмиссии в 17 млрд акций. Полученные средства ОАК направит на финансовое оздоровление корпорации и ее дочерних и зависимых, реализацию проектов строительства гражданских воздушных судов, программ перевооружения предприятий. /Интерфакс, Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Онищенко о нарушениях санитарного законодательства со стороны Черкизово.

Вчера глава Роспотребнадзора Геннадий Онищенко отметил нарушения санитарного законодательства со стороны Черкизовского мясоперерабатывающего завода (ЧМПЗ), который входит в Группу Черкизово. В частности, «установлен ряд серьезных систематических нарушений на таком брендовом производстве, коим является Черкизовский мясоперерабатывающий завод. Начиная от отсутствия системных документов на мясосырье, подтверждающих его качество и безопасность, затем – неудовлетворительное санитарно-гигиеническое состояние бытовых помещений <...> и завершая более серьезными нарушениями, как переоборудование производственных помещений без согласования с санитарными органами и с нарушением санитарных норм». Заявление сделано на основании актов проверок, проведенных управлением службы по Москве. Последний раз Роспотребнадзор выдавал заводу предписание на устранение нарушений в 2007 году. В 2010 году, по данным Компании, Роспотребнадзор действительно провел на ЧМПЗ две проверки – 28 апреля и 1 сентября, но зафиксировал «удовлетворительное санитарное содержание и санитарно-техническое состояние» предприятия, исправность технологического и холодильного оборудования. /Ведомости/

На фоне предстоящего в пятницу размещения 3-летних облигаций Черкизово серии БО-3 объемом 3 млрд руб. новость, мягко говоря, не в пользу Эмитента. Несмотря на то, что Компания косвенно говорит в своем комментарии о необоснованности заявлений главы Роспотребнадзора, история показывает, что подобные высказывания для их «объекта» не проходят бесследно. Поэтому, возможно, Компании придется еще пережить несколько неприятных часов в связи с этой историей. С точки зрения размещаемых облигаций, как мы уже отмечали в своем обзоре от 27 октября 2010 года (<http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-27102010.pdf>), мы по-прежнему считаем, что предлагаемый организаторами диапазон (УТМ 8,2–8,7%) излишне агрессивен, что усугубляется вышедшей новостью. Мы рекомендуем участвовать в займе при УТМ 8,7% и выше.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

12,5% акций ТрансКонтейнера купила Группа Fesco.

В рамках IPO у ТрансКонтейнера появился новый крупный акционер – транспортная группа Fesco, активы которой на сегодняшний день состоят из Дальневосточного морского пароходства, а также ряд крупных железнодорожных предприятий, среди которых Трансгарант, Русская Тройка (СП с РЖД), Дальрефтранс. Совокупные активы Fesco по итогам полугодия 2010 года составляют 2,4 млрд долл., выручка – 387 млрд долл., соотношение Debt/EBITDA – около 5х. /Прайм-ТАСС/

Мы нейтрально оцениваем данную новость, поскольку РЖД по-прежнему остается ключевым акционером (пакет после IPO 51,5%) для Компании. Вместе с тем, одним из положительных моментов входа Fesco в капитал является, что данная Группа это стратегический инвестор с опытом работы в секторе. Несколько слабым моментом нового акционера, по нашему мнению, является высокая долговая нагрузка, что может ограничить поддержку для ТрансКонтейнера.

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

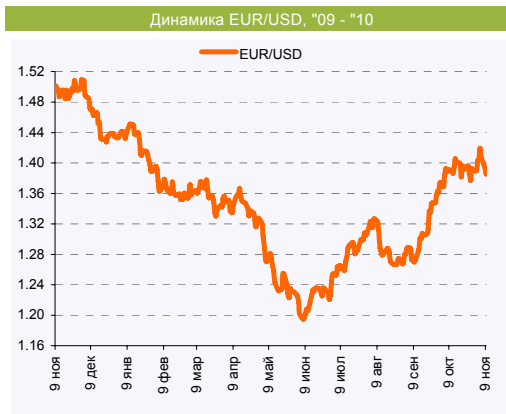
Евро вчера продолжило терять позиции, уступая доллару, который получает мощную «подпитку» в виде авторитетных словесных интервенций, подчеркивающих его «жизнеспособность» и отсутствие очевидных признаков инфляционного давления. В ходе торгов пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,39 – 1,395, достигая верхней границы на фоне позитивного настроения европейского фондового сегмента. Вместе с тем, с началом торгов среды произошел заметный сдвиг – ниже 1,38х – первыми свои опасения относительно сохраняющихся рисков госфинансов стран ЕС традиционно выразили азиатские инвесторы. При этом подключившиеся к торгам европейские участники стараются «поддержать» национальную валюту, ориентируясь на не такие уж и плохие статданные по экономике Франции, появившиеся к этому часу.

Локальный валютный рынок не перестает удивлять своей высокой волатильностью, когда диапазон колебания котировок USD/RUB в течение дня составляет порядка 30 копеек. Вчера стоимость доллара постепенно снижалась от 30,88 руб., уровень 30,58 руб. стал локальным минимумом, по достижении которого вновь появились покупатели, и при закрытии рынка доллар котировался в районе 30,68 руб.

Бивалютный ориентир отразил подобные «движения» вкпе с происходящей на внешних рынках коррекцией евро довольно ощутимой переоценкой – к моменту окончания вчерашних торгов стоимость бивалютной корзины снизилась до 36,04 руб. (-17 коп. относительно цены открытия).

Сегодняшние торги в секции доллара «tom», несмотря на попытки вновь загнать котировки выше 30,8 руб., начинаются сделками по 30,65 – 30,70 руб., что при условии отсутствия крупных покупателей может стать новой отправной точкой для продолжения укрепления рубля. Мы уже отмечали ранее, что локальный валютный рынок игнорирует динамику сырьевого сегмента в последнее время, но когда котировки нефти «перешагивают» 86 долл. за барр. (Urals), это должно находить хоть какую-то реакцию со стороны игроков. На фоне сформировавшейся динамики доллара для бивалютного ориентира «комфортным» для сегодняшнего дня представляется ценовой уровень в диапазоне 35,85 – 35,90 руб.

С денежного рынка пока нет каких-либо значимых новостей. Ставки продолжают поступательное движение вниз. При этом статистика о запасах ликвидности на счетах в ЦБ на сегодня позитивна, поскольку отражает приток дополнительных 43,4 млрд руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
8 ноя	ЦБ проведет аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
9 ноя	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
10 ноя	Аукционы по ОФЗ 25071 и 25074 по 15 млрд руб. каждый
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
11 ноя	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

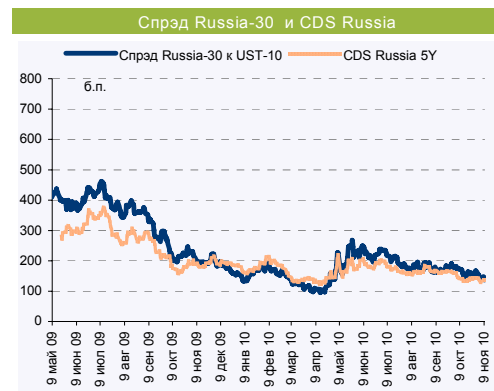
Во вторник международные торговые площадки характеризовались довольно высокой внутридневной волатильностью. Европейскому сегменту удалось закончить день положительной переоценкой ключевых индексов на уровне от 0,4% до 0,6% чему во многом способствовали опубликованные вчера корпоративные отчеты, в частности от Barclays Plc, Adesso SA, Hermes, которые оказались гораздо лучше ожиданий. Для американских индексов торги закончились снижением на уровне от 0,5% до 0,8%, несмотря на то, что с началом торгов сегмент демонстрировал попытки удержать рост на фоне публикации довольно неплохих статданных, которые оказались лучше прогнозов и в части индекса оптимизма малого бизнеса в октябре, и сентябрьского отчета об оптовых заказах. Однако в конечном счете опасения взяли верх и фиксация прибыли приняла весьма серьезные масштабы.

Вчерашний день для казначейских обязательств США сложился также довольно трагично: хотя весь заявленный объем 10-летних UST – 24 млрд долл. был размещен, причем доля покупок-нерезидентов возросла до 56,6% против 41,5% на предыдущем аукционе 13 октября этого года, bid/cover составлял 2,8 против 2,99 в прошлый раз, а доходность 10-летних treasuries возросла до 2,66% годовых (+11 б.п. относительно уровня понедельника). При этом в 30-летних UST также наблюдался довольно агрессивный взлет доходностей к 4,25% (+15 б.п.). И, вполне вероятно, что на фоне ожиданий сегодняшнего размещения 30-летних бумаг данный уровень вряд ли стоит воспринимать как максимальный.

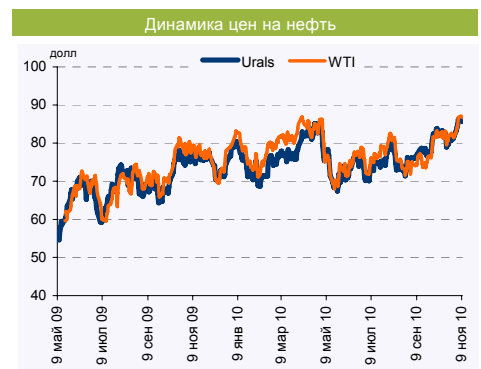
Сегодня инвесторы будут следить за выходом отчета, отражающего объем бюджетного дефицита за октябрь, а также статистики по торговому балансу в сентябре и, конечно же, очередной порции недельных данных о безработице.

Российским еврооблигациям вчера было непросто удержаться от ценовой коррекции на фоне общей волатильности. В суверенных Russia-30 торги начинались котировками на уровне 121%, при этом дневным «low» стала отметка 120,875%. Поддерживая активность покупателей в первой половине торгов на американских площадках, госбумаги вновь предприняли попытку восстановления цен – до 121,75%. Затем, реагируя на произошедший взлет доходностей UST, продавцы вновь взяли инициативу в свои руки и цены последних сделок вторника были на уровне 121,5%.

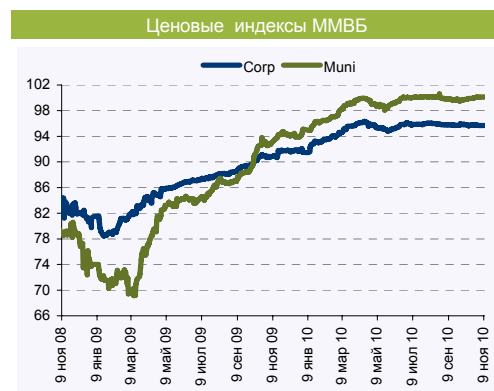
В корпоративном секторе в первой половине дня также преобладали продажи, повлекшие за собой отрицательную переоценку на уровне 0,25% – 0,375% в бумагах ВТБ-20, Северсталь-17, АЛРОСА-20, ВымпелКом-18, а также Банка Москвы и Альфа-Банка. Затем ситуация поменялась на более комфортную, позволившую восстановить утраченные ценовые позиции. Отметим, что окончание торгов на локальном рынке раньше, чем в США позволило удержаться от новой волны продаж, спровоцированных динамикой американского рынка. Вместе с тем, есть большая вероятность того, что процесс ценовой коррекции может продолжиться сегодня – вряд ли удастся избежать влияния факта роста доходностей UST, к тому же и сырьевой сегмент не



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

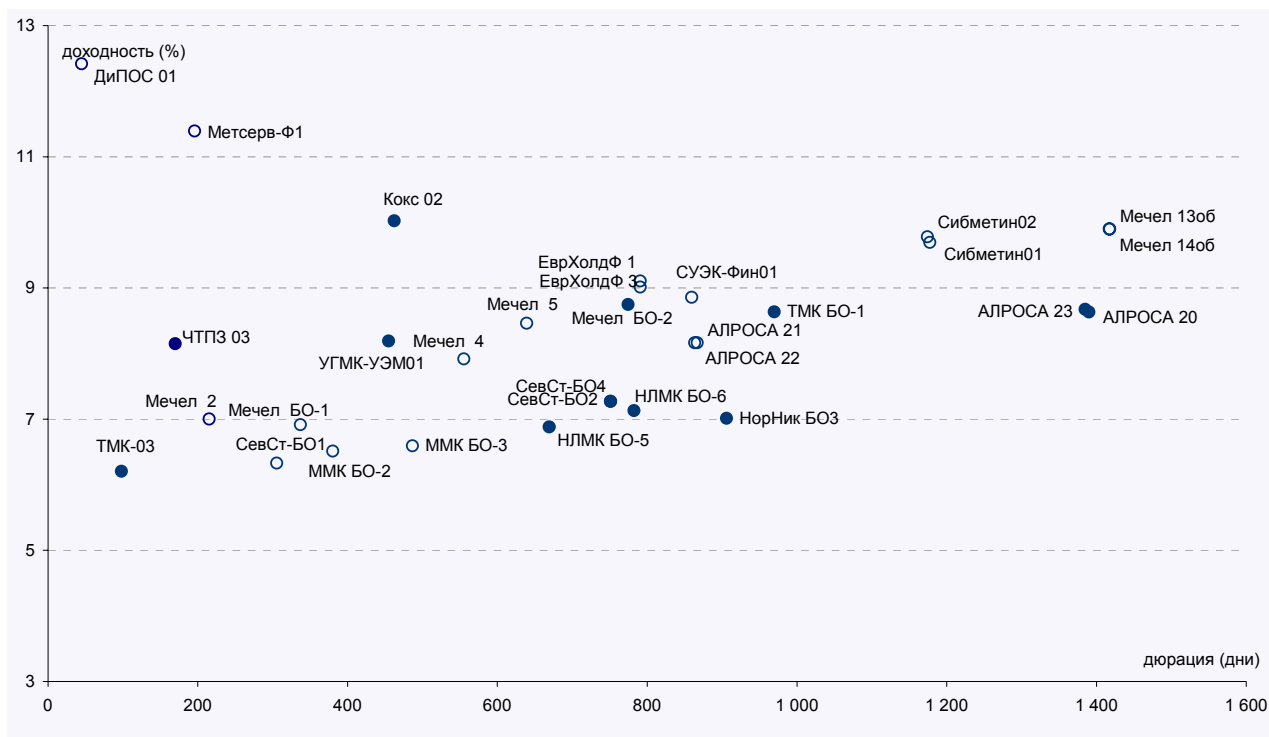
демонстрирует ярких признаков продолжения позитивного тренда.

В эпицентре активности вчера также находились бумаги ВЭБ–20 на фоне появления ориентиров по новым выпускам: 5,375% – 5,5% по 7–летнему выпуску и 6,8% по 15–летнему. Находящиеся в обращении бумаги потеряли в цене порядка 0,5%, вероятно, на фоне попыток участников рынка заместить на более длинный новый выпуск, который относительно 7–летнего несет премию к SWAP на 20–30 б.п. выше. Отметим, что еще до завершения аллокации новые бонды уже находят спрос на «grey market», прибавляя в цене порядка 50 б.п. по 7–летним бумагам и 75 б.п. по 15–летним.

В рублевом сегменте вчера вновь не обошлось без фиксации в наиболее ликвидных выпусках, хотя масштабы сделок остаются весьма–весьма скромными. Положительной динамикой котировок вчера на общем фоне выделялись бумаги АЛРОСы и Мечела, прибавившие в цене порядка 10 б.п.

Появившиеся ориентиры Минфина для сегодняшних аукционов по ОФЗ серий 25074 (4,25% – 4,3%) и 25071 (6,7% – 6,78%) отражают в полной мере желание регулятора не менять своих принципов: размещаться без премии, что, на наш взгляд, только усиливает вероятность «ограниченного» объема спроса, поскольку позитивных сигналов с денежного рынка о существенных притоках дополнительной ликвидности пока не поступает, хотя рост остатков на счетах ЦБ порядка 43 млрд руб. все же зафиксирован.

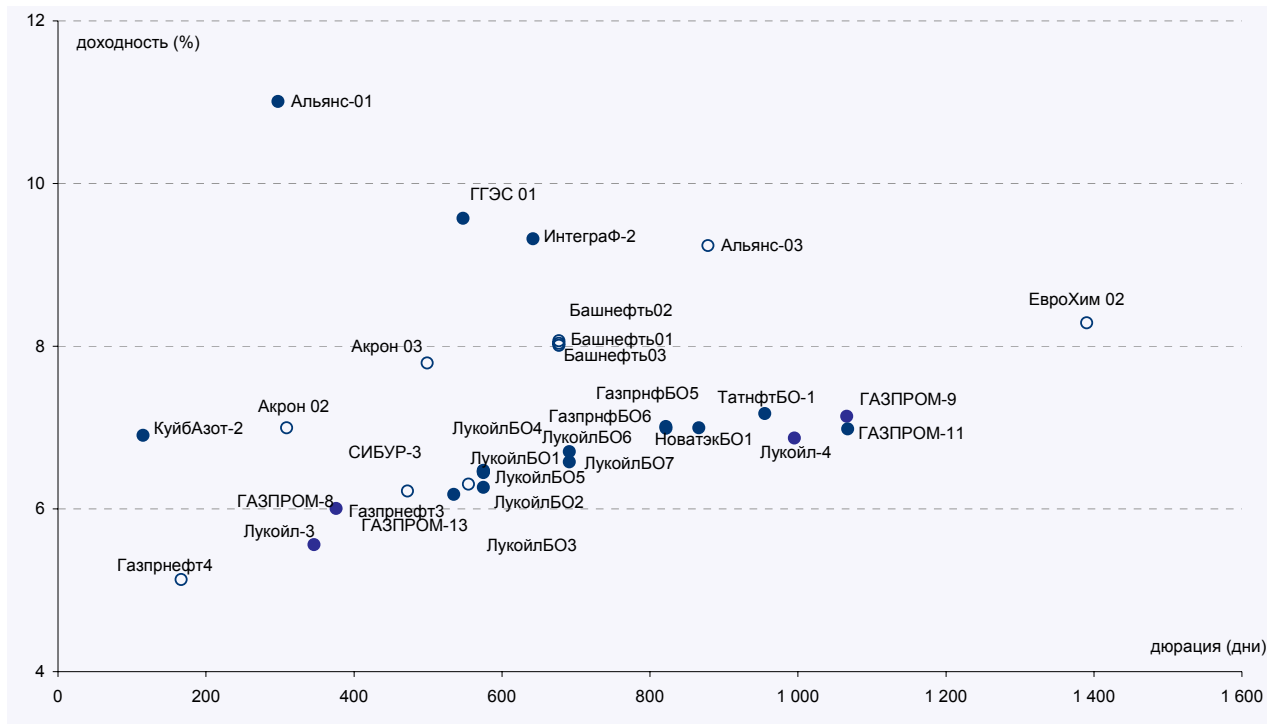
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



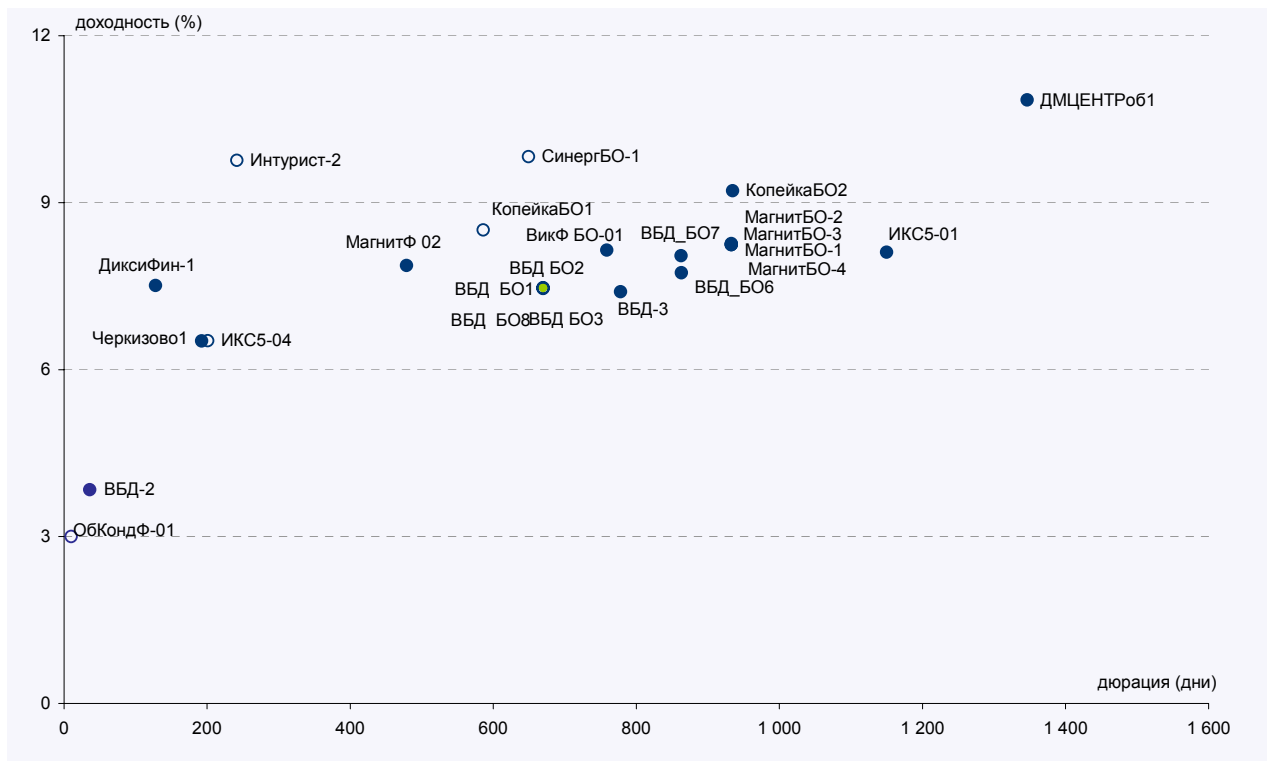
Машиностроение



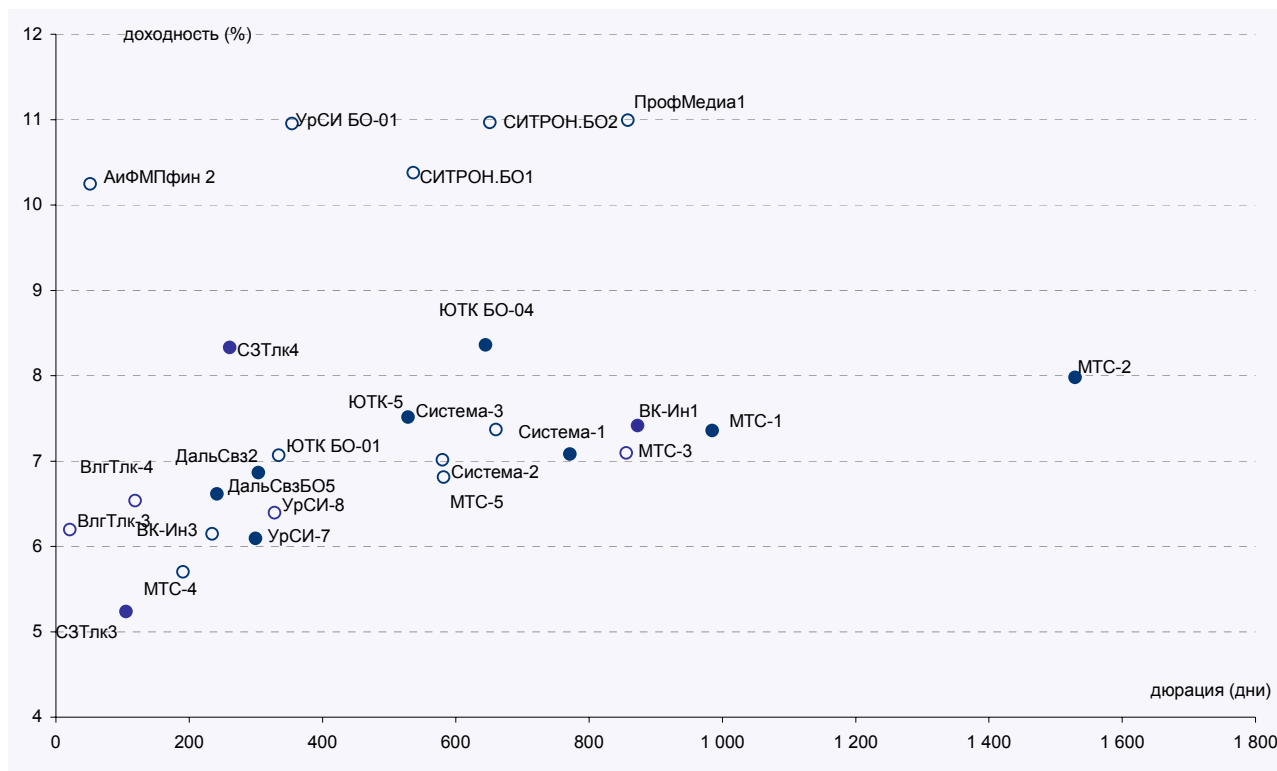
Нефтегазовый сектор, Химия



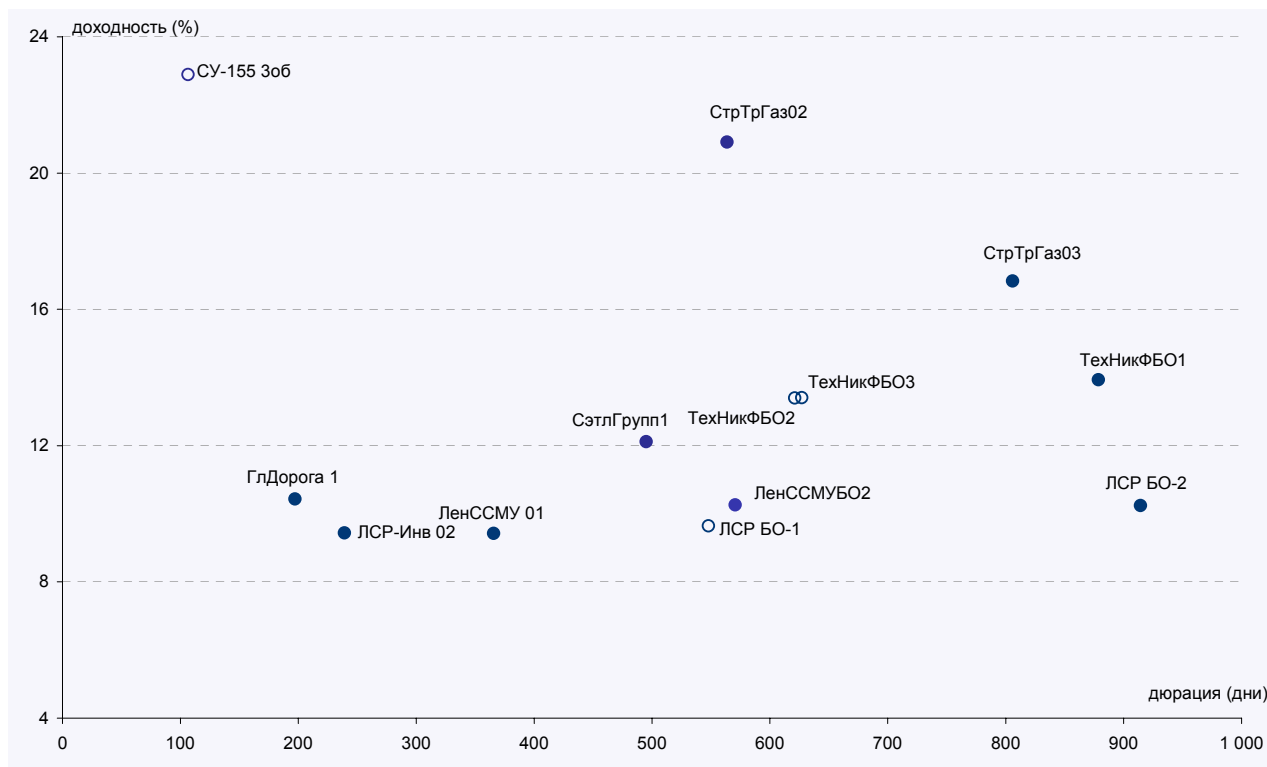
Потребсектор и АПК, Ритэйл



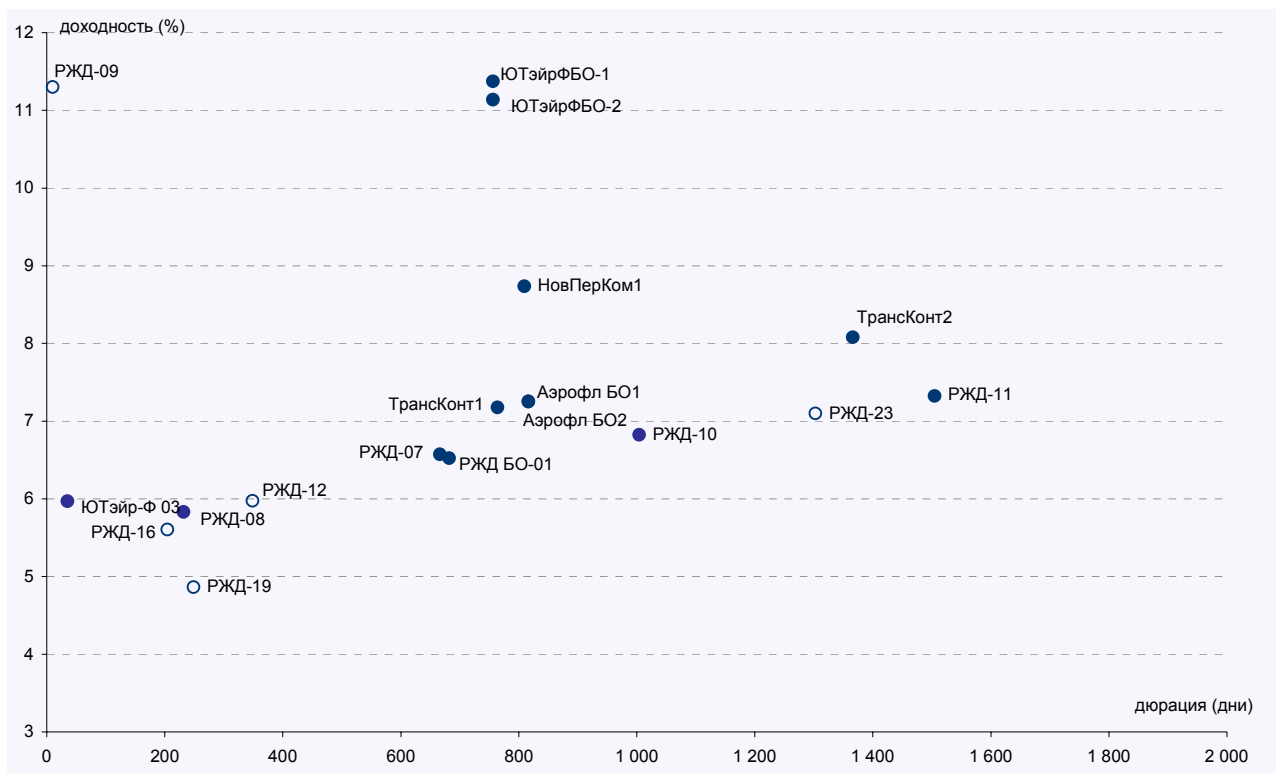
Телекоммуникации и медиа



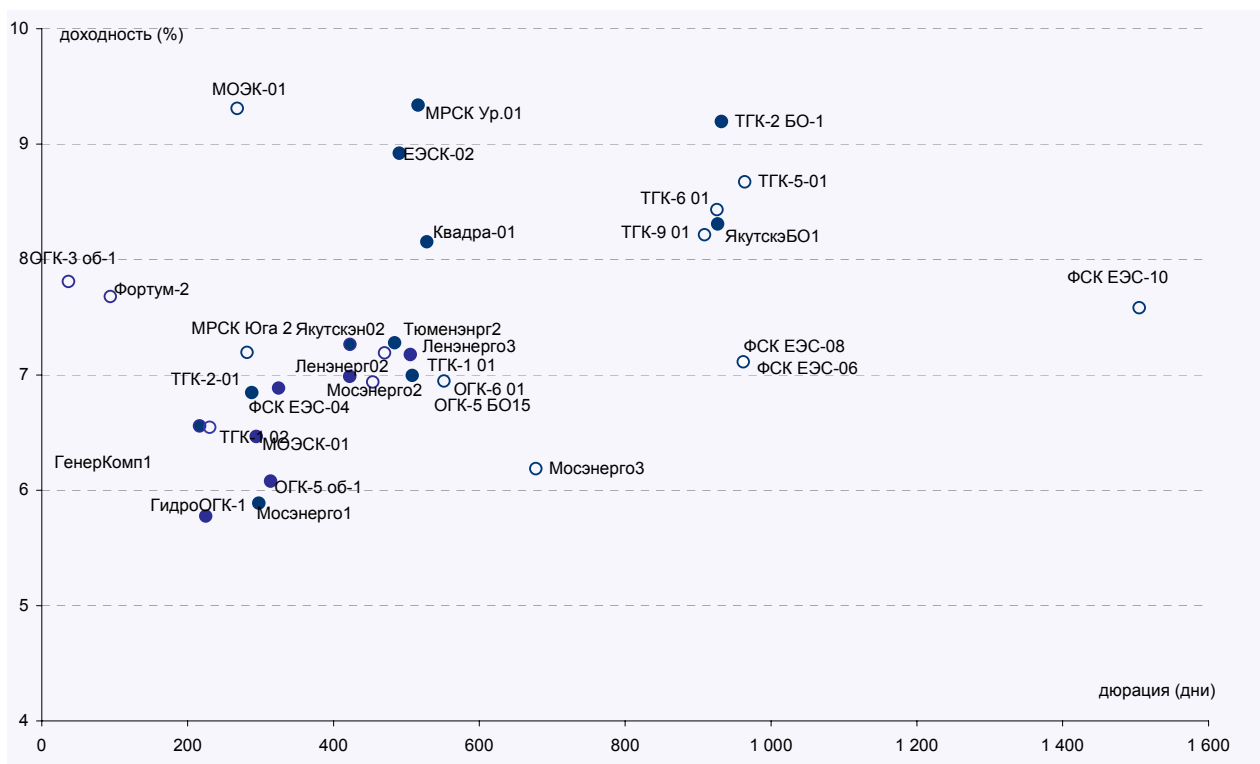
Строительство, девелопмент и стройматериалы



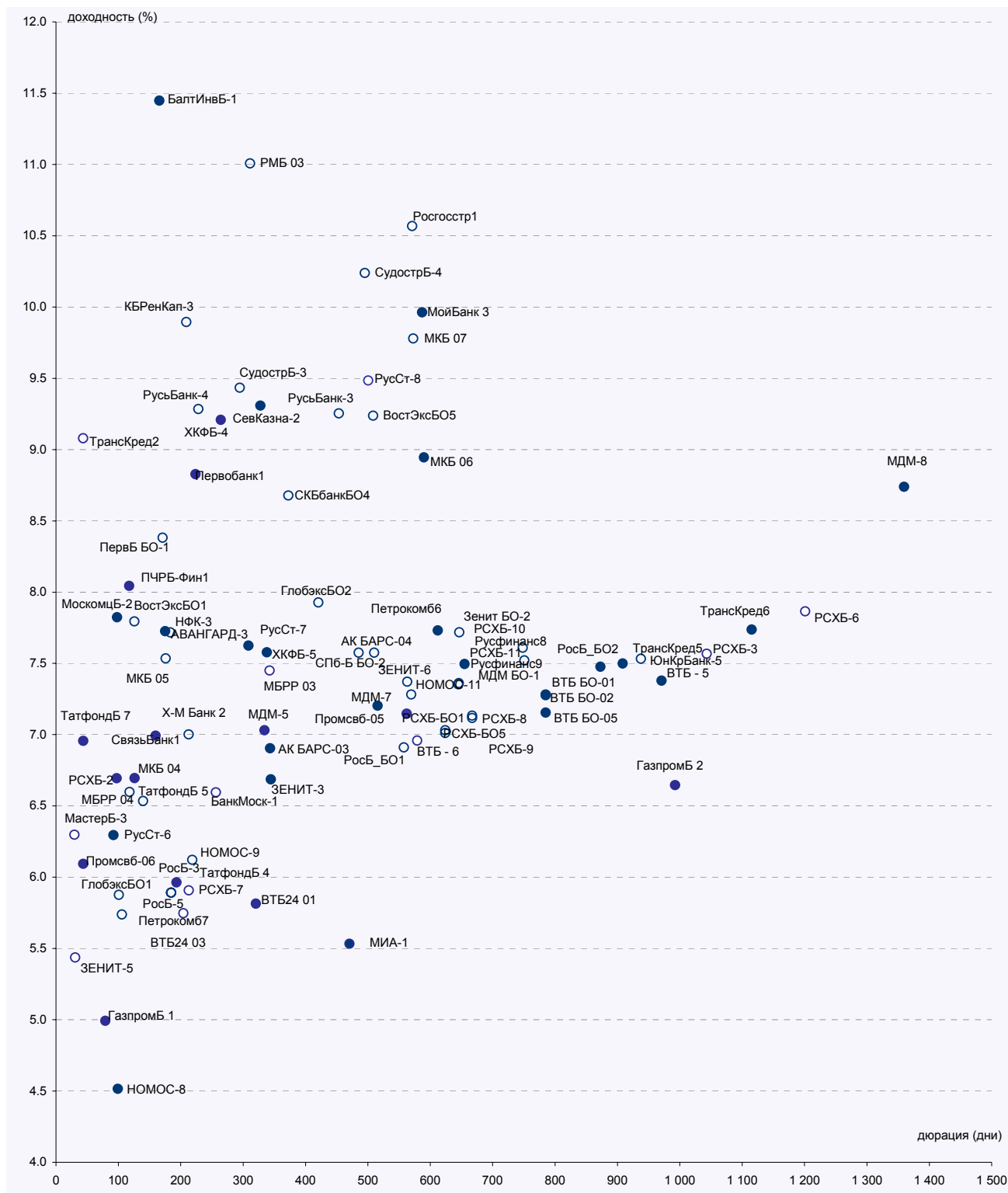
Транспорт



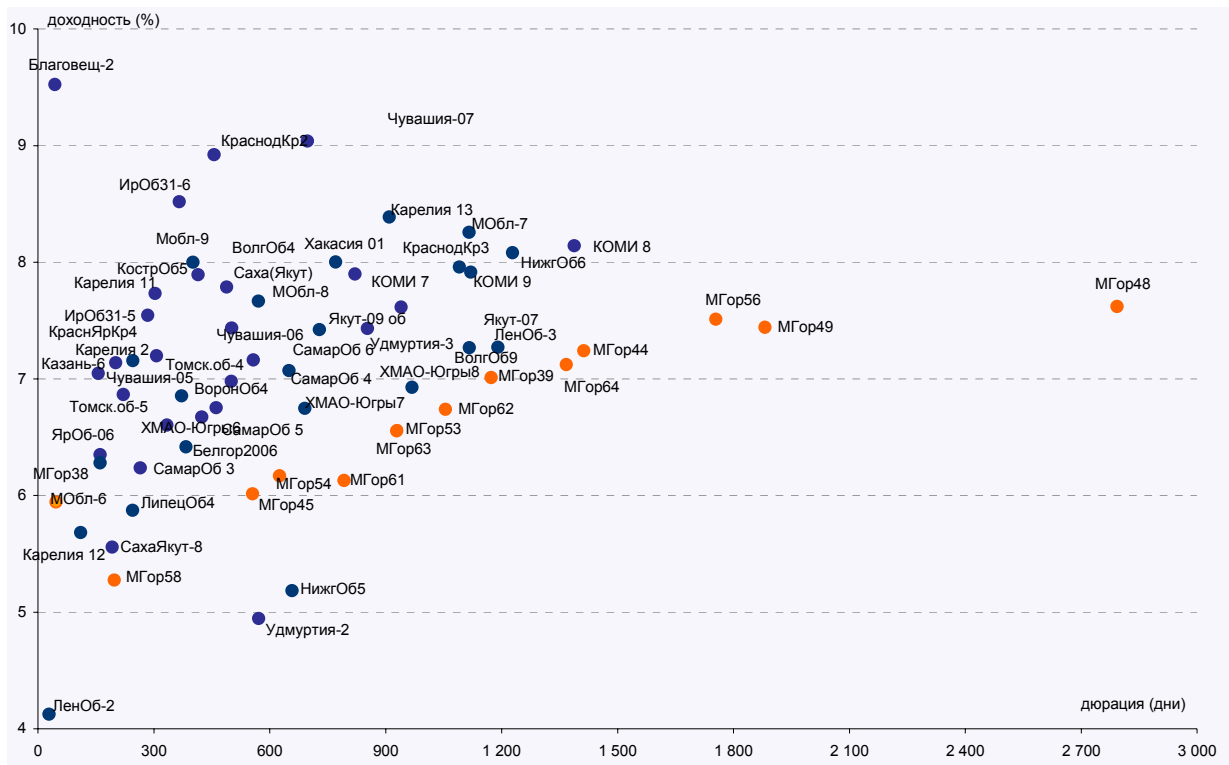
Энергетика



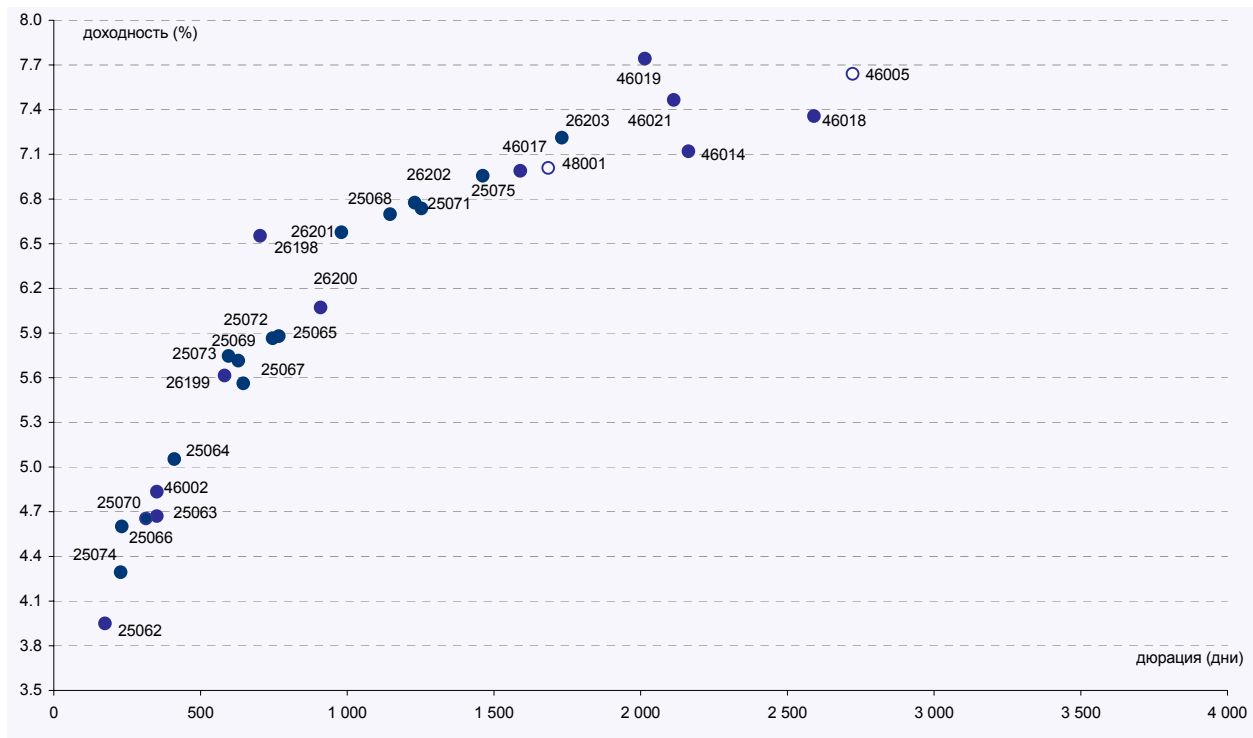
Финансовый сектор



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
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
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.