

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

14 июня 2011 года

Новость дня

По предварительной оценке Минфина РФ, профицит федерального бюджета России за январь–май 2011 года составил 355,8 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Краснодарский край, облигации ВТБ.
- Райффайзенбанк: умеренно–позитивные результаты за 1 квартал 2011 года.
- Ренессанс групп, МДМ Банк, VimpelCom Ltd, Аэрофлот.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD начинает восстанавливаться после непродолжительной коррекции.
- Внутренний валютный рынок, отыгрывает внешнюю конъюнктуру.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки сохраняют смешанную динамику. Китай продолжает ужесточать монетарную политику.
- Российские еврооблигации: небольшая фиксация перед выходными может продолжиться на негативных новостях о Греции.
- Рублевые облигации: все внимание на «марафон» первичного предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,99%	1	-38
Russia-30	4,36%	0	-47
ОФЗ 25068	6,40%	-2	-72
ОФЗ 25077	7,38%	-1	n/a
Газпромф4	8,33%	0	266
РЖД-10	6,59%	-3	-76
АИЖК-8	7,52%	0	-43
ВЭБ 08	6,87%	-10	n/a
Россельхб-8	6,43%	3	-44
МосОбл-8	7,23%	0	-129
Мгp62	6,57%	-2	-85

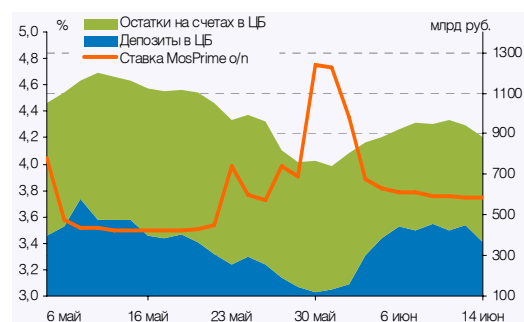
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,46%	4	75
ITRAXX XOVER S15 5Y	405,98	6	-32
CDX XO 5Y	184,90	2	20

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 683,96	-0,5%	-0,2%
RTS	1 926,02	-0,8%	8,8%
S&P 500	1 271,83	0,1%	1,1%
DAX	7 085,14	0,2%	2,5%
NIKKEI	9 448,21	-0,7%	-8,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,12	-0,1%	28,4%
Нефть WTI	97,30	-2,0%	8,3%
Золото	1 516,10	-1,0%	7,9%
Никель LME 3 M	22 244	-2,5%	-8,5%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Сальдо торгового баланса РФ в апреле 2011 года, по данным Банка России (по методологии платежного баланса), сложилось положительным и составило 19,258 млрд долл., что на 11,3% больше по сравнению с мартом 2011 года (17,308 млрд долл.) и на 34,5% больше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года (14,320 млрд долл.).
- За январь–май 2011 года объем поступивших госдоходов составил 4 197,82 млрд руб., или 47,5% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов». Кассовое исполнение расходов составило 3 842,02 млрд руб., или 36,0% к уточненной росписи. Первичный профицит за первые пять месяцев 2011 года составил 454,7 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «НК «Альянс»** серии 06 объемом 5 млрд руб. определена по результатам сбора заявок на уровне 8,85% годовых к 5-летней оферте. Размещение облигаций на ММВБ запланировано на 17 июня. Напомним, Компания размещает облигации выпуска на 5 млрд руб. при номинальном объеме эмиссии в 7 млрд руб. Решение о размещении облигаций серии 06 было принято Эмитентом в связи со значительным спросом на облигации серии 04, при объеме эмиссии в 5 млрд руб. спрос превысил 32 млрд руб.
- **ООО «Сэтл Групп»** продлило срок сбора заявок на биржевые облигации серии БО–01 объемом 1 млрд руб. Заккрытие книги состоится 24 июня 2011 года против ранее запланированного 10 июня 2011 года.
- Ставка 4 купона по облигациям **АИЖК** серии А12 утверждена в размере 10,75% годовых, что соответствует купонному доходу 53,90 руб. на одну ценную бумагу. Напомним, по выпуску установлена плавающая ставка купонного дохода на весь срок обращения.
- **ЕБРР** планирует разместить облигацию серии 09 номинальной стоимостью 1 млрд руб. Облигация размещается в Российской Федерации путем закрытой подписки. Срок обращения бумаги – 1 825 дней. В сентябре 2010 года ЕБРР разместил в России по одной облигации серии 06 и серии 07 номинальным объемом 3,5 млрд руб. каждая, а в октябре 2010 года была размещена бумага серии 08 номиналом в 7 млрд руб.
- Ставка 3–4 купонов по облигациям **ОАО ХАНТЫ-МАНСКИЙ БАНК** серии 02 определена в размере 6,25% годовых. Выпуск общим объемом 3 млрд руб. был размещен в июне 2010 года сроком на 3 года. Ставка 1–2 купонов была установлена на уровне 7,85% годовых. Всего по выпуску предусмотрено 6 купонных периодов.
- Совет директоров **АКБ «Абсолют Банк»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 05 объемом 1,8 млрд руб. Срок обращения займа составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Предыдущее решение совета директоров Банка о размещении облигаций серии 05 общим объемом 3 млрд руб. отменено.
- 15 июня 2011 года Минфин проведет аукционы по **ОФЗ серий 26205 и 26206** на 10 млрд руб. и 20 млрд руб. соответственно.
- Совет директоров **ЗАО «СИБУР Холдинг»** принял решение о приобретении 25 июля 2011 года на внебиржевом рынке облигаций серий 02, 03, 04 и 05 на сумму 120 млрд руб. Согласно принятому решению, Компания намерена приобрести по цене 100% от номинала до 30 млн. облигаций каждого выпуска. Период предъявления бумаг к выкупу – с 20 по 24 июля 2011 года. Напомним, что выпуски общим номинальным объемом 120 млрд руб. были размещены в марте 2008 года сроком на 7 лет каждый.

- 16 июня 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР 19** выпуска в объеме 150 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **Краснодарского края**: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «В» и национальный долгосрочный рейтинг «АА-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Позитивный». Эксперты Fitch отметили, что «подтверждение рейтингов Краснодарского края отражает приемлемые показатели исполнения бюджета и по-прежнему умеренный, хотя и увеличивающийся, «прямой» риск (прямой долг)». «Позитивный» прогноз учитывает ожидания Fitch, что поддерживаемый инвестициями экономический рост обеспечит прирост налоговых доходов, что позволит региону улучшить операционные показатели в 2011–2013 годы и достичь показателей операционной маржи в 14–16%. Кроме того, Fitch прогнозирует, что показатели долга Краснодарского края останутся хорошими по международным стандартам, несмотря на ожидаемое увеличение прямого долга.

На наш взгляд, подтверждение рейтинга Краснодарского края не найдет заметного отражения в котировках бумаг региона из-за низкой их ликвидности, кроме того, они достаточно справедливо оценены рынком.

- Агентство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг «ВВВ» выпуску приоритетных **облигаций VTB Capital S.A (SPV ВТБ)**. Выпуск имеет объем 300 млн сингапурских долл., ставку 3,4% и срок погашения 6 июня 2014 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В «Ренессанс групп» появилось отдельное подразделение для работы с недвижимостью – «Ренессанс недвижимость», которое будет управлять не только российскими, но и международными профильными фондами, а также оказывать консультационные услуги, что по планам группы должно на порядок увеличить ее доходы от работы с недвижимостью. До сих пор работа с инвестициями в недвижимость была представлена в «Ренессанс групп» тремя закрытыми паевыми инвестиционными фондами (с активами порядка 400 млн долл., что соответствует доле рынка закрытых рентных ПИФов около 11%), которыми управляла «Ренессанс управление инвестициями». /Коммерсантъ/
- По данным газеты «Коммерсантъ», И.Ким выйдет из Совета директоров **МДМ Банка**. Напомним, ему принадлежит 11% акций Банка. /Коммерсантъ/

Райффайзенбанк: умеренно–позитивные результаты за 1 квартал 2011 года.

Райффайзенбанк объявил на прошлой неделе о результатах деятельности по итогам 1 квартала 2011 года (по МСФО). Несмотря на то, что сама отчетность представлена не была, из пресс–релиза можно выделить основные моменты:

- Рост чистой прибыли Банка до 3,4 млрд руб., то есть на 55,3% больше чистой прибыли 1 квартала 2010 года. Основные факторы роста показателя: увеличение чистого процентного дохода; улучшение качества кредитного портфеля. Чистый процентный доход (5,9 млрд руб.) за отчетный период продемонстрировал рост в 14,7% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года. Восстановление резервов на возможные потери по ссудам составило 387,8 млн руб. против расходов в 824,0 млн руб. в 1 квартале 2010 года. Административные и операционные расходы Банка выросли в 1 квартале 2011 года на 14,4% по сравнению с расходами, понесенными в 1 квартале 2010 года, в основном за счет расходов на персонал.

14 июня 2011 года

4

- Объем кредитного портфеля (gross) составил 311,9 млрд руб. на 31 марта 2011 года (порядка 310,4 млрд руб. на начало отчетного периода). Коэффициент проблемной задолженности снизился до 8,4% на 31 марта 2011 года с 8,8% на 31 декабря 2010 года. Снижение объема балансовых резервов связано с активной работой Банка с просроченной задолженностью, а также с улучшением рейтингов заемщиков. При этом уровень покрытия проблемной задолженности резервами повысился с 94,3% (на 31 декабря 2010 года) до 98,7% (на 31 марта 2011 года).
- Портфель ценных бумаг Банка составил 68,7 млрд руб. на 31 марта 2011 года, снизившись на 17,8% по сравнению с концом 2010 года. В результате, доля портфеля ценных бумаг в активах снизилась до 13,4% относительно 16,5% на конец 2010 года. Основным источником снижения стало уменьшение вложений в облигации ЦБ РФ на более чем 15 млрд руб. Объем портфеля торговых ценных бумаг снизился незначительно (на 0,5%) и составил 53,3 млрд руб. на 31 марта 2011 года.
- Объем средств клиентов за 1 квартал 2011 увеличился на 7,4% до 308,0 млрд руб.
- Рост собственных средств Банка в 1 квартале 2011 года составил 4,0%. Источник роста – чистая прибыль. Коэффициент достаточности капитала (H1) продолжает оставаться на консервативном уровне: 16,89% по российским стандартам на 31 марта 2011 года.

В целом, судя по отдельным показателям, итоги можно назвать умеренно-позитивными, в частности, не может не радовать рост прибыли, бизнеса, снижение доли проблемных активов и сохранение консервативного объема капитала. Тем не менее, мы видим рост административных расходов. Также сдерживает оптимизм отсутствие самой отчетности, что не позволяет в полной мере оценить успехи Банка.

Мы не ожидаем влияния вышедших результатов на котировки бумаг Банка, поскольку существенные изменения в кредитном профиле, судя по всему, отсутствуют, а акционерная структура и рейтинги (Baa3/BBB/BBB+) сохраняют свое ключевое значение для стоимости бондов Эмитента.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что Нагиб Савирис заложил трем миноритариям Wind Telecom (Arah Partners, Madison Dearborn Partners и TA Group) больше половины принадлежащих ему обыкновенных акций **VimpelCom Ltd.** – 156,72 млн (9,6% экономического интереса и 7,6% голосов). Ранее данные миноритарии владели около 20% Wind Telecom. В рамках сделки с VimpelCom Ltd. они согласились продать свои доли в Wind Telecom Савирису, причем в рассрочку. Савирис остался им должен 1,8 млрд долл., которые обеспечены акциями VimpelCom Ltd. Согласно кредитному договору, из этой суммы бизнесмен должен заплатить по 125 млн долл. 31 марта 2012 года и 31 марта 2013 года, а оставшиеся 1,5 млрд долл. – 4 июня 2013 года. При этом право голоса и получения дивидендов по этим акциям сохраняются за Савирисом.

Кроме того, стало известно, что Савирис также заложил еще 47,3 млн обыкновенных акций (2,9% экономического интереса и 2,3% голосов) самому VimpelCom Ltd. Эти акции лежат на эскроу-счете в Citibank и служат гарантией того, что Савирис выполнит свои обязательства по сделке, а именно: через полгода после завершения сделки VimpelCom Ltd. может потребовать компенсацию от Савириса, если не разрешится ситуация с алжирским подразделением Orascom – Djazzy (в 2010 году обеспечила около 50% ее выручки), которую местные власти собираются национализировать. Размер компенсации будет зависеть от оценки Djazzy, которую установит правительство Алжира: если цена окажется ниже заранее оговоренной Vimpelcom и Савирисом (эта цифра не раскрывается), то он компенсирует разницу. В случае если оценка будет выше, то разницу бизнесмен, наоборот, оставит себе. /Ведомости/

Мы считаем, что в перспективе до 2 лет наличие залога по акциям Савириса не скажется на раскладе сил в наблюдательном совете директоров VimpelCom Ltd., поскольку право голоса по данным акциям сохраняется

за Савирисом. В свою очередь, наличие соглашения о компенсации потерь, которые может понести Оператор из-за национализации алжирской Djezz, на наш взгляд, является положительным моментом для кредитного профиля VimpelCom Ltd., хотя детали данных компенсаций оценить проблематично из-за неразглашения деталей договоренности с Савирисом.

ТРАНСПОРТ

- **«Аэрофлот»** завершил сделку по продаже 100% акций дочерней авиакомпании ЗАО «Нордавиа». Покупатель акций – структуры ОАО «ГМК Норильский Никель». Итоговая стоимость перевозчика составила 235 млн долл., из которых «Аэрофлот» получит 7 млн долл. – стоимость акционерного капитала, которую Авиакомпания получит в виде денежных средств. Остальные 228 млн долл. пойдут на покрытие обязательств «Нордавиа» (все будущие платежи по лизингу воздушных судов). В результате сделки из отчетности группы «Аэрофлота» по МСФО за 2011 год будут деконсолидированы 228 млн долл. обязательств. Кроме того, в 2011 году Группа ожидает увеличение финансового результата в размере до 60 млн долл. за счет исключения накопленного убытка авиакомпании «Нордавиа». Вместе с тем, решение о продаже региональной компании «Аэрофлот» объясняет предстоящей в 2011 году интеграцией авиаактивов ГК «Ростехнологии». Компанией принято решение о развитии бизнеса в Северо-Западном регионе России на базе более крупного оператора ОАО «Авиакомпания «Россия». В этой связи, во избежание внутригрупповой конкуренции группа «Аэрофлот» реализовывает сделку продажи 100% акций «Нордавиа». /Finambonds/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Пара EUR/USD начала понемногу восстанавливаться. Коррекция, начавшаяся после выступления Ж.–К. Трише, затянула пару в затяжное «пике», из которого выйти удалось только вчера. Обстоятельства, способствовавшие укреплению евро, а именно: ожидания первого транша антикризисной поддержки для Греции, согласие ЕЦБ на «мягкий» обмен коротких греческих облигаций на более длинные, по сей день не реализованы и создают определенный негатив. Так, если по первому вопросу дата изначально не была определена, а позитив шел лишь от ожидания участников рынка, то по второму вопросу ситуация складывается куда хуже. Если изначально планировалось дать участникам возможность добровольно принять решение об обмене либо погашении долгов, то в настоящий момент со стороны стран, оказывающих наибольшую поддержку, все чаще поступают заявления о принудительном обмене, цель которого – распределение ответственности между всеми участниками. На наш взгляд, хоть принудительный обмен и вызовет волну негатива, однако окажет хорошую поддержку региону в части отсрочки выплаты долга и изменения соотношения краткосрочных к долгосрочных заимствований. Вместе с тем, держателями греческих бондов в большей части являются государственные банки, а также спекулянты, скупавшие облигации с дисконтом с расчетом на погашение по номиналу.

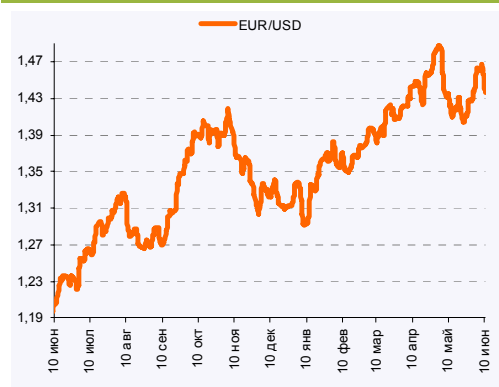
Вчера агентство Standard&Poor's опубликовало пресс-релиз с пересмотром кредитного рейтинга Греции в сторону понижения на три ступени до «CCC». Однако это уже не первое рейтинговое действие, что не сильно повлияло на ход торгов. Напомним, что в начале июня агентство Moody's сообщило о снижении суверенного рейтинга Греции до уровня «Саа1» (ранее «В1»). Мы читаем, что постоянный пересмотр рисков, связанных с заемщиком, негативно скажется на всей Европе в целом, при этом следует помнить, что ЕЦБ и ЕС планируют не допустить дефолта.

По итогам дня пара EUR/USD выросла до 1,4413х. По всей видимости, весь существующий негатив инвесторы уже «отработали», и теперь следует рассчитывать на восстановление интереса к евро.

В пятницу на внутреннем валютном рынке игроки отыгрывали внешний фон. Курс доллара, вслед за снижением пары EUR/USD на международных площадках, укрепился и против рубля. В начале торговой сессии стоимость американской валюты составляла 27,85 руб., но уже в первые минуты опустилась до 27,77 руб. Однако среднее значение за день составляло 27,83 руб. Европейская валюта в противовес доллару при открытии пятничных торгов снизилась до 40,22 руб. и в течение дня находилась в узком коридоре 40,2–40,31 руб. Бивалютная корзина также пострадала от сильного давления на евро: при открытии ее цена опустилась до минимального значения за последние три недели (33,36 руб.), но к концу торгов, немного выровнялась и составила 33,42 руб.

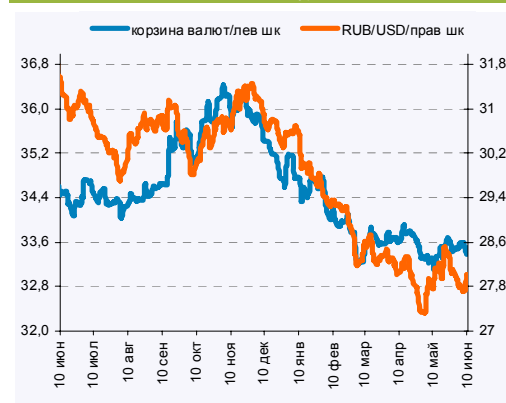
Банковская система по итогам пятницы не досчиталась ликвидности. По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 881,5 млрд руб., таким образом, объем «оттока» составил 61,1 млрд руб. Серьезной поддержкой для участников может стать сегодняшнее

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 июн	Минфин РФ предложит 30 млрд руб. из бюджета под 4,10%
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
15 июн	Аукционы ОФЗ на 30 млрд руб.
	Уплата страховых взносов в фонды
16 июн	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц
17 июн	Погашение ОБР-18 на 456 млрд руб.

Источник: Reuters

деPOSITное предложение от Минфина РФ на 30 млрд руб. По всей видимости, завтрашняя уплата в бюджет страховых взносов, при текущем уровне ликвидности, может серьезно скорректировать стоимость финансовых ресурсов на МБК и РЕПО. Ставки денежного рынка в пятницу, не обращая внимания на рыночную ситуацию, сохранялись на уровне 3,75%.

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

В понедельник глобальные торговые площадки завершали торги смешанной динамикой. Европейские индексы оставались в области положительных переоценок, прибавив по итогам дня порядка 0,13–0,22%. В США торги начинались также при наличии спроса на рискованные активы, однако удержать единую динамику не удалось – диапазон изменения ключевых фондовых индикаторов составил, в конечном счете, от «+0,07%» до «–0,15%».

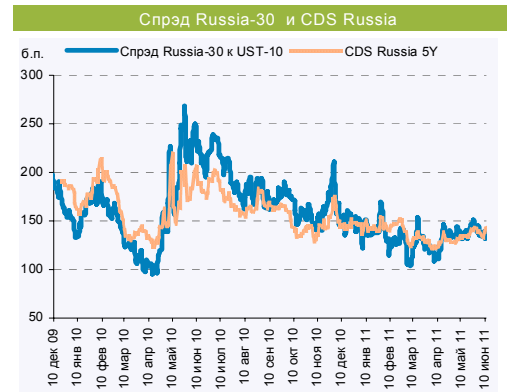
Для казначейских обязательств США вчерашний день сложился достаточно неоднородно. Так, по 10-летним UST доходность в течение дня варьировалась в диапазоне от 2,95% до 3%. К минимальному уровню доходность смещалась уже фактически перед окончанием торгов на новостях от S&P о снижении кредитного рейтинга Греции с «В» до «ССС», а также сохраняющихся негативных прогнозах дальнейшего развития и высокой вероятностью суверенного дефолта. Вместе с тем, по итогам торгов доходность UST–10 осталась на уровне 3% годовых, вероятно, под влиянием укрепившихся ожиданий относительно того, что при снижающейся стоимости сырьевых ресурсов, в частности, нефти, которая по бренду WTI сохраняла отрицательную динамику, экономика может получить хотя и небольшие, но все же импульсы для восстановления.

Настроения участников рынка на вторник формируются под влиянием довольно плотного новостного потока из Азии. В частности, Банк Японии сообщил о сохранении базовой ставки без изменений, однако анонсировал возможное увеличение действующей программы по поддержке восстановления после мартовской природной катастрофы посредством выделения дополнительных двухлетних кредитов на сумму 500 млрд йен. Поток макростатистики поступил и из Китая, где рост потребительских цен сохранился в мае на уровне 5,5%, при этом зафиксирован рост промышленного производства (до 13,3% при ожидании 13,1%). Отметим также, что финансовые регуляторы Поднебесной сегодня анонсировали очередное повышение норм обязательного резервирования для банков на 50 б.п. до 21,5%.

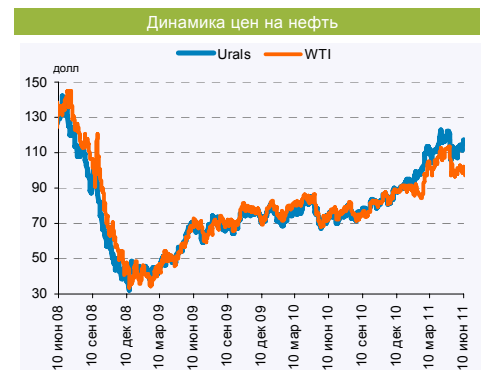
Для российского сегмента предыдущим рабочим днем была пятница, которая, отметим, проходила в рамках преобладающего в последнее время невыразительного тренда. Российские еврооблигации старались удержать ценовую стабильность, но это было довольно непросто реализовать, вероятно, по причине желания отдельных участников зафиксироваться перед выходными. На фоне этого можно констатировать повсеместное снижение цен в пределах 25 б.п. Для Russia–30 это выразилось стабилизацией в диапазоне 118,1875% – 118,375%.

Основное внимание игроков было сосредоточено в новом 10-летнем выпуске Сбербанка на 1 млрд долл., который очень оперативно «вписался» в рынок. При этом если с началом торгов можно было говорить о наличии сделок выше 100% от номинала, то по итогам последних сделок котировки сместились к 99,75% (YTM 5,75%).

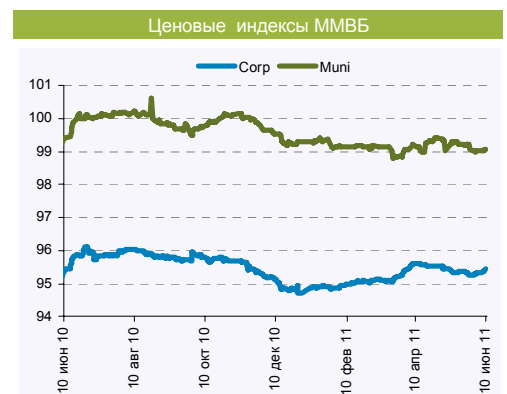
Новый 5-летний выпуск Украины на 1,25 млрд долл. также не смог проявить способности к росту, его котировки близки к 99,5% (YTM 6,37%).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



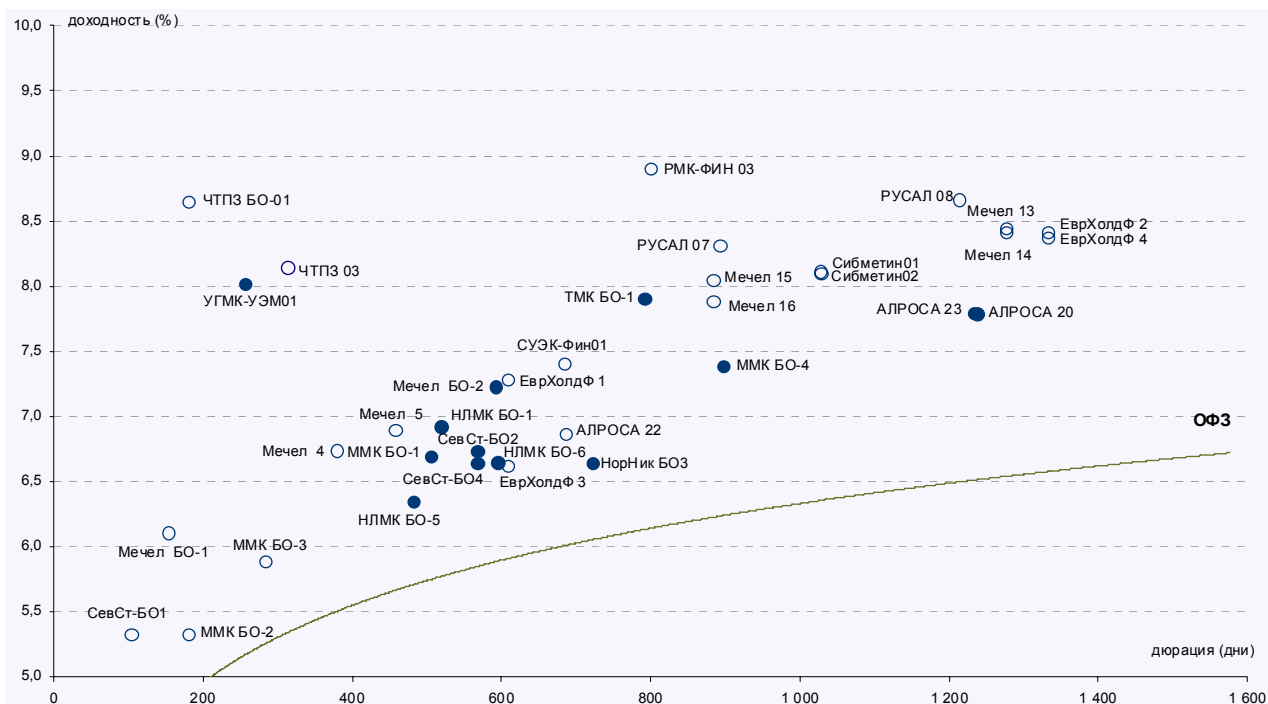
Источник: ММВБ

Кроме того, и по торгующимся выпускам наблюдалась ценовая коррекция, но здесь она достигала 1,5%.

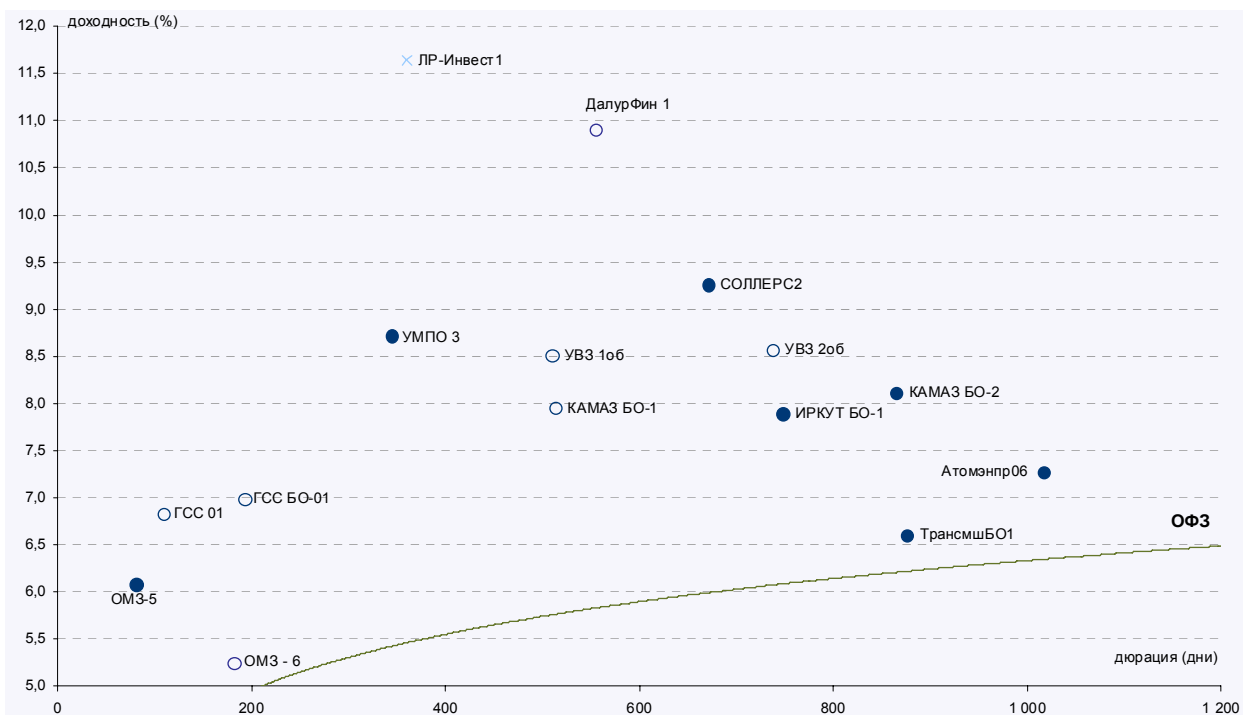
В части рублевого долга конъюнктура рынка вновь определялась концентрацией интересов в сегменте ОФЗ, хотя говорить о каких-либо серьезных ценовых изменениях не приходится. При этом в выпусках серий 26205 и 26206, которые будут предложены завтра на аукционе в объеме соответственно 10 млрд руб. и 20 млрд руб., активность была довольно низкой. В корпоративном секторе основное внимание концентрировалось на первичном предложении, которое не перестает поражать «аппетитами» инвесторов, готовыми не только соглашаться на минимальные доходности, но и на «оперативные» увеличения объемов предложения. Вероятно, основную поддержку для таких событий оказывает отсутствие каких-либо идей на вторичном рынке, хотя можно отметить попытки зайти в торгующиеся выпуски, сохраняющие апсайд по доходности относительно первичного предложения.

Предстоящая неделя обещает продолжение «марафона» первичного предложения, который продолжит отвлекать основное внимание на себя. При этом общая ситуация с ликвидностью сохраняется достаточно комфортной, поддерживая покупательские настроения.

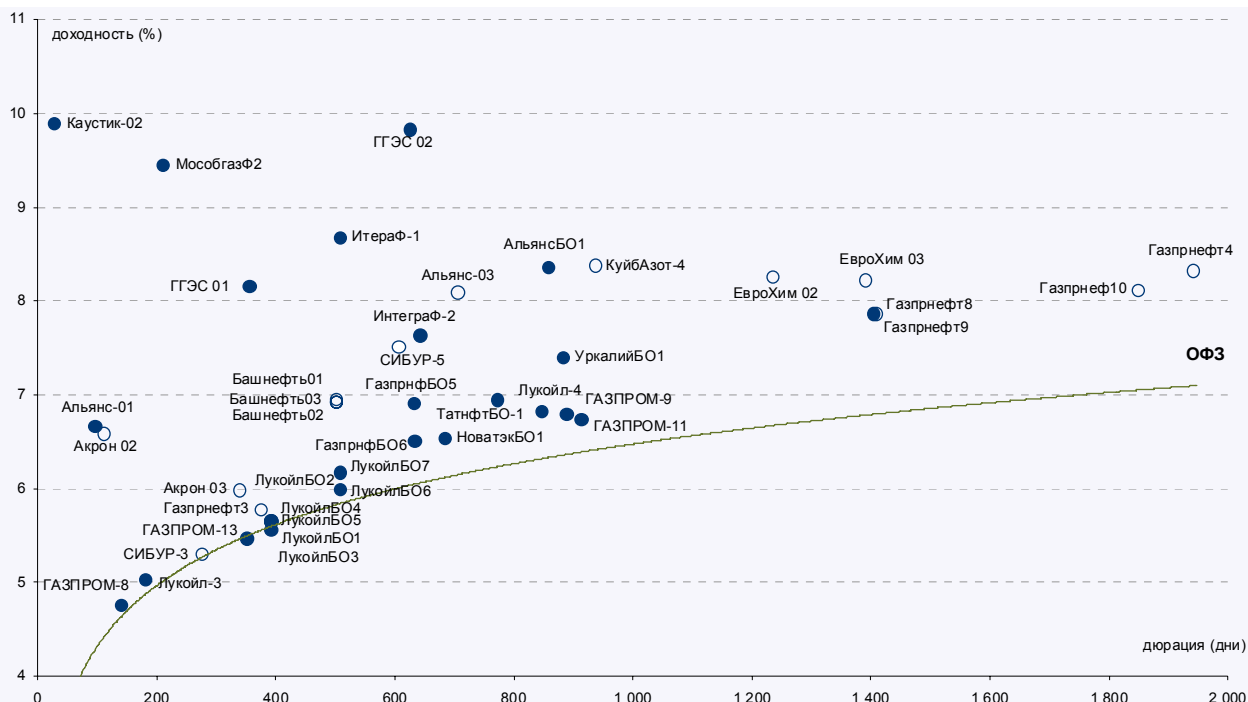
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



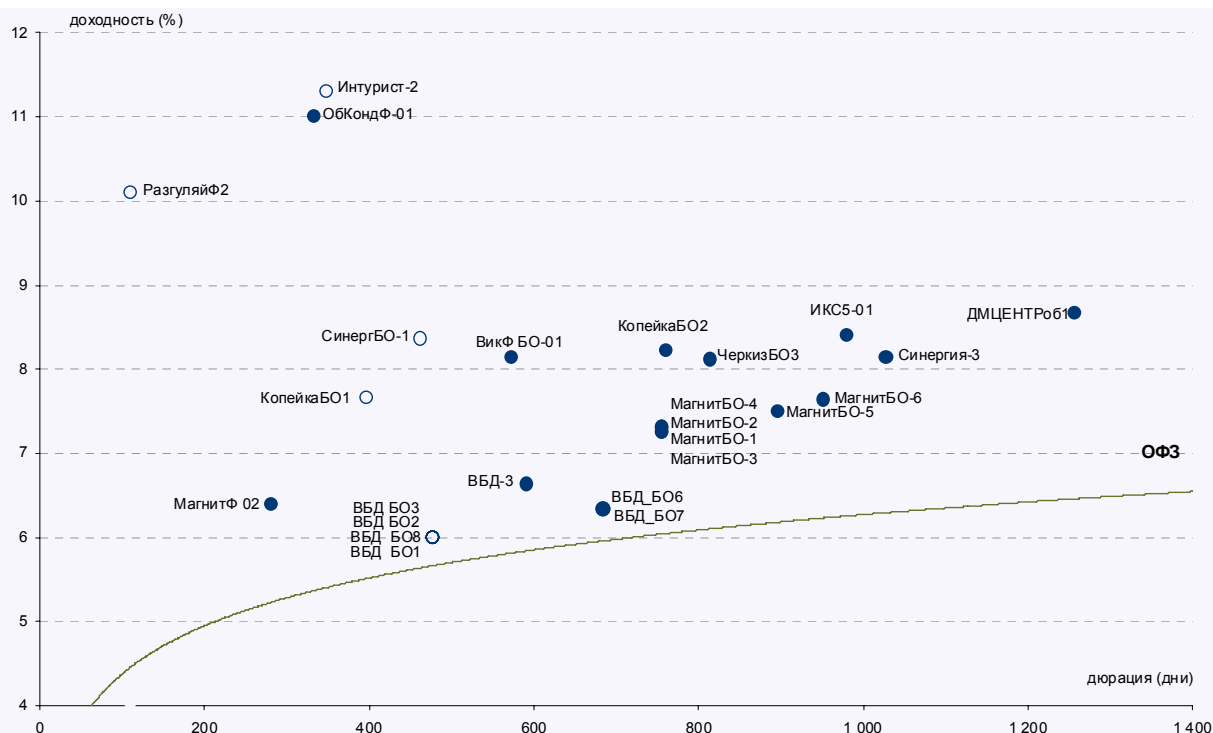
Машиностроение



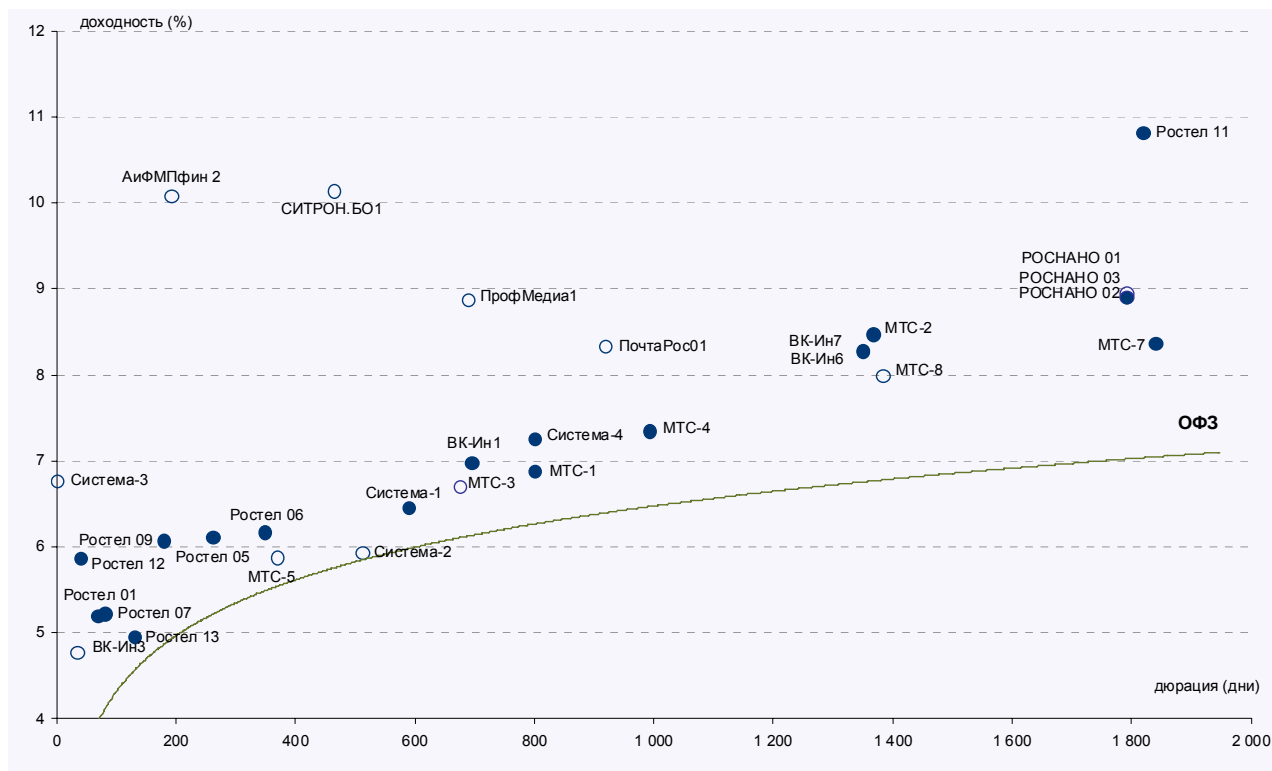
Нефтегазовый сектор, Химия



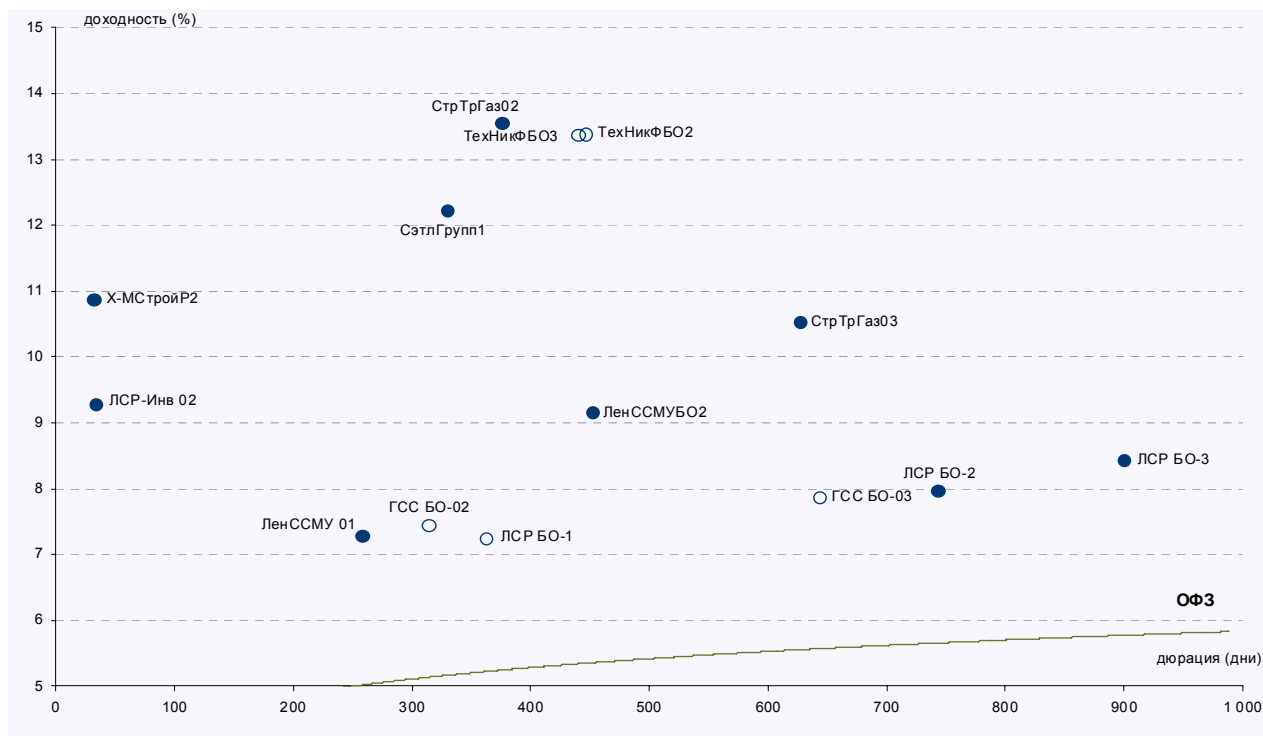
Потребсектор и АПК, Ритейл



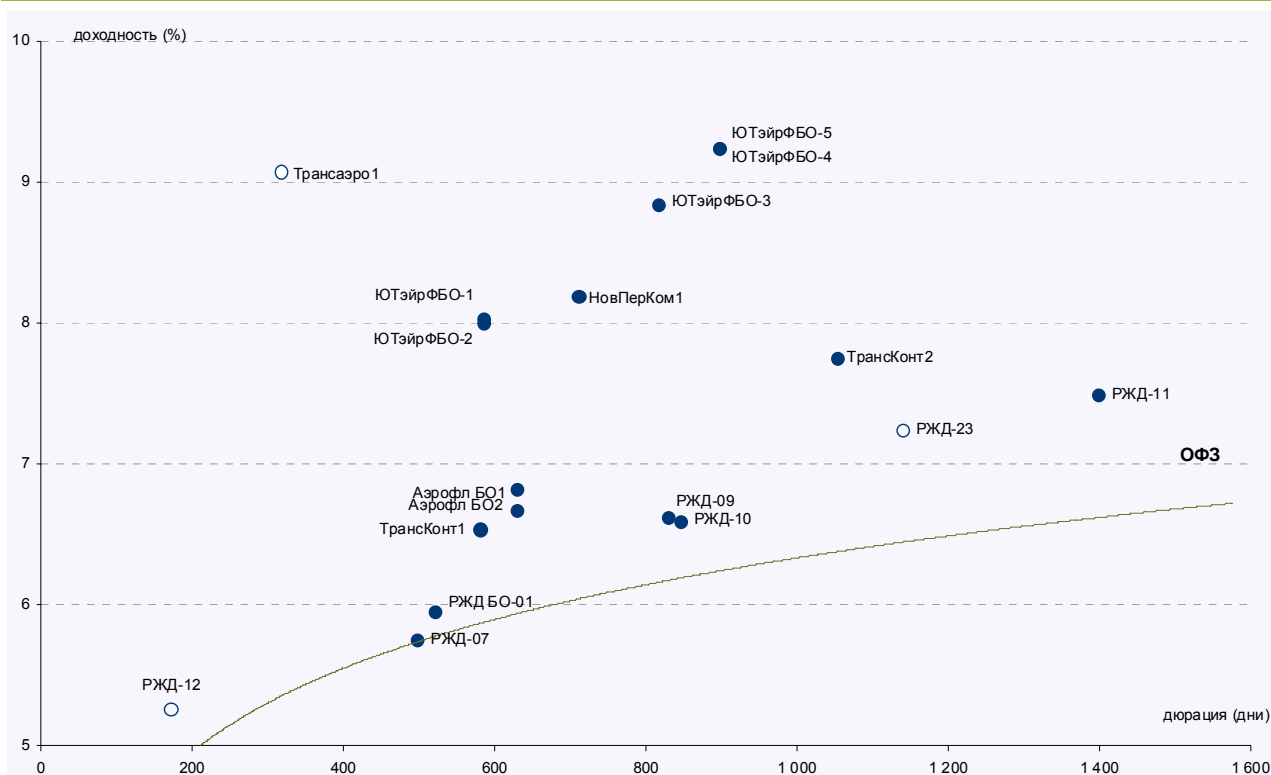
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



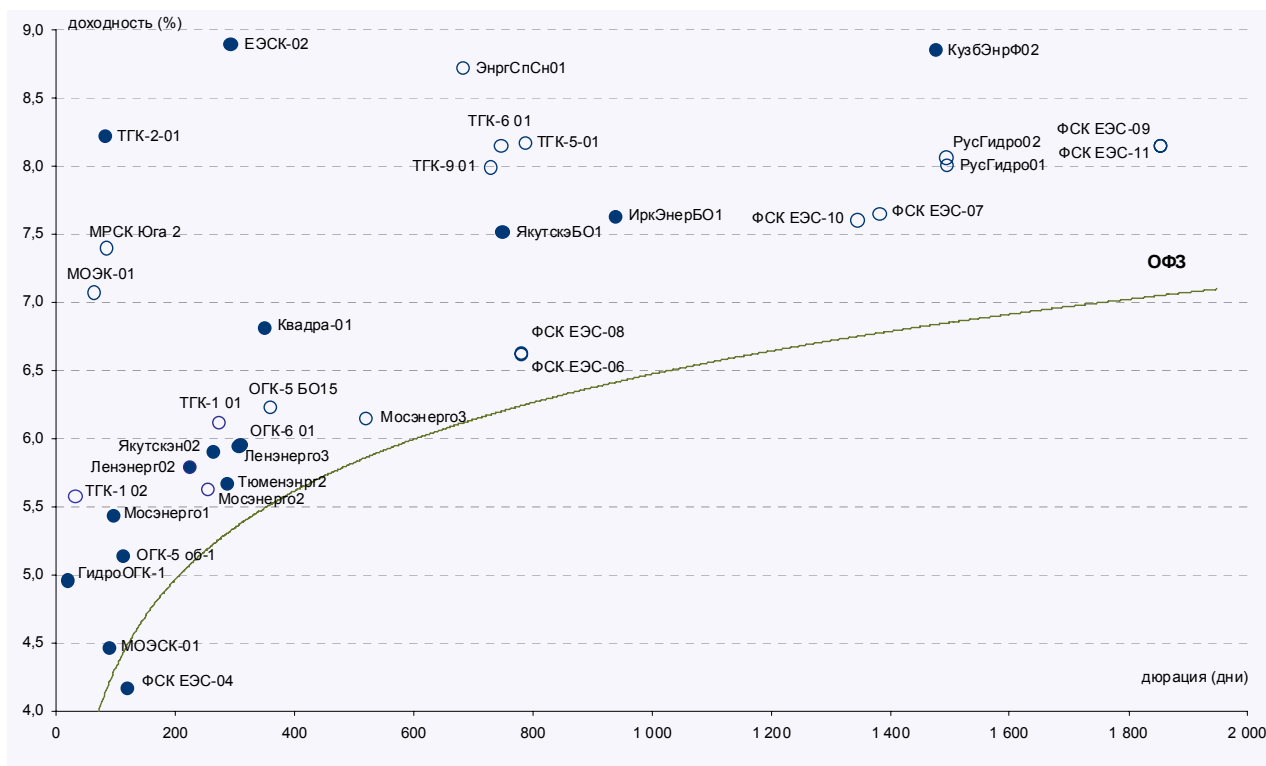
Строительство, девелопмент и стройматериалы



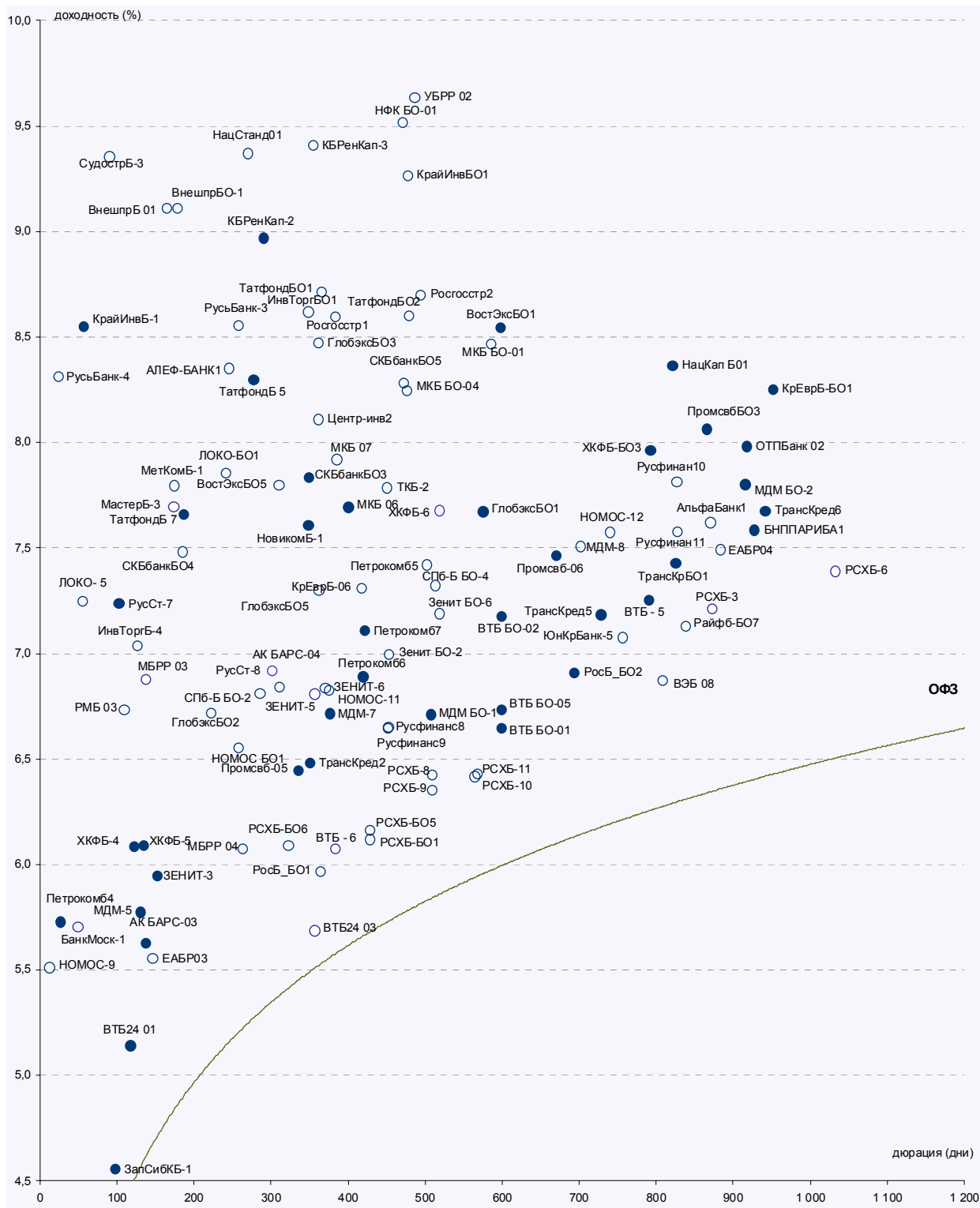
Транспорт



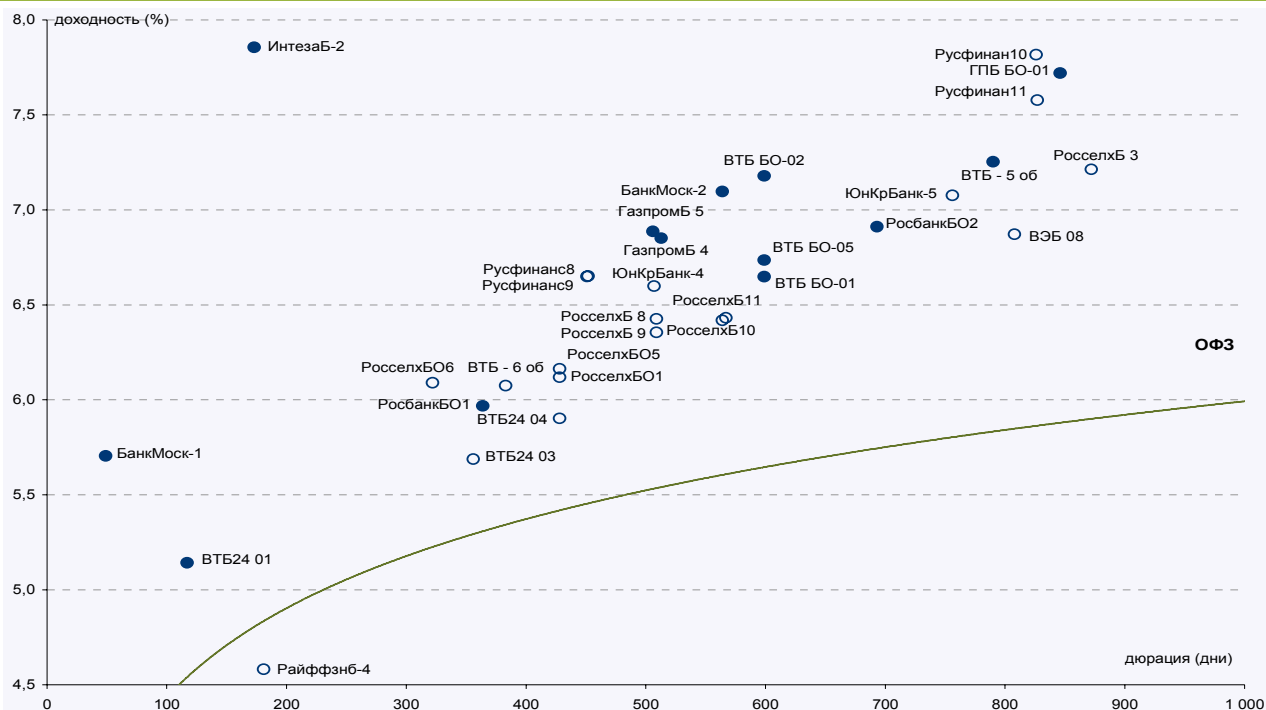
Энергетика



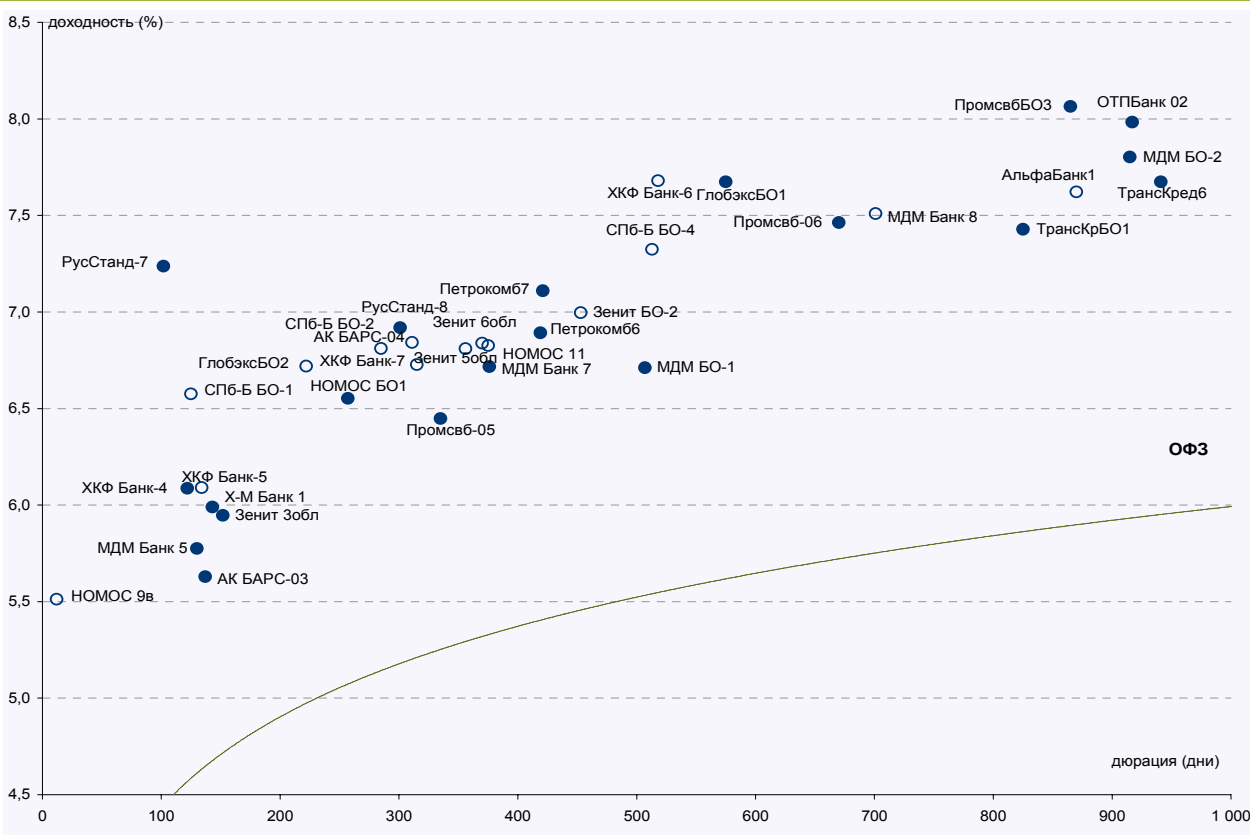
Финансовый сектор



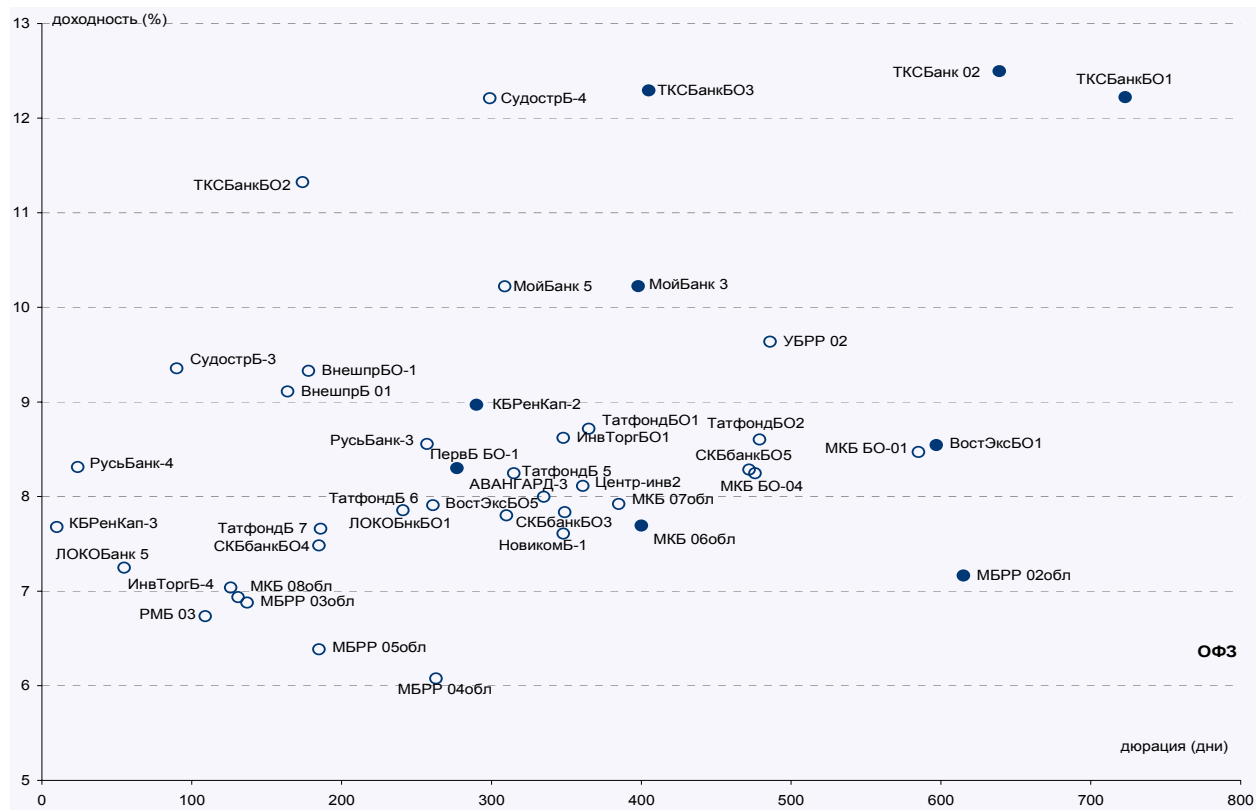
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



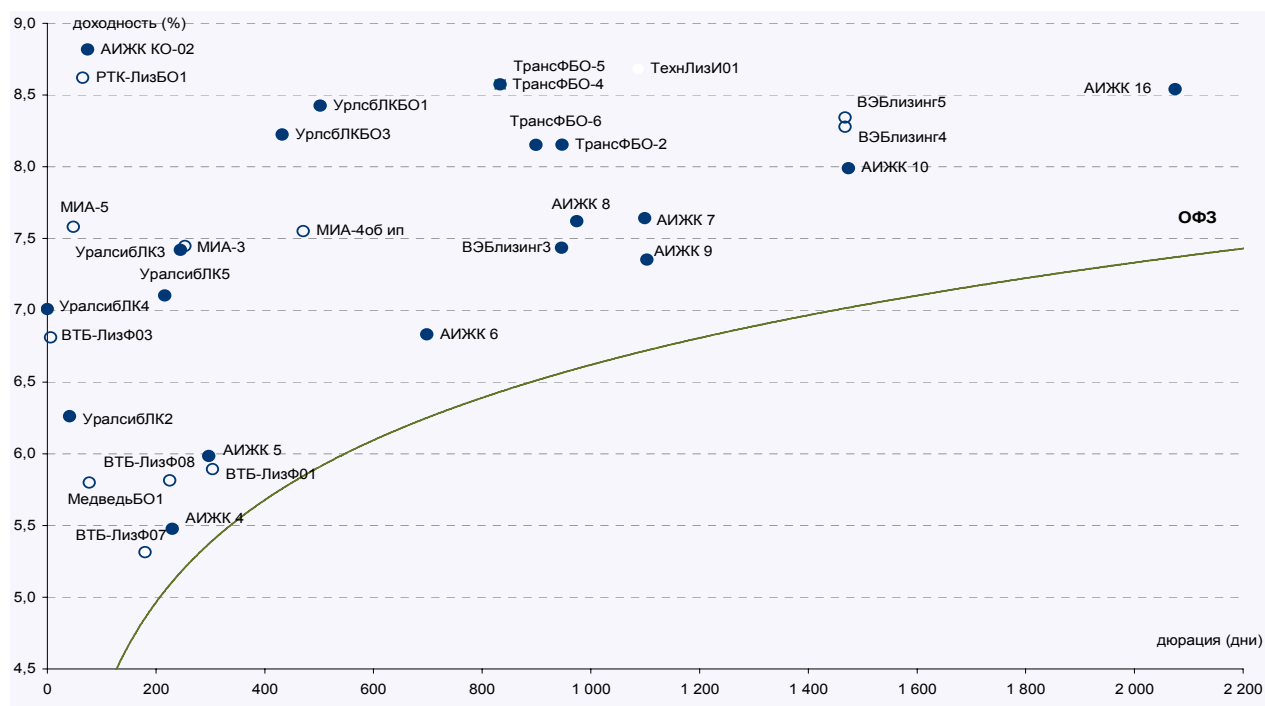
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



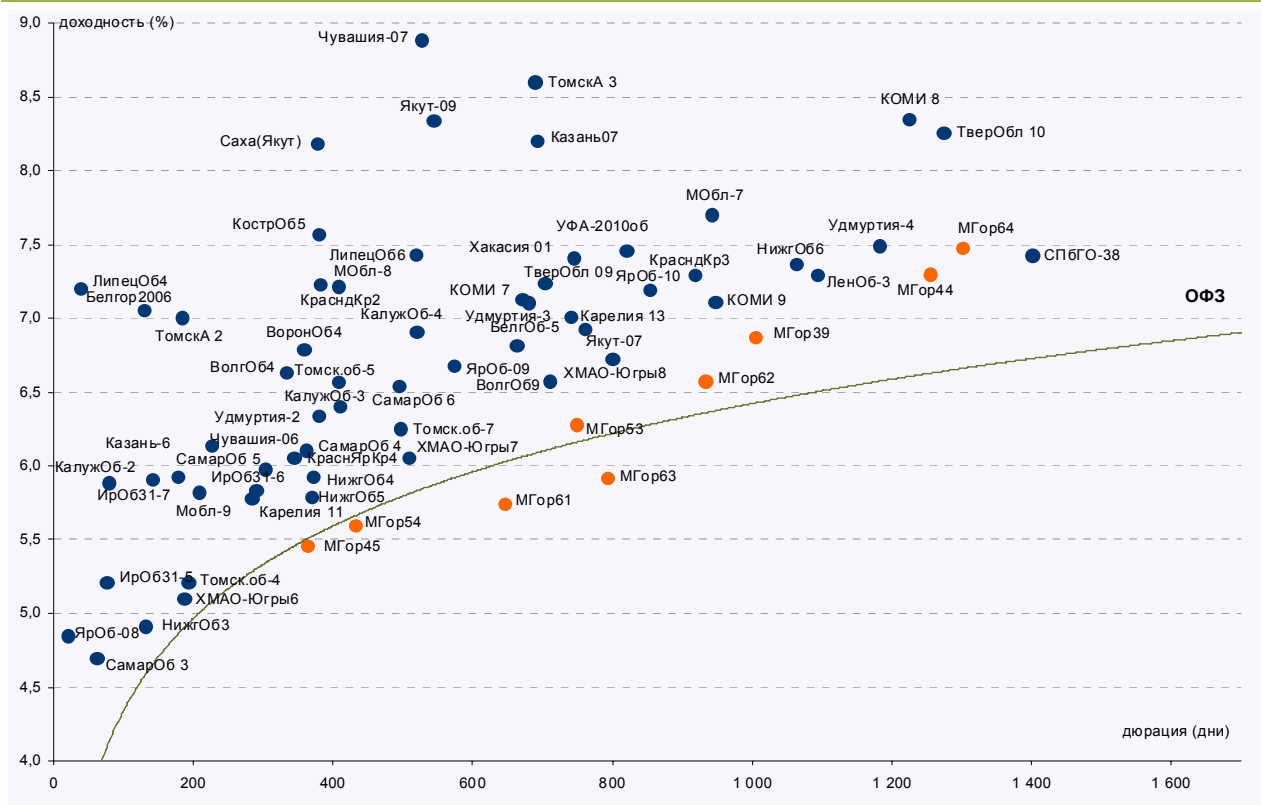
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



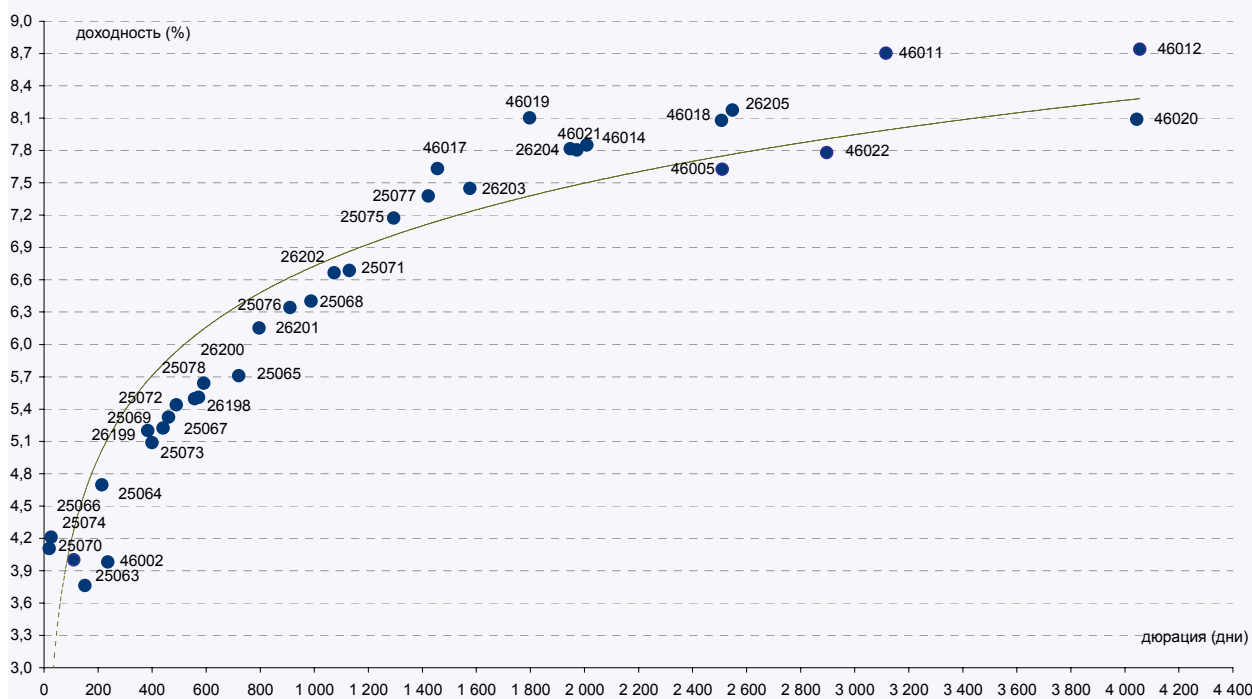
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



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.