

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

16 февраля 2010 года

Новость дня

В январе 2010 года рост промышленного производства в годовом выражении составил 7,8%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ХК «Белый Фрегат», Вестер-Финанс.
- ВЭБ: итоги 9 месяцев 2009 года по МСФО.
- ВТБ 24, Сбербанк, Банк Глобэкс, Газпром, Транснефть, ФСК ЕЭС, Белон, Северсталь, S7, АФК «Система», ВымпелКом, МегаФон, Синтерра, Москва.

Денежный рынок.....стр 7

- Стоимость бивалютной корзины вплотную приближается к нижней границе «плавающего» ориентира ЦБ.
- На фоне выплат во внебюджетные фонды ставки на межбанке выросли, но не слишком значительно.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: пока площадки США отдыхали, остальные предпочли сконцентрироваться на восстановлении спроса на риски.
- Российские еврооблигации: после вчерашнего «штиля» ждем роста спроса.
- Рублевые облигации: торги проходят неактивно без четкого тренда. Пополняется список претендентов на новые размещения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

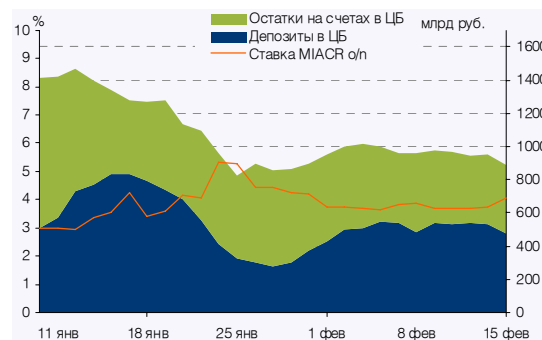
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	0	-15
Russia-30	5.40%	0	2
ОФЗ 25068	7.59%	1	-66
ОФЗ 25065	7.16%	0	-69
Газпрнефт4	7.90%	27	-104
РЖД-9	7.13%	-20	23
АИЖК-8	9.52%	0	-120
ВТБ - 5	7.60%	36	19
РоссельхБ-6	8.62%	0	0
МосОбл-8	11.62%	-95	84
Mgor62	8.09%	-3	-108

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.59%	-2	208
iTRAXX XOVER S12 5Y	504.81	19	73
CDX HY 5Y	637.02	3	119

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.30	-0.2%	-6.9%
Нефть WTI	74.13	-1.5%	-6.6%
Золото	1 101.10	0.7%	0.4%
Никель LME 3 M	19 350.00	3.8%	4.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, рост промышленного производства в России в январе 2010 года достиг 7,8% в годовом выражении после увеличения на 2,7% в декабре 2009 года и на 1,5% в ноябре 2009 года.

Заметный рост коснулся всех видов экономической деятельности: добыча полезных ископаемых выросла на 6,9%, обрабатывающие производства — на 7,6%, производство и распределение электроэнергии газа и воды – на 8,4%. Основной причиной высокого роста промышленности в январе 2010 года стала низкая база – в январе прошлого года промышленность упала на 16,0% к январю 2008 года. Оценить изменения в производстве более детально не представляется возможным, поскольку января текущего года служба Росстата применяет новую методологии в расчете данных.

- На ФБ ММВБ начались торги с участием Центрального контрагента (ЦК), которым выступает ЗАО ММВБ. ЦК гарантирует выполнение сделок участниками торгов. При этом, в отличие от существующего режима торгов со стопроцентным преддепонированием денежных средств и ценных бумаг, брокеры обязаны депонировать лишь 25% средств. Между тем расчеты по сделке заключаются через три дня после ее заключения. Пока сделки в новом режиме заключаются по 30 наиболее ликвидным акциям, входящим в базу расчета индекса ММВБ, а также с облигациями с высоким рейтингом надежности.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд города Москвы ввел в отношении ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» процедуру наблюдения. В ходе судебного заседания заявление Компании банкротстве было признано обоснованным. Рассмотрение дела продолжится 24 июня 2010 года. Напомним, ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» в декабре 2006 года разместило выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. В декабре 2008 года Эмитент из-за недостатка денежных средств не смог исполнить оферту по облигациям выпуска, владельцам была предложена реструктуризация, график исполнения которой предполагал полный расчет с владельцами в декабре 2009 года. Но позднее Компания собирался провести новую реструктуризацию, в соответствии с которой планировалось перевести текущий облигационный заем в новый выпуск. На сегодняшний день Эмитент кроме оферты не исполнил обязательства по выплате дохода за 3 купонных периода и погашению номинальной стоимости бумага. /Finambonds/
- ООО «Вестер-Финанс» не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. Владельцы облигаций предъявили к выкупу по оферте 66,225 тыс. ценных бумаг выпуска. Объем неисполненных обязательств составил 66,253 млн руб. Напомним, в августе 2009 года Компания допустила дефолт по оферте и договорилась с инвесторами о реструктуризации долга. По состоянию на 20 августа 2009 года сумма облигаций Эмитента, находящихся в свободном обращении, составляла 88 млн руб., в том числе у банков – 81,2 млн руб., у частных лиц – 6,9 млн руб. Со всеми банками-инвесторами были достигнуты договоренности о реструктуризации задолженности на срок 6–12 месяцев. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 5–6 купонов по облигациям ООО «Владпромбанк» серии 01 определена в размере 12% годовых.
- Банк ВТБ 24 исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. По сообщению Эмитента, к выкупу не было предъявлено ни одной ценной бумаги выпуска.
- Совет директоров ОАО Банк ЗЕНИТ принял решение о размещении 3-х выпусков биржевых облигаций серии БО-01, БО-02 и БО-03 совокупным номинальным объемом 13 млрд руб. (5 млрд руб., 5 млрд руб. и 3 млрд руб. соответственно). Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.

- 16 февраля на ФБ ММВБ в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями ООО «Риэл–лизинг Инвест» серии 01. Выпуск номинальным объемом 2 млрд руб. был размещен 25 декабря 2009 года.
- ОАО «Фортум» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 5 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел две облигации выпуска по цене 100% от их номинальной стоимости.
- Совет директоров ОАО «ОГК–2» принял решение о размещении трехлетнего выпуска биржевых облигаций объемом 5 млрд руб.
- ОАО «Краснодарэнерготепло» готовит к размещению на ММВБ трехлетние облигации серии 01 в объеме 2,5 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По данным Банка России, объем просроченных кредитов в кредитном портфеле банков РФ в декабре 2009 года впервые в 2009 году снизился – на 28,7 млрд руб., или на 2,8%, до 1,14 трлн руб. с 1,43 трлн руб. Снижение просроченной задолженности произошло в основном по кредитам организациям нефинансового сектора, в основном за счет погашения кредитов в валюте – на 0,97 млрд долл. (–4,0%) до 5,94 млрд долл., что эквивалентно снижению на 26,3 млрд руб. /Интерфакс/
- За январь 2010 года чистая прибыль **ВТБ 24** (по РСБУ) составила 2,54 млрд руб. Основными источниками полученной прибыли стали рост объема чистых процентных доходов, а также снижение темпов прироста резервов. /Finambonds/
- **Сбербанк России** объявил неконсолидированные финансовые результаты за январь 2010 года (по РСБУ). Операционные доходы до создания резервов снизились на 37,8% или 26 млрд руб., что объясняется исключительно динамикой чистых доходов по конверсионным операциям, которые в январе прошлого года были необычно высокими из-за переоценки валютных позиций. Чистая прибыль увеличилась в 3,3 раза до 11,7 млрд руб. (3,5 млрд руб. в январе 2009 года). Активы Банка снизились на 1,7% до 6 989 млрд руб. в основном за счет снижения остатка наличных денежных средств, а также сокращения кредитного портфеля и снижения объема средств, размещаемых в банках. За январь объем кредитного портфеля юридических лиц снизился на 0,4% до 4 231 млрд руб., физических лиц – на 1,5% до 1 152 млрд руб. Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов на 1 февраля 2010 составил 4,5% (4,6% без учета договоров цессии). Объем созданных резервов по кредитам увеличился с 589 до 608 млрд руб. (покрытие просрочки 2,5x). Достаточность капитала Банка на 1 февраля 2010 года по оперативным данным составляет около 23%. /Finambonds/
- По словам начальника управления инвестбанковских операций **Глобэксбанка** Александра Литвинова, Банк может разместить биржевые облигации серии БО–02 на 5 млрд руб. в 1 полугодии 2010 года. /Интерфакс/

ВЭБ: итоги 9 месяцев 2009 года по МСФО.

ВЭБ представил итоги по МСФО за 9 месяцев 2009 года. Среди основных моментов отчетности, информация которой за прошедшие почти 5 месяцев несколько устарела, мы отмечаем:

Размер чистой прибыли составил 49,7 млрд руб. против чистого убытка за январь–сентябрь 2008 года в объеме 41,0 млрд руб. В основном финансовый результат сформирован в 3 квартале, по итогам которого была получена прибыль 37,8 млрд руб. Процентные доходы за январь–сентябрь 2009 года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 5 раз – до 102,9 млрд руб. При этом объем отчислений

в резервы рос медленнее – в 4 раза до 25,8 млрд руб. Позитивную роль в формировании доходов сыграли конверсионные операции – за 9 месяцев 2009 года прибыль по ним выросла в 3,5 раза до 4,968 млрд руб.

Активы Банка за 9 месяцев 2009 года увеличились на 19,3% до 1,962 трлн руб., в основном за счет кредитов клиентам, которые выросли на 15,7% до 839,5 млрд руб. В кредитном портфеле основные доли приходятся на предприятия, относящиеся к металлургии, машиностроению и строительству – 21%, 19% и 17% соответственно. Также влияние на рост активов оказали средства ВЭБа, размещенные в банках – на 30 сентября (за 3 квартала) они увеличились на 7,2% до 333,8 млрд руб., и портфель инвестиционных бумаг вырос на 36,4% до 311,8 млрд руб.

Среди источников фондирования отметим увеличение задолженности ВЭБа перед правительством и ЦБ – она выросла за 9 месяцев на 9,7% до 1,0 трлн руб. Данные средства включают в себя целевые депозиты на оказание финансовой помощи Глобэксбанку и Связь–Банку – 87 и 126 млрд руб. соответственно. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **«Газпром»** добился от Федеральной таможенной службы (ФТС) возврата к 50%-ой оплате авансовых платежей за поставки газа с 1 января по 31 июля 2010 года, в которой газовой Монополии было отказано в августе 2009 года, что поставило Компанию перед необходимостью изыскивать дополнительные денежные средства от 15 до 20 млрд руб. ежемесячно на 100%-ую предоплату пошлины. Кроме того, ФТС отменила требование к «Газпрому» подавать таможенные декларации на основе данных на российской границе, вернувших к декларированию на точках учета за границей. Возврат к прежнему порядку декларирования Монополия мотивировала невозможностью заранее рассчитать точный объем газа и цену до подписания акта приема–передачи. С апреля 2009 года «Газпрому» пришлось подавать предварительные декларации на максимальные объемы, по которым ФТС рассчитывала пошлину, не учитывая реальные объемы поставок. Это обошлось Монополии в 60 млрд руб. Вместе с тем, открытым остается вопрос отбора газа из ПХГ, угрожающий «Газпрому» потерей 120–180 млн евро, а также оформления поставок газа для Епі в рамках газопровода Blue Stream, на чем монополия уже потеряла 37 млрд руб. /Коммерсантъ/
- **ОАО «Газпром»** поставило в 4 квартале 2009 года в Центральную Европу 12,29 млрд куб. м. природного газа, в Западную Европу – 30,68 млрд куб. м., в страны СНГ и Балтии – 19,59 млрд куб. м. В октябре–декабре «Газпром» реализовал потребителям России 89,6 млрд куб. м. природного газа. Причем, структура поставок сложилась следующим образом: 98,88% газа реализовано ООО «Межрегионгаз», 1,12% – газодобывающими и газотранспортными организациями. Переработка газа «Газпрома» в 4 квартале 2009 года составила 8 млрд куб. м. При этом переработка газового конденсата и нефти составила 1595 тыс. тонн, производство сухого газа – 6,4 млрд куб. м., производство дизельного топлива – 373,1 тыс. тонн, мазута – 99,5 тыс. тонн, серы – 1169 тыс. тонн, гелия – 1198 тыс. куб. м. /Прайм–ТАСС/
- **«Транснефть»** в 4 квартале 2009 года увеличила экспорт нефти в дальнее зарубежье на 2,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 51,5 млн тонн. Экспорт на НПЗ ближнего зарубежья по системе «Транснефти» вырос на 6,25% – до 8,5 млн тонн против 8 млн тонн. Поставки на российские НПЗ сократились на 0,4% – до 54,5 млн тонн (54,7 млн тонн в 4 квартале 2008 года). /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ФСК ЕЭС»** в 2010–2015 годы инвестирует 48 млрд руб. в строительство энергообъектов в Санкт–Петербурге. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа «Белон» в 2009 году увеличила добычу угля на 7% до 5,91 млн тонн. /Интерфакс/
- ОАО «Северсталь» планирует в 2010 году увеличить долю поставок на внутренний рынок с 42 до 60%. По сообщению Компании, значимость экспорта для российских металлопроизводителей снизилась как вследствие укрепления рубля, так и роста внутреннего спроса. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- «Группа С7» (S7) в январе 2010 года увеличила перевозку пассажиров на 26,2% к уровню 2009 года до 420 078 человек. /Прайм-ТАСС, Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 15 февраля 2010 года истек срок действия меморандума о намерениях по обмену активами между «Связьинвестом» и АФК «Система», согласно которому, сделка должна была завершиться в период с 1 января по 15 февраля 2010 года. Вероятно, в меморандум будут внесены поправки, которые предполагают перенос сроков завершения сделки до мая. Небольшая задержка может быть связана с изменением структуры сделки. В частности, сейчас рассматривается вариант, при котором 25% плюс одна акция «Связьинвеста» достанется не ВЭБу, как планировалось изначально, а «Ростелекому». Напомним, схема сделки между «Системой» и «Связьинвестом» предполагала, что «Комстар» вернет государству пакет 25% плюс одна акция «Связьинвеста» взамен долга перед Сбербанком в размере 26 млрд руб., который на себя берет ВЭБ. Также Госхолдинг отдает «Комстару» 23,3% акций МГТС. Взамен АФК «Система» передаст «Ростелекому», подконтрольному «Связьинвесту», 100% «Скай Линка». /РБК daily/
- Часть акций VimpelCom Ltd, объединяющей активы российской Altimo и норвежской Telenor, может оказаться в залоге у ВЭБа. Депозитарные расписки холдинга будут переданы в залог банку сразу после того, как VimpelCom Ltd проведет листинг на бирже. Ранее обеспечением по кредиту компании Eсо-Telecom, подконтрольной Altimo, в размере 1,5 млрд долл. перед ВЭБом являлись 44% акций «ВымпелКома» (18,964 млн обыкновенных и 6,426 млн привилегированных голосующих акций). /РБК daily/
- 15 февраля 2010 года членам совета директоров «МегаФона» были разосланы бюллетени голосования на одобрение сделки по покупке «Синтерры». Накануне состоялось собрание финансового комитета Оператора, по итогам которого было рекомендовано директорам голосовать за покупку «Синтерры». По неофициальным данным, «Синтерра» оценивается в 300 млн долл. без учета долга. /РБК daily/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что Москва планирует в 2010 году привлечь с рынка 144 млрд руб. Из них 30 млрд будут потрачены на рефинансирование внутреннего долга, остальные 114 млрд — на капитальные расходы. При этом соотношение объема долга к доходам бюджета столицы в 2010 году

возрастет с 24% до 39—40%. Исходя из этого, основная задача на этот год — фондирование Москвы и удешевление долга путем увеличения среднего срока его обращения и снижения процентных ставок по новым размещениям. В 2010 году город рассчитывает размещать облигации сроком на 7—10 лет с доходностью по ним на уровне 9%. С. Пахомов отметил, что обычно город выходил на рынок в конце января — начале февраля, в этом году было принято решение отступить от этой практики, поскольку в казначействе имеется переходящий остаток средств. /РБК daily/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В понедельник американские торговые площадки не работали, отмечая «День Президента», поэтому основной информационный фон создавали новости из Европы, где центральной темой по-прежнему остается ситуация вокруг финансовых проблем Греции. Для обсуждения создавшегося положения вчера была проведена очередная встреча на уровне министров финансов стран Еврозоны, где было принято решение о предоставлении Афинам месяца (до 16 марта), по истечении которого Греция должна будет отчитаться о результативности мер, предпринятых в борьбе с дефицитом бюджета. В зависимости от этого страны Еврозоны определяют свою дальнейшую политику по отношению к сложившейся ситуации.

Таким образом, каких-либо конкретных механизмов урегулирования вопроса так и не было озвучено, и, по сути, его решение было попросту отсрочено еще на один месяц.

Тем не менее, вчера пара EUR/USD не делала попыток прорваться к минимумам, устойчиво котируясь в пределах 1,359–1,362х. А сегодня евро восстанавливает позиции, в ходе азиатской сессии достигнув отметки 1,366 долл. Впрочем, рост единой валюты, по всей вероятности, обусловлен общим оптимистичным настроем инвесторов, сформировавшимся на азиатских рынках после публикации позитивных корпоративных отчетов.

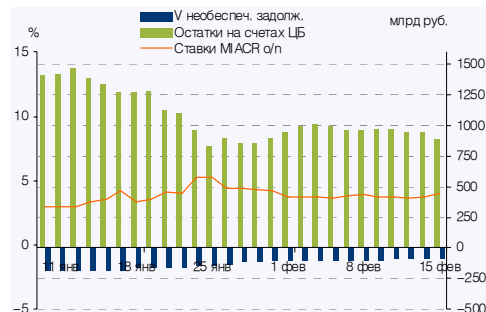
Внутренний валютный рынок вчера выглядел довольно статично – стоимость бивалютной корзины открылась на уровне 35,13 руб., в районе которого и торговалась вплоть до закрытия. Активность торгов была минимальна – объем сделок по инструментам «рубль–доллар» не превысил 1,5 млрд долл., и Банк России не был замечен в операциях на валютном рынке.

Сегодня на фоне некоторого оживления на внешних рынках курс бивалютного ориентира с открытием снижается до 35,08 руб. Таким образом, рубль почти вплотную приблизился к нижней границе плавающего ориентира для корзины, установленного ЦБ, и сохранение благоприятной конъюнктуры на глобальных площадках создает возможность увидеть реакцию регулятора на попытки рубля преодолеть этот «рубеж».

Начало недели не принесло российскому денежному рынку ничего нового. Вчерашние выплаты участников напрямую во внебюджетные фонды, пришедшие на смену ЕСН, хотя и привели к оттоку порядка 70 млрд руб., не слишком значительно сказались на межбанке, стоимость коротких ресурсов на котором выросла, но в целом осталась в пределах 3–4,5%.

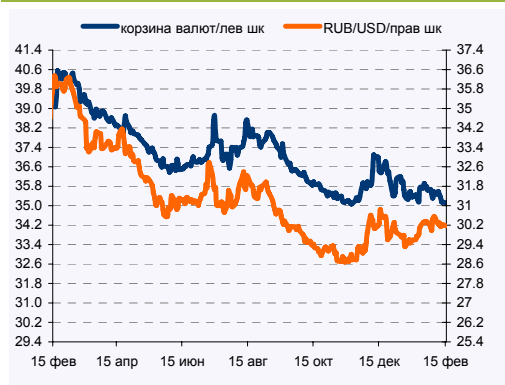
Сегодня основным событием будет бюджетный аукцион Минфина, предлагающего 100 млрд руб. на 4 месяца по ставке от 7,25%. Напомним, что прошлый подобный аукцион Минфина был признан несостоявшимся, однако тогда предлагались ресурсы всего на месяц по той же ставке. Текущее предложение Ведомства, на наш взгляд, больше соответствует рыночным условиям и вполне может найти отклик со стороны участников.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 фев	аукцион РЕПО с ЦБ на 3 мес. уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 3 мес.
16 фев	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 5 недель. бюджетный аукцион Минфина - 100 млрд руб. на 4 мес. по ставке 7,25%
17 фев	размещение средств с аукционов, проведенных 15 и 16 февраля. возврат фонду ЖКХ 8 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 3,51 млрд руб.
18 фев	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Вчерашнее отсутствие торгов в США, безусловно, отразилось на ослаблении торговой активности остальных рынков, однако в целом не помешало проявлению умеренно-позитивного настроения инвесторов, обусловленного тем, что 16 стран Евросоюза приняли решение разработать меры по сокращению бюджетного дефицита Греции, однако какие-либо конкретные действия были отложены на 1 месяц до очередного обсуждения, запланированного на 16 марта. Судя по всему, европейские финансовые власти решили изначально оценить внутренний потенциал Греции по преодолению сложившихся проблем и лишь только в том случае, если собственных сил окажется недостаточно, переходить к «финансовому шефству». Европейские фондовые площадки восприняли данное решение весьма позитивно, реагируя ростом ключевых индексов в пределах 0,5%.

Настрой европейских инвесторов вкупе с преобладающим оптимизмом на азиатских торговых площадках создает довольно зыбкое положение для доллара (и соответственно казначейских обязательств США), как главного «защитного» инструмента. Вчера евро уже в какой-то степени отыграло утраченные позиции, подорожав до 1,366х. Исходя из этого, мы ожидаем укрепления спроса на рискованные активы. Отметим, что сегодняшний календарь американской макростатистики не обещает каких-либо данных, способных серьезно ослабить возникающие покупательские аппетиты: будут опубликованы февральский индекс производственной активности, а также сальдо иностранных инвестиций за декабрь. Как мы уже отмечали ранее, с точки зрения насыщенности на публикации и выступления интересен завтрашний день, когда выйдут данные по рынку недвижимости, промышленному производству, а также будет раскрыт протокол заседания FOMC от 28 января.

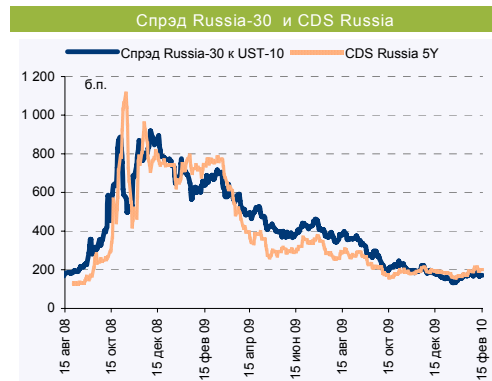
Для российских еврооблигаций вчера, по сути, был дополнительный выходной, поскольку локальные игроки обычно не проявляют особой активности без своих зарубежных коллег. Котировки суверенных еврооблигаций Russia-30 весь день оставались в диапазоне 112,375% – 112,5%. Каких-либо заметных ценовых колебаний в корпоративных еврообондах не наблюдалось.

Отметим, что в преддверии сегодняшних торгов сформировалась довольно комфортная для российских еврооблигаций конъюнктура: «отодвинув» на некоторое время проблемы Греции, инвесторы стремятся не упускать существующие инвестиционные возможности в части рискованных активов, и в этом свете российский сегмент сохраняет привлекательность, особенно после продаж прошлой недели.

В рублевом сегменте активность участников в части биржевых торгов и сделок РПС вчера также была весьма низкой, основное внимание было в очередной раз сконцентрировано на сегменте сделок РЕПО.

В целом, торги складывались довольно хаотично, без проявления признаков какого-либо тренда. Отметим, что в ОФЗ ключевые сделки – в выпусках 25069 и 26202 – отвечали интересам довольно крупных участников (судя по объему торгов), при этом не оказали какого-либо

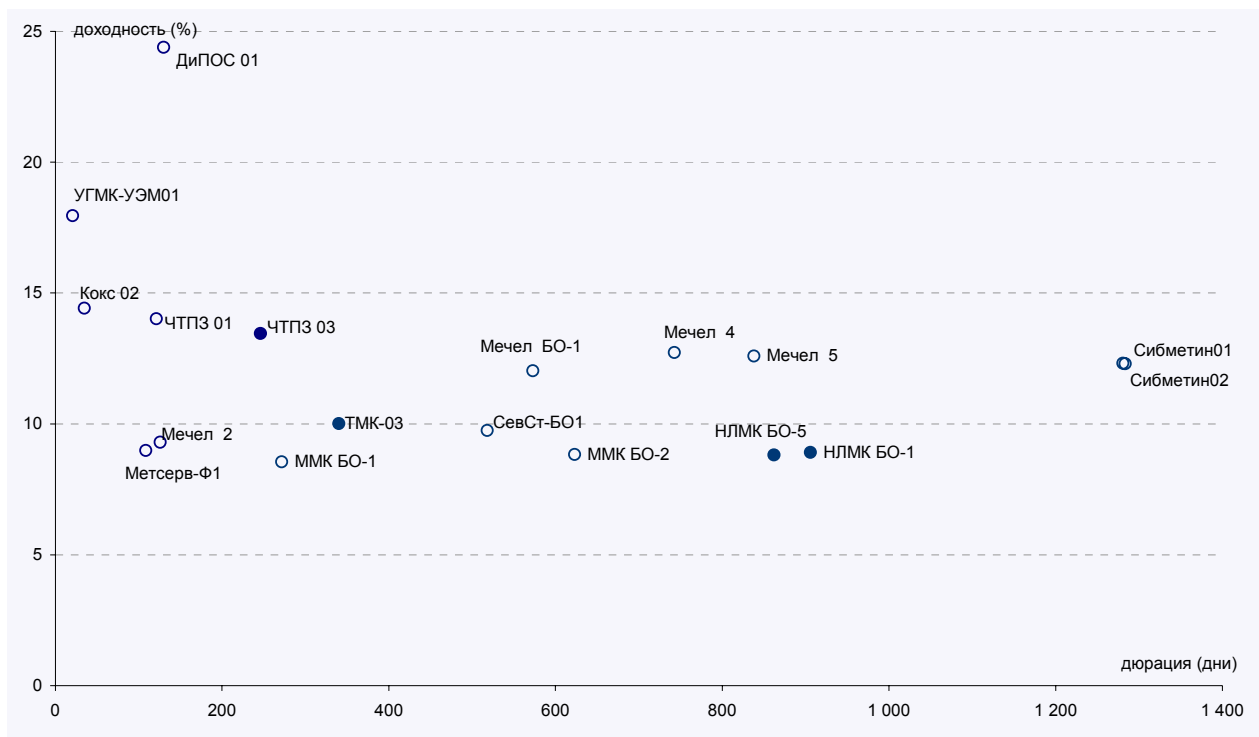
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



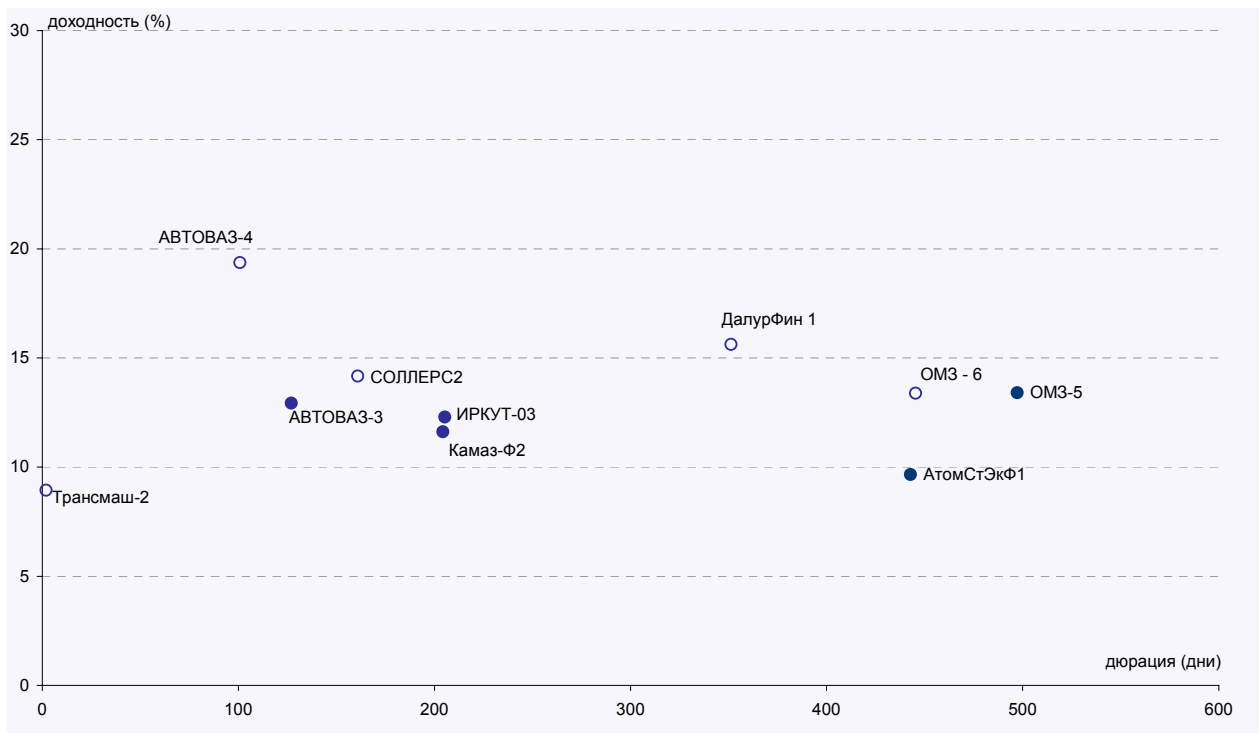
серьезного влияния на текущие ценовые уровни. В корпоративных выпусках наибольшими оборотами «отличились» бумаги Система-3, Мечел-5, Мечел-БО1, НЛМК-БО5, Сибметинвест-1, РЖД-10, РЖД-15, Мгор-62, правда, зачастую оборот по бумаге был сформирован минимальным количеством сделок.

Отметим, что с каждым днем растет список претендентов пополнить первичное предложение: о своих планах заявили Банк ЗЕНИТ (3 выпуска биржевых облигаций на 13 млрд руб.), ОГК-2 (биржевые облигации на 5 млрд руб.). Однако, как показывает не очень приятный пример ГК Виктория, вынужденной отложить размещение одного из планируемых выпусков, инвесторы остаются весьма взыскательными к компенсации за текущие операционные риски эмитентов, что имеет вполне обоснованное оправдание при текущей высокой волатильности рынков.

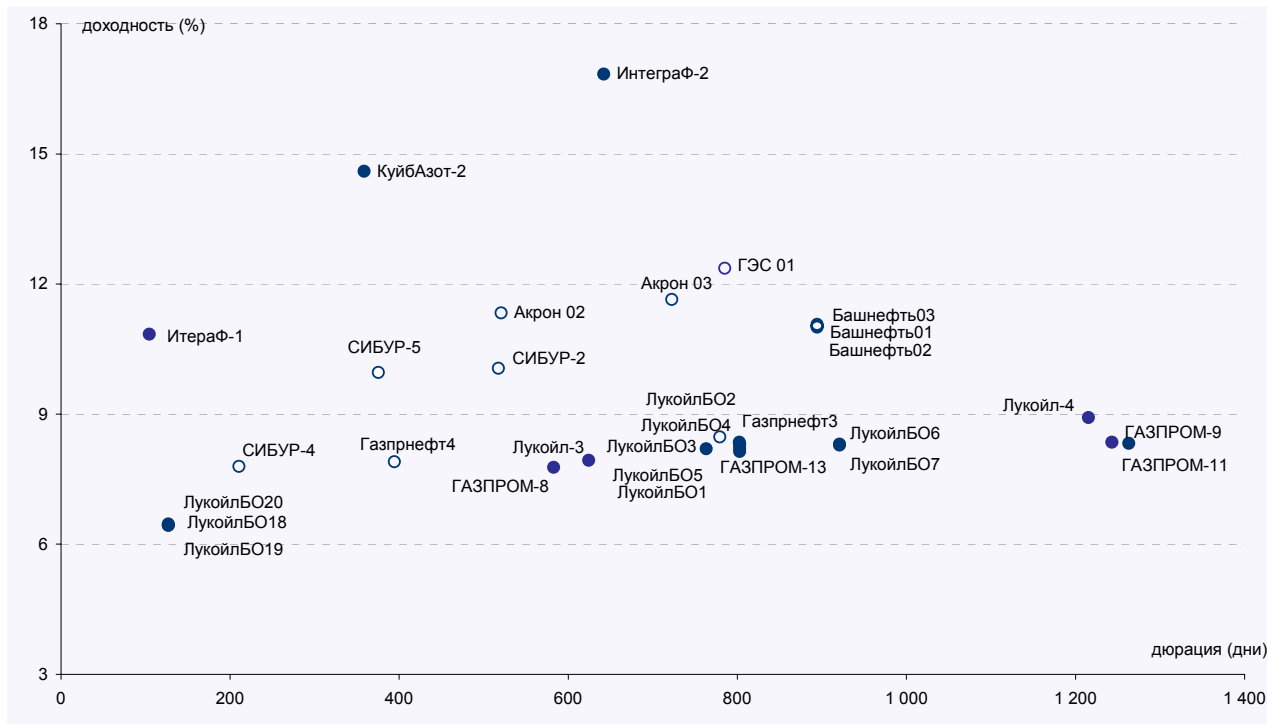
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



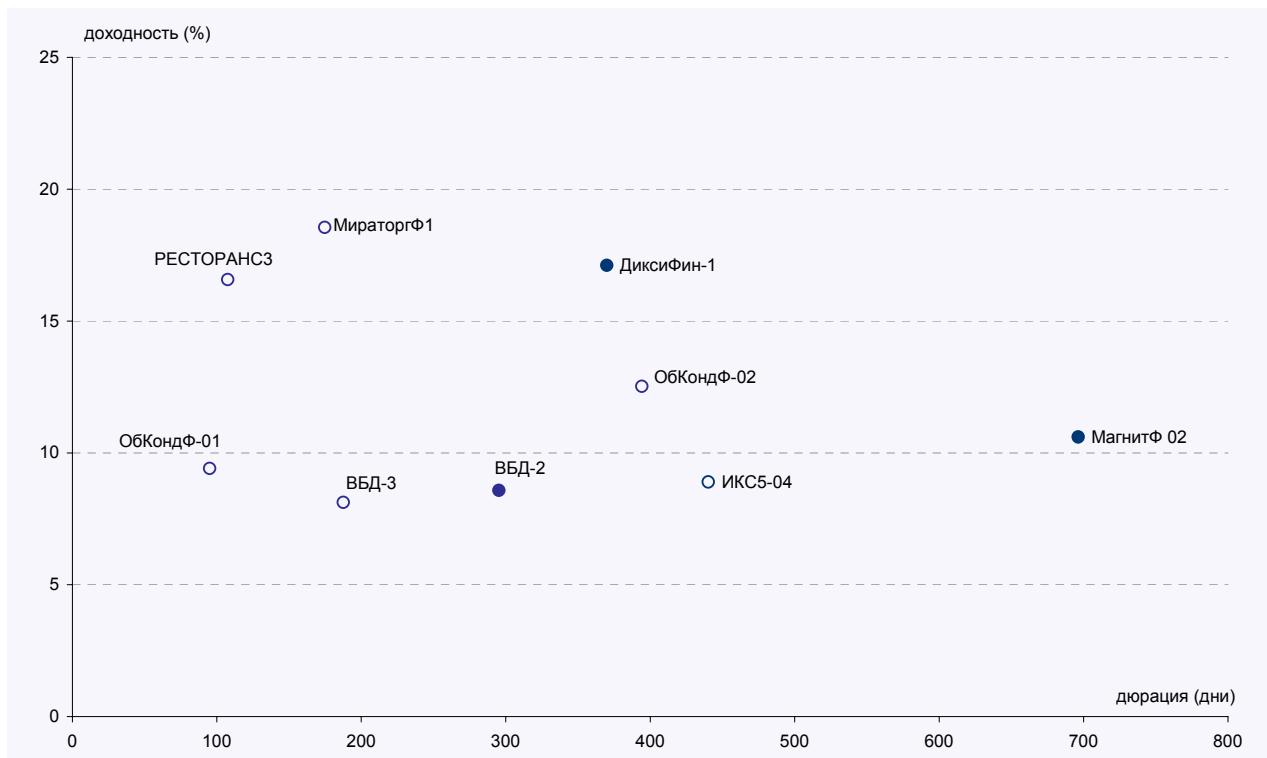
Машиностроение



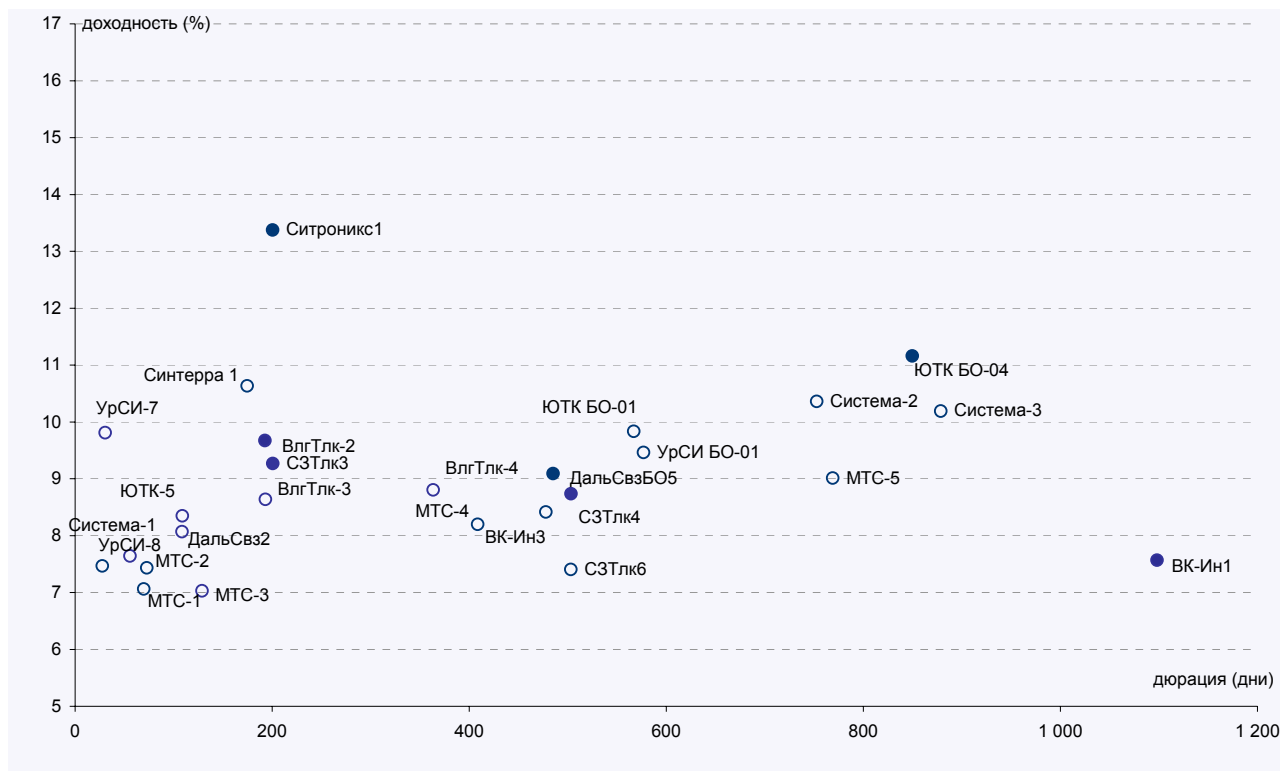
Нефтегазовый сектор, Химия



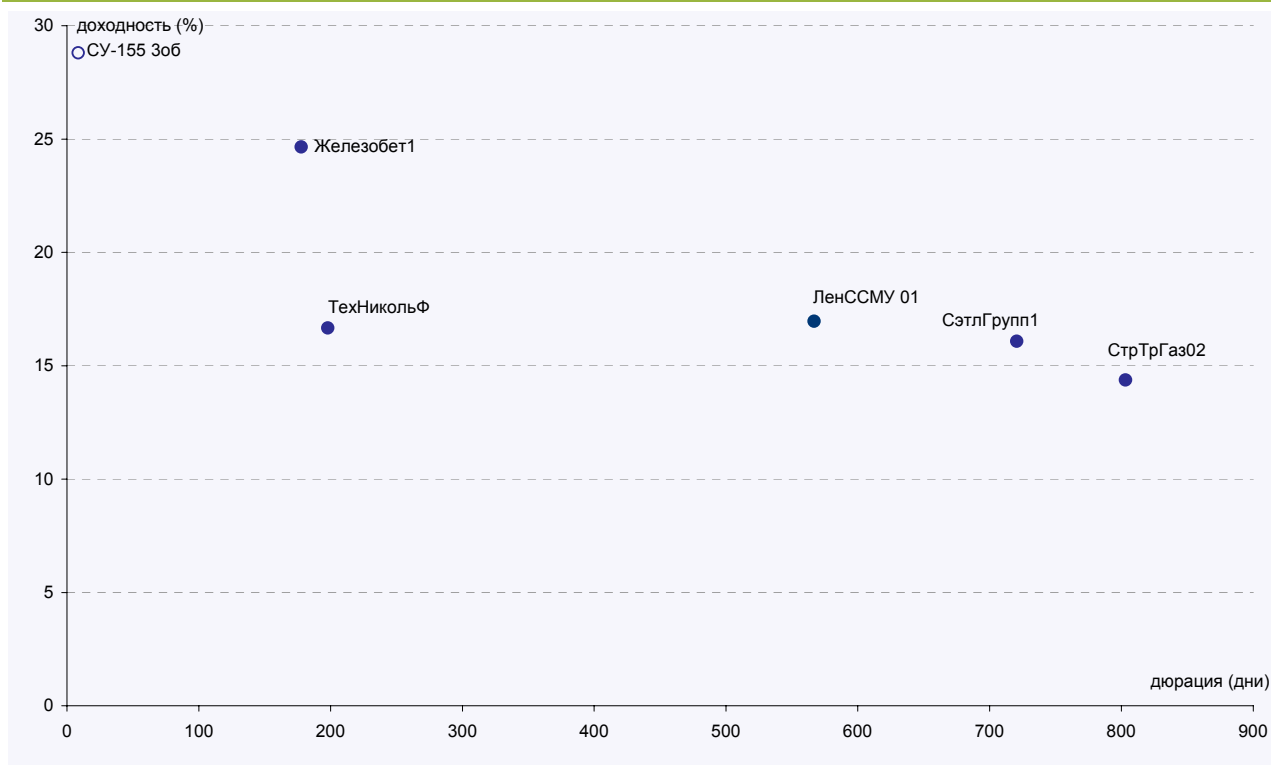
Потребсектор и АПК, Ритэйл



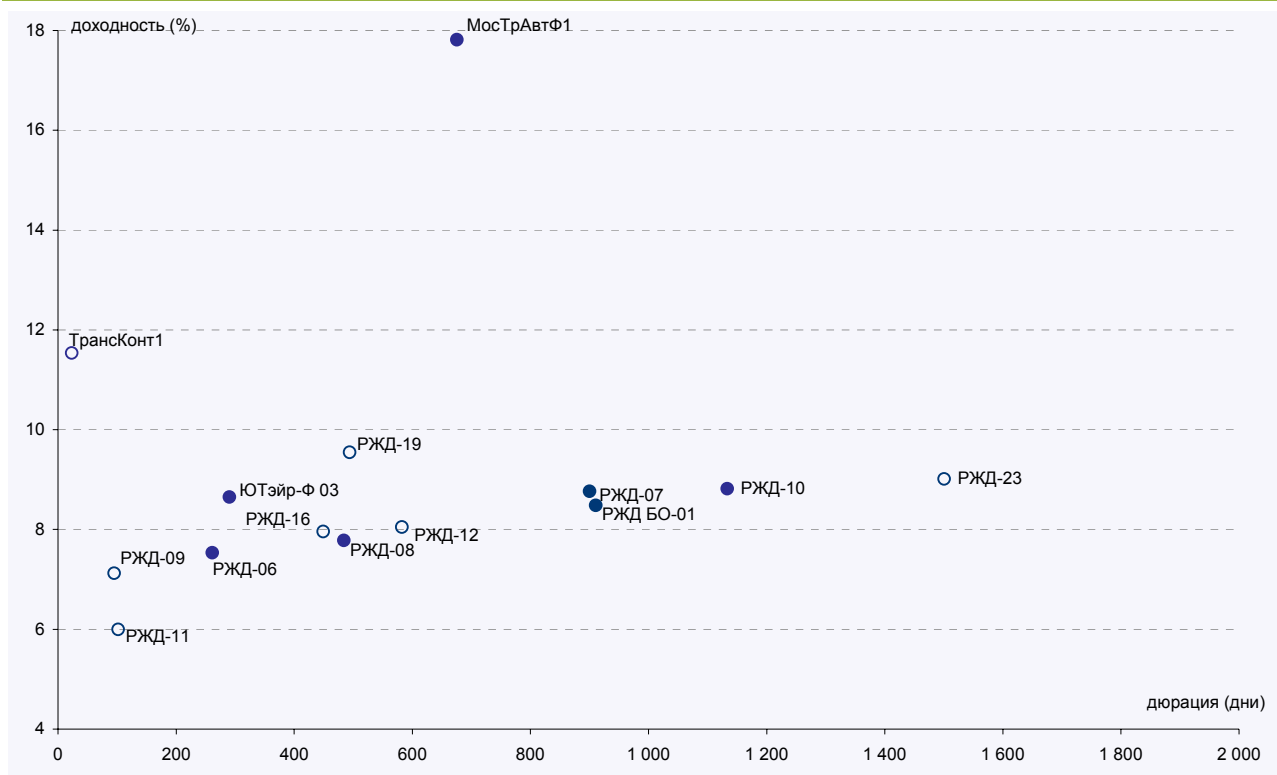
Телекоммуникации и медиа



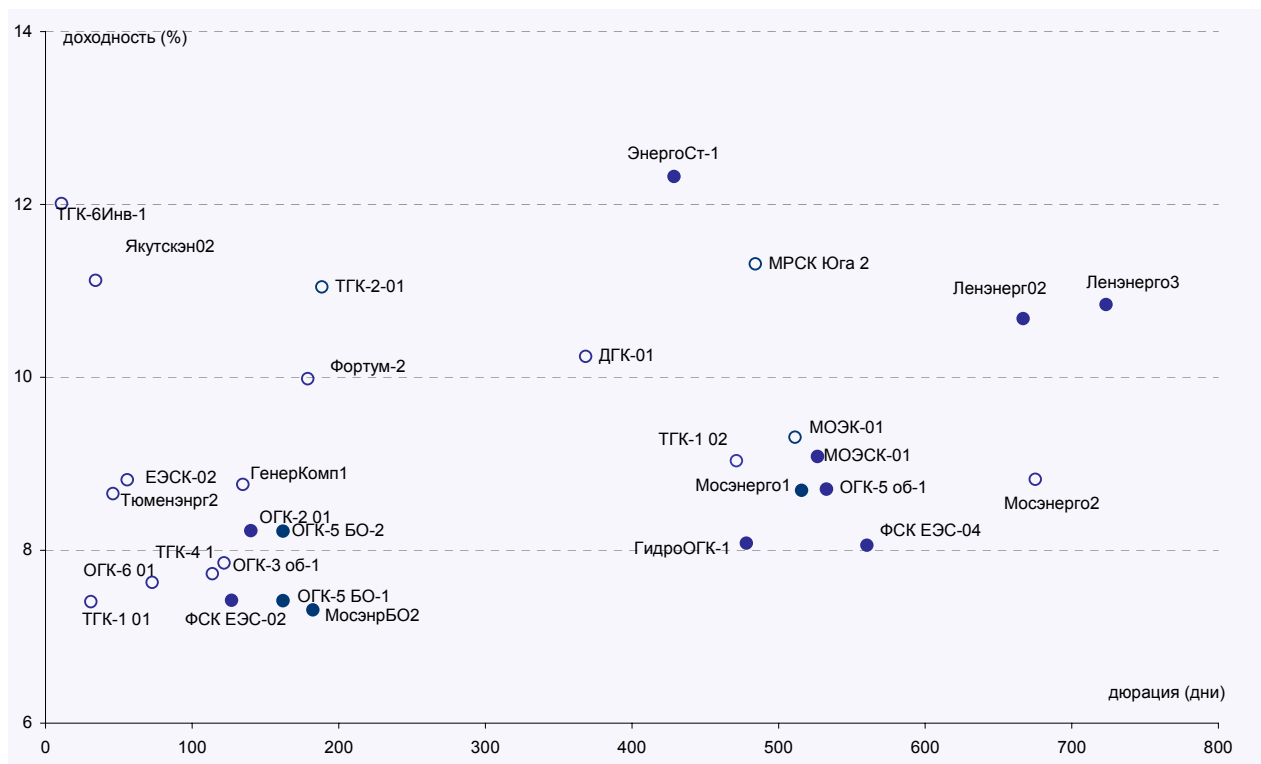
Строительство, девелопмент и стройматериалы



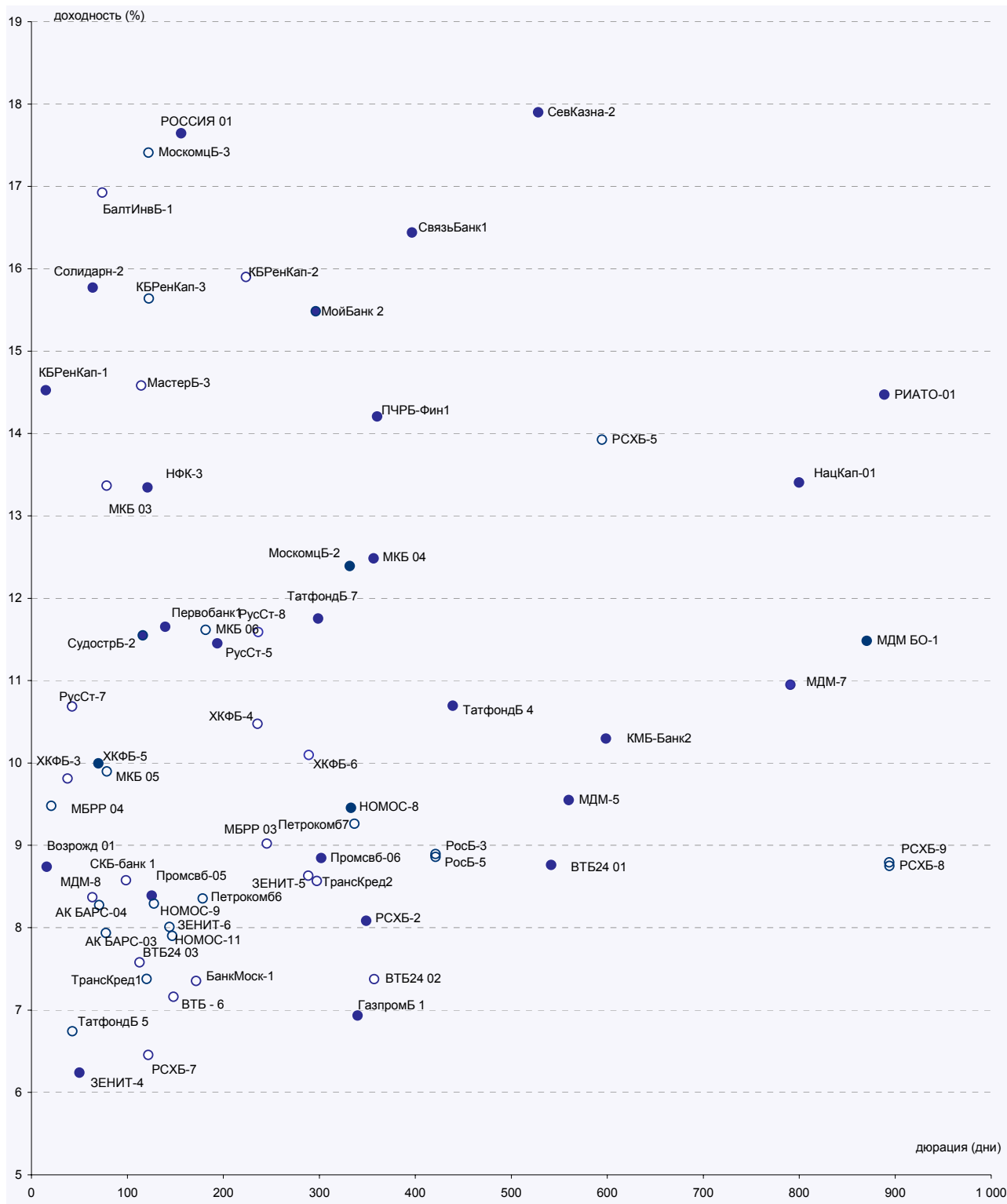
Транспорт



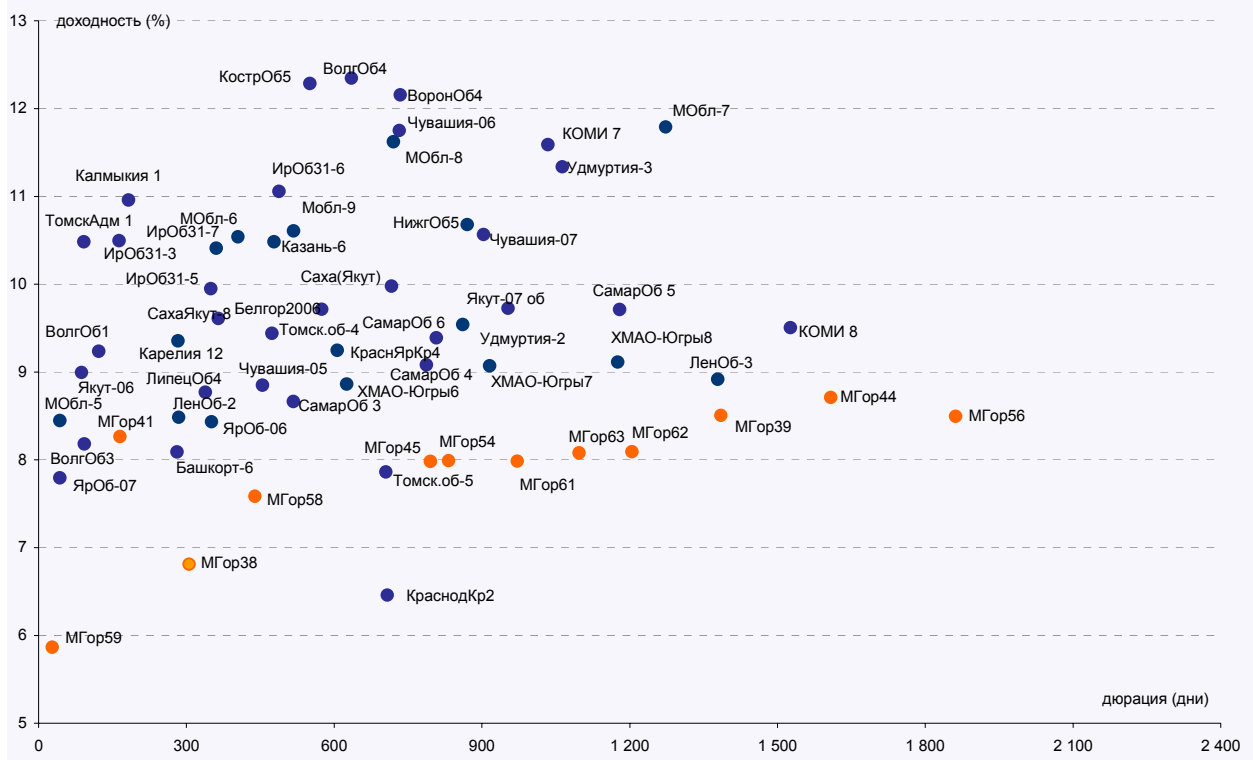
Энергетика



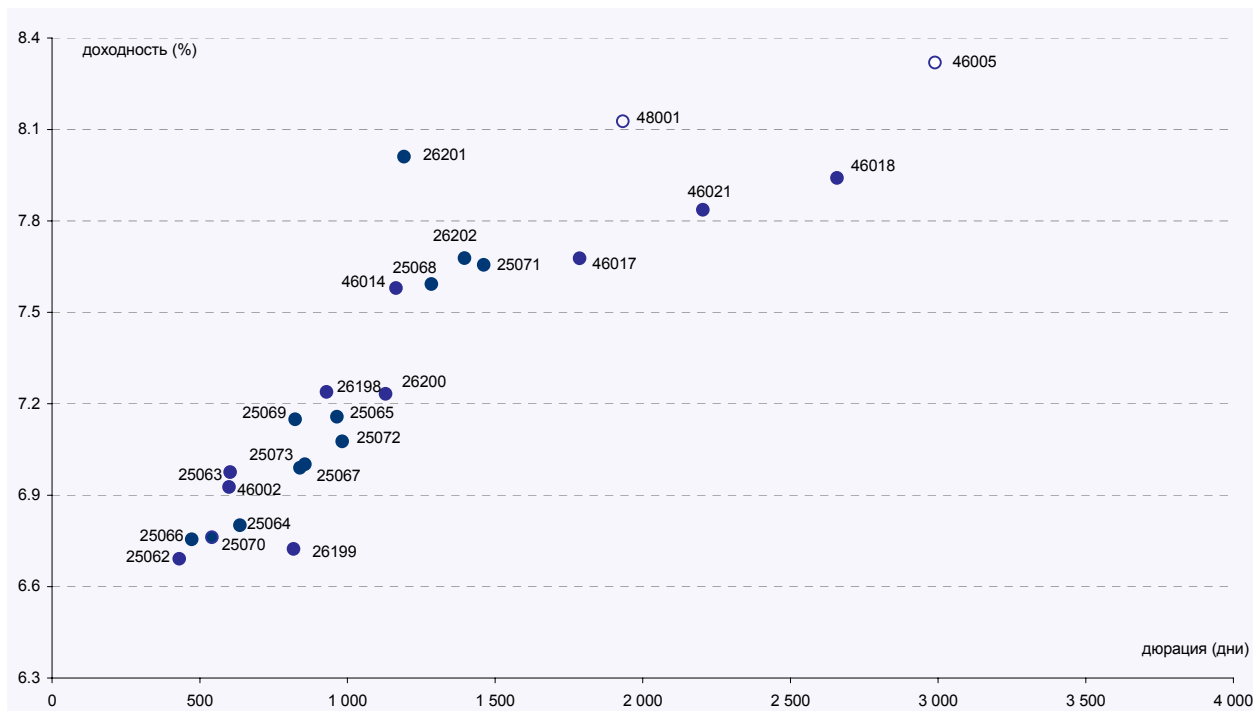
Финансовый сектор



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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.