

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

14 февраля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Кокс, ГСС, облигации ЕАБР, облигации Альфа-Банка.
- Сбербанк: отчет за январь 2011 года.
- Интервью Леонида Меламеда «Коммерсанту» – ключевые моменты.
- «Газпром нефть» US GAAP – основные цифры отчетности за 2010 год.
- Северсталь, VimpelCom Ltd, Акрон.

Денежный рынок.....стр 7

- Ситуация с евро не меняется.
- Даже ЦБ не может «сдержать» рубль.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: новости из Египта и Азии поддерживают спрос на рискованные активы.
- Российские еврооблигации быстро восстановились после небольшой коррекции в пятницу.
- Рублевые облигации: покупок становится чуть больше, но в ближайшие дни вторичные торги могут оказаться не в центре внимания.

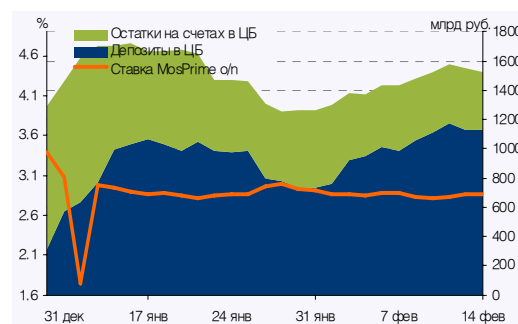
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.63%	-7	26
Russia-30	4.92%	-1	8
ОФЗ 25068	7.04%	-5	-9
ОФЗ 25065	6.36%	-2	1
Газпромнефть4	5.01%	-25	-66
РЖД-10	7.21%	3	-14
АИЖК-8	8.00%	0	4
ВТБ - 5	7.56%	7	-14
РоссельхозБ-8	7.01%	0	15
МосОбл-8	7.79%	-13	-73
Мгср62	7.32%	-3	-10
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.99%	1	28
ITRAXX XOVER S14 5Y	400.00	2	-38
CDX XO 5Y	155.90	0	-9
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 713.93	2.2%	1.5%
RTS	1 881.90	1.9%	6.3%
S&P 500	1 329.15	0.6%	5.7%
DAX	12 273.26	0.4%	77.5%
NIKKEI	7 340.28	0.3%	-29.0%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	98.07	-0.2%	8.4%
Нефть WTI	85.58	-1.3%	-4.7%
Золото	1 357.05	-0.5%	-3.4%
Никель LME 3 M	100.92	0.5%	-99.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин РФ 15 февраля проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты. К размещению будет предложено 30 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения составляет 5,15% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации – 200 млн руб. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации – 5 шт. Дата внесения депозитов – 16 февраля 2011 года, дата возврата депозитов – 7 декабря 2011 года.

Рейтинги и прогнозы

- Служба кредитных рейтингов Standard&Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг «В» **ОАО «Кокс»** и вывела его из списка CreditWatch, куда он был помещен 17 января 2011 года с «Позитивным» прогнозом в связи с объявлением о проведении IPO. Прогноз – «Стабильный».
- Агентство Fitch подтвердило рейтинги компании **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС)**, включая рейтинги дефолта эмитента и рейтинги долговых обязательств. Долгосрочный РДЭ в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне «ВВ», прогноз «Позитивный». Краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «В». Приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне «ВВ». Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «АА-(rus)», прогноз «Позитивный». Национальный краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «F1+(rus)». Эксперты Fitch отметили, что «Позитивный» прогноз по рейтингам Компании отражает «Позитивный» прогноз по суверенным рейтингам РФ. С учетом структуры акционерного капитала Fitch ожидает, что ГСС продолжит получать поддержку от государства в форме дополнительных взносов в капитал сверх уже предоставленных средств. В случае ослабления поддержки или ситуации, воспринимаемой как такое ослабление, возможно увеличение разницы между уровнями рейтингов ГСС и РФ.
- Агентство Fitch присвоило долгосрочный рейтинг «BBB» **облигациям ЕАБР** серии 04 на сумму 5 млрд руб., то есть на уровне рейтинга Эмитента.
- Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг в национальной валюте «Ba1» **облигациям Альфа-Банка** серии 01 на 5 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения

- На 17 февраля запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР 17** в объеме 25 млрд руб.
- **Кредит Европа Банк** по итогам book building установил ставку 1 купона по облигациям серии 06 объемом 4 млрд руб. на уровне 8,3% годовых к 1,5-летней оферте. Размещение бумаг на ММВБ запланировано на 15 февраля 2011 года.
- Ставка 1 купона по облигациям **«Евразийского банка развития»** серии 04 объемом 5 млрд руб. определена по итогам сбора заявок на уровне 7,7% годовых к оферте через 3 года. Размещение облигаций на ММВБ состоится 15 февраля 2011 года.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **СБ Банка (ООО)** серий БО-01 и БО-02 объемом 2 млрд руб. каждый.
- **Россельхозбанк** планирует разместить 10-летние выпуски облигаций серий 12–15 общим объемом 30 млрд руб. Банк планирует разместить бумаги серий 12–13 по 5 млрд руб., 14–15 – по 10 млрд руб. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Сбербанк: отчет за январь 2011 года.

В конце прошлой недели Сбербанк отчитался за январь 2011 года по РСБУ (неконсолидированные данные). Ключевыми моментами финансовых результатов Банка за отчетный период стали:

- рост чистого процентного дохода на 0,6% относительно аналогичного периода 2010 года. Динамика данных доходов была продиктована: увеличением поступлений от розничного кредитования на 16,1% и по ценным бумагам – на 17,2%, а также сокращение процентных расходов на 15,7%, которые полностью компенсировали сокращение процентных доходов от кредитования юридических лиц на 16,6% (из-за снижения ставок кредитования относительно января 2010 года).
- увеличение на 17% чистого комиссионного дохода (поступления выросли практически по всем видам комиссионных операций и услуг);
- рост операционных доходов до создания резервов на возможные потери на 11,8%, который имел место благодаря кредитованию клиентов, операций на финансовых рынках (учет срочных сделок) и комиссионных операций;
- сокращение расходов по созданию резервов на возможные потери с 20 млрд руб. в январе 2010 года до 5,0 млрд руб. за первый месяц этого года;
- увеличение операционных доходов после создания резервов на возможные потери в 1,9 раза, наращивание операционных расходов на 26,5%, прежде всего за счет планового увеличения расходов на персонал (отношение операционных расходов к доходам составило 27,9%);
- заметный рост размера чистой прибыли в 2,3 раза до 26,7 млрд руб.;
- увеличение кредитного портфеля корпоративных клиентов в январе на 1,1% до 4 820 млрд руб. За первый месяц года Банк предоставил российским предприятиям более 270 млрд руб., что на 30% больше чем в январе 2010 года. Также продолжился рост розничного кредитного портфеля – за месяц его прирост составил 0,5%, в результате остаток портфеля увеличился до 1 309 млрд руб. Качество кредитного портфеля в январе улучшилось – доля просроченной задолженности снизилась с 5,04% до 5,00%. Резервы по кредитам по состоянию на 1 февраля 2011 года составили 671 млрд руб. и продолжают превышать объем просроченной задолженности в 2,2 раза;
- отсутствие существенных изменений в портфеле ценных бумаг: на 1 февраля 2011 года остаток портфеля составил 1 738 млрд руб., в его структуре преобладают государственные ценные бумаги (66%);
- сокращение баланса Банка на 2,4% до 8 344 млрд руб. Снижение пассивной стороны баланса произошло за счет срочных счетов юридических лиц и вкладов физических лиц. Уменьшение активов затронуло ликвидные статьи: денежные средства, средства в банках–нерезидентах и на счетах ностро;
- увеличение капитала Банка на 19,7 млрд руб. до 1 271 млрд руб. (рассчитан по Положению ЦБ № 215–П). Источник роста капитала – часть чистой прибыли, на которую дополнительный капитал мог увеличиться, не превысив размера основного капитала, как требуют правила расчета. Достаточность капитала Банка по состоянию на 1 января 2011 года находится на уровне 18%. /www.sbrf.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Интервью Леонида Меламеда «Коммерсанту» – ключевые моменты.

В сегодняшнем номере газеты «Коммерсантъ» опубликовано интервью с президентом АФК «Системы» Леонидом Меламедом. Большая часть статьи была посвящена планируемой реструктуризации Корпорации.

Вместе с тем, основные моменты в статье мы видим в перспективах M&A и партнерстве с другими компаниями. По нашему мнению, «Система» на сегодняшний день планирует свое развитие преимущественно за счет новых приобретений, однако в настоящее время сделок на финальном этапе нет. Далее ключевые моменты статьи.

Башнефть

Про Трибса и Титова...

«Партнер [при разработке месторождения] желателен, но совсем не обязателен. Мы сможем решить эту задачу и самостоятельно. Но бизнес-план, конечно, будет напрямую зависеть от того, будет ли партнерство и какую форму сотрудничества мы выберем. У нас есть целый ряд предложений, но каких и от кого именно я не хотел бы комментировать.

Про ONGC и слияние с Русснефтью.

«Долей в «Башнефти» интересуется не только ONGC, но я бы сказал, что с индийской компанией наши переговоры находятся в наиболее продвинутой стадии. Мы думаем над самыми разными сценариями взаимодействия. Существуют и такие варианты, при которых возникает целесообразность слияния «Башнефти» и «Русснефти». Но даже после того, как в конце прошлого года «Русснефть» смогла реструктурировать свою задолженность, **это вопрос пока довольно отдаленной перспективы**. Что касается 5-процентного пакета в ONGC, для «Системы» он не очень интересен, поскольку пакет такого размера не позволяет влиять на развитие бизнеса.

Про новые приобретения.

[Рассматривает ли компания возможность новых приобретений] «В принципе – да, но сейчас у нас на столе нет ни одной сделки, которая могла бы быть нам интересна. А вот у «Башнефти» и «Русснефти» такие варианты есть. При этом «Башнефть» интересуют активы прежде всего в России, а «Русснефть» традиционно смотрит шире и рассматривает возможности в том числе и международного развития.

МТС

Про M&A...

«Сейчас «Система» тратит только 20% времени на внешнее развитие и поиск инвестиционных решений, а 80% приходится на развитие уже имеющихся компаний. А должно быть наоборот. С этой точки зрения на поиск и рассмотрение любого портфельного решения у «Системы» после структурной реорганизации будет оставаться гораздо больше времени и сил».

«Ограничения – пакет должен быть 51% акций и не меньше – у нас нет. Для нас принципиально другое – сохранить существенное влияние на управление активом: на формирование совета директоров, команды менеджмента, основные стратегические и дивидендные решения...»

«Мы не обращались к регулятору за разъяснениями [в части государственной поддержки] на этот счет по той простой причине, что нам пока нечего обсуждать. **Сделки «на руках» у нас нет, и вряд ли она может появиться в этом году**. Но при этом мы уверены, что правительство заинтересовано, с одной стороны, в сохранении серьезного влияния на компанию через российских владельцев, с другой – в глобализации российских инвестиций в наиболее перспективных отраслях».

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

«Газпром нефть» US GAAP – основные цифры отчетности за 2010 год.

В пятницу Компания представила пресс-релиз с избранными показателями отчетности за 2010 год. Вместе с тем, для полной картины необходима публикация полной версии отчета. Вследствие этого мы воздержимся от комментариев.

- Выручка Компании за 4 квартал и 12 месяцев 2010 года выросла на 8% и 36% по сравнению с 3 кварталом 2010 года и 2009 годом, составив 9 063 млн долл. и 32 772 млн долл. соответственно. Рост связан с увеличением объемов добычи и переработки углеводородов, а также ростом цен на нефть.
- EBITDA за 4 квартал и 12 месяцев 2010 года выросла на 3% и 21% до 2 079 млн долл. и 7 226 млн долл. по сравнению с 3 кварталом 2010 и 12 месяцами 2009 года соответственно. Увеличение показателя EBITDA обусловлено наращиванием объемов переработки, ростом цен на нефтепродукты, а также увеличением объема продаж в премиальных каналах сбыта. В то же время динамика изменения показателя EBITDA сдерживалась увеличением налоговой нагрузки и ростом тарифов естественных монополий.
- Чистая прибыль Компании в 2010 году увеличилась на 8% по сравнению с 2009 годом до 3 239 млн долл. Операционный денежный поток «Газпром нефти» в 2010 году вырос на 55% по сравнению с 2009 годом.

Облигации Газпром нефти на сегодняшний день нам кажутся довольно дорогим инструментом для инвестирования. В свою очередь, среди голубых фишек на внутреннем рынке наиболее интересно смотрятся бумаги ЛУКОЙЛ БО-6 и ЛУКОЙЛ БО-7.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Nord Gold N.V. (дочерняя компания **ОАО «Северсталь»**) решила отложить листинг и первое публичное размещение своих обыкновенных акций из-за неблагоприятной конъюнктуры на рынках капитала. /www.severstal.com/
- Nordgold N.V. и ООО «Северсталь-Золото», дочерние структуры российского **ОАО «Северсталь»**, по итогам due diligence отказались от консолидации 100% канадской Sacre-Coeur Minerals Ltd. (SCM), которой принадлежат разведочные лицензии на золото в Гайане. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Коммерческий суд Лондона 25 февраля 2011 года рассмотрит требование Telenor о принятии обеспечительных мер в виде выпуска дополнительных акций **VimpelCom Ltd.** в пользу норвежского акционера, если будет допэмиссия в интересах Wind Telecom Нагиба Савириса. Напомним, Telenor выступает против объединения VimpelCom Ltd. с Wind Telecom, но в случае одобрения сделки на собрании акционеров 17 марта 2011 года хочет сохранить свою долю в объединенной компании. На выкуп акций компания готова потратить около 2,7 млрд долл. В конце января компания инициировала арбитражное разбирательство, чтобы доказать свои права на участие в допэмиссии. /Ведомости/

ХИМИЯ И ЛПК

- Группа «Акрон» и банк «ВТБ Северо-Запад» начали сотрудничество в области организации финансирования закупок импортного оборудования. Так, банк открыл непокрытый импортный аккредитив с рассрочкой платежа 60 месяцев в пользу французского поставщика Air Liquide Engineering. Компания уточняет, что «сделка реализуется в рамках инвестиционной программы группы «Акрон», предусматривающей закупку в 2011–2014 годах импортного оборудования на сумму свыше 300 млн долл. В настоящий момент стороны находятся на стадии согласования и подписания генерального соглашения на открытие лимита на проведение операций торгового финансирования для Группы. /Интерфакс/

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

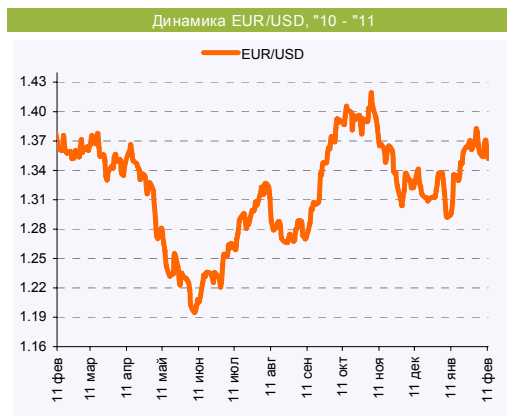
Курс для международного валютного рынка в последний день минувшей недели был задан еще в четверг. Ослаблению евро способствовали постоянно увеличивающиеся риски, возникающие на долговом рынке. Несмотря на оказание поддержки со стороны ЕЦБ, доходность облигаций Португалии по-прежнему остается на высоком уровне. Опасения инвесторов не способны развеять даже ожидания предстоящих решений министров финансов стран Еврозоны, встреча которых запланирована на сегодня.

В течение пятничных торгов пара EUR/USD единовременно опустилась ниже 1,35х, после чего можно было наблюдать активизацию участников, закрывающих короткие позиции, что привело к росту до 1,355х. Кроме того, поддержку американской валюте оказала публикация индекса потребительского доверия в США, рассчитываемого университетом Мичигана, значение которого достигло самого высокого уровня за последние полгода (75,1). Стоит обратить внимание на спокойную реакцию рынка на данные об индексах оптовых и потребительских цен в Германии, также опубликованных в пятницу, что со своей стороны, характеризует общий негативный настрой по отношению к европейской валюте. По всей видимости, коррекция, которая началась еще на прошлой неделе, будет ориентиром для понедельника. Единственной макростатистической новостью, способной повлиять на ход сегодняшних торгов, будет публикация объемов промышленного производства ЕС за декабрь, однако, судя по негативным ожиданиям, мы в очередной раз можем увидеть ослабление евро до уровня 1,35х, а, возможно, и ниже.

Курс рубля на внутреннем рынке по отношению к мировым валютам после «отскока» от минимальных уровней в пятницу поменял свое направление и продолжил усиление. Подтверждением того, что данный тренд имеет за собой фундаментальную поддержку, а не краткосрочную спекулятивную динамику, могут служить слова первого заместителя председателя ЦБ А. Улюкаева о том, что регулятор ежедневно на протяжении последних недель скупает иностранной валюты по 100–200 млн долл.

Бивалютная корзина по итогам торгов в пятницу потеряла 7 коп. и опустилась до уровня 34,06 руб. Однако уже сегодня ее стоимость при открытии была ниже отметки 34 руб. и, не остановившись на достигнутом, пошла на новый «рекорд».

Остатки на счетах и депозитах в Центральном Банке России продолжают удерживаться на комфортных уровнях. Несмотря на небольшое снижение на 27 млрд руб., общий объем по-прежнему находится выше 1,5 трлн руб. По всей видимости, предстоящая завтра уплата страховых взносов за январь в очередной раз пройдет без каких-либо потрясений. Ставки денежного рынка продолжают удерживаться на низких уровнях в диапазоне 2,5–2,75%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
14 фев	Аукцион репо ЦБ на срок 3 мес.
15 фев	Уплата страховых взносов в фонды
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.
	Минфин проведет депозитный аукцион на 30 млрд руб.
16 фев	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
17 фев	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
18 фев	Погашение ОБР-16

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В пятницу глобальные рынки получили позитивный заряд в форме сообщения о том, что президент Египта Х. Мубарак ушел в отставку. В результате, фондовые площадки Европы продемонстрировали рост на 0,4% – 0,7%, а в США положительная переоценка ключевых индикаторов составила от 0,36% до 0,68%. Кроме того, для американского рынка дополнительным драйвером стал отчет Мичиганского университета, отразившего прогноз об уровне потребительского доверия, который оправдал ожидания и составил 75,1 при индикативной оценке 75 и показателе января на уровне 74,2.

Для казначейских обязательств США в пятницу была характерна высокая внутрисдневная волатильность: амплитуда колебаний доходности UST-10 составляла от 3,7% до 3,6% годовых, при этом по итогам дня бонд «остановился» на отметке 3,63% годовых (–7 б.п. относительно предыдущего закрытия). В силу того, что новый поток каких-либо важных макроэкономических данных (в частности, отчет по январским розничным продажам) ожидается лишь завтра, сегмент госдолга будет находиться под влиянием фактора ожиданий, который при установившемся на фондовых площадках позитиве может выразиться ростом доходностей госбумаг.

При формировании настроений понедельника существенный вклад имеют новости с азиатских площадок, в частности опубликованный сегодня отчет о ВВП Японии за 4 квартал 2010 года, отразивший снижение показателя в несколько в меньших масштабах, чем ожидалось: «–1,1%» против «–2,2%», хотя, безусловно, эти данные заметно слабее предыдущих (в 3 квартале прошлого года ВВП Японии демонстрировал рост на 3,3%). Кроме того, позитивно участники рынка восприняли новости из Китая о росте импорта в январе (до 51% против ожидаемых 27%), что оказывает хорошую поддержку сырьевому сегменту, отражая его востребованность одним из ключевых покупателей. Таким образом, повсеместно сырьевые компании получают дополнительные «плюсы» для своей инвестиционной привлекательности, что непременно должно выразиться в положительной переоценке ключевых фондовых индексов.

Российские еврооблигации в течение пятничных торгов были подвержены влиянию меняющихся настроений инвесторов. Так, для суверенных бумаг Russia-30 торги начинались коррекцией до 114,5% на фоне ситуации, сформировавшейся в сегменте американского госдолга, где наблюдалось продолжение роста доходностей. Ценовой минимум дня для российского бенчмарка находился у отметки 114,3125%. Вместе с тем, по мере того, как ситуация начала меняться на более благоприятную, на остальных площадках, и в Russia-30 возобновились покупки: во второй половине торгов, когда внешние площадки «воодушевила» новость о прекращении режима Х.Мубарака в Египте, бумаги подорожали до 114,875%. К закрытию часть участников предпочла зафиксироваться после столь ощутимой переоценки и последние сделки по Russia-30 проходили по 114,75%.

Среди корпоративных и банковских бумаг наибольшей активностью отличался новый выпуск ВТБ, который после финального прайсинга на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

фоне сформировавшегося внешнего фона оказался в центре продаж, которые продавали котировки до 99,75%, где, надо отметить, проявилась сильная поддержка. Именно от этого уровня цены двинулись вверх после общерыночного разворота. При закрытии торгов выпуск ВТБ-18 котировался по 100,0625%.

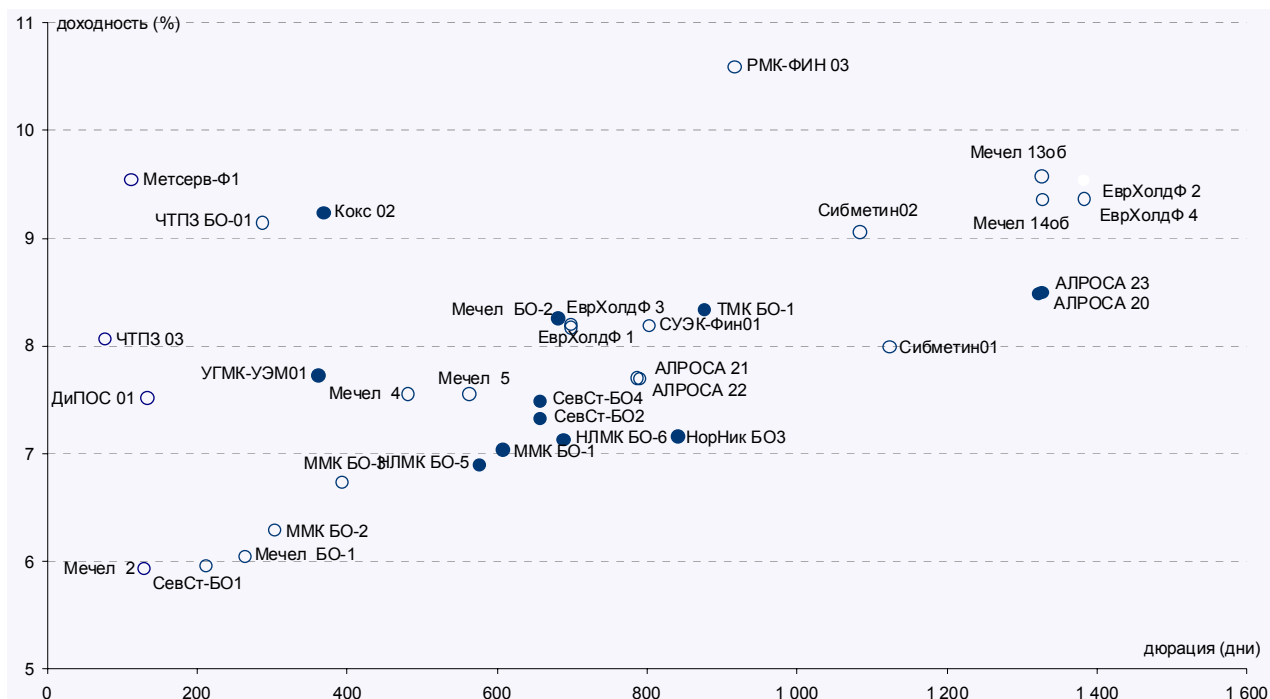
В целом для всего корпоративного сегмента была характерна ценовая коррекция в первой половине дня в пределах 0,25% – 0,375% преимущественно в выпусках «первого» эшелона (Газпрома, РСХБ, ВЭБа), которая была компенсирована вечерним ростом. Однако сохранять спрос на протяжении всех торгов удавалось выпускам ВымпелКом-21, НОВАТЭК-21 и Альфа-Банк-15.

В отношении сегодняшнего дня преобладают умеренно позитивные ожидания, чему благоприятствует довольно комфортный внешний фон.

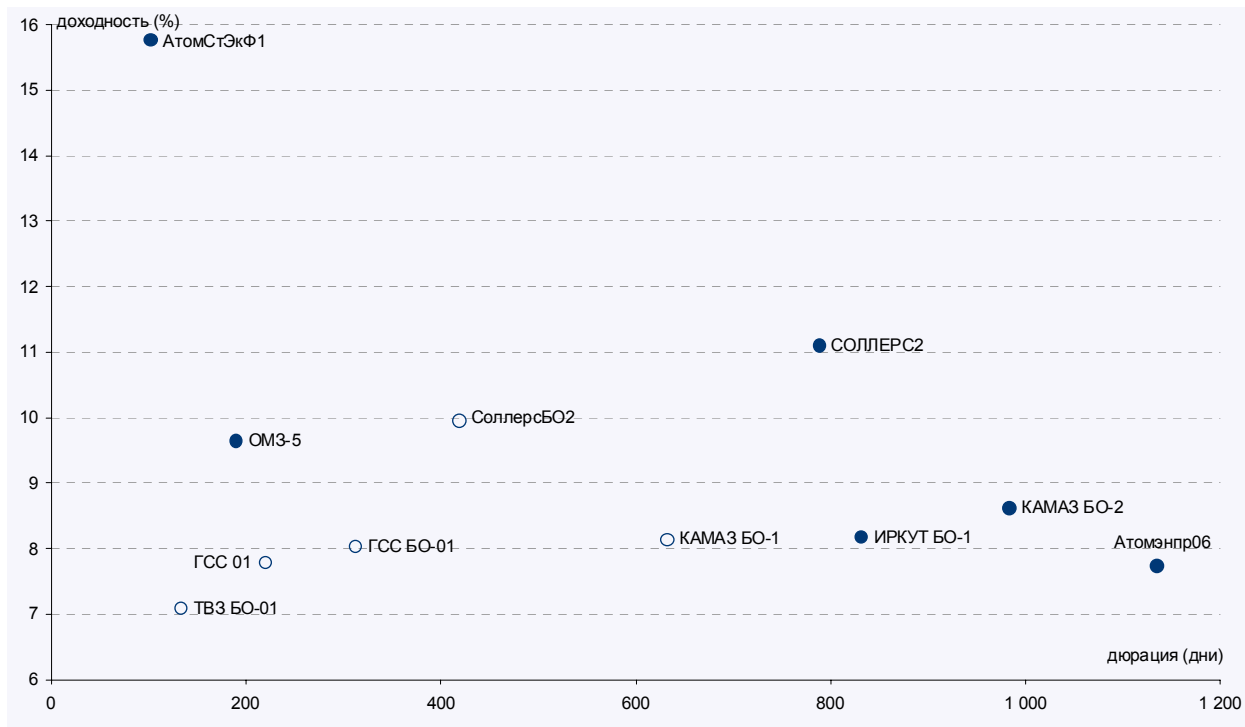
На локальном рынке в пятницу сохранялась довольно комфортная конъюнктура. Покупатели не снижали своего интереса в сегменте ОФЗ, еще продвинув вверх в пределах 10 б.п. котировки серий 25073, 25075, 25076, 25077 и 25078. Среди корпоративных выпусков наиболее заметные положительные переоценки на уровне 10 – 25 б.п. были зафиксированы в бумагах МТС-4, МТС-7, МТС-8, АЛРОСА-22, АЛРОСА-23, Мечел-14, Сибметинвест-1, КАМАЗ-БО2, ВЭБ-08. В то же время облигации ВК-Инвест3, Газпром-11, Мечел-13, НЛМК-БО5 потеряли в цене по итогам пятницы в диапазоне от 10 до 50 б.п.

Сегодняшние торги, по нашим ожиданиям, вряд ли будут чем-то отличаться от преобладающего в последнее время сценария, отражающего индивидуальные предпочтения участников. При этом мы не исключаем, что несмотря на изобилие денежной ликвидности, процесс приходящихся на эту неделю выплат может несколько отвлечь участников от покупок на вторичном рынке. Также не в пользу вторичного рынка сохраняющийся приток первичного предложения. Так, во вторник на ММВБ будет проходить размещение бумаг Кредит Европа Банка (4 млрд руб.), Алеф-Банка (1 млрд руб.) и ЕАБРа (5 млрд руб.).

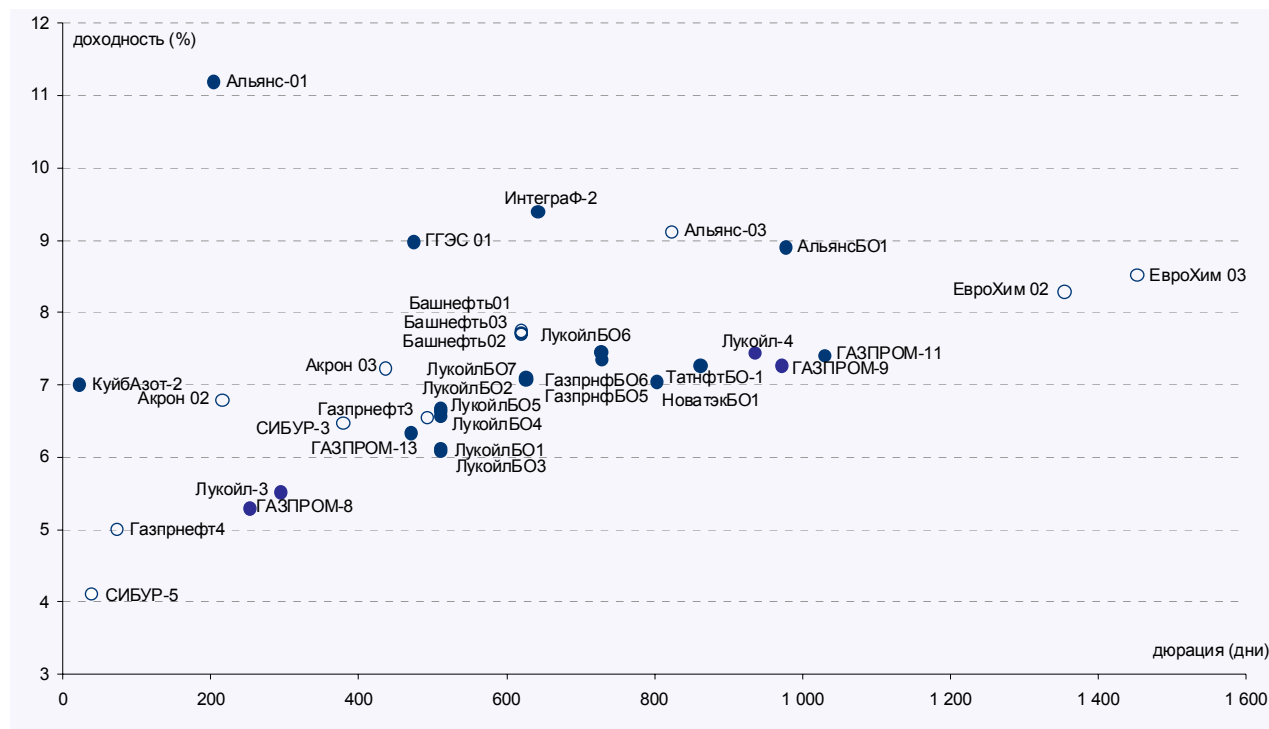
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



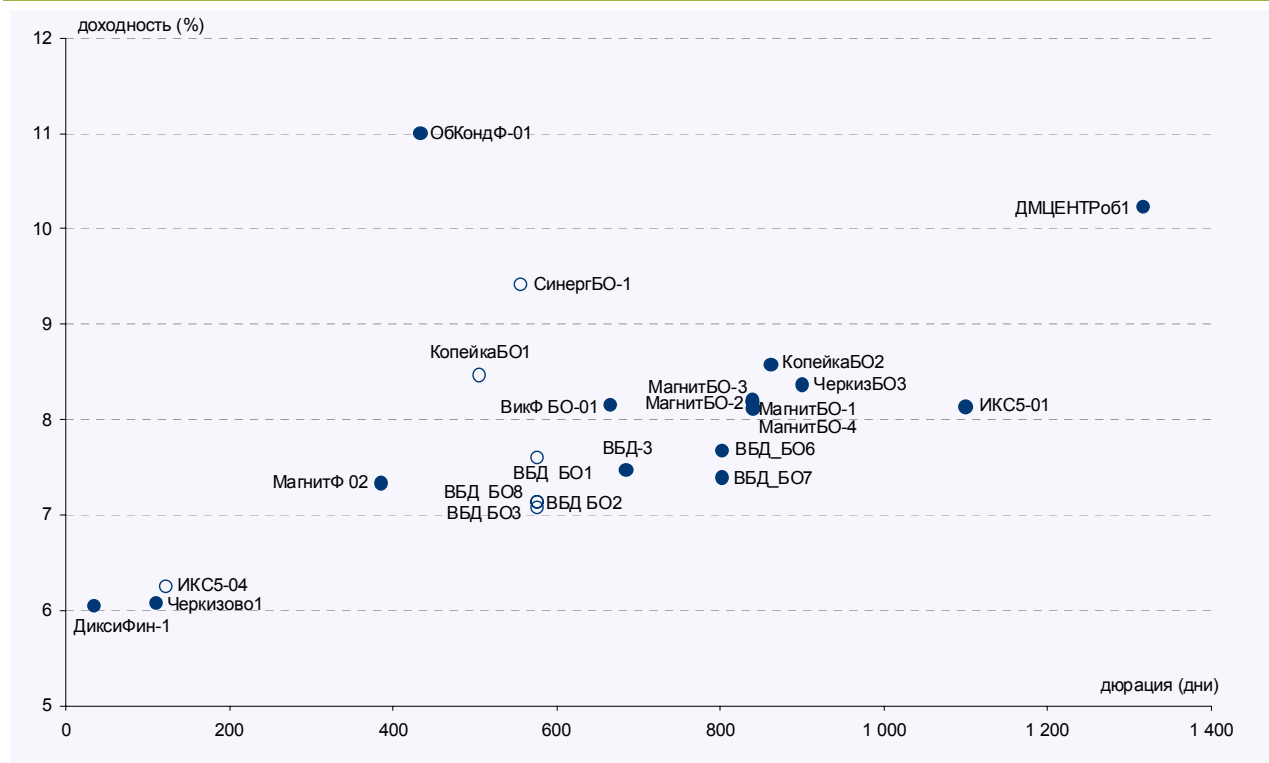
Машиностроение



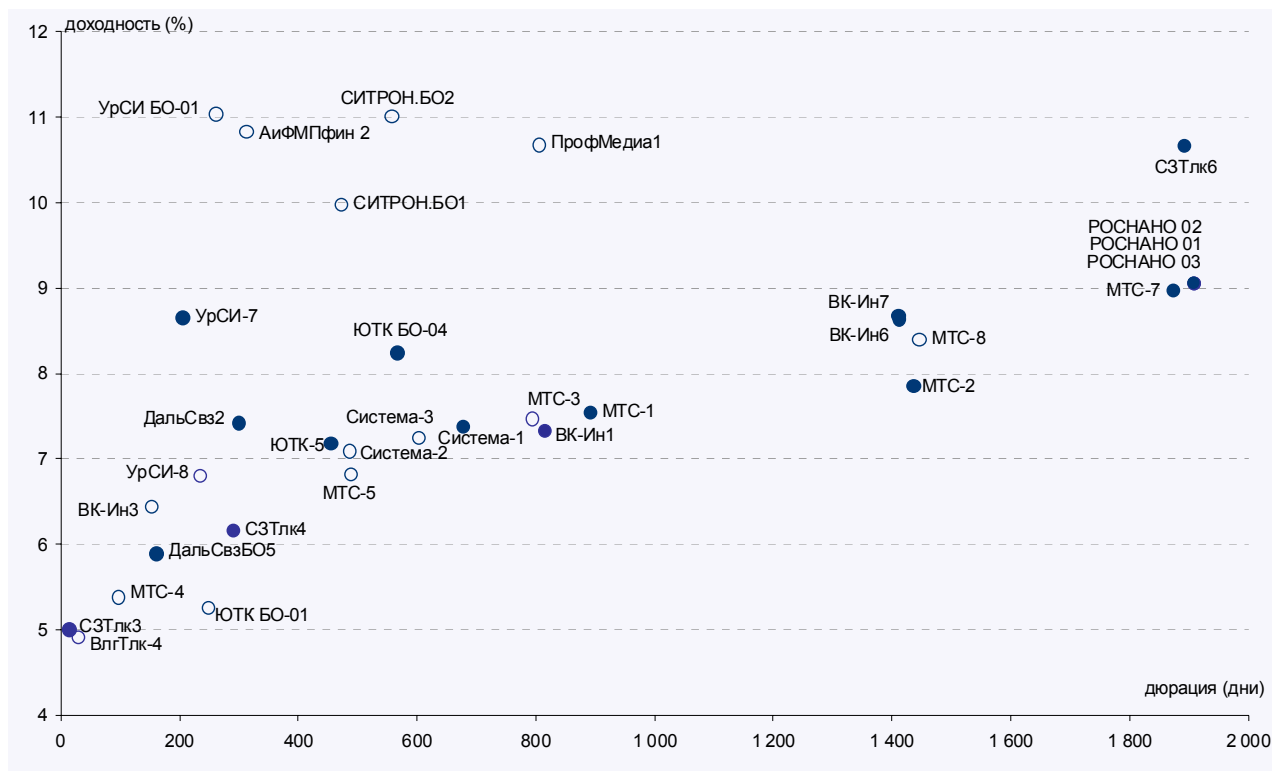
Нефтегазовый сектор, Химия



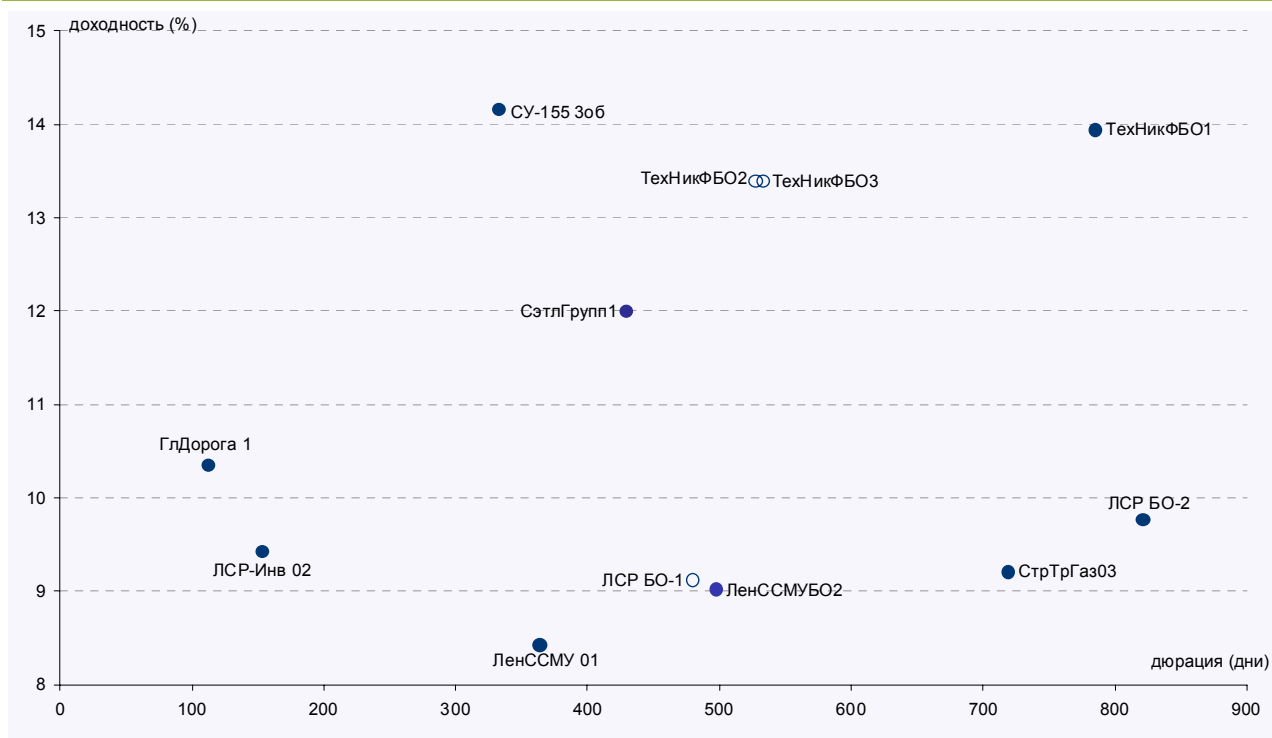
Потребсектор и АПК, Ритэйл



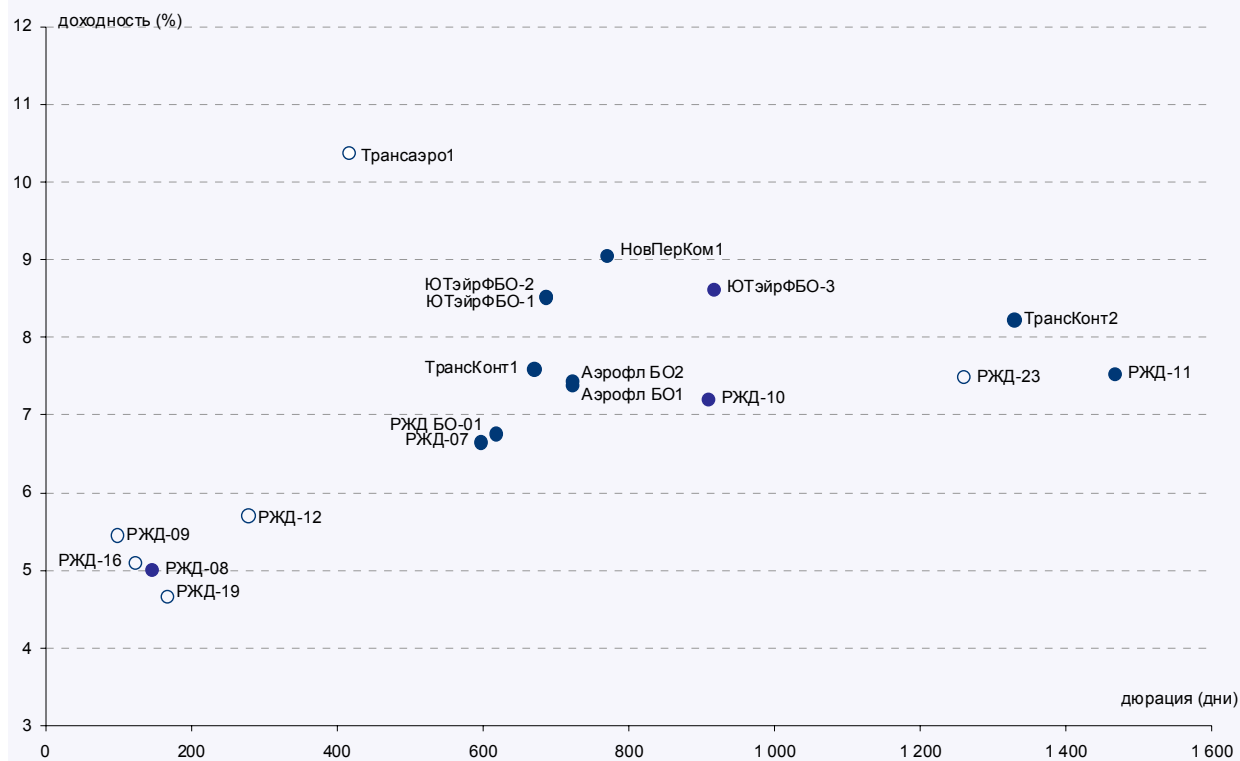
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



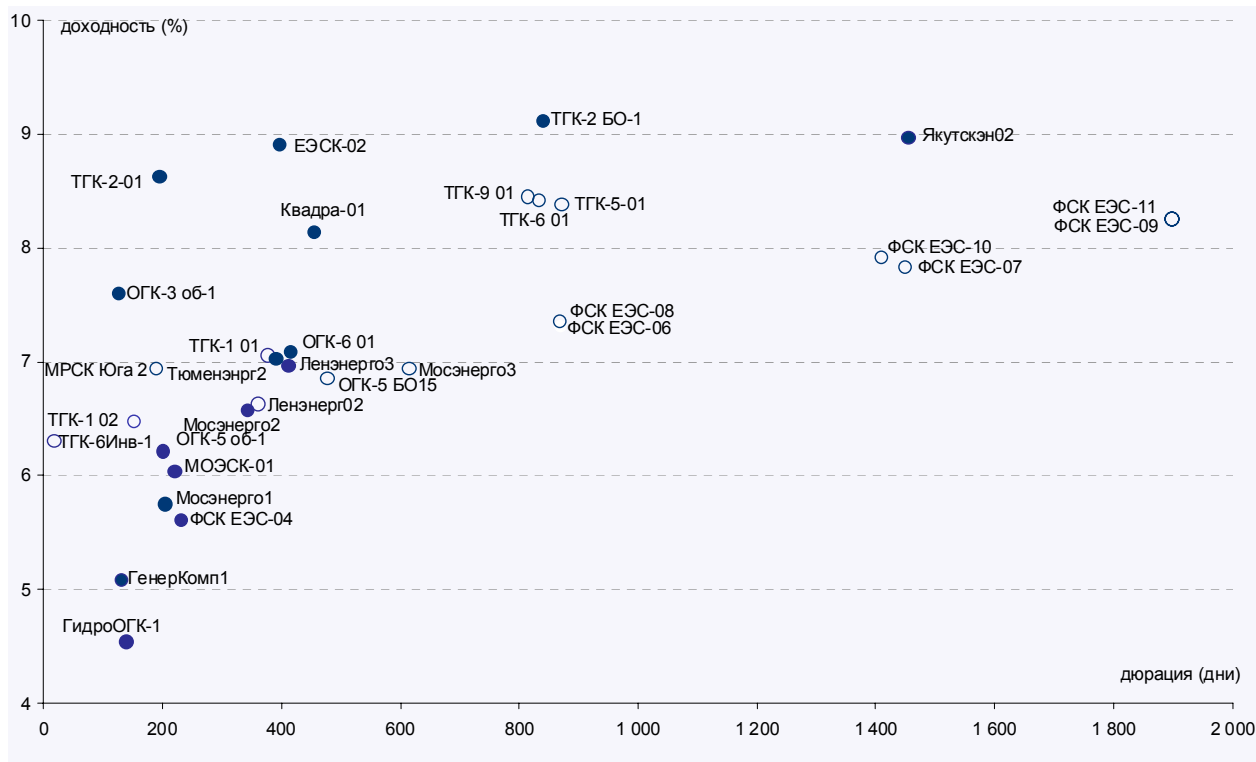
Строительство, девелопмент и стройматериалы



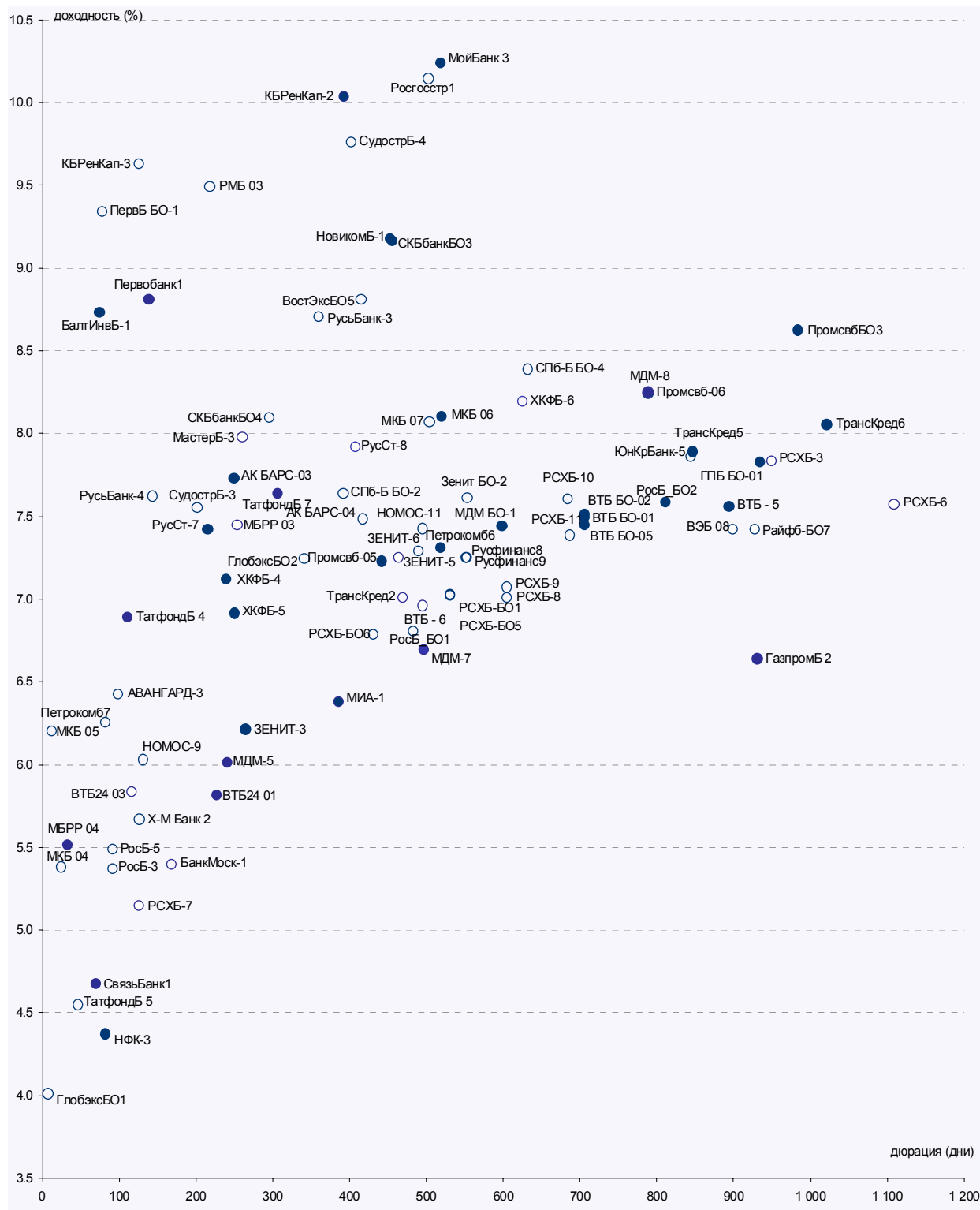
Транспорт



Энергетика

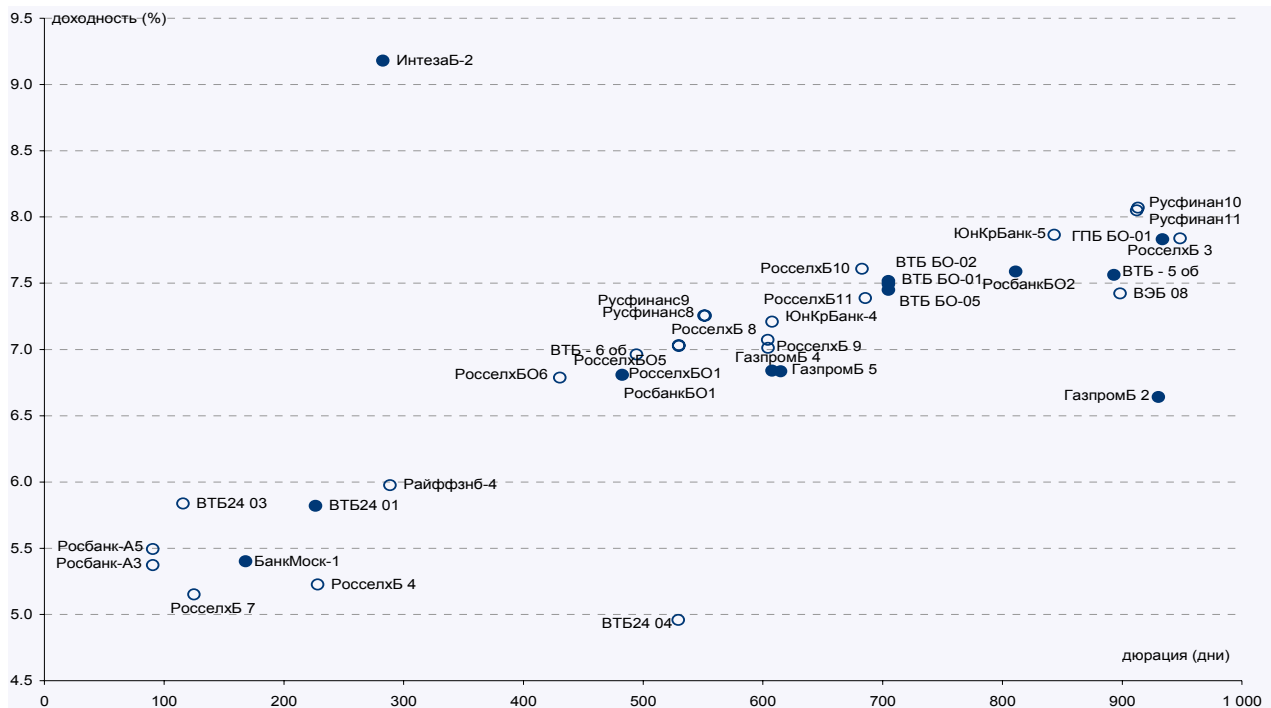


Финансовый сектор

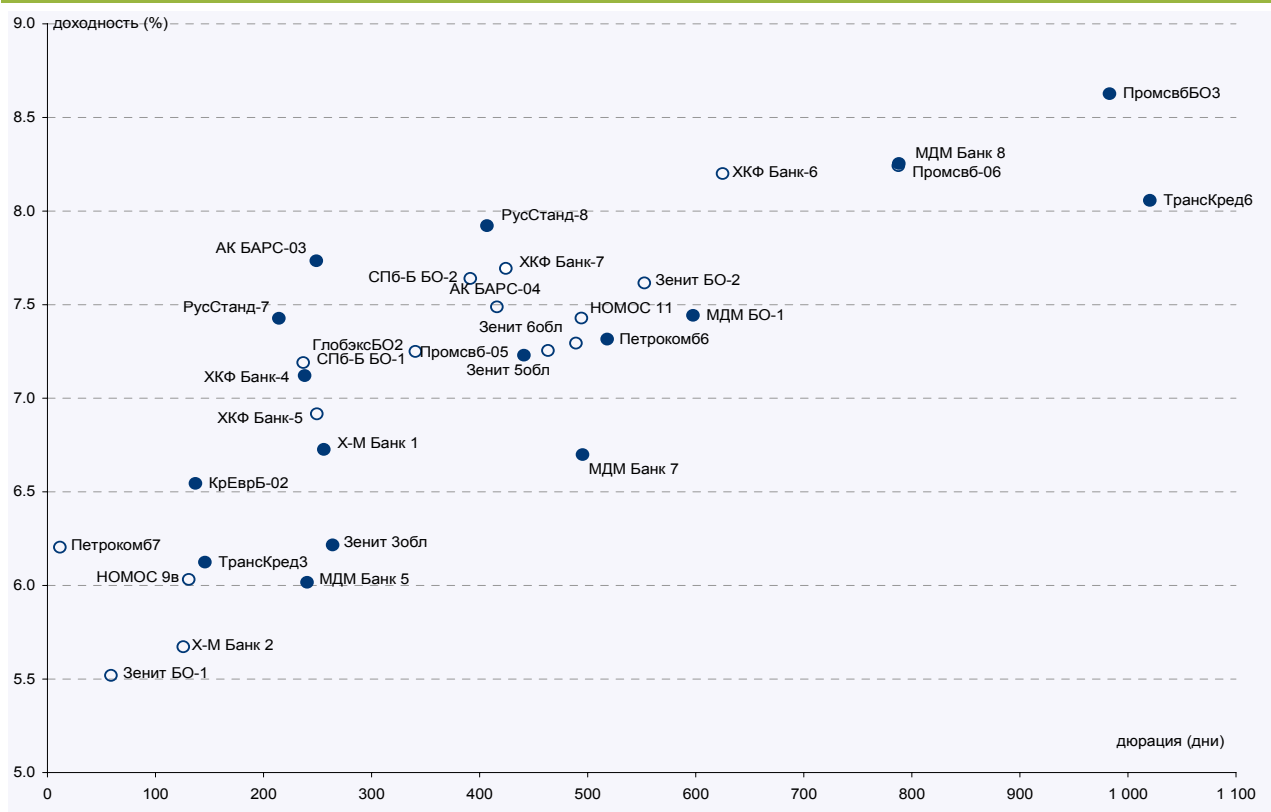


14 февраля 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Aa1» – «Aa3»

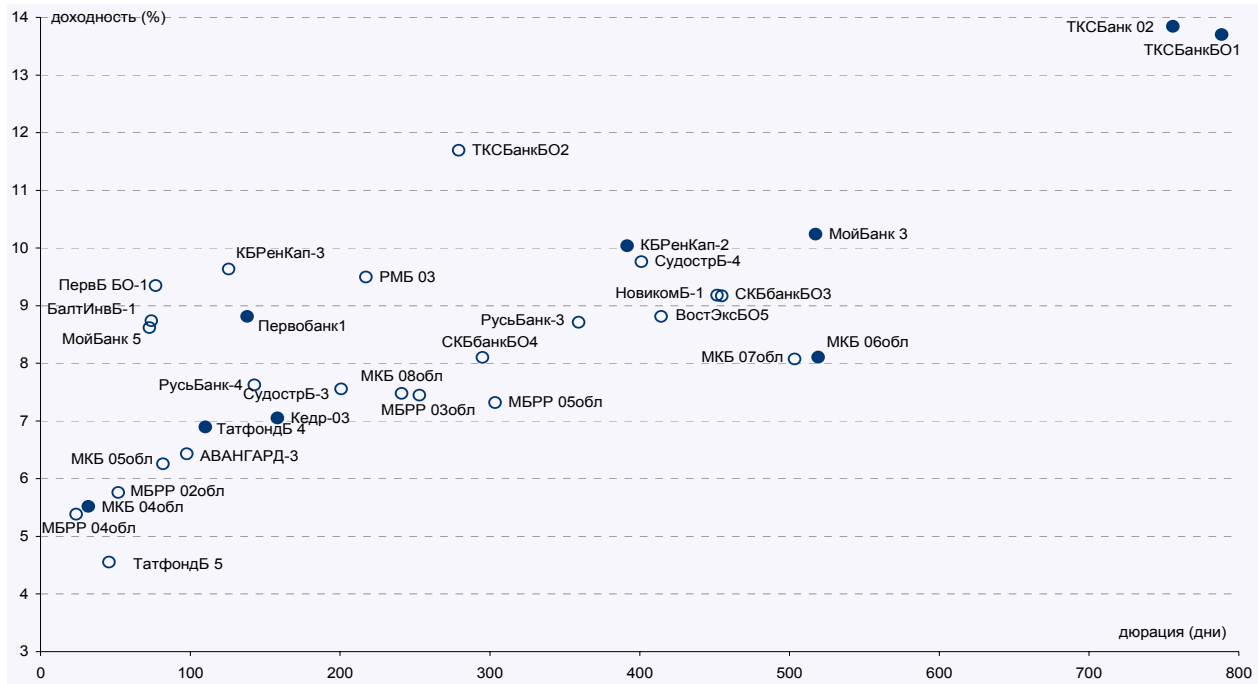


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» – «BB-» / «Aa1» – «Aa3»

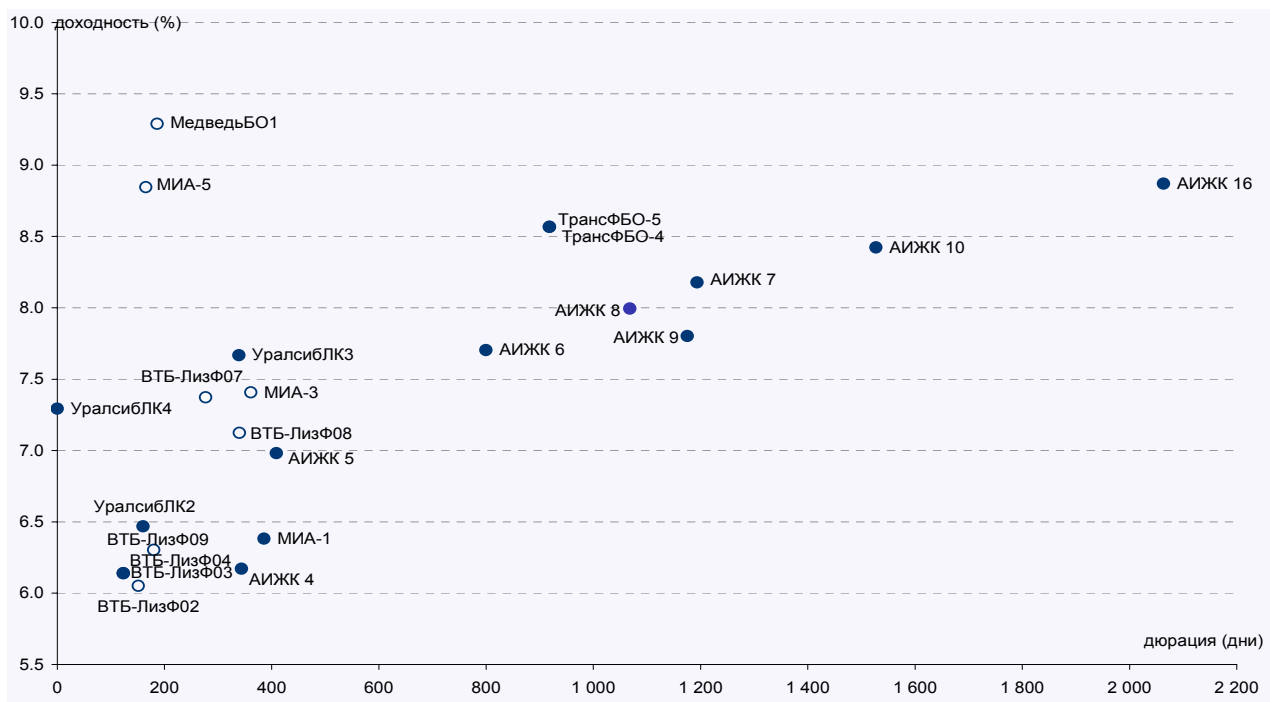


14 февраля 2011 года

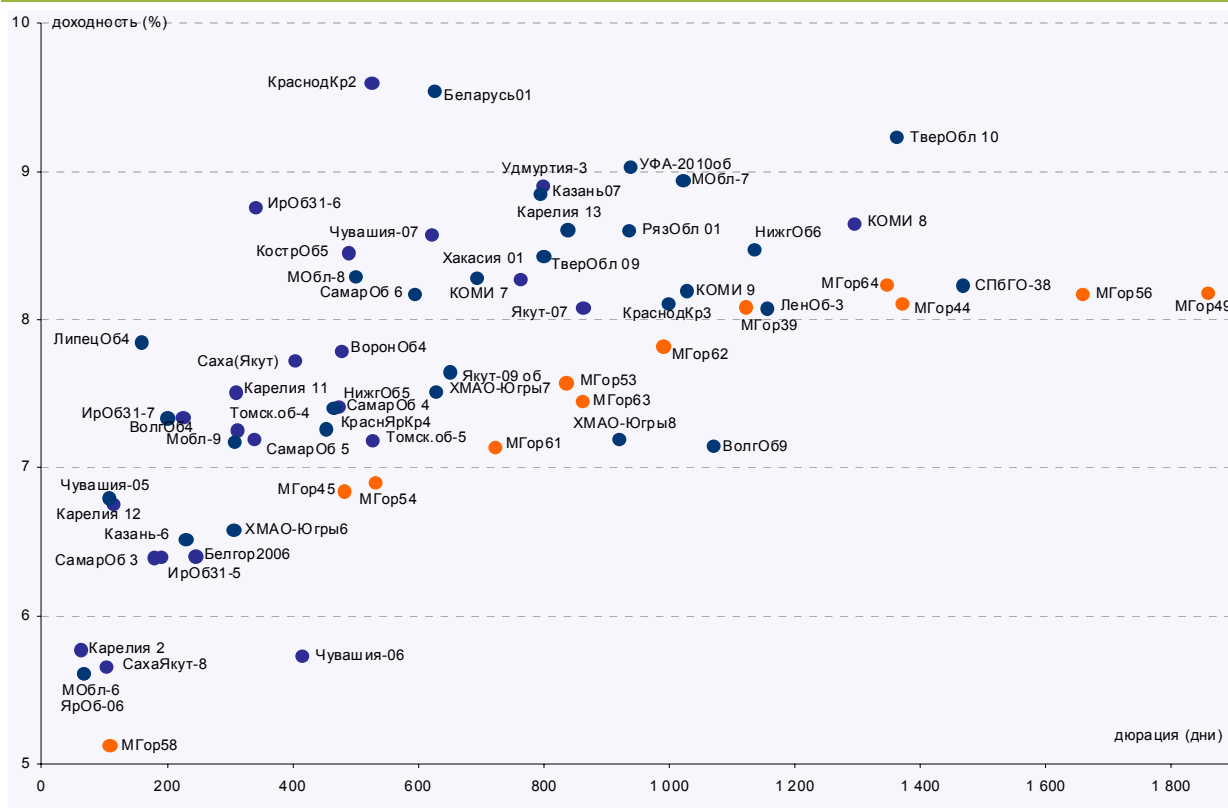
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



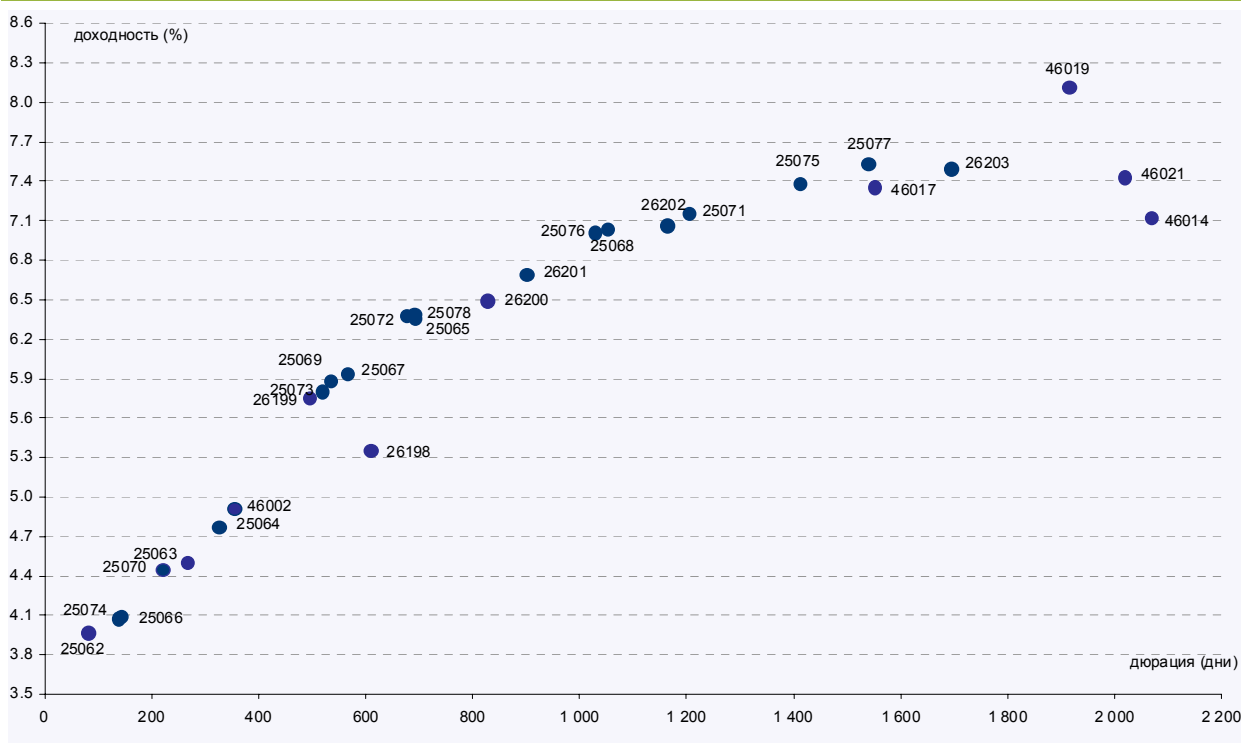
Лизинг и Ипотека



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
	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
	Полутов 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.