

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 августа 2011 года

Новость дня

Минфин на депозитном аукционе 23 августа может увеличить объем предложения с 80 млрд руб. до 95 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Отчетность АПХ «Мираторг» за 1 полугодие 2011 года по МСФО.
- ЮниКредит Банк, Банка Москвы, ОГК-6, Москва.

Денежный рынок.....стр 6

- Статистические данные способствовали укреплению позиций евро на глобальном рынке.
- Размещение Минфином денежных ресурсов на рынке понизило ставки денежного рынка и стоимость рубля.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Европа снова под влиянием пессимизма. В США усиливаются опасения инфляционного давления – ждем сегодня CPI.
- Российские еврооблигации вчера пользовались спросом, однако еще можно найти ценовые диспропорции.
- Рублевые облигации: еще один «провальный» аукцион по ОФЗ. Инвесторы продолжают действовать крайне консервативно в части новых покупок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,17%	-5	-120
Russia-30	4,13%	-13	-71
ОФЗ 25068	6,56%	-1	-56
ОФЗ 25077	7,37%	-6	n/a
Газпрнефт4	8,16%	1	249
РЖД-10	6,77%	-8	-58
АИЖК-8	7,85%	61	-11
ВЭБ 08	7,01%	1	n/a
Россельхб-8	7,06%	-8	20
МосОбл-8	8,34%	-38	-18
Мгpб2	6,73%	-5	-69

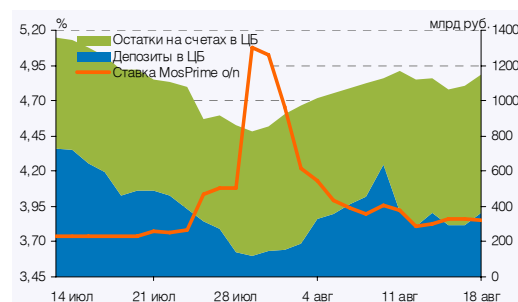
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,73%	8	2
ITRAXX XOVER S15 5Y	597,00	-7	159
CDX XO 5Y	207,50	-2	43

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 509,19	1,9%	-10,6%
RTS	1 663,86	1,9%	-6,0%
S&P 500	1 193,89	0,1%	-5,1%
DAX	5 948,94	-0,8%	-14,0%
NIKKEI	9 057,26	-0,6%	-12,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109,18	0,2%	20,7%
Нефть WTI	87,58	1,1%	-2,5%
Золото	1 791,25	0,3%	27,5%
Никель LME 3 М	21 909	1,2%	-9,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, международные резервы России за прошедшую неделю выросли на 2,5 млрд долл. и по состоянию на 12 августа составили 540,2 млрд долл.
- Потребительские цены в России за период с 9 по 15 августа 2011 года снизились на 0,1%, с начала августа снижение составило 0,1%. Инфляция с начала года составила 4,9% (в 2010 году: с начала месяца – 0,4%, с начала года – 5,1%, в целом за август – 0,6%).
- Согласно отчету Росстата, в июле 2011 года:
 - Инвестиции в основной капитал выросли на 7,9% по сравнению с июлем 2010 года. В номинальном выражении объем инвестиций за месяц составил 802,0 млрд руб. По сравнению с июнем 2011 года они снизились на 11,8%;
 - Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросли на 0,6%, а по сравнению с июнем 2011 года снизились на 1%;
 - Оборот розничной торговли составил 1,588 трлн руб., что на 5,6% больше по сравнению с июлем 2010 года, по сравнению с июнем 2011 года показатель вырос на 3%;
 - Безработица выросла до 6,5% экономически активного населения.

Купоны, оферты, размещения

- Объем спроса на аукционе по размещению **ОФЗ 26206** составил 3,192 млрд руб. при предложении в 25 млрд руб. Объем размещения облигаций составил 2,869 млрд руб., объем выручки – 2,888 млрд руб. Цена отсечения облигаций была определена на уровне 99,2292% от номинала, средневзвешенная цена – 99,2511% от номинала. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7,7% годовых.
- «РТК–ЛИЗИНГ» выкупил по оферте 9% выпуска серии БО–01 на общую сумму 140,5 млн руб. Выпуск объемом 1,5 млрд руб. был размещен в августе 2010 года сроком на 3 года. Заем имеет амортизационную структуру погашения номинала.
- Облигации «БИНБАНКА» серии 02 объемом 1 млрд руб. включены в котировальный список «Б» ФБ ММВБ.
- **ЮниКредит Банк** (– / BBB / BBB+) планирует разместить 3–летние биржевые облигации серий БО–01 – БО–10 на сумму 50 млрд руб. (объемом 5 млрд руб. каждый). Возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента не предусмотрена.

Появление у ЮниКредит Банка желания выйти на долговой рынок – вполне ожидаемый факт. На высокую вероятность данного события мы указывали в нашем обзоре от 3 августа (http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_03_08_2011.pdf). Субъективные причины для этого вполне понятны: более чем «скромное» присутствие на долговом рынке, несмотря на 8 место по активам среди российских банков, недавнее повышение рейтинга и предоставление позитивной полугодовой отчетности по МСФО (http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_10_08_2011.pdf). Правда, текущая конъюнктура не располагает к размещению облигаций. Однако, вероятно, при первых же признаках «штиля» на рынке, Банк может попробовать выйти со своим предложением. Во многом спрос будет зависеть от предложенной ставки, однако мы не думаем, что Банку удастся занять ниже, чем торгуются бонды крупных российских госбанков.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ЮниКредит Банк** (– / BBB / BBB+) привлек синдицированный кредит на сумму 300 млн долл. сроком на 3 года плюс 1 день, ставка LIBOR + 150 б.п. Привлеченные средства будут направлены на развитие бизнеса в области торгового финансирования, а также на общекорпоративные цели. /Интерфакс/

Интересно, что под такую же ставку также на 3 года совсем недавно привлек синдицированный кредит Газпромбанк (Ваа3 / BB+ / –), однако речь шла о заметно большем объеме – 1,2 млрд долл. Видимо, уровень рейтинга в данном случае играл не самую главную роль при определении ставки.

- В Мещанский суд поступил иск от экс-президента **Банка Москвы** Андрея Бородина с требованием выплатить ему компенсацию 5 млн долл. за досрочное расторжение трудового договора. Рассмотрение иска назначено на 5 сентября. По его словам, ответчиком по иску выступает Банк Москвы. Помимо оговоренной в соглашении суммы компенсации, защита требует суд обязать Банк Москвы выплатить проценты за задержку выплаты. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- ОАО «ОГК–2» и ОАО «ОГК–6» подвели итоги оферты по выкупу акций у акционеров, не поддержавших объединение двух компаний на годовых собраниях. Акционерами ОГК–2 к выкупу было предъявлено 11,637 млрд бумаг на общую сумму 20,016 млрд руб. с учетом цены выкупа, установленной ранее на уровне 1,72 руб. за одну акцию. Владельцы бумаг ОГК–6 захотели продать 11,495 млрд акций на 16,1 млрд руб. (цена выкупа – 1,4 руб. за бумагу). Обе компании могли приобрести акции на сумму, не превышающую 10% от стоимости своих активов. Для ОГК–2 предельная сумма выкупа составляла 4 млрд руб. (объем выкупа до 7,18%), для ОГК–6 – 4,2 млрд руб. (9,37%). В результате ОГК–2 удовлетворит требование каждого отдельного акционера на 20,21% от объема бумаг, предъявленных к выкупу. ОГК–6 купит по 26,32% у каждого воспользовавшегося офертой акционера. Оплата предъявленных к выкупу акций состоится до 4 сентября. /Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Отчетность АПХ «Мираторг» за 1 полугодие 2011 года по МСФО.

Агропромышленный холдинг «Мираторг» представил на этой неделе, на наш взгляд, нейтральные финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Компания демонстрирует неплохой рост ключевых финансовых показателей, но при этом уровень долговой нагрузки остается довольно высоким – на уровне 2010 года. Так, выручка Холдинга возросла на 20,2% до 18,2 млрд руб., причем доходы от перепродажи мяса увеличились на 28,8% до 9,76 млрд руб., от собственного производства (в основном свинины) – на 14,0% до 8,05 млрд руб. Вероятно, в дальнейшем по мере реализации инвестиционной программы в 2011–2013 годы стоит ожидать более интенсивного роста выручки от собственного производства. В отчетном периоде маржинальность бизнеса несколько уменьшилась – рентабельность EBITDA снизилась на 1 п.п. до 17,5% при том, что показатель EBITDA увеличился на 13,2% до 3,2 млрд руб. Давление на эффективность бизнеса, скорее всего, было оказано ростом цен на рынке зерна и комбикормов из-за прошлогодней засухи (в настоящее время конъюнктура улучшается), а также увеличением расходов на персонал на 82,6% до 661 млн руб. на фоне роста ставки социального налога.

Что касается долговой нагрузки «Мираторга», то на конец июня 2011 года она остается на высоком уровне, как и по итогам прошлого года: размер долга немного увеличился – на 3,7% до 32,4 млрд руб. к 2010 году, при этом соотношение Долг/ЕБИТДА составило 4,6х (4,7х в 2010 году). Для сравнения, Группа Черкизово ожидает в 2011 году данное соотношение на уровне чуть выше 4х. Отметим, что у «Мираторга» по-прежнему сохраняется преимущественно долгосрочная временная структура долга – 70,4% или 22,8 млрд руб., которые представлены кредитами госбанков (Сбербанка, ВЭБа, Газпромбанка) с погашением через 4–7 лет. Кроме того, государство оказывает поддержку «Мираторгу» как сельхозпроизводителю в виде компенсации части процентных выплат (в размере 84,2% ставки рефинансирования), поэтому обслуживание займов находилось по итогам 1 полугодия 2011 года на приемлемом уровне – соотношение ЕБИТДА/процентные расходы составляло 5,5х. В свою очередь, на краткосрочные кредиты и займы по итогам июня этого года приходится около 29,6% долга (или 9,6 млрд руб.). В августе Компания прошла оферту по облигациям серии 01 объемом 2,5 млрд руб. (было выкуплено 84% выпуска на сумму 2,1 млрд руб.), чему, вероятно, поспособствовало размещение накануне биржевых облигаций Холдинга серии БО–1 объемом 3 млрд руб. В целом, привлеченные через бонды денежные ресурсы и собственные финансовые возможности позволяют «Мираторгу» обеспечить рефинансирование краткосрочных обязательств Компании. Вместе с тем, реализация масштабной инвестпрограммы в 2011–2013 годы на 31 млрд руб., на наш взгляд, несет риск наращивания долговой нагрузки Холдинга, особенно в 2012 году, на который приходится основные капвложения.

Финансовые результаты АПХ Мираторг (МСФО)				
млрд руб.	1 пол.2011	1 пол.2010	2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010
Основные финансовые показатели				
Выручка	18,2	15,1	34,4	20,2%
Чистый операционный денежный поток	2,7	2,0	5,9	31,7%
ЕБИТДА	3,2	2,8	6,7	13,2%
Чистая прибыль	1,9	1,5	3,1	23,3%
% расходы	0,6	0,9	1,7	-35,2%
Показатели эффективности и покрытия долга				
Активы	57,2	-	55,7	2,9%
Денежные средства и их эквиваленты	0,9	-	0,5	77,8%
Долг, в т.ч.	32,4	-	31,3	3,7%
долгосрочный	22,8	-	21,3	6,8%
краткосрочный	9,6	-	9,9	-2,9%
Чистый долг	31,5	-	30,7	2,4%
Рентабельность ЕБИТДА	17,5%	18,5%	19,5%	-1,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	10,2%	10,0%	9,0%	0,2 п.п.
Долг/ЕБИТДА	4,56	-	4,66	-
Чистый долг/ЕБИТДА	4,44	-	4,58	-
ЕБИТДА/% расходы	5,47	3,13	4,07	2,34

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа.

Мы считаем, что влияние полугодовой отчетности на котировки биржевых облигаций Мираторг–Финанс серии БО–1 (УТР 9,1%/2,63 года) будет нейтральной, в том числе и по причине их низкой ликвидности, которая, вероятно, не дала бумагам Компании существенно потерять в цене в первой декаде августа – в период отрицательной переоценки на рынке рублевых облигаций, вызванной внешним негативом. Так, доходность биржевых облигаций Эмитента на минимальных оборотах возросла относительно итогов размещения в конце июля всего на 16 б.п. Учитывая данный факт, а также риск возможного усиления долговой нагрузки «Мираторга», котировки бумаг Компании, скорее всего, будут восстанавливаться медленнее рынка.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- В октябре 2011 года **Москва** планирует продать на аукционах доли в ОАО «Центр международной торговли» (9,64%, стартовая цена 1,44 млрд руб.), ОАО «Ильинское подворье» (49%, 1,49 млрд руб.) и ОАО «Октябрь» (40%, 796,7 млн руб.). Таким образом, за продажу данных пакетов акций столичные чиновники надеются выручить как минимум 3,7 млрд руб. ОАО «Ильинское подворье» принадлежат нежилые помещения на ул. Варварка (площадь – 15,482 тыс. кв. м) и на ул. Ильинка (2,044 тыс. кв. м), а также участок в 5,241 тыс. кв. м. ОАО «Центр международной торговли» представляет собой бизнес-комплекс на Краснопресненской набережной площадью 278 тыс. кв. м и объединяет три офисных здания, Конгресс-центр, бизнес-отель Crowne Plaza Moscow WTC и апартамент-отель «Международная-2». ОАО «Октябрь» принадлежит здание кинотеатра «Октябрь» и участок в 0,7 га на Новом Арбате. /Ведомости/

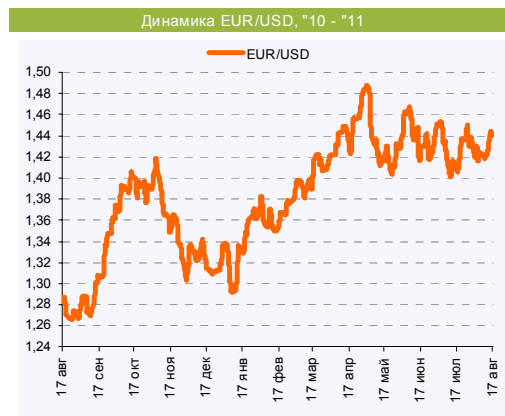
Денежный рынок

Начало вчерашних торгов на международном валютном рынке выглядело довольно спокойным. Инвесторы в ожидании блока статистики особо не предпринимали попыток задать направление валютной паре EUR/USD. При этом она удерживалась в диапазоне 1,4351–1,4417х. Первыми на дневном пути игроков стали данные об уровне инфляции Еврозоны, значение которого сохранилось и составило 2,5%. Эта новость послужила отличным поводом для начала покупок европейской валюты, что привело к усилению ее позиций против доллара, и вывело пару к отметке 1,445х. Следующим импульсом стали неоднозначные макроданные из США по ипотечному рынку. В последнее время данный сегмент экономики все чаще демонстрирует негативные тенденции. Сокращение числа заявок на приобретение недвижимости в кредит сохраняется, несмотря на регулярное снижение тридцатилетних ставок. С другой стороны, при текущей экономической нестабильности в стране и удерживающемся уровне безработицы трудно себе представить рост активности населения и желания улучшить жилищные условия. Еще одним сдерживающим фактором является регулярное понижение стоимости недвижимости, что также не способствует увеличению инвестиций в данный сегмент. Базовый индекс цен производителей, выросший на 0,4% и являющийся опережающим индикатором инфляции, оказался выше прогнозов. Позиция доллара после публикаций оказалась под сильным давлением. Пара EUR/USD устремилась к новым «высотам» и достигла планки 1,4517х, но не смогла удержаться и к концу дня «откатилась» до 1,4435х.

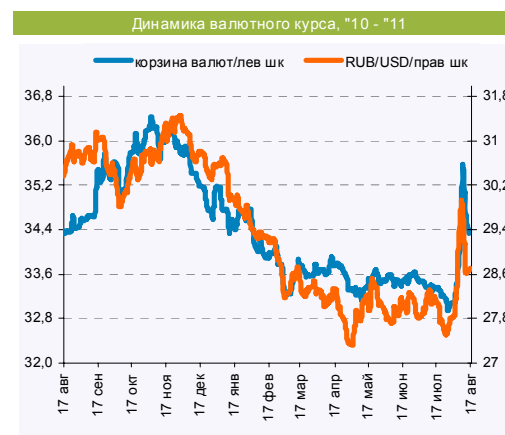
На внутреннем валютном рынке торги продолжали проходить в спокойном настроении. Курс доллара к рублю в течение сессии колебался в пределах коридора 28,62–28,8 руб. Следует отметить, что локальные игроки практически не реагировали на внешний фон. Ослабление позиций американской валюты на глобальном рынке было полностью проигнорировано. По всей видимости, в ходе вчерашних торгов основными «поставщиками» валюты являлись экспортеры, заблаговременно начавшие подготовку к выплатам в бюджет. Цена последней сделки по «американцу» составила 28,72 руб. Бивалютная корзина, напротив, имела слабую повышательную динамику, спровоцированную усилением позиций евро. По итогам дня ее значение составило 34,5 руб., прибавив к уровню открытия 15 коп. При открытии сегодняшних торгов рубль резко сдал свои позиции, которые он «завоевывал» на протяжении всей недели. Игроки, почувствовав вполне комфортные уровни рублевой ликвидности, предпочли на время прекратить трансформацию валютной выручки. Стоимость доллара сегодня при открытии биржи достигла уровня 28,95 руб. Вместе с тем, мы полагаем, что уже к концу дня его значение снизится к уровням 28,7–28,8 руб.

Ликвидность банковской системы вновь увеличилась. Сильную поддержку оказали полученные ресурсы от проводимого депозитного аукциона Минфина. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ достигла уровня 1152,3 млрд руб., прибавив 66,6 млрд руб. Ставки денежного рынка также снизились до 3,85%. Таким образом, эффект от дополнительных

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

ресурсов, с одной, стороны сформировал резерв для предстоящих налоговых выплат, с другой – избавил экспортеров от необходимости «сдавать» валюту, таким образом, искусственно ограничив укрепление рубля.

Вместе с тем, стоит помнить, что на следующую неделю приходится три довольно данных для денежного рынка события: первое – выплата в бюджет трети НДС за второй квартал, второе – очередной депозитный аукцион Минфина с предложением 80 млрд руб. и третье – уплата НДС и акцизов. Все это окажет сильное воздействие не только на уровень ставок МБК и РЕПО, но и не пройдет незамеченным для позиции национальной валюты, которая, скорее всего, временно увеличит свою стоимость.

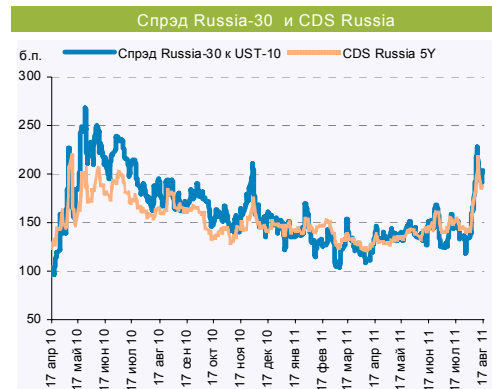
Долговые рынки

Вчерашние торги для глобальных площадок завершились разнонаправленной динамикой. В Европе преобладали негативные настроения, выразившиеся в снижении ключевых индексов на 0,5% – 0,8%. Причины такой динамики – как сохраняющиеся опасения относительно перспектив установления финансовой стабильности в регионе, усилившиеся после встречи первых лиц Германии и Франции, проходившей во вторник, которая не обозначила каких-то тактических мер на ближайшее время по выходу из структурного кризиса, так и весьма слабые статданные, отражающие, что помимо долговых сложностей не теряют актуальности и другие проблемы. Динамика американских фондовых индексов была смешанной – итоги дня распределились в диапазоне от «-0,47%» до «+0,09%». С одной стороны, поводом для восстановления спроса на рискованные активы выступали позитивные сигналы с сырьевых площадок, где снова наметились признаки ценового роста (котировки нефти WTI за вчерашний день подросли до 77,5 долл.). С другой, европейские проблемы не позволяют участникам рынка более активно покупать, поскольку сохраняется вероятность того, что разрешение европейского долгового кризиса может затянуться. Кроме того, определенные беспокойства доставляют американские макроотчеты, в частности, опережающий прогнозы рост индекса цен производителей – индикатор увеличился до 0,2% по сравнению с июньским снижением на 0,4%, в годовом выражении PPI вырос до 7,2% с 7%. Таким образом, актуализируется проблема возможного инфляционного давления, которая при более ярком проявлении может подтолкнуть финансовый регулятор к ужесточению процентной политики несколько раньше заявленного на последнем заседании FOMC срока (середины 2013 года). Так, главы Федеральных резервных Банков Далласа, Филадельфии и Миннеаполиса вчера снова обозначили свое несогласие с принятым решением, указывая на то, что в текущей ситуации FOMC сработал на опережение, не дожидаясь более четкого понимания относительно того, будут ли заметны признаки восстановления экономики или нет.

Общее восприятие сформировавшихся либо напомнивших о себе рисков стало очередным поводом для того, чтобы сконцентрироваться на безрисковых активах, причем статус такового вновь старается удержать за собой золото, продолжающее дорожать в цене (вчера приблизилось вплотную к 1796 долл. за унцию), однако и о других привычных инструментах инвесторы не забывают – treasuries снова прибавляют в цене. За вчерашний день доходность UST-10 снизилась до минимума у отметки 2,16% (-10 б.п. за день). Отметим, что с началом торгов четверга в Азии UST остаются в центре спроса – доходности продолжают снижаться. Сегодня утром (10:00 мск) бумаги UST-10 торговались в районе 2,14% годовых.

Сегодня в США будет опубликован отчет по индексу потребительских цен, который также способен отразить уровни, превосходящие и без того увеличенные относительно июня данные, что может еще больше усилить опасения относительно возможного инфляционного давления. Кроме того,

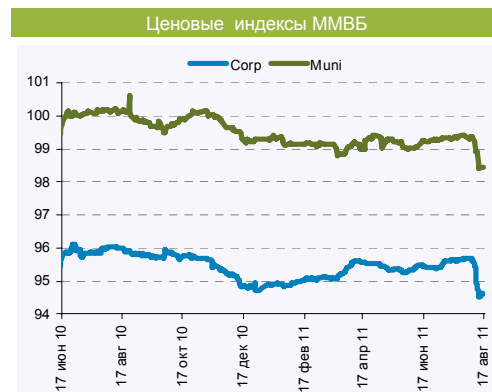
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

сегодня будет опубликован индекс опережающих индикаторов, по которому предварительный прогноз отражает некоторое замедление, а также статистика продаж на вторичном рынке недвижимости. Не будем забывать и о недельных данных по безработице, а также августовском индексе деловой активности Филадельфии.

Среда сложилась очень комфортно для сегмента **российских еврооблигаций**, причем основная часть покупок пришлась на вторую половину дня после уверенного «штиля» в первой половине торгов. Мы допускаем, что на поведение участников благотворно повлияло вчерашнее интервью с главным аналитиком S&P по России, риторика которого сводилась к тому, что формально вопрос о пересмотре существующих оценок в худшую сторону не рассматривается, при этом фактором, ограничивающим «маневренность» для пересмотра в лучшую сторону, выступают предстоящие в марте следующего года выборы нового президента РФ. В силу того, что рынок сейчас ощущает явный недостаток драйверов для движения, такого рода информация была воспринята весьма позитивно. Отметим, что покупателям были интересны не только суверенные бонды: Russia-30 подорожали с утренних 118,625% до 119,5% к закрытию. В части госбумаг можно часть роста «списать» на корреляцию с дорожающими UST.

Вместе с тем, и в негосударственном секторе также был заметный ценовой рост. Так, длинные выпуски Газпрома прибавили в цене от 1,5% до 2,5%, бонды ВымпелКома – от 1% до 1,25%, ВЭБа – на 1,5%, Металлоинвест-16 и Евраз-18 подорожали на 1%, а Северсталь-16, Кокс-16 и Сбербанк-21 – на 0,75%.

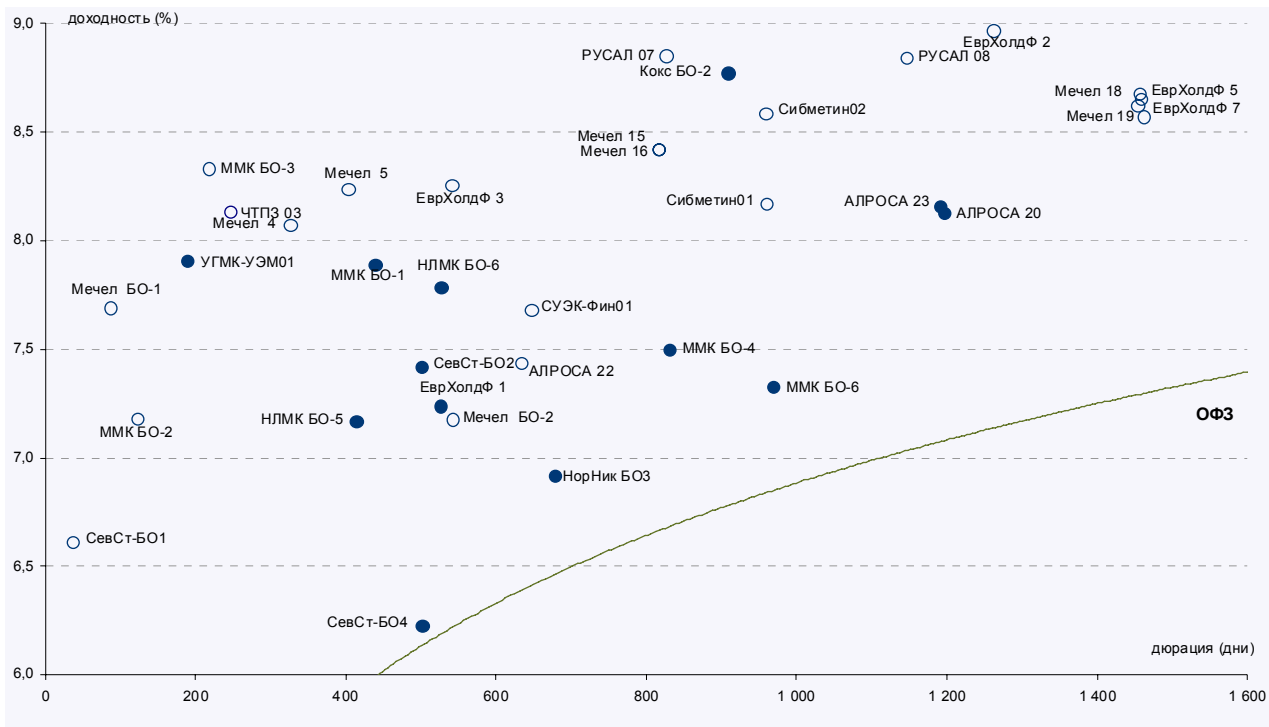
Из наиболее ярких ценовых диспропорций хочется выделить факт того, что спрэд ТМК-18 к бондам Евраз-18 сохраняется после последних продаж на уровне 85 б.п., тогда как еще некоторое время назад был порядка 30 б.п. Похожая ситуация складывается и вокруг бумаг Альфа-Банк21, их спрэд к Сбербанк-21 расширился до 230 б.п. против преобладающего недавно уровня в 180 б.п. Не исключено, что такую динамику обуславливают разговоры на рынке о возможном размещении нового субординированного займа объемом до 500 млн долл., но пока официальных заявлений о начале размещения не было, к тому же не стоит исключать возможность того, что назначение нового займа – это «замещение» бондов Альфа-Банк17, по которому предусмотрен call-option в феврале следующего года.

Позитивной динамикой завершали вчерашний день и украинские евробонды: рост цен суверенной кривой достигал 1%, корпораты также старались «дотянуться» до таких же переоценок.

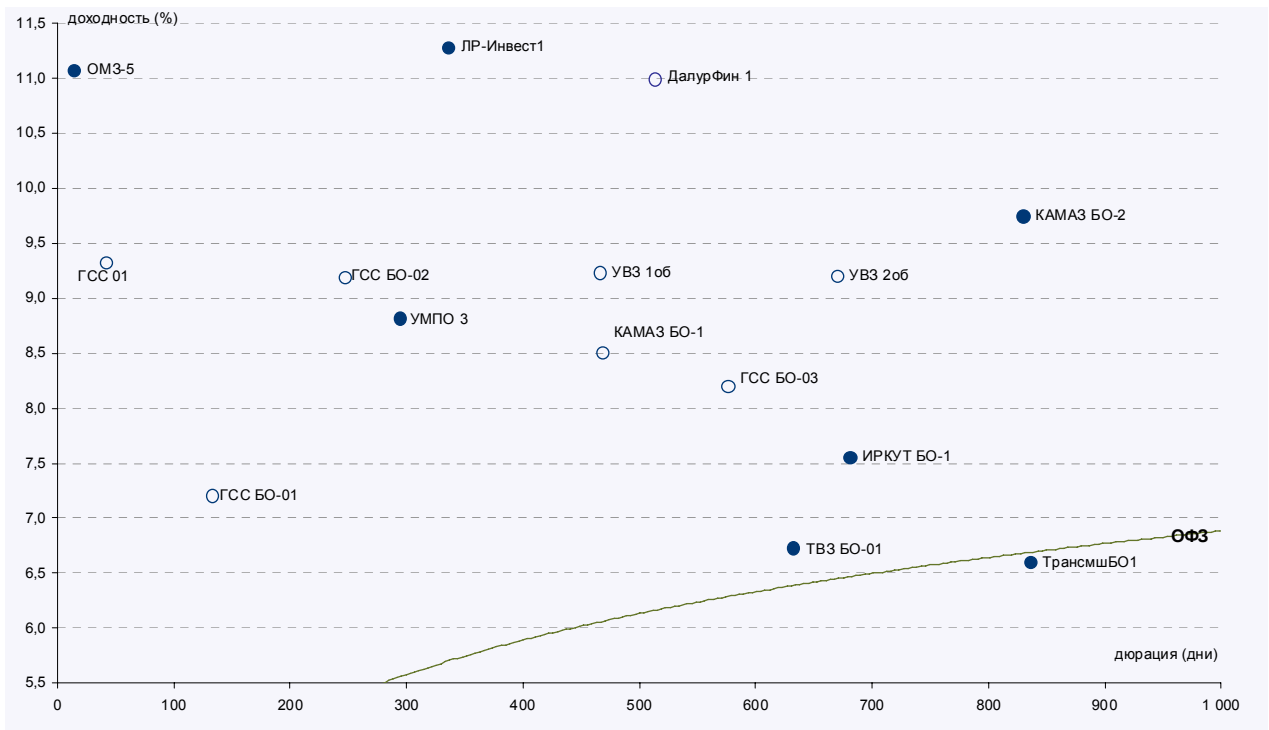
На **локальном рынке**, несмотря на очередной «провальный» аукцион по ОФЗ, где объем размещения составил всего 2,87 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб., вчера все же можно было заметить осторожные покупки. Участники рынка обращали свое внимание не только на среднесрочные ОФЗ, но и продолжали на малых объемах «откупать» еще не восстановившихся до уровней конца июля корпоратов. Положительная ценовая динамика зафиксирована в выпусках Башнефти, Газпром нефти, Алросы, Евраз, ВК-Инвест, МТС. Однако в очередной

раз подчеркнем, что масштабы покупок крайне скромны, поскольку инвесторы стараются придерживаться консервативной стратегии не только по причине неумещающего давления внешнего негатива, но и ввиду приближающегося сезона налоговых расчетов, который стандартно приводит к «заморозке» торговой активности. К тому же вовсе не благоприятствует новым покупкам динамика локального валютного рынка, где рублю довольно сложно удержать позиции ниже 29 руб. за доллар.

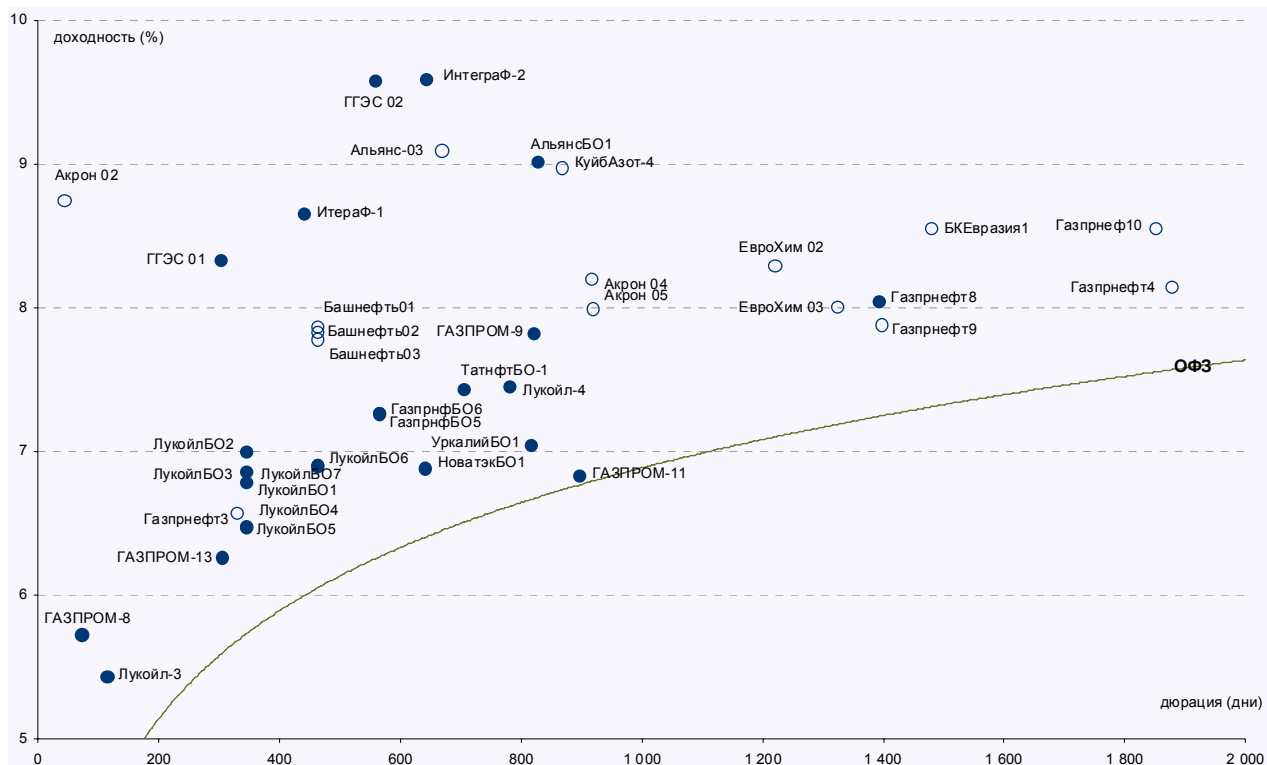
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



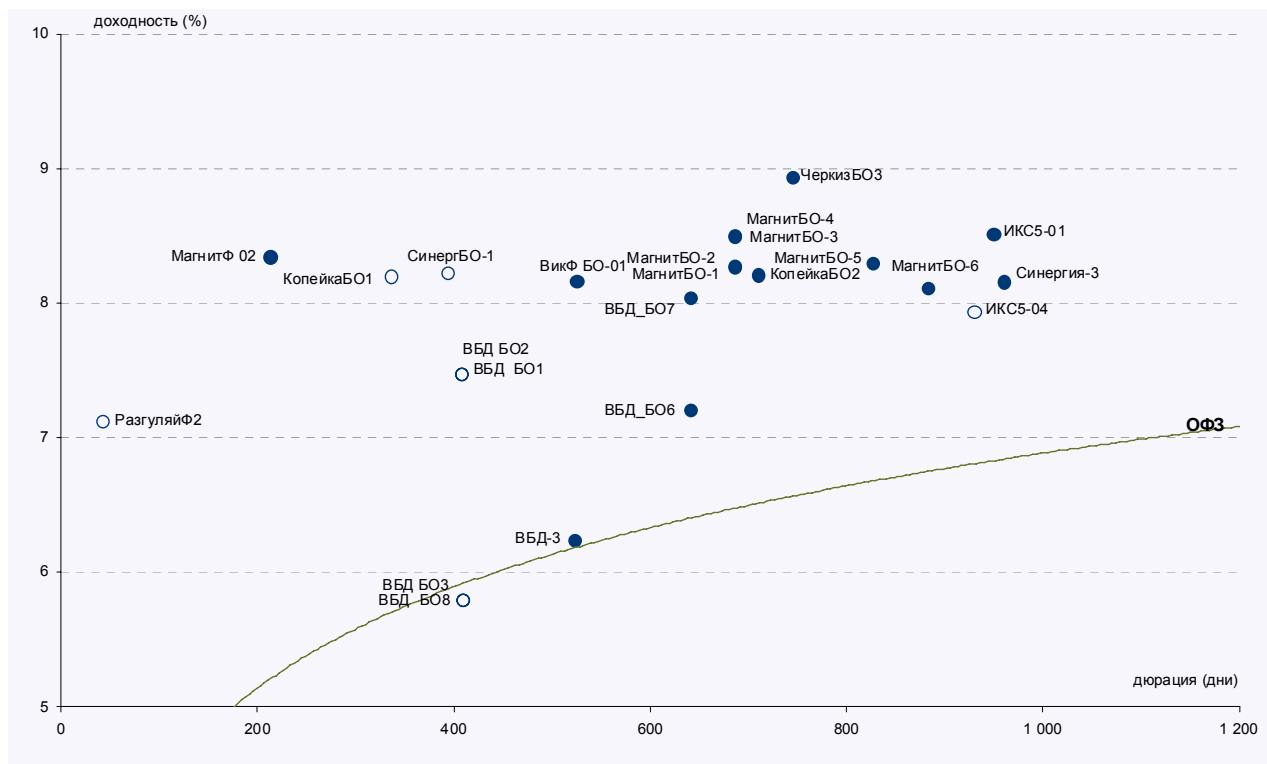
Машиностроение



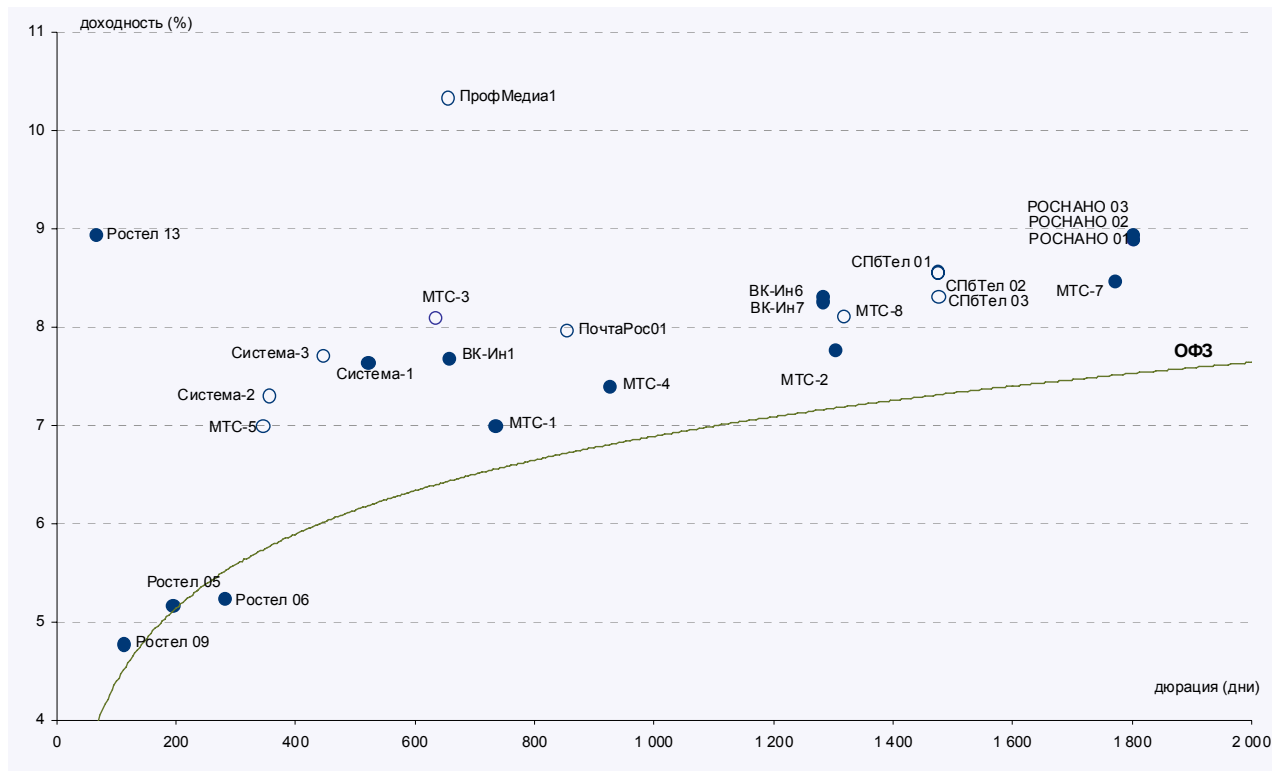
Нефтегазовый сектор, Химия



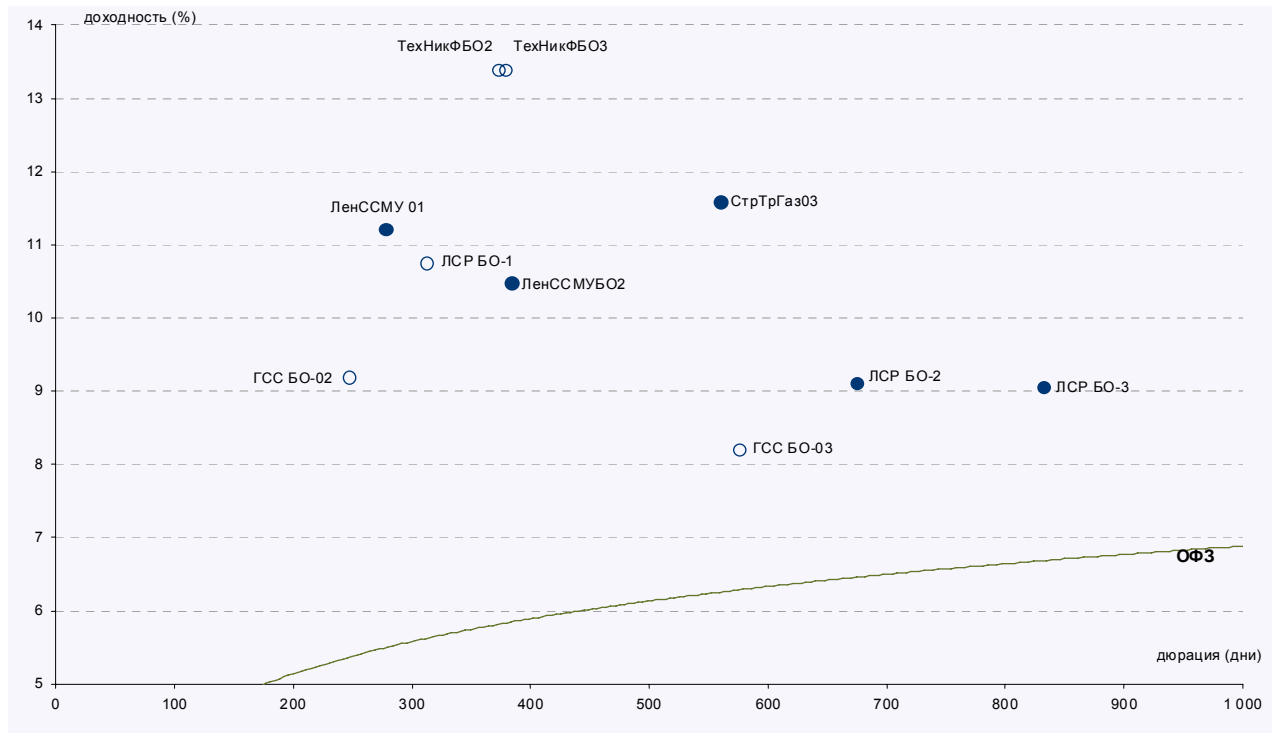
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



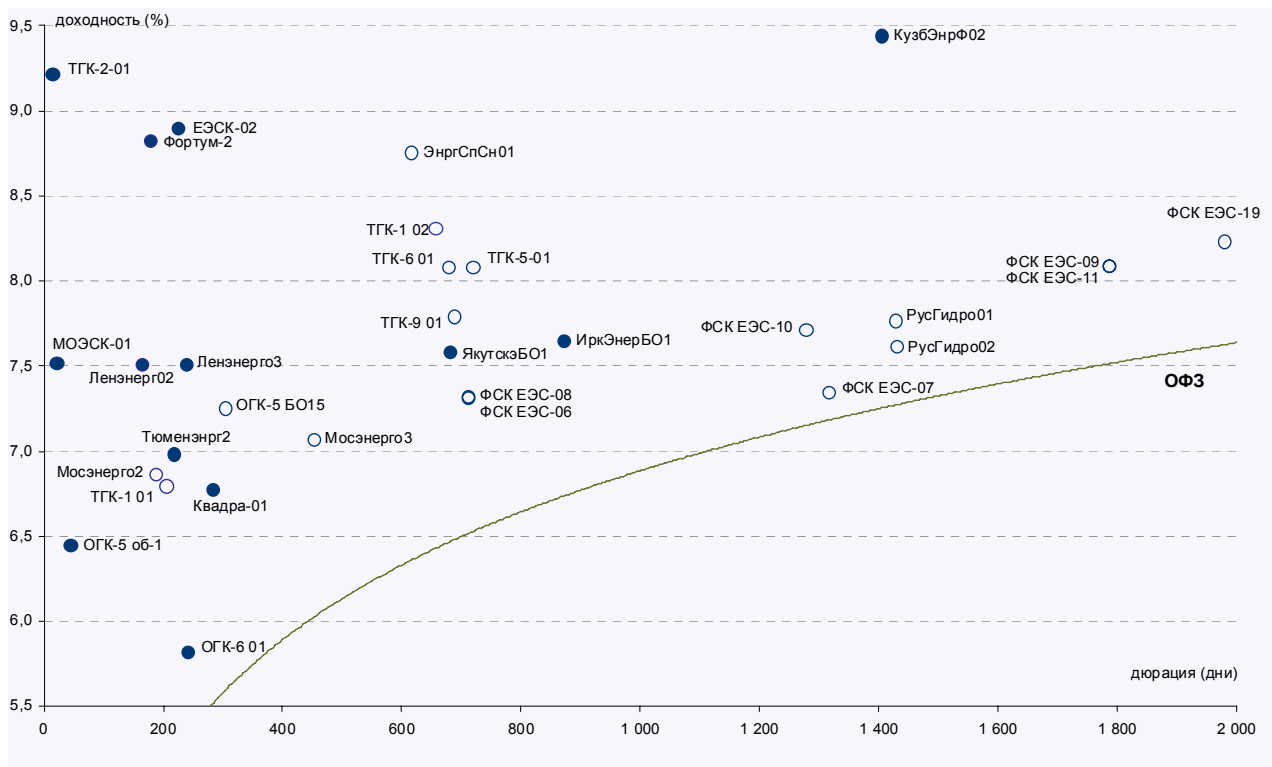
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

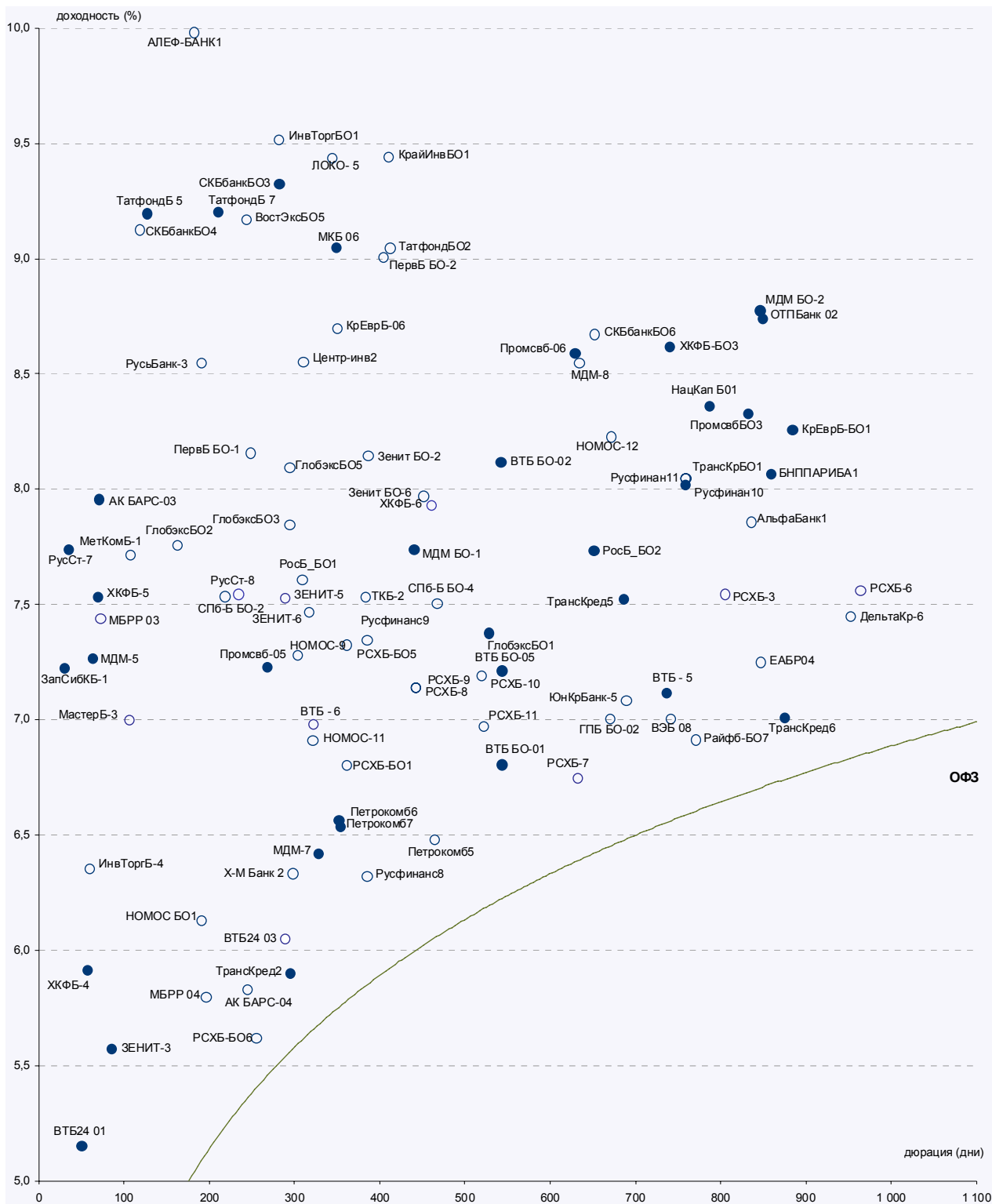


Энергетика

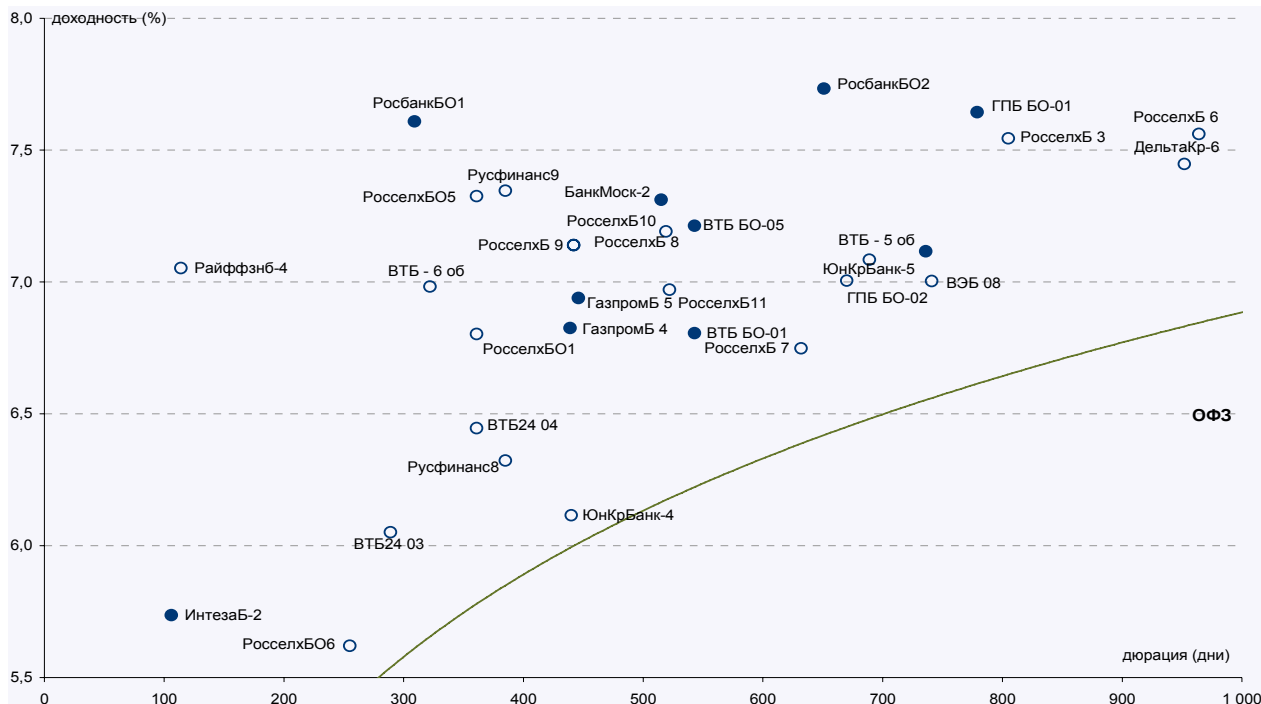


18 августа 2011 года

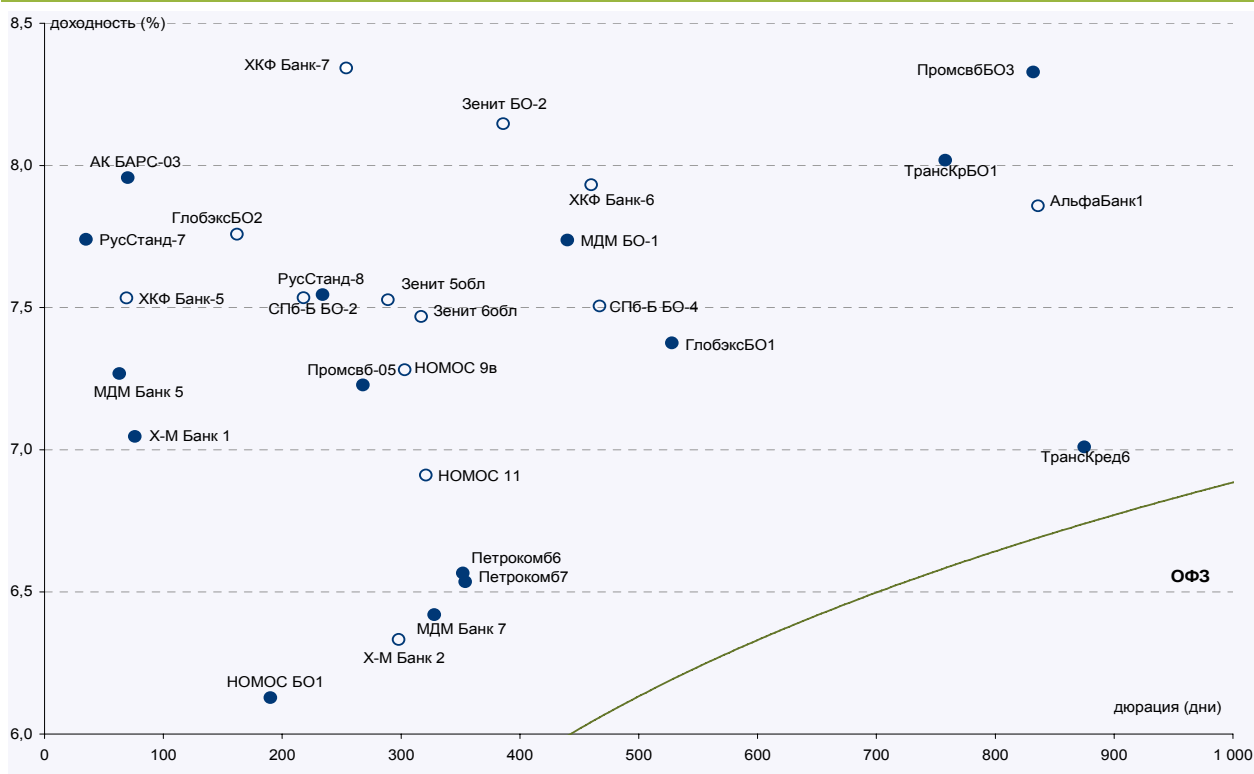
Финансовый сектор



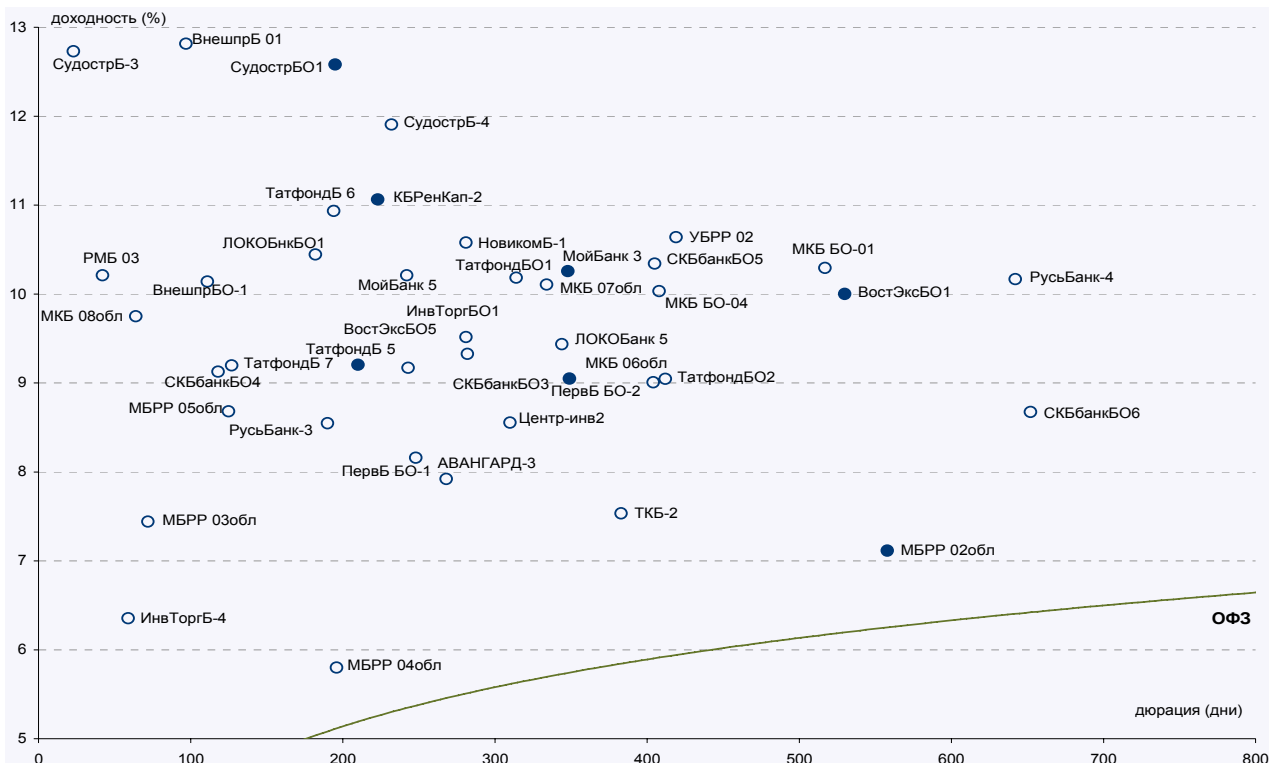
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



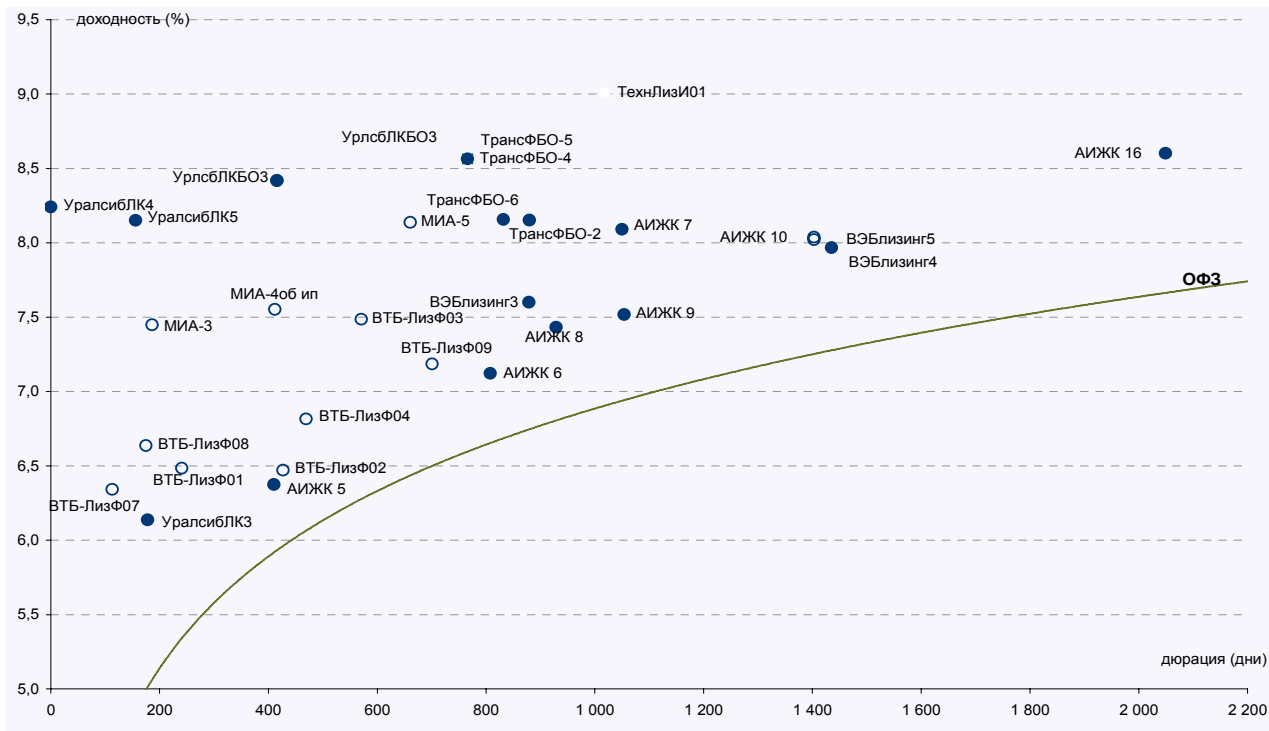
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



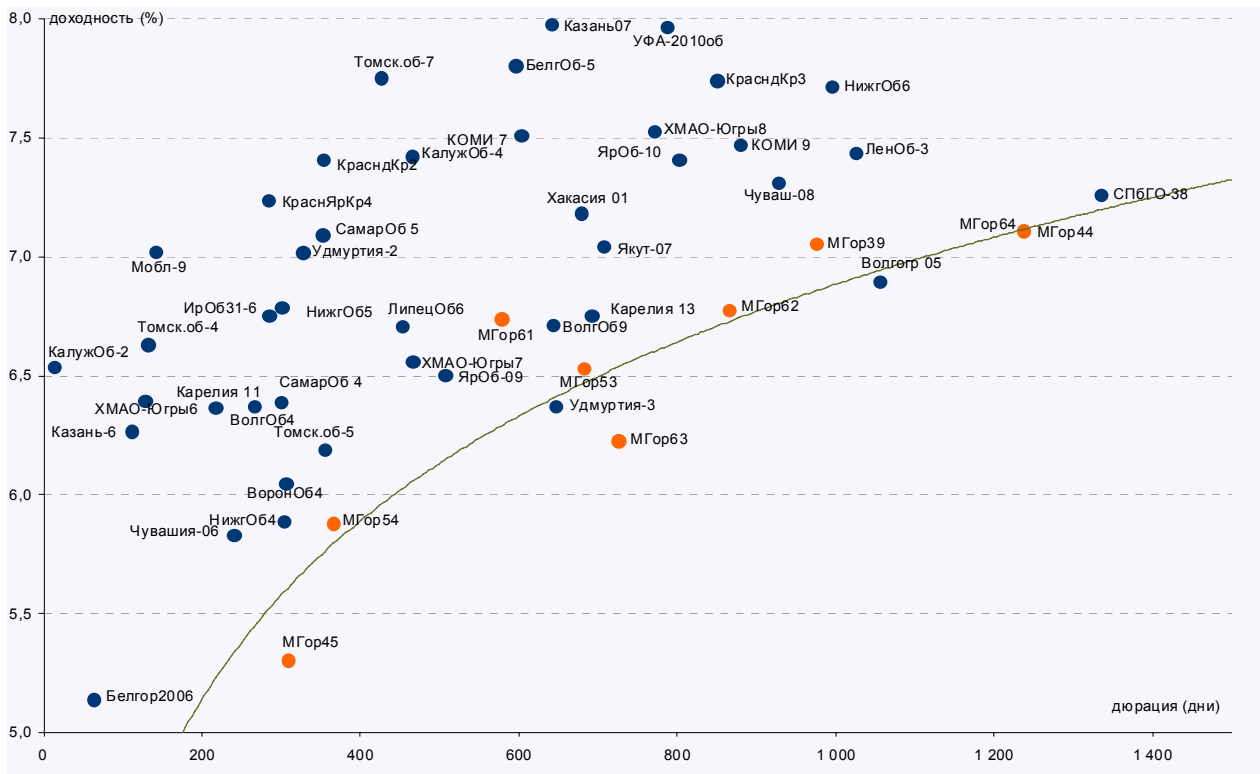
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



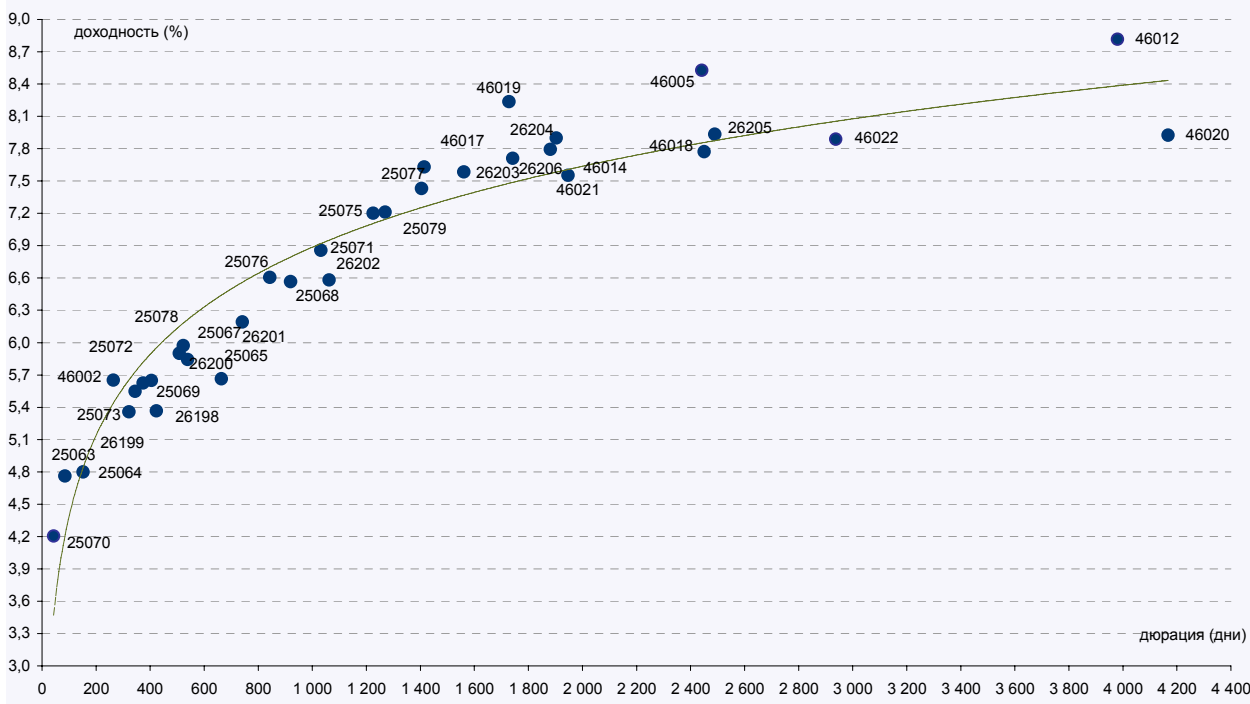
Лизинг и Ипотека



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.