

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации Абсолют Банка, Транснефть.
- S&P: прекращение кредитования из федерального бюджета не повлияет на финансовое положение рейтингуемых регионов.
- Роснано может разместить на рынке 10% своих акций.
- РАЗГУЛЯЙ: отчетность по МСФО за 2010 год – подтверждает управленческие данные, но уже неактуальна.
- Промсвязьбанк, Белоруссия, Москва, РЖД.

Денежный рынок.....стр 6

- Евро «вернулось» в март 2011 года, ниже отметки 1,39х.
- На внутреннем рынке пока все стабильно, но зафиксировано «перераспределение» ресурсов в пользу корсчетов в ЦБ.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: опасения распространения «греческого вируса» по Европе вкупе с другим негативом толкают глобальные площадки в коррекцию.
- Российские еврооблигации: первая реакция на внешний негатив довольно сдержана, но есть риск более серьезного «ценопада».
- Рублевые облигации: ОФЗ – индикатор рыночных настроений. Вчера они стали объектом распродажи, сегодня внешний фон тоже «настаивает» на фиксации.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,03%	-11	-34
Russia-30	4,38%	-1	-46
ОФЗ 25068	6,20%	1	-92
ОФЗ 25077	7,05%	-5	n/a
Газпромф4	8,16%	-10	250
РЖД-10	6,47%	-1	-88
АИЖК-8	7,44%	0	-51
ВЭБ 08	6,69%	0	n/a
Россельхб-8	6,18%	-1	-68
МосОбл-8	7,00%	12	-152
Мгпр62	6,42%	-2	-100

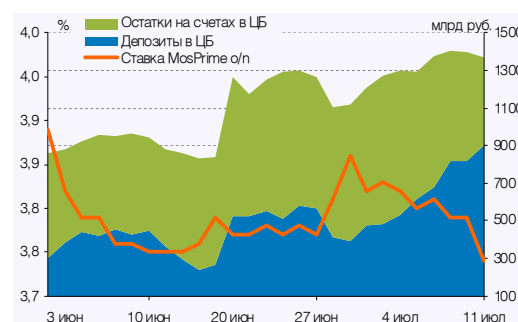
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,59%	5	88
ITRAXX XOVER S15 5Y	423,75	15	-15
CDX XO 5Y	148,20	2	-17

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 724,57	-0,9%	2,2%
RTS	1 958,40	-0,9%	10,6%
S&P 500	1 343,80	-0,7%	6,8%
DAX	7 402,73	-0,9%	7,1%
NIKKEI	10 137,73	0,7%	-2,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	117,66	-0,2%	30,1%
Нефть WTI	96,20	-2,5%	7,1%
Золото	1 544,15	0,8%	9,9%
Никель LME 3 M	23 856	-0,1%	-1,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Минфина, объем государственного внутреннего долга РФ за июнь 2011 года вырос на 5,7% и на 1 июля составил 3585,095 млрд руб. против 3392,176 млрд руб. на 1 июня 2011 года. В том числе объем государственных гарантий России в валюте РФ по состоянию на 1 июля составил 453,649 млрд руб. (за месяц не изменился). С начала текущего года объем государственного внутреннего долга вырос на 21,9%. (на 1 января 2011 года долг составлял 2 940,392 млрд руб.). Объем госгарантий с начала года снизился с 472,25 млрд руб. на 3,94%.

Купоны, oferty, размещения

- На 13 июля запланирован аукцион по размещению **ОФЗ серии 26205** в объеме 30 млрд руб.
- **Газпромбанк** перенес срок закрытия книги заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 10 млрд руб. на 12 июля 2011 года. Ранее закрытие книги было запланировано на 14 июля 2011 года. Техническое размещение займа – на 18 июля 2011 года. Срок обращения займа составляет 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта. Индикативная ставка первого купона по облигациям при открытии книги заявок находилась в диапазоне 6,9–7,1% годовых, что соответствует доходности к двухлетней оферте на уровне 7,02–7,23% годовых.

См. наш комментарий к размещению <http://bonds.finam.ru/comments/item22C83/rqdate7DB0708/default.asp>.

- **ОАО «ТГК-1»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 5 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 42,1% выпуска. Размер обязательства в денежном выражении составил 2,1 млрд руб., с учетом НКД.
- Совет директоров **ОАО «ТГК-1»** принял решение о размещении 4 выпусков облигаций объемом не более 2 млрд руб. каждый сроком на 10 лет. Денежные средства будут привлекаться для «финансирования реализации проекта ПГУ-450 Правобережной ТЭЦ».
- **ФСК ЕЭС** сегодня открыла книгу заявок на 7-летние облигации серии 16 объемом 15 млрд руб., закрытие которой намечено на 15 июля 2011 года, размещение – на 19 июля. Ориентир по купону составляет 8–8,2% годовых, что соответствует доходности 8,16–8,37% годовых к погашению.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило выпуску приоритетных необеспеченных рублевых **облигаций Абсолют Банка** на сумму 1,8 млрд руб. ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)(exp)» и поместило рейтинг в список Rating Watch «Развивающийся». Облигации будут иметь срок погашения через 5 лет и put-опцион через 3 года. Финальный рейтинг будет присвоен после получения окончательной документации по выпуску, которая должна соответствовать полученной ранее информации. Напомним, Абсолют Банк имеет рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте «BB+»/Rating Watch «Развивающийся». Абсолют Банк – средний по размеру российский банк (в конце 1 кв. 2011 года он входил в число 40 крупнейших российских банков по величине активов). 99% доля в Банке находится под контролем бельгийского KBC Bank (РДЭ «А»/прогноз «Стабильный», индивидуальный рейтинг «C/D»). Согласно стратегии KBC Bank, Абсолют Банк считается неосновным активом и будет продан.
- Агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг оператора системы нефтепродуктопроводов **ОАО «АК «Транснефтепродукт»** с «BB+» до «BBB-». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный». Одновременно рейтинг по национальной шкале повышен с «ruAA+» до «ruAAA». Напомним,

что «Транснефтепродукт» осуществляет транспортировку примерно 17% нефтепродуктов, производимых в России, на внутренний и внешний рынки. Кроме того, агентство подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «BBB» **ОАО «АК «Транснефть»**, владеющему 100% акций «Транснефтепродукта». Прогноз по рейтингам «Транснефти» по-прежнему «Стабильный». Повышение рейтинга обусловлено состоявшейся полной интеграцией «Транснефтепродукта» в бизнес «Транснефти» и тем, что его финансовые операции фактически управляются материнской компанией. «Транснефть» является единственным кредитором по долгам «Транснефтепродукта» (9,6 млрд руб., или 340 млн долл., согласно отчетности на 31 декабря 2010 года).

S&P: прекращение кредитования из федерального бюджета не повлияет на финансовое положение рейтингуемых регионов.

Агентство Standard&Poor's считает, что планируемое прекращение кредитования регионов из федерального бюджета, объявленное Министром финансов РФ, не повлияет на российские региональные и местные органы власти, имеющие рейтинги от S&P. При этом регионы, зависящие от бюджетных кредитов (большинство из них рейтингов агентства не имеют), столкнутся с ростом процентных расходов и ухудшением структуры долга, что приведет к увеличению расходов на обслуживание и погашение долга. Кроме того, решение федерального правительства может ускорить происходящие изменения в структуре рынка субфедеральных заимствований, а именно расширить базы эмитентов и увеличить доли рыночных инструментов.

Мы считаем, что прекращение финансовой поддержки из федерального бюджета может оказать влияние на состояние слабых в финансовом плане регионов, поскольку им придется заместить бюджетные кредиты на более дорогие рыночные инструменты, преимущественно банковские кредиты. В свою очередь, более сильные регионы, особенно имеющие рейтинги от международных агентств, смогут обеспечить свои потребности в заемных ресурсах наряду с банковскими кредитами и за счет выхода на долговой рынок рублевых облигаций, где они, как показали последние размещения облигаций Самарской области и Чувашии, могут привлечь денежные средства на длительный срок по довольно привлекательным ставкам.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно данным Международной факторинговой ассоциации (Factors Chain International (FCI)), доля **Промсвязьбанка** на рынке международного факторинга в России в 1 полугодии 2011 года составила 43,9%, на рынке экспортного факторинга – 26,6%, на рынке импортного факторинга – 45,6%. В июне оборот Промсвязьбанка по международному факторингу в рамках FCI был больше, чем оборот всех российских факторов в совокупности – более 8,9 млн евро. В целом за 1 полугодие 2011 года оборот Промсвязьбанка по международному факторингу в рамках FCI составил 28,5 млн евро, что в 3 раза больше аналогичного показателя за прошлый год. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ, МЕДИА И ВЫСОКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

Роснано может разместить на рынке 10% своих акций.

Газета «Ведомости» сообщает, что **ОАО «Роснано»** может разместить на рынке 10% своих акций в 2013 году в рамках масштабной программы приватизации в 2012–2016 годы. Напомним, ранее идею продажи 5–10% «Роснано» частному инвестору высказывал глава Компании А.Чубайс, назвав ее «первым шагом» на пути к приватизации более масштабного пакета – 30–40%. С учетом масштаба инвестиций «Роснано» на ближайшую перспективу к 2013–2014 годам 10% Госкомпании могут стоить не менее 1 млрд долл.

Данная новость, на наш взгляд, носит позитивный характер в первую очередь для инвесторов, поскольку публичность «Роснано» потребует большей прозрачности бизнеса Компании и повышения ее транспарентности. При этом контроль над ней сохранится за государством, что не приведет к ухудшению ее кредитных рейтингов (сейчас от S&P на уровне «BB+»/Стабильный). Вместе с тем, все это даст больше возможности самой Госкомпании привлекать на более выгодных условиях денежные средства для финансирования высокотехнологичных проектов.

Что касается облигаций «Роснано» серий 01, 02 и 03, то они еще пока не начали торговаться на бирже после их конвертации в связи с реорганизацией Эмитента из госкорпорации в ОАО. Совет директоров Компании только 26 июня 2011 года утвердил проспект облигаций Компании для его последующей регистрации в ФСФР и возобновления биржевого обращения бумаг.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

РАЗГУЛЯЙ: отчетность по МСФО за 2010 год – подтверждает управленческие данные, но уже неактуальна.

Вчера Группа РАЗГУЛЯЙ раскрыла свои финансовые результаты по МСФО за 2010 год, которые, в целом, кардинально не отличаются от предоставленных в преддверии размещения биржевых облигаций (в мае 2011 года) данных управленческой отчетности. Так, выручка Компании по международным стандартам составила 24 млрд руб. против 25,9 млрд руб. по управленческому отчету, показатель EBITDA – 4,3 млрд руб. против 4,4 млрд руб., рентабельность EBITDA – 17,9% против 17,0%, чистая прибыль – 143 млн руб. против 90 млн руб. соответственно. Размер кредитного портфеля Группы по итогам 2010 года составил 24,9 млрд руб. (как и по управленческому учету), сократившись за прошлый год на 3,1% до 25,7 млрд руб. При этом соотношение Долг/EBITDA снизилось за 2010 год с 8,5х до 5,8х.

Наш комментарий к управленческой отчетности:
http://st.finam.ru/ipo/comments/_Credit_special_Razgulya_19042011.pdf

Принимая во внимание сопоставимый порядок цифр по МСФО и управленческому учету Компании, а также невысокую актуальность отчетности по международным стандартам за 2010 год, мы считаем, что ее публикация не окажет влияние на котировки биржевых облигаций РАЗГУЛЯЙ серии БО-16 (УТР 12,24%/1,25 года), ликвидность которых после размещения находится на низком уровне.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

СТРАНЫ СНГ И СУБЪЕКТЫ РФ

- По данным Белстата, инфляция в **Белоруссии** в июне 2011 года составила 8,6%, за первое полугодие потребительские цены выросли на 36,2%. В январе 2011 года инфляция в Республике составляла 1,4%, в феврале – 2,7%, в марте – 1,9%, в апреле – 4,5%, в мае – 13,1%. Продовольственные товары за первые шесть месяцев 2011 года подорожали на 36,8%, непродовольственные товары на 45,7%, платные услуги населению стали дороже на 21%. В июне текущего года более всего выросли цены на непродовольственные товары – 10,7%, продовольственные товары за месяц стали дороже на 8,6%, платные услуги на 5,1%. /Finambonds/
- Газета «Ведомости» сообщает, что вчера Сергей Собянин и Борис Громов представили Дмитрию Медведеву свои предложения по изменению границ **Москвы**. Напомним, идею превратить главный город страны в столичный округ и выселить федеральных чиновников за МКАД президент выдвинул на недавнем

Петербургском экономическом форуме. Площадь Москвы увеличится за счет области в 2,35 раза – с нынешних 107 тыс. га до 251 тыс. га. Расширение произойдет, прежде всего, в южном направлении: Москве могут отойти территории, ограниченные Киевским и Варшавским шоссе, а также Большим кольцом Московской железной дороги. Кроме того, к Москве могут присоединить также Сколково с его инновационным центром (юго-запад) и «Рублево-Архангельское» (запад), где разместится Международный финансовый центр. На новых территориях предлагается возвести 105 млн кв. м недвижимости (60 млн кв. м жилья и 45 млн кв. м административных площадей), т. е. почти в 10 раз больше, чем там есть сейчас, и переселить туда около 2 млн человек (сейчас там проживает 250 тыс. человек). Объем денежных средств, необходимый для застройки заявленных площадей, составит более 100 млрд долл., а реализация проекта может быть завершена ориентировочно к 2020 году. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Согласно заявлению президента Компании **РЖД** Владимира Якунина, Правительство РФ утвердило увеличение инвестиционной программы ОАО «Российские железные дороги» на 20 млрд руб., до 379 млрд руб. за счет дополнительных доходов перевозчика. /Интерфакс/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

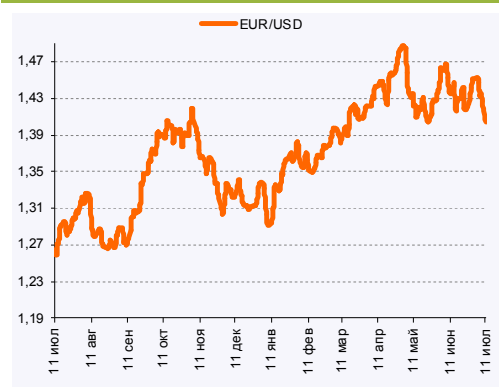
На фоне сохраняющегося негативного настроения в отношении Италии игроки международного валютного рынка в ходе торгов понедельника продолжали активно избавляться от европейской валюты. Потенциальная угроза распространения долгового кризиса в Европе лишь добавляла уверенности инвесторам, открывшим короткие позиции. В очередной раз в Европе начали появляться признаки несогласия с адекватностью критериев выставления рейтинговых оценок кредитных качеств странам ЕС. Так, комиссар ЕС по открытым рынкам М. Барнье заявил о необходимости запретить международным агентствам присваивать рейтинг стран, которым оказывают финансовую помощь, а также потребовал раскрывать внутренние данные, использованные в ходе анализа для определения рейтингов суверенных эмитентов. Кроме того, он также призвал отказаться от автоматизации присвоения кредитными организациями рисков в соответствии с их рейтингом. Вместе с тем, сложно представить сценарий, при котором Европа частично либо полностью откажется от оценок «глобальной тройки».

В течение дня валютная пара EUR/USD снижалась к уровню 1,4х. А к моменту окончания торгов в Европе и вовсе «пробила» психологически важный уровень, опустившись к 1,3987х, что является минимумом за последние 4 месяца. С началом торгов вторника по евро наблюдались попытки вернуться хотя бы чуть выше 1,4х, и при помощи азиатских инвесторов формировалась иллюзия возможностей для восстановления. Вместе с тем, с открытием торгов в Европе продолжился обвал, и котировки пошли ниже отметки 1,39х.

На внутреннем валютном рынке, несмотря на вполне благоприятную конъюнктуру сырьевых площадок, где стоимость нефти хотя и снижается, однако находится на довольно комфортных для российского бюджета уровнях (116 долл. за барр.), рубль продолжил сдавать позиции. Стоимость американской валюты уже при открытии торгов достигла значения 28,04 руб. против цены 27,98 руб. при закрытии торгов в пятницу. В ходе торговой сессии можно было наблюдать активные покупки доллара, что позволило ему укрепиться до уровня 28,28 руб. Евро, напротив, испытывало давление со стороны международных площадок, где игроки тотально «перекладываются» в доллар и другие валюты, среди которых наиболее комфортно себя чувствовал швейцарский франк. В течение торгов на ММВБ стоимость европейской валюты опускалась до значения 39,61 руб., что соответствует минимальным уровням середины мая, когда в ЕС «греческий вопрос» находился на самом пике. По итогам дня его стоимость составила 39,58 руб.

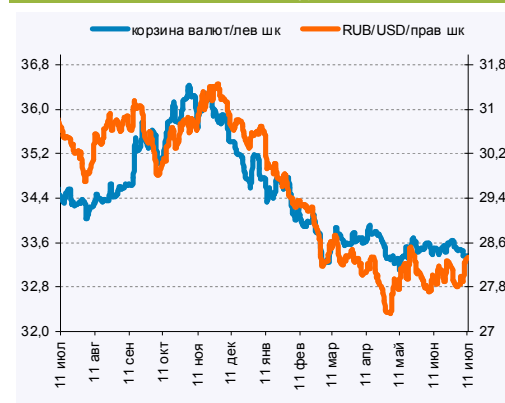
В части общего запаса ликвидности на счетах и депозитах в ЦБ вчера не произошло существенных изменений – суммарно они остались выше отметки 1,36 трлн руб. При этом зафиксирован переток с депозитов на корсчета порядка 160 млрд руб.: депозиты снизились с 907 млрд до 736 млрд руб., а корсчета выросли с 465 млрд до 627 млрд руб. Ставки на МБК оставались стабильны. Так, Mosprime overnight была на уровне 3,74%.

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

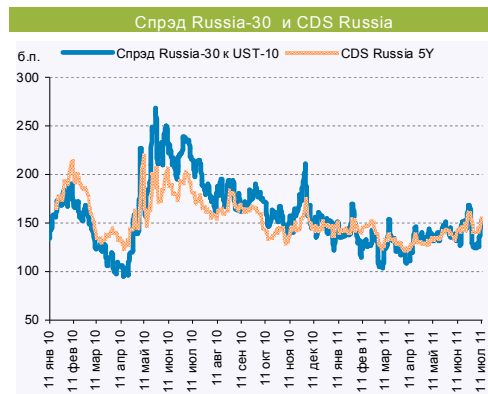
Долговые рынки

Глобальные площадки вчера оказались под давлением негативного новостного фона – опасения инвесторов в отношении финансовых проблем Италии усилились в дополнение к уже существующим темам, заставляющим действовать весьма осторожно при покупке рискованных активов. Из европейских индексов наиболее серьезное снижение зафиксировано в Италии, где фондовый сектор подешевел почти 4%, также сильно снизился спрос на немецкие рискованные активы. Не исключено, что это стало отражением идеи финансового «донорства» Германии в отношении прочих стран ЕС, характеризующихся более слабыми государственными финансами. Панические настроения в части рисков распространения «греческого вируса» на другие страны повлекли за собой серьезные продажи и в гособязательствах «периферийной» Европы. Так, CDS Греции снова выше 2300 б.п., CDS Испании расширился до 350 б.п., а CDS Италии «передвинулся» выше 300 б.п. В то же время долговые обязательства Германии пользовались повышенным спросом, поскольку им была отведена роль «локального защитного инструмента».

В США потери фондовых индексов за вчерашний день составили от 1,2% до 2%, при этом наиболее серьезно пострадал сегмент высоких технологий. Вероятно, на индексах корпоративного сектора все же отразились ожидания корпоративных отчетов, выходящие после окончания торгов. Вместе с тем, ситуация сейчас сохраняется весьма напряженной: давление европейского долгового кризиса усугубляется внутренней проблемой пока еще несогласованных вопросов о сокращении бюджетного дефицита и увеличении предельного объема госдолга. Отметим, что встречи Б. Обамы с Конгрессом продолжаются, и, судя по всему, цель президента – соблюсти имеющийся deadline. Несмотря на это, на глобальных рынках появляются обсуждения последствий «технического дефолта» США и на таком фоне усиливается спрос в защитных инструментах, причем для кого-то альтернативой UST становится золото, продолжающее дорожать. В то же время и на treasuries находится спрос – вчерашние покупки обеспечили снижение доходностей на 10-летнем отрезке до 2,92% годовых (-11 б.п. относительно уровня пятницы).

Судя по тем негативным настроениям, которые преобладают с началом торгов вторника, доминируют ожидания продолжения коррекции, затормозить которую способен лишь какой-то мощный позитивный импульс, но пока его признаков не наблюдается. В Европе сегодня не ожидается какой-либо сводной статистики, в США повышенным будет внимание к протоколу последнего заседания FOMC, проходившего 21–22 июня.

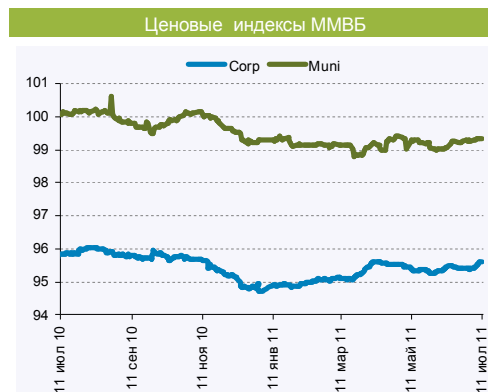
В сегменте российских еврооблигаций позитив отсутствовал: не успев отыграть пятничные новости, инвесторы предприняли такую попытку в понедельник. Суверенные Russia-30 начинали торги у отметки 117,875% и потом опускались к минимуму дня – 117,5%. К моменту закрытия часть потерь удалось восстановить на вновь актуализировавшейся идее расширившегося спреда после «пике» в доходностях UST: в конце дня котировки выпуска были на уровне 117,625%. В бондах, номинированных



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

в рублях, потери в ценах вчера были порядка 10–15 б.п., Russia–18 подешевела до 105,05%, а РСХБ–16 – до 104,2%.

В негосударственном секторе продажи затронули наиболее ликвидные выпуски, среди которых длинные бумаги Газпрома, бонды ЛУКОЙЛа, АЛРОСы, Северстали, Евраза, Альфа–Банка, ВТБ и Банка Москвы. «Провал» в котировках был неоднороден и варьировался от 0,5% до 1%. При этом часть потерь – на 25–50 б.п. ниже пятничных уровней – сформировалась уже при открытии, а остальное проявилось при давлении внешнего негатива.

Отметим, что «лучше рынка» удалось остаться выпуску Кокса, который, игнорируя отрицательные тенденции, подорожал на 25 б.п., и его доходность составляет порядка 7,35% годовых.

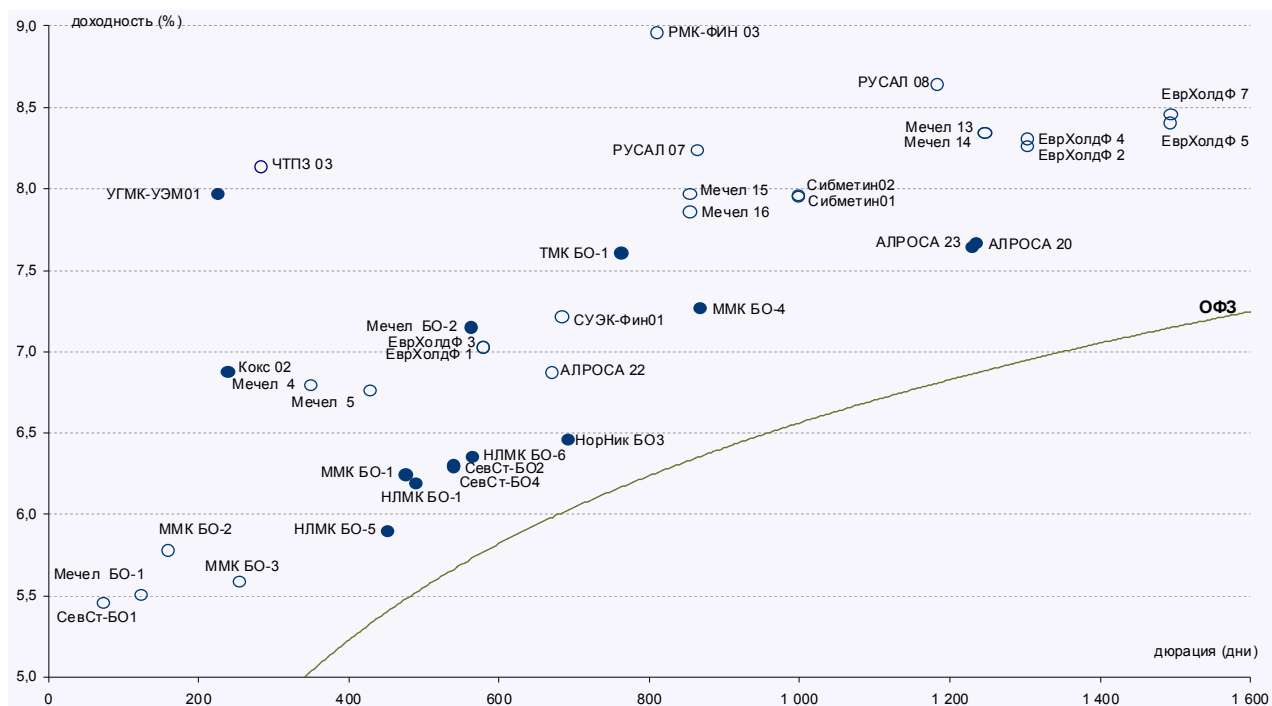
В евробондах СНГ также преобладала негативная динамика, в частности, украинский сегмент потерял вчера около 0,5 – 0,75%.

Перспективы сегодняшних торгов «рисуются» довольно мрачными на фоне сохраняющихся опасений относительно европейских проблем. Высока вероятность того, что оказавшаяся около 4–месячного минимума европейская валюта «потянет» за собой в коррекцию столь важные индикаторы стабильности локального рынка как нефть и соответственно рубль.

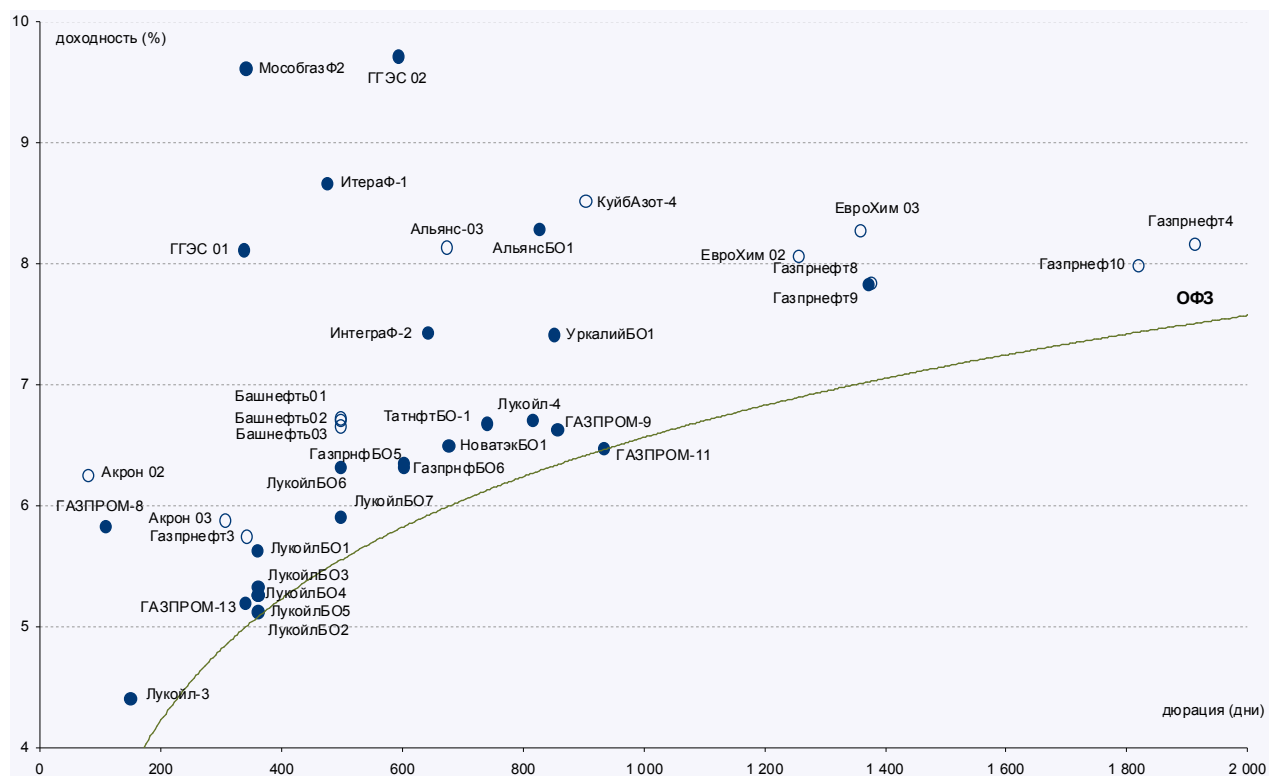
И рублевому сегменту вчера не удалось избежать коррекции, которая, безусловно, в наибольшей степени отразилась на сегменте ОФЗ. Вчера в госбумагах ценовые потери составляли порядка 30–50 б.п., что усиливает интригу относительно приходящегося на завтра размещения 10–летних ОФЗ серии 26205.

В корпоративных выпусках столь же серьезных потерь зафиксировано не было, поскольку не было и ажиотажной скупки в течение последних дней. Можно сказать, что участники отреагировали на внешний негатив сокращением торговой активности. Как мы уже отметили выше, есть ожидания усиления давления на рубль, что может негативно отразиться на всем рублевом сегменте в целом. Однако при таком развитии событий появляется возможность оценить способность существенного запаса ликвидности, который сохраняется выше 1,3 трлн руб., «поддерживать рынок». Судя по всему, индикатором преобладающих настроений станет завтрашний аукцион по ОФЗ. Сегодня же, как мы полагаем, стремление зафиксироваться сохранится на высоком уровне, при этом «открытым» остается вопрос – будут ли замечены желающие покупать?

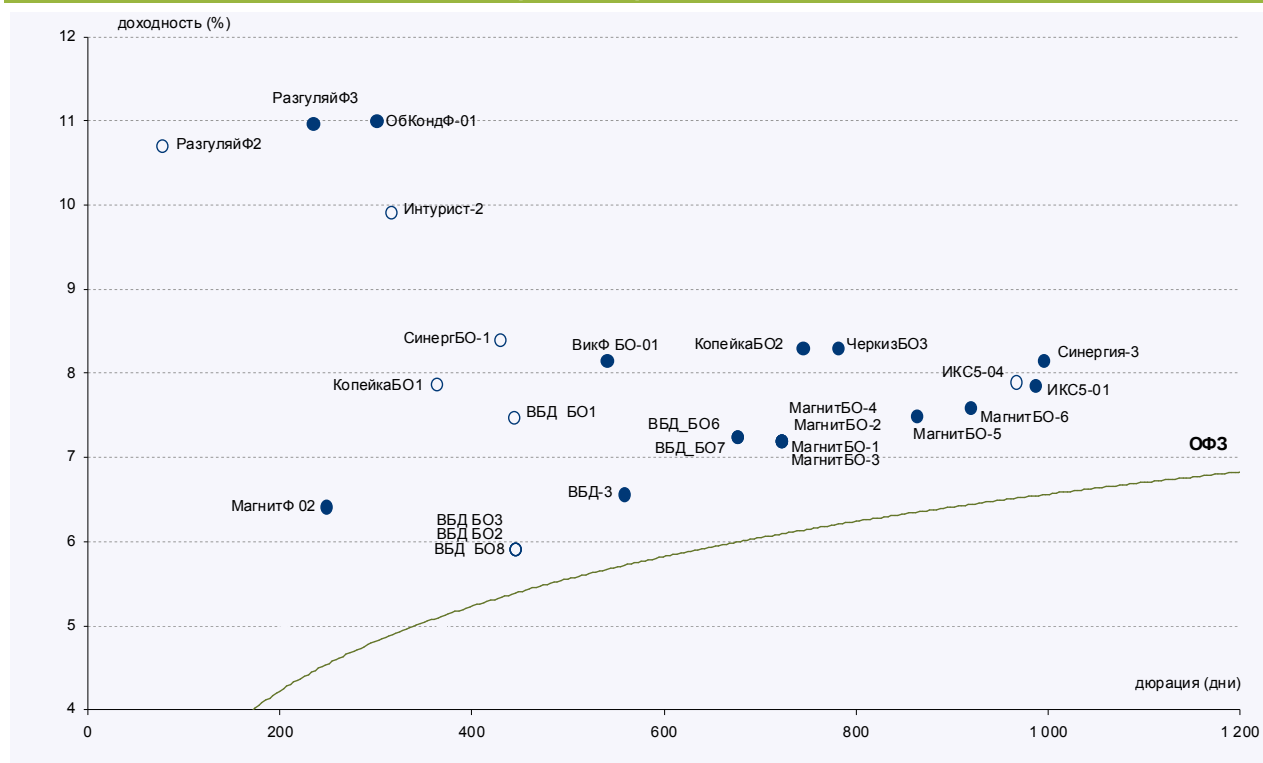
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



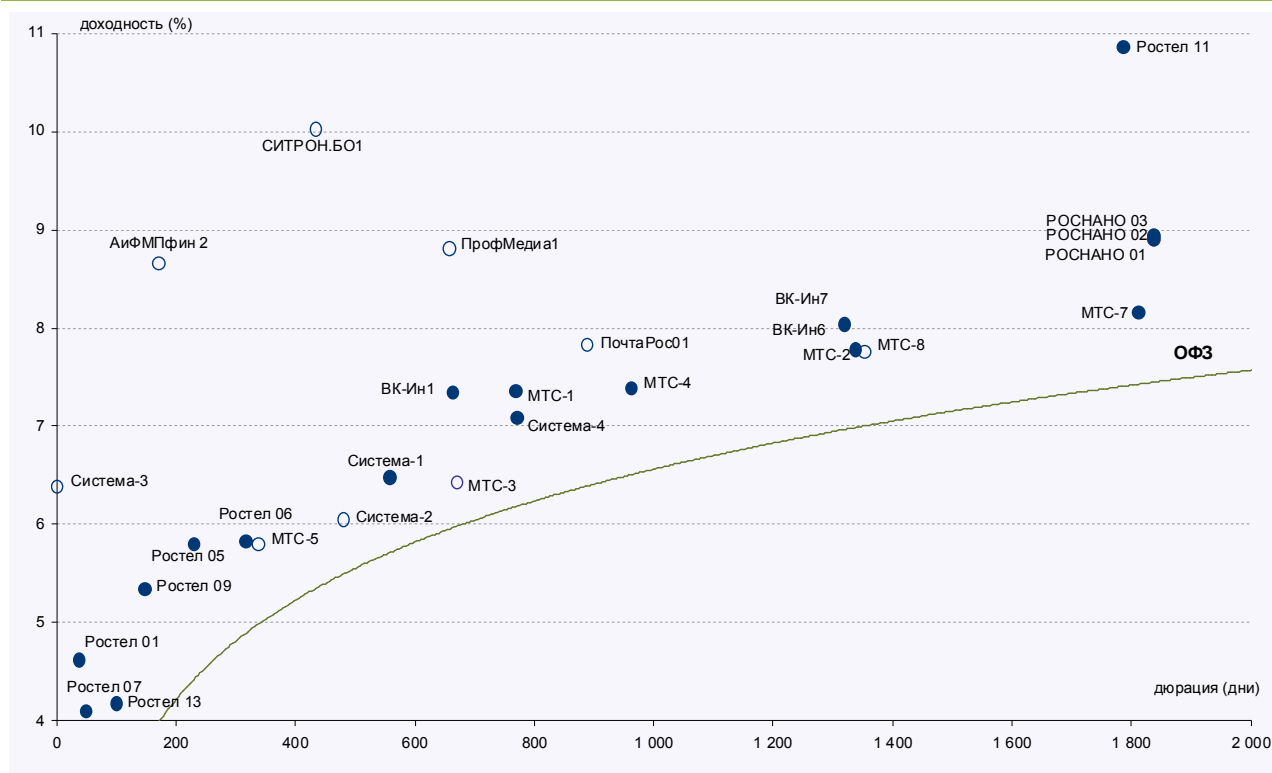
Нефтегазовый сектор, Химия



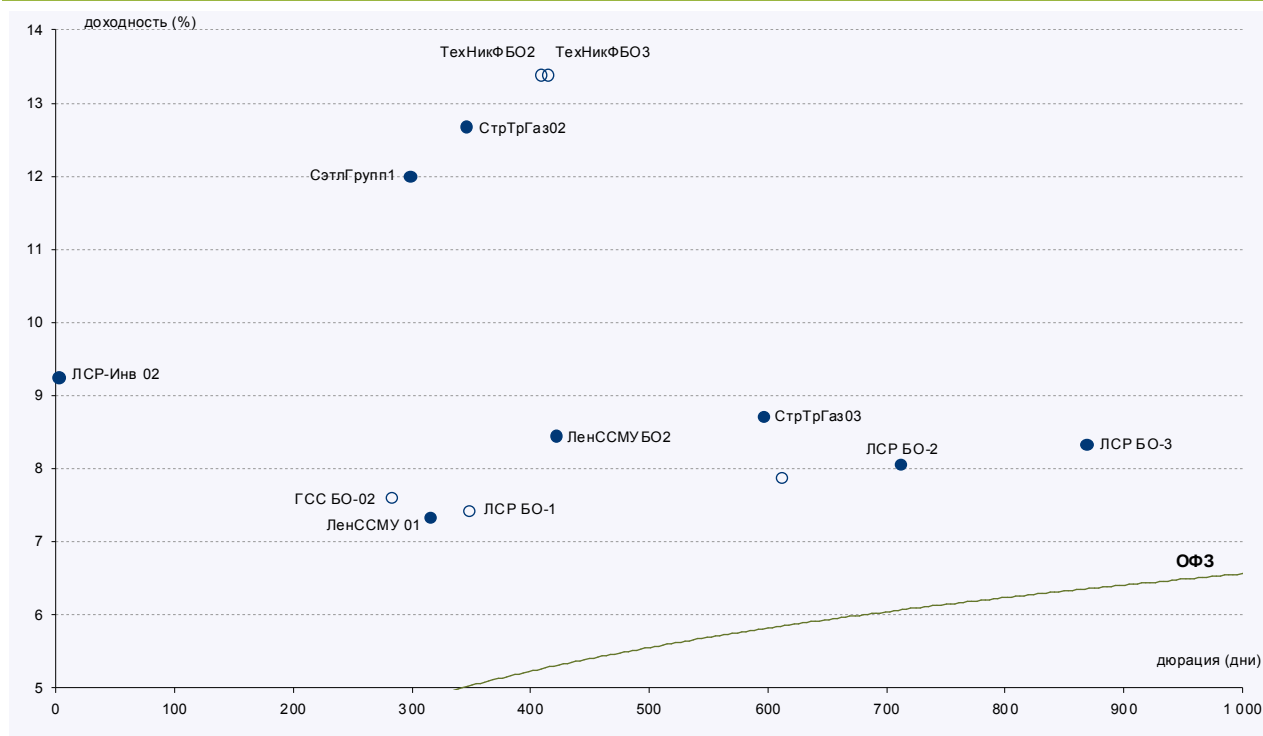
Потребсектор и АПК, Ритэйл



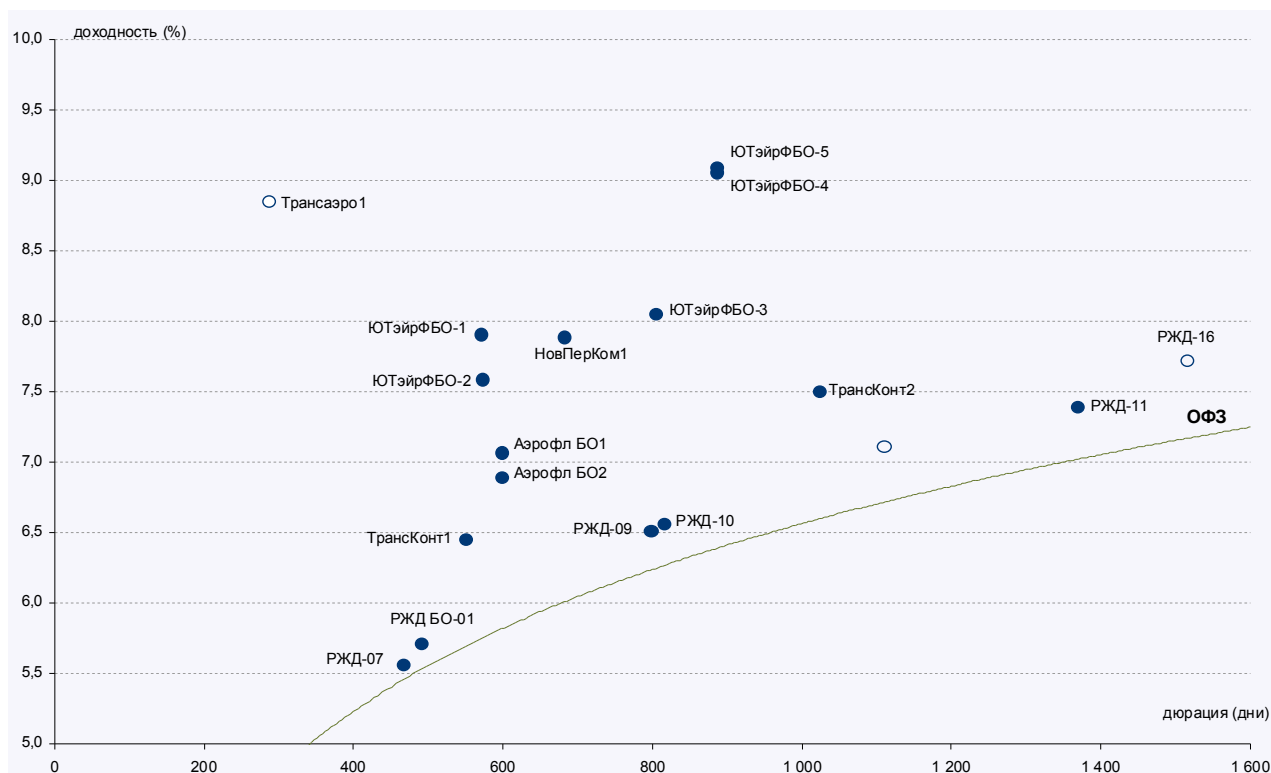
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



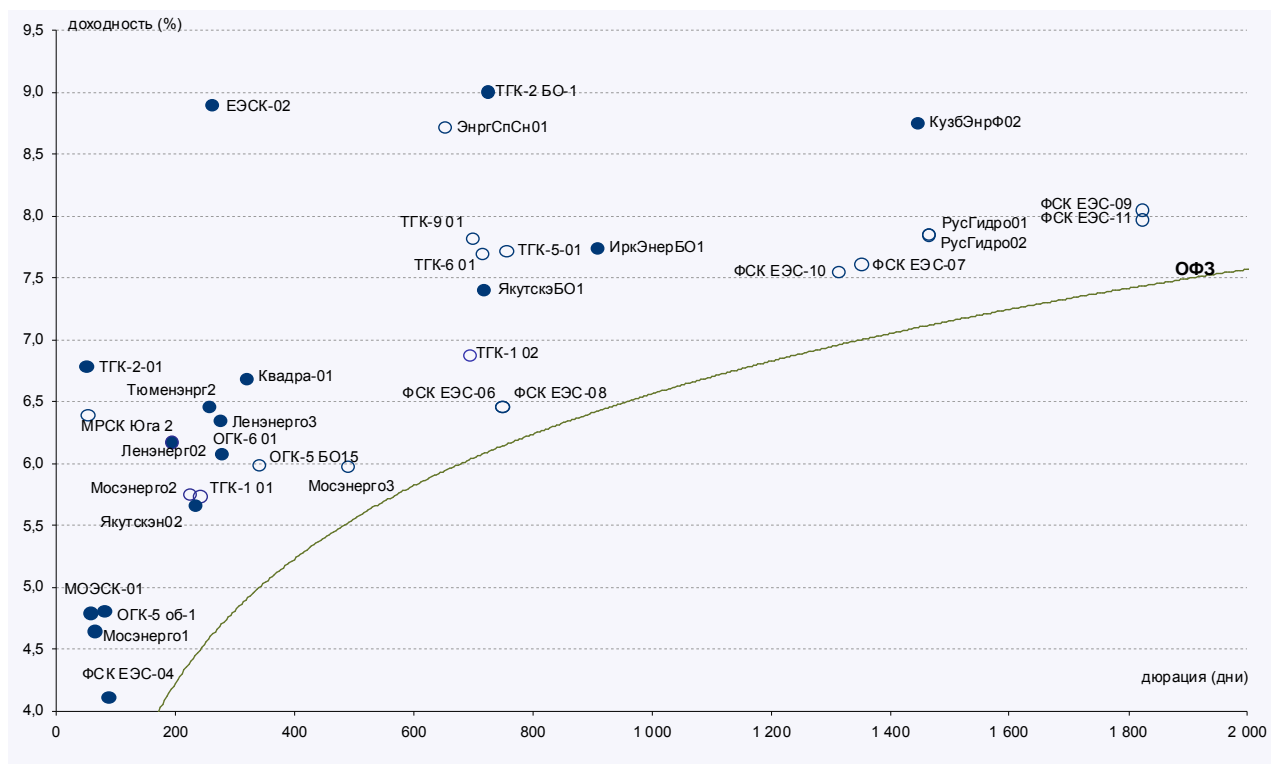
Строительство, девелопмент и стройматериалы



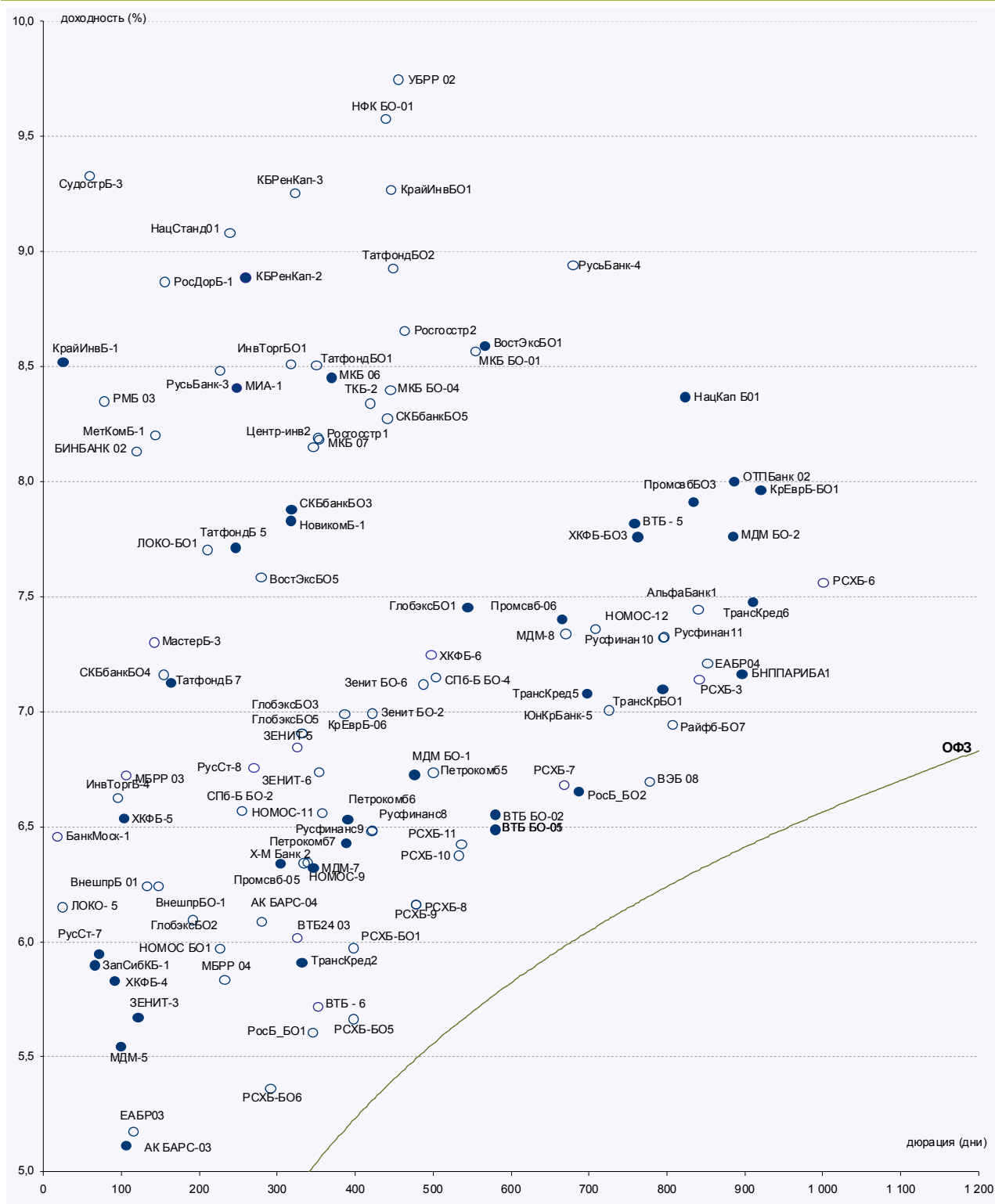
Транспорт



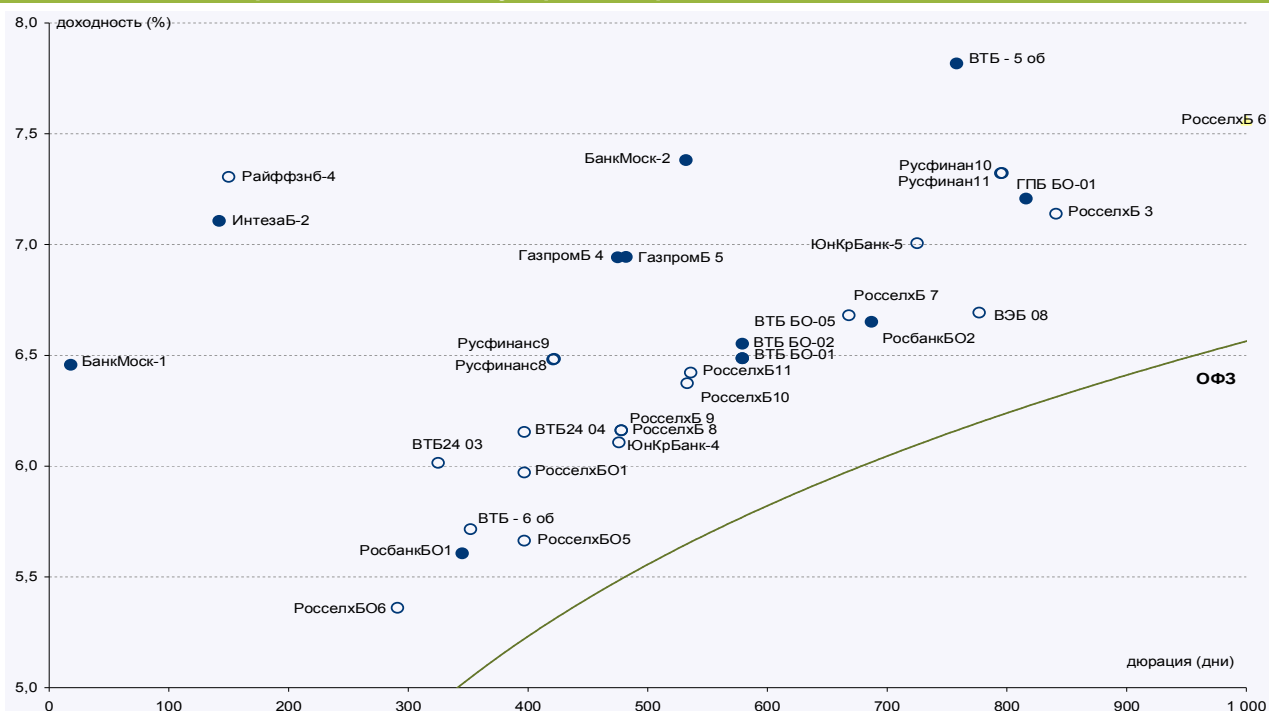
Энергетика



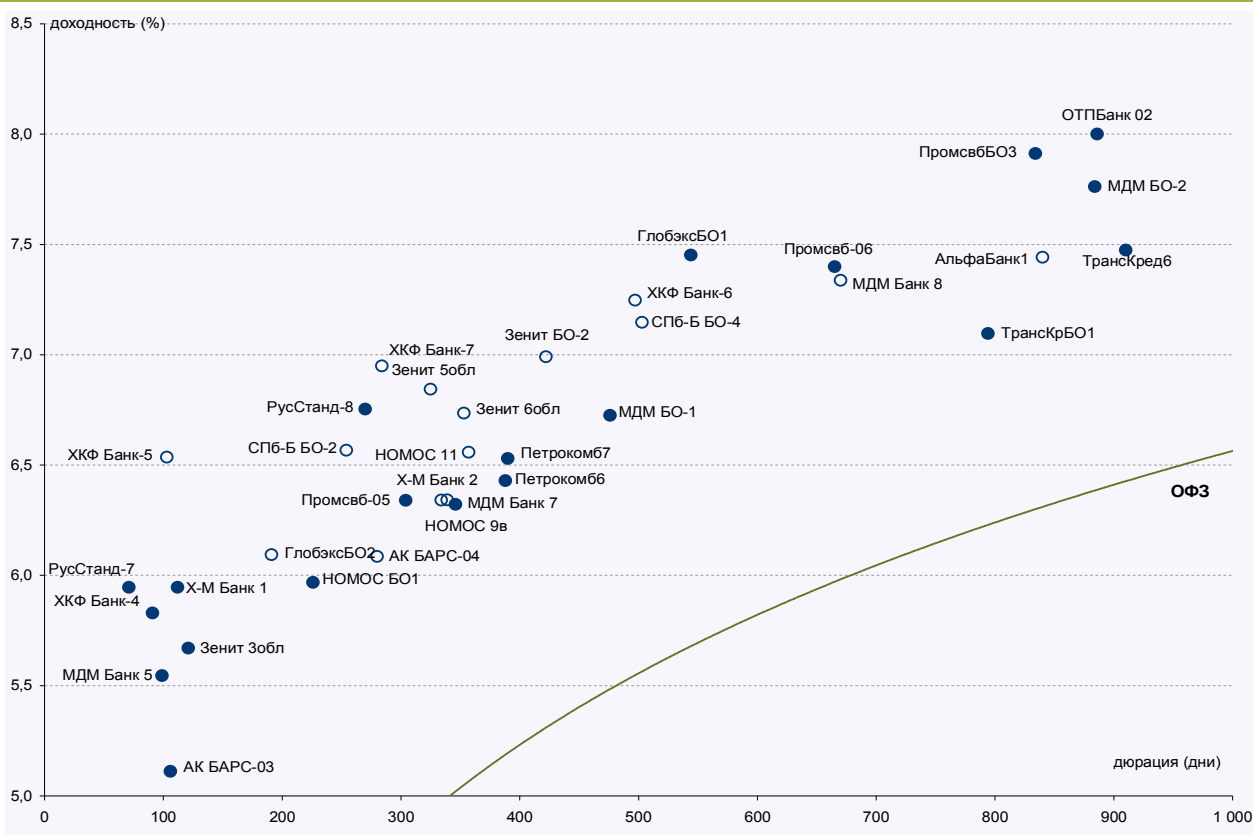
Финансовый сектор



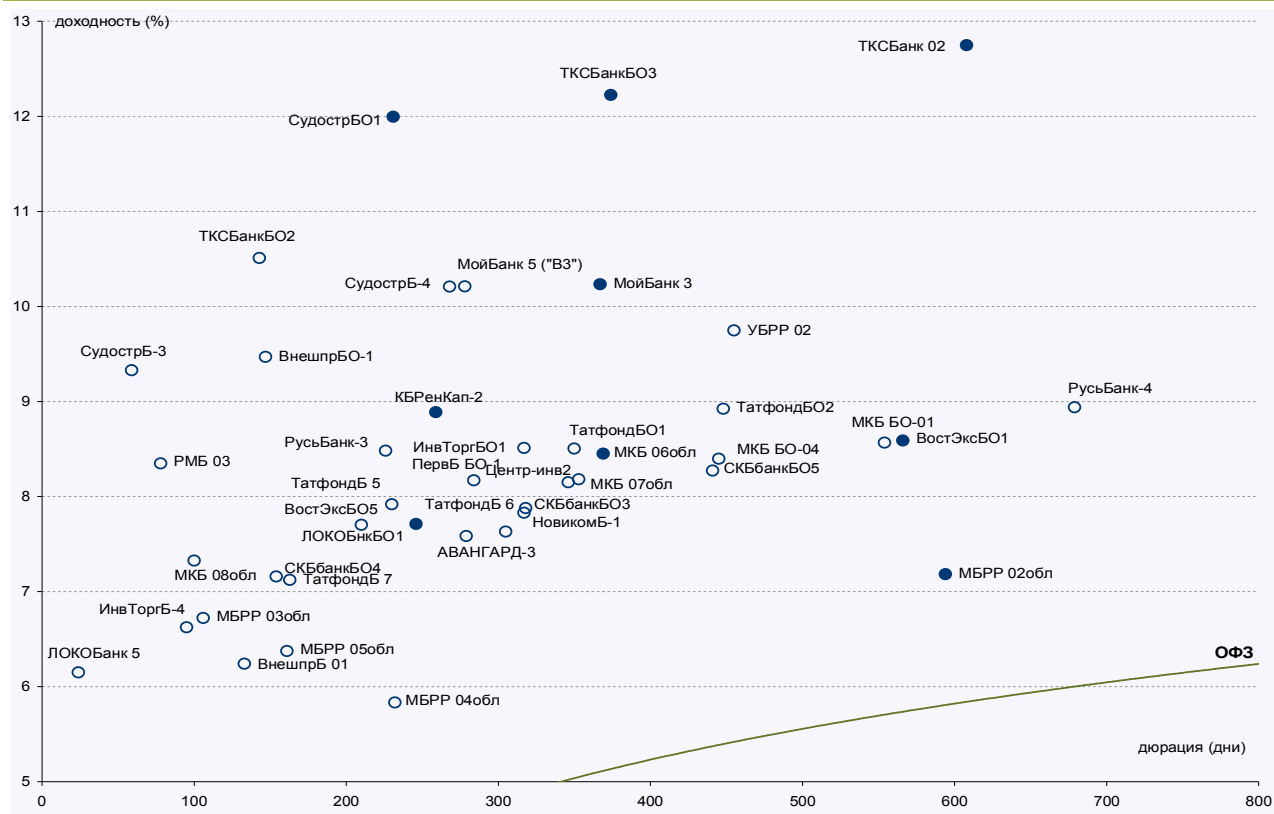
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



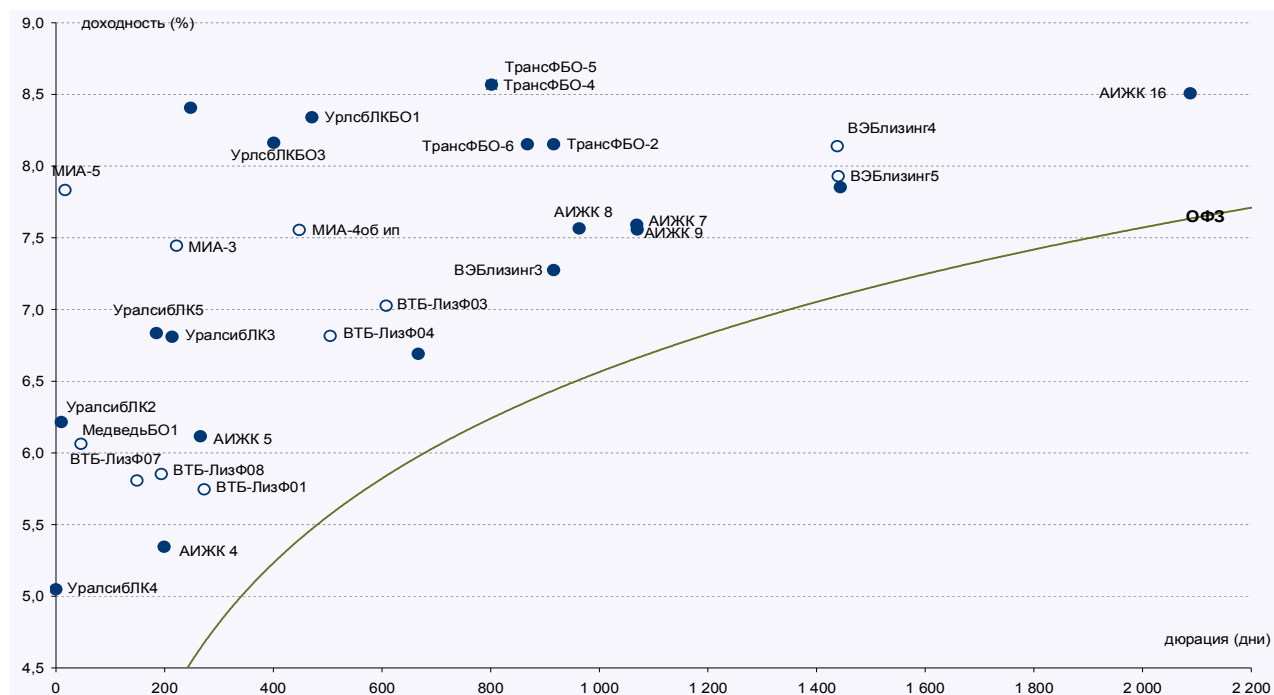
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



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



Лизинг и Ипотека



[illegible]

ДОХОДНОСТЬ (%)

дюрация (дни)

Инвестиция	Дюрация (дни)	Доходность (%)
25070	150	3.4
25063	200	4.0
25064	250	3.9
26199	300	4.6
25069	350	4.8
46002	350	4.9
25072	450	5.4
25078	500	5.6
25073	450	4.8
25067	550	4.9
26198	550	5.1
25065	600	5.4
26200	700	5.8
26201	800	5.7
25076	900	6.3
25068	1000	6.2
26202	1100	6.4
26201	1100	6.4
25075	1200	6.9
25077	1300	7.2
25079	1400	7.1
46017	1500	7.6
26203	1600	7.2
46019	1700	8.0
26204	1800	7.9
26206	1800	7.6
46014	2000	7.9
46021	2000	7.7
46018	2500	7.9
46005	2500	8.3
26205	2600	7.9
46022	2800	8.0
46020	4000	8.0
46012	4000	8.7

Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.