

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

19 ноября 2009 года

## Новость дня

ЦБ РФ не исключает снижения ставки рефинансирования в ноябре. Согласно заявлению Алексея Улюкаева, Совет директоров Банка России состоится 24 ноября, и вполне возможно, что на нем будет рассматриваться вопрос о снижении ставки рефинансирования.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ИНПРОМ, Митлэнд Фуд Групп, ТЕРНА-ФИНАНС, ОХЗ-Инвест.
- Рейтинги и прогнозы: Атомэнергопром, Краснодарский край.
- «Ломбардный» рейтинг для Ленэнерго.
- Абсолют банк, МБРР, Седьмой Континент, ТОП-КНИГА, ВолгаТелеком, ВымпелКом, МегаФон, Уралвагонзавод, Трансмашхолдинг, РЖД.

## Денежный рынок.....стр 6

- Валютный рынок: участники ожидают развития событий на глобальном рынке.
- Спрос на ресурсы ЦБ остается на высоком уровне, но ставки денежного рынка варьируются в пределах 4,5–5,5%.
- Механизм компенсации убытков на межбанке будет сохранен.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: статистика вновь разочаровывает. В UST инвесторам готовят новое предложение.
- Российские еврооблигации продолжают рост котировок.
- Рублевый сегмент демонстрирует спрос на ОФЗ и нарастающую активность первичного рынка.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	4	115
Russia-30	5.20%	-8	-463
ОФЗ 25068	8.35%	-9	n/a
ОФЗ 25065	8.20%	-18	n/a
Газпрнефт4	8.92%	-1	n/a
РЖД-9	8.95%	114	-335
АИЖК-8	10.95%	104	-1 123
ВТБ - 5	7.91%	-5	-569
РоссельхБ-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.98%	-31	-2 086
Mrop59	7.08%	1	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.77%	73	1 050
iTRAXX XOVER S12 5Y	512.81	-7	n/a
CDX HY 5Y	658.77	4	-488

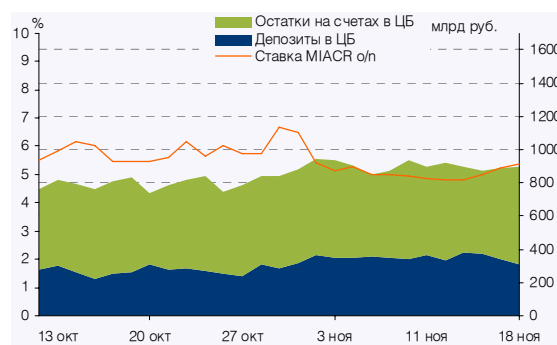
  

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 371.82	1.3%	121.4%
RTS	1 488.70	0.1%	135.6%
S&P 500	1 109.80	0.0%	22.9%
DAX	5 787.61	0.2%	20.3%
NIKKEI	9 676.80	-0.5%	9.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	78.00	0.4%	86.5%
Нефть WTI	79.58	0.6%	78.4%
Золото	1 145.50	0.4%	29.9%
Никель LME 3 M	17 150.00	1.5%	46.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По оценке Росстата, за период с 10 по 16 ноября 2009 года инфляция в России, составила 0,1%, с начала месяца – 0,2%, с начала года – 8,3%.

*Согласно срезу статистики, темпы роста цен увеличиваются в связи со снижением влияния сезонного фактора. За минувшую неделю цены на плодовоовощную продукцию в среднем остались без изменения, в то время как еще на прошлой неделе они снизились на 0,2–0,6%, а в сентябре–октябре снижение цен на фрукты и овощи достигало 1–2%.*

- Вчера состоялась пресс-конференция, на которой глава ЦБ Сергей Игнатьев, поделился довольно оптимистичными прогнозами и оценками относительно среднесрочных перспектив российской экономики. Ниже мы привели основные выдержки из сообщений в СМИ:

– ЦБ по-прежнему ориентируется на постепенный переход к инфляционному таргетированию и свободно плавающему рублю в перспективе 1,5–2 лет.

– Глава ЦБ считает, что пик просрочки по просроченным кредитам придется на первую половину 2010 года. В связи с чем, уже в 2010 году банки могут начать сокращать созданные ранее резервы. Причем С. Игнатьев не исключает, что снижение просрочки может быть зафиксировано уже с января следующего года. Основанием для сокращения выступают бюджетные расходы Минфина и активная реализация механизма выдачи госгарантий по кредитам. По данным ЦБ, 1 ноября текущего года банками было выдано кредитов на 30 млрд руб., против 13 млрд на 1 октября.

– В ближайшее время Банк России вернется к практике дифференцированных нормативов обязательных резервов.

**Дефолты и реструктуризации**

- ОАО «ИНПРОМ» не выплатило купонный доход по облигациям серии 03. Общий размер неисполненного обязательства составил 45,17 млн руб. «Причина неисполнения – предложена публичная программа реструктуризации обязательств по облигационным займам», – говорится в сообщении Эмитента. /Finambonds/
- ЗАО «Митлэнд Фуд Групп» обратилось 17 ноября 2009 года в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области с иском о признании несостоятельности (банкротстве). Ранее единственным участником Компании было принято решение о ее ликвидации. ЗАО входит в торгово-производственную ГК «Митлэнд» и является Эмитентом выпуска облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб., который находится в статусе «дефолт». Выпуск облигаций обеспечивался поручительством ЗАО «Митлэнд Лоджистикс энд Дистрибьюшн», в отношении которого арбитражным судом была введена процедура наблюдения. /Finambonds/
- ООО «ТЕРНА-ФИНАНС» 17 ноября не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 в рамках оферты по окончании шестого купонного периода. Также Эмитент сообщил о неисполнении в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода за шестой купонный период, напомним, что 6 ноября текущего года Компания не смогла в полном объеме исполнить обязательства по выплате купонного дохода, обязательство в размере 5,070 млн руб. не было исполнено, вследствие краткосрочных затруднений с ликвидностью. 17 ноября эмитент сократил задолженность по выплате купона на 104,720 тыс. руб. /Finambonds/
- ООО «ОХЗ-Инвест» 18 ноября 2009 года не исполнило обязательство в размере 900 млн руб. по выплате номинальной стоимости облигаций серии 01. По данным Компании, «технический дефолт вызван

ведущимися в настоящее время между Эмитентом и основными держателями облигаций переговорами о реструктуризации задолженности по облигациям. Переговоры вызваны обоюдным желанием Компании и основных держателей облигаций найти взаимовыгодные условия реструктуризации». /Finambonds/

*Эмитент аффилирован с группой САХО, у которой в обращении находится заем на 2 млрд руб. Последний выпуск, как нам известно, носит технический характера. Размещение ОХЗ-Инвест также вряд ли было рыночным. Напомним, что САХО это группа компаний, основными направлениями которой являются химическое (производство пестицидов, гербицидов) и агропищевое.*

## Рейтинги и прогнозы

### Ломбардный рейтинг для Ленэнерго.

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service присвоило ОАО «Ленэнерго» корпоративный рейтинг «Ba2», агентство Moody's Interfax Rating Agency – рейтинг «Aa2.ru» по национальной шкале. Прогноз рейтингов – «Стабильный».

*В обращении у Ленэнерго два выпуска бондов каждый на три миллиарда с погашением в 2012 году. Вчера облигации серии 02 торговались с УТМ 10,93% (01.2012), 10,94% (04.2012). Аналогичными рейтингами на сегодняшний день обладают ВымпелКом, МегаФон, МТС, МОЭСК, ТрансКонтейнер. Большинство выпусков указанных компаний, в отличие от бондов Ленэнерго, имеют более короткую дюрацию. Сравнением может выступить МТС-5 с офертой в 2012 году, который вчера торговался с УТР 9,76% (07.2012). Полученный рейтинг позволяет бондам Компании попасть в ломбардный список. В совокупности с возможной консолидацией дочерних компаний МРСК Холдинга выпуск Ленэнерго может быть интересным к покупке.*

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

- Standard & Poor's присвоило долгосрочный рейтинг планируемому выпуску облигаций ОАО «Атомэнергопром» на уровне «BBB-/ruAAA». Рейтинги облигаций приравнены к кредитным рейтингам Атомэнергопрома.

Компания планирует выпустить 10 серий облигаций, сроком обращения до 5 лет – 15 августа 2014 года. Каждый выпуск серий 01–05 по 30 млрд руб., выпуск серий 06–09 по 10 млрд руб., 10-ый выпуск на 5 млрд руб. Атомэнергопром планирует разместить облигации серий 01–03 (на 90 млрд руб.) в ноябре–декабре 2009 года, а остальные по необходимости в 2010 году.

Облигации будут иметь ежегодные платежи по купону (15 февраля для серий 01–03 и 08–10; 15 августа для серий 04–07). Ставка купона для серий 01–03 будет привязана к процентной ставке по операциям годичного РЕПО Банка России плюс 2,25%. Ставка 1-го купона по каждому такому выпуску будет установлена решением единоличного исполнительного органа непосредственно перед размещением. Эмитент будет иметь право на досрочный выкуп облигаций в соответствии с условиями выпуска. Облигации выпускаются под поручительство госкорпорации «Росатом».

- Агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Краснодарского края со «Стабильного» на «Позитивный». При этом долгосрочные рейтинги региона в иностранной и национальной валюте «BB», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «B» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)» были подтверждены агентством. Эксперты Fitch отмечают, что «прогноз «Позитивный» отражает их ожидания успешного контроля региона над операционными расходами. Обусловленный инвестициями экономический рост края будет поддерживать прирост доходов, что в среднесрочной перспективе обеспечит высокий уровень операционной маржи. Рейтинги региона отражают хорошо диверсифицированную и развитую экономику края, которая генерирует стабильный поток налоговых доходов, хорошие показатели исполнения

бюджета и низкую долговую нагрузку. В то же время они учитывают ослабление национальной экономики и растущие условные обязательства».

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «ВолгаТелеком»** установило ставку 9–10–го купонов по облигациям серии 02 объемом 3 млрд руб. в размере 9,5% годовых. Дата выплаты 10–го купона и погашения последней части номинальной стоимости облигаций – 30 ноября 2010 года.
- На аукционе по доразмещению **ОФЗ серии 26200** при объеме эмиссии в 15 млрд руб. спрос по номиналу составил 30,239 млрд руб., по рыночной стоимости – 28,53 млрд руб. Объем размещения составил 14,149 млрд руб., объем выручки – 13,394 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 94,1706% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,19% годовых. Средневзвешенная цена составила 94,1988% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 8,18% годовых.
- На 25 ноября запланировано размещение выпуска облигаций **ОАО «Акрон»** серии 03 объемом 3,5 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 4 года.
- **НЛМК** открыл книгу заявок на участие в размещении нового трехлетнего выпуска биржевых облигаций БО–1 на 5 млрд руб. Книга закрывается 27 ноября, размещение пройдет 1 декабря. Ориентир ставки купона — 10,25–10,75%. Всего НЛМК планирует разместить семь выпусков на 50 млрд руб.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционер **«Абсолют банка»** бельгийская компания KBC Group планирует продать свою российскую дочернюю компанию, а также сербский KBC Bank. Такое решение принято в рамках оптимизации расходов после получения 7 млрд евро государственной помощи, а также ориентации на Бельгию, Чехию, Польшу, Венгрию, Словакию и Болгарию. KBC Group приобрела Абсолют банк в 2007 году за 1 млрд долл. /Коммерсантъ/
- 16 ноября 2009 года **МБРР** привлек субординированный заем на сумму 1,9 млрд руб., который был предоставлен основным акционером – корпорацией АФК «Система» на 10 лет по ставке 1,25% годовых. Благодаря получению субординированного займа, собственный капитал Банка превысит 14 млрд руб. Председатель правления МБРР Олег Капитонов отметил, что «увеличение капитальной базы позволит Банку не только наращивать объемы привлекаемых ресурсов, но и существенно увеличить объем кредитования корпоративных клиентов». /Finambonds/

### РИТЭЙЛ

- Торговая выручка **ОАО «Седьмой Континент»** за октябрь 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года увеличилась на 10% в рублях. По данным управленческой отчетности, валовая торговая выручка Компании в октябре 2009 года составила 4,072 млрд руб., или 138 млн долл., за январь–октябрь 2009 она составила 39,156 млрд руб., или 1,220 млрд долл. На конец октября по сравнению с аналогичным периодом 2008 года торговая площадь магазинов Сети («Седьмой Континент», «Наш гипермаркет» и «Простор») выросла на 4% и составила 177,2 тыс. кв. м. /www.7cont.ru/

- Выручка «ТОП–КНИГИ» за 9 месяцев 2009 года составила 4,84 млрд руб. — на 30,4% меньше, чем за прошлогодние три квартала. Валовая прибыль упала на 31,6% до 2,33 млрд руб., чистый убыток составил 254,69 млн руб. против 112,91 млн руб. чистой прибыли годом ранее. Чистый убыток Компании по итогам 3 квартала увеличился на 40 млн руб. относительно полугодового значения. Финансовый директор Сети Андрей Аксенов уточнил, что это объясняется «в основном утилизацией неликвидного товара». Общая кредиторская задолженность «ТОП–КНИГИ» на 30 сентября 2009 года составила 4,05 млрд руб., из них 3,22 млрд руб. — краткосрочная. Поставщики и подрядчики по–прежнему остаются основными кредиторами Компании: задолженность перед ними за июль — сентябрь немного выросла — с 2,27 млрд руб. до 2,31 млрд руб., но просроченный долг сократился на 68,7 млн руб. до 383,89 млн руб. Количество магазинов Сети с начала года сократилось на 78 до 537, а число стоек в супермаркетах — с 530 до 200, доля на рынке, по собственным оценкам Компании, к концу года сократится до 10% с 12% в 2008 году. /Ведомости/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Сбербанк открывает ОАО «ВолгаТелеком» 6 кредитных линий на общую сумму 6 млрд руб.: 4 линии общим объемом 3 млрд руб. сроком на 3 года и 2 линии на 3 млрд руб. сроком на 5 лет. /Finambonds/
- Газета «Ведомости» сообщает, что, согласно акционерному соглашению бермудской компании Vimpelcom Ltd., которая объединит принадлежащие Altimo и Telenor акции «ВымпелКома», и «Киевстара», Altimo получит в новой компании долю 43,89%, а Telenor – 35,42%. Таким образом, компания «Киевстар» оценена для этой сделки в 3,4 раза дешевле «ВымпелКома». Напомним, Altimo и Telenor до объединения в «ВымпелКоме» принадлежало 44% и 29,9% акций соответственно, в «Киевстаре» – 43,5% и 56,5% соответственно. /Ведомости/
- Газета «Ведомости» сообщает, что достигнутое между Altimo и TeliaSonera соглашение по поводу внесения пакетов акций «МегаФона» и Turkcell в их совместное предприятие (СП) закрепляет паритет в управлении операторами между российской и шведской стороной вне зависимости от того, присоединится ли к соглашению третий акционер «МегаФона» — «АФ телеком». Совет директоров СП будет состоять минимум из девяти директоров, из которых, по крайней мере, двое будут независимыми. TeliaSonera делегирует в совет столько же директоров, сколько Altimo и «АФ телеком» вместе взяты. Но если «АФ телеком» откажется участвовать, то места, подготовленные для директоров от «АФ телеком», займут представители Altimo. Возглавит совет объединенной компании независимый директор, но он не будет иметь права решающего голоса. /Ведомости/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Альфа–Банк получил судебное решение на взыскание долга с Уралвагонзавода на сумму 102 млн долл. Напомним, что УВЗ имеет статус государственного оборонного предприятия, что может усложнить процесс изъятия средств Альфа–Банком. /РБК daily/
- Трансмашхолдинг, Атомэнергомаш и РЖД планируют создать консорциум для разработки в России нового поколения промышленных дизелей. Стоимость проекта может составить около 1 млрд долл. /РБК daily/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Вчера на международных валютных торгах евро восстанавливал утраченные накануне позиции к доллару, и пара EUR/USD снова приблизилась к отметке 1,495. Однако на внутреннем рынке участники не стремились избавляться от американской валюты. На фоне низких оборотов по сделкам по инструментам «рубль–доллар», не превысивших 2,7 млрд долл., по итогам торгов стоимость американской валюты осталась на уровне открытия – 28,72 руб., хотя в течение дня курс и опускался до 28,66 руб. В этих условиях ЦБ если и осуществлял поддержку рублевому курсу, то объем его интервенций остался на весьма низком уровне. А поскольку, как мы отметили выше, на forex евро прибавлял к доллару, курс европейской валюты подорожал и по отношению к рублю, следствием стал рост бивалютной корзины, закрывшейся на 5 коп. выше начала дня – 35,10 руб.

Итак, судя по динамике вчерашних торгов, можно сделать вывод, что участники валютного рынка пока не спешат проявлять активных действий, по–видимому, ожидая развития событий на международных торгах, где пара EUR/USD последнее время варьируется в диапазоне 1,48–150х.

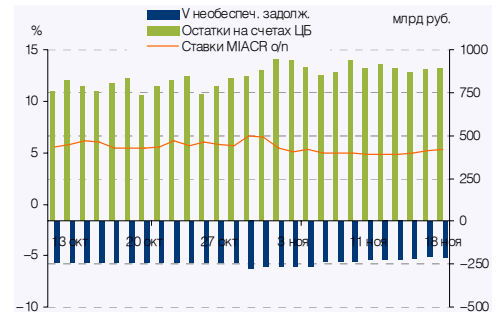
Сегодня с утра пара EUR/USD снижается до 1,486х. Если коррекция ограничится этим уровнем, мы полагаем, что на российском рынке это отразится заметным ростом курса доллара, при менее значимом влиянии на стоимость корзины валют.

Ставки денежного рынка остаются достаточно комфортными для привлечения ресурсов, хотя и несколько выше, чем в начале недели. Стоимость коротких денег на межбанке и по операциям «валютный своп» вчера варьировалась в диапазоне 4,5–5,5%.

Денежные ресурсы Банка России, по–прежнему, пользуются довольно высоким спросом. В среду, в ходе утреннего аукциона РЕПО, участники привлекли от ЦБ 74 млрд из предлагаемых 90 млрд руб. Несмотря на то, что завтра наступают очередные обязательства перед бюджетом по НДС, сегодня регулятор снижает лимит утреннего аукциона по РЕПО до 70 млрд руб.

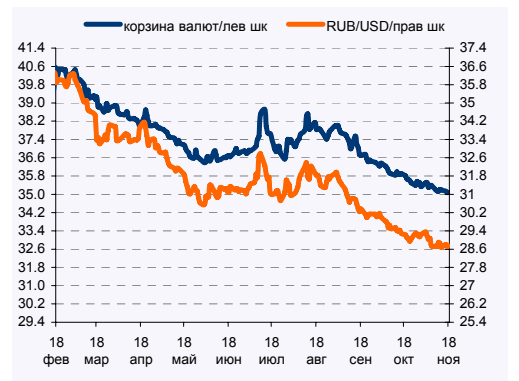
Помимо прочего выделим, что вчера поступила новость, что Совет Федерации продлил срок действия механизма компенсации банкам части убытков на рынке МБК. Хотя, насколько мы знаем, работу механизма на практике в связи с отсутствием прецедентов проверять не доводилось, его продление выглядит нелишним, поскольку поддерживает комфортные взаимоотношения между контрагентами рынка.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
16 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 3 мес. уплата ЕСН и 1/2 акцизов аукцион репо ЦБР на срок 6 месяцев
17 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели. 3 месяца
18 ноя	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 15 млрд руб. возврат Минфину беззалоговых кредитов на 15 млрд руб.
20 ноя	уплата трети НДС за 3 кв. 2009 года



## Долговые рынки

Американская макростатистика вчера вновь оказалась разочарывающей. Растет убеждение в том, что рынок недвижимости еще не готов оправдать возлагаемые на него ожидания и демонстрирует более слабое восстановление, чем прогнозируется как в части полученных разрешений на строительство, так и в части начавшегося нового строительства. Помимо всего остального, и это побуждает монетарные власти США предпринимать какие-либо стимулирующие меры, в частности, призывать банки к тому, чтобы они наращивали потребительское кредитование и кредитование малого бизнеса.

Что касается инфляционных рисков, то, они пока сохраняются умеренными. Несмотря на то, что CPI вышел на уровне 1,7% при прогнозе 1,6%, серьезных угроз к тому, что рынкам стоит готовиться к более высоким ставкам пока нет: продолжают словесные интервенции регуляторов о сохранении низких ставок продолжительное время с целью поддержать восстановление экономики в целом и, в частности, стимулировать сокращение безработицы.

Отвлекаясь от рассуждений, отметим, что вчера фондовые площадки не смогли удержаться в зоне роста, по большей части по причине того, что после нескольких дней «ралли» логичным действием стала фиксация прибыли. Кроме того, свою лепту внесли определенные корпоративные новости, в частности, о слабых финансовых прогнозах Autodesk Inc и Salesforce.com Inc, которые оказали давление на индексы, чье снижение по итогам дня составило от 0,05% до 0,45%.

В казначейских обязательствах сохраняется высокая внутридневная волатильность, при этом появившиеся новости о планах по размещению на следующей неделе 2-, 5- и 7-летних новых UST стали дополнительным «ограничителем» для покупок в госбумагах. За вчерашний день доходность 10-летние UST прибавила 4 б.п. до 3,37%.

Сегодня участники рынка будут ждать недельной статистики по безработице, а также ноябрьский индекс деловой активности Филадельфии.

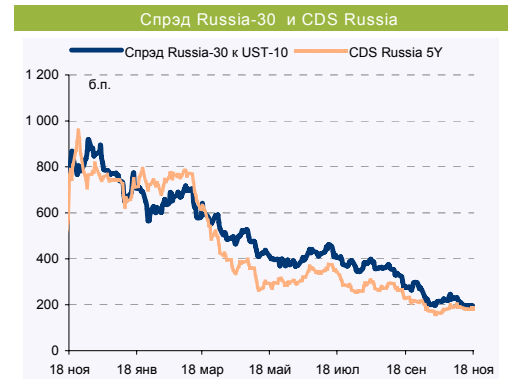
В российских еврооблигациях в среду сохранился весьма позитивный настрой. Суверенные Russia-30 начинали торги апсайдом до 113,875%, затем в течение дня подорожали до 114,375%. Примечательно, что ближе к закрытию рынка, вероятно, на волне активности, сопровождавшей начало торгов на американских площадках, котировки суверенного бонда совершили попытку прорваться к 114,5%, и торговую сессию заканчивали довольно близко к этой отметке.

Среди корпоративных еврооблигаций инвесторам в большей степени хотелось увеличить позиции в бумагах Газпрома, Северстали, ТНК-ВР и ВымпелКома, что обеспечило их котировкам рост в диапазоне 25 – 75 б.п. Также активные покупки наблюдались в бумагах ВТБ-18.

Вполне возможно, что заданная вчера довольно высокая планка может подтолкнуть участников к фиксации в Russia-30, вместе с тем, фундаментальных поводов для отрицательной переоценки пока нет.

Рублевый сегмент вчера продолжил укреплять цены по наиболее ликвидным бондам. В списке запросов на покупку все также бумаги

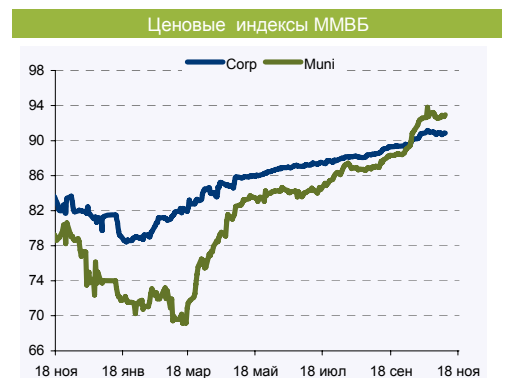
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Газпром–13, Газпром–11, НЛМК–БО5, СевСтБО–1, Мгор–62.

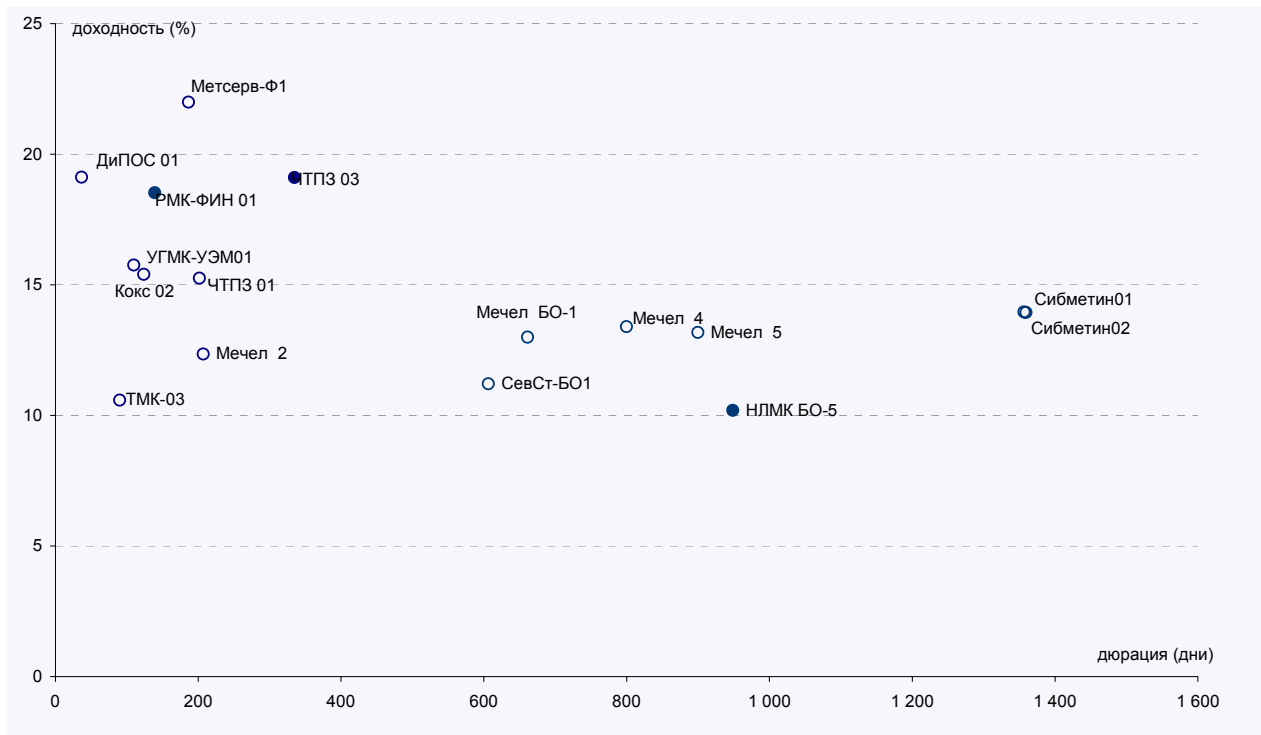
Вчера участники продемонстрировали также свой интерес и к покупкам госбумаг, когда они несут хоть какую-нибудь премию к рынку, да и что лукавить, остаются довольно привлекательным инструментом для carry-trade сделок. В результате, Минфину удалось реализовать фактически весь предложенный объем довыпуска 26200 – из 15 млрд руб. было реализовано бумаг на 14,149 млрд руб.

В свете происходящего не удивительна активизация эмитентов по продвижению нового первичного предложения: с датой размещения облигаций серии 03 на 3,5 млрд руб. определился Акрон, открыта со вчерашнего дня книга заявок по биржевым облигациям серии 01 НЛМК на сумму 5 млрд руб., «на походе» также облигации Атомэнергопрома (как было анонсировано до конца года компания планирует разместить бумаг на сумму 90 млрд руб.). Отметим, что на этом еще рано ставить точку, вполне возможно, что кто-то ждет момента окончания налоговых расчетов следующей недели и выйдет «в свет» уже в начале декабря.

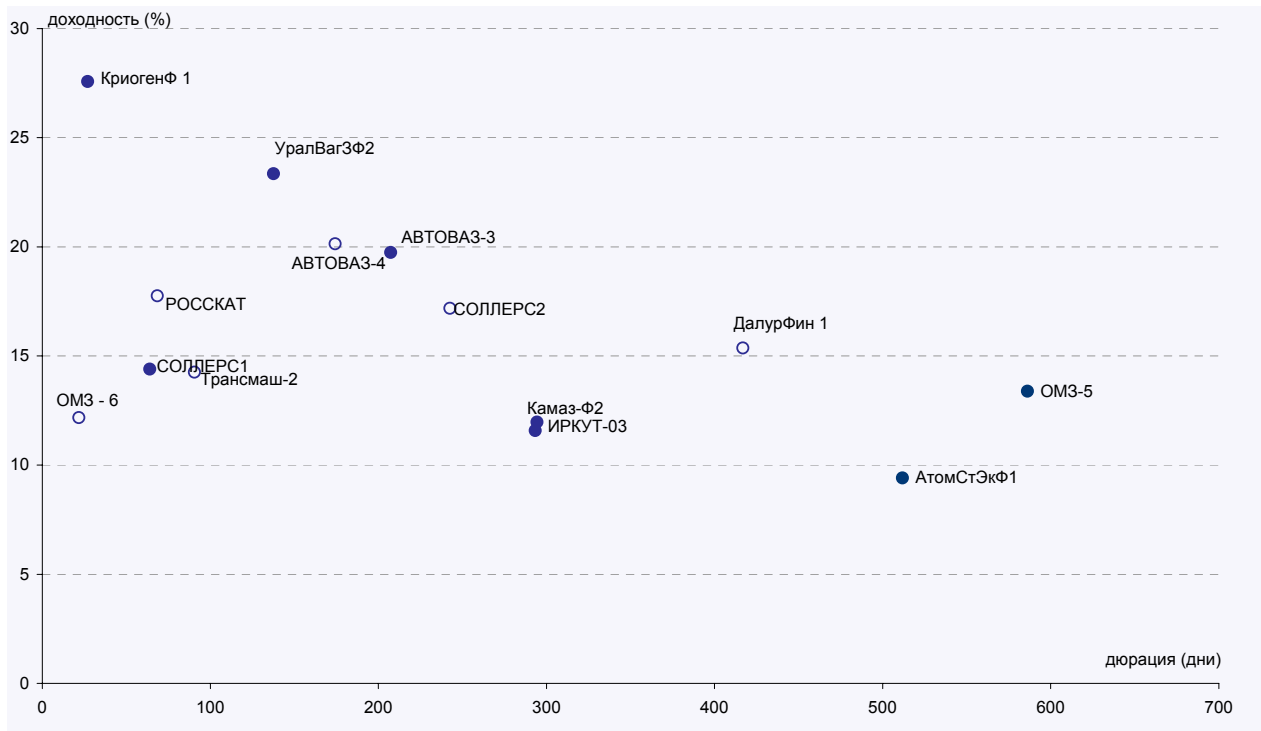
Отметим, что за последние несколько дней на рынок вернулось уже несколько подзабытое мероприятие – «дефолт». Сразу несколько эмитентов (Мособлгаз, ТЕРНА – ФИНАНС, ИНПРОМ, ОХЗ–Инвест) не исполнили в срок свои обязательства по купону или по оферте. Поскольку неплатежеспособность названных эмитентов была очевидна, данные события, скорее, стоит воспринимать как неизбежность, нежели как какой-то «сюрприз». В данном случае, радует тот факт, что на рынке остается все меньше эмитентов, кому, на наш взгляд, при текущем кредитном профиле пока рано появляться на публичном рынке. За последнее время произошла довольно серьезная трансформация участников рублевого сегмента, и заметно возросло количество эмитентов с более-менее понятными рисками. Сегодня, например, к ним присоединился ММК, размещающий свои облигации на сумму 5 млрд руб. (нашу оценку рисков данного эмитента мы представили вчера в специальном обзоре «Первичное предложение: ММК»).



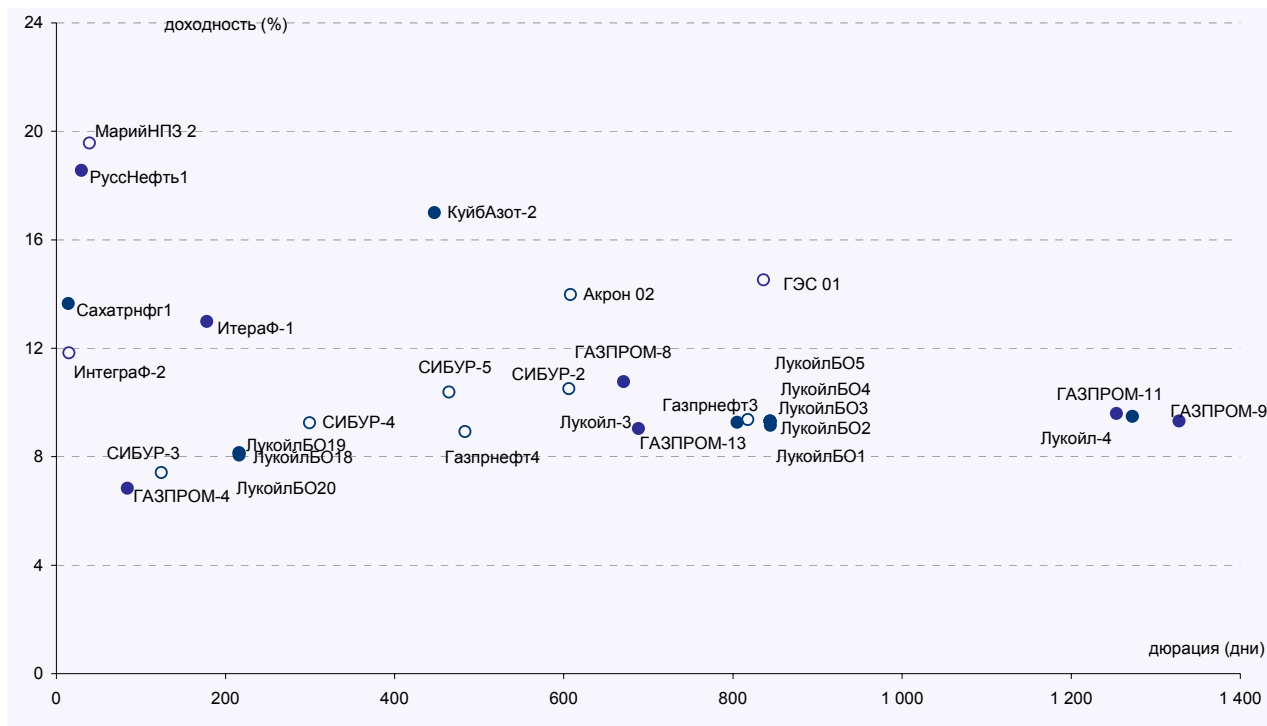
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



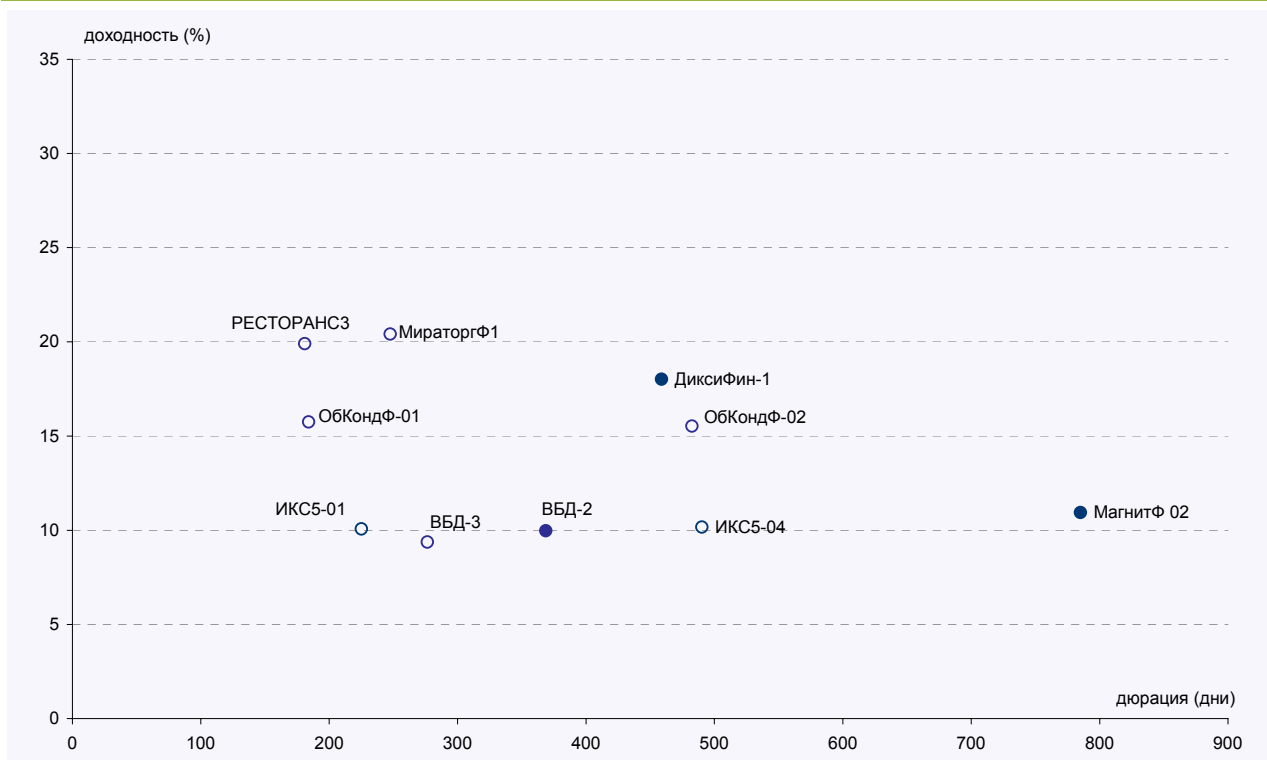
## Машиностроение



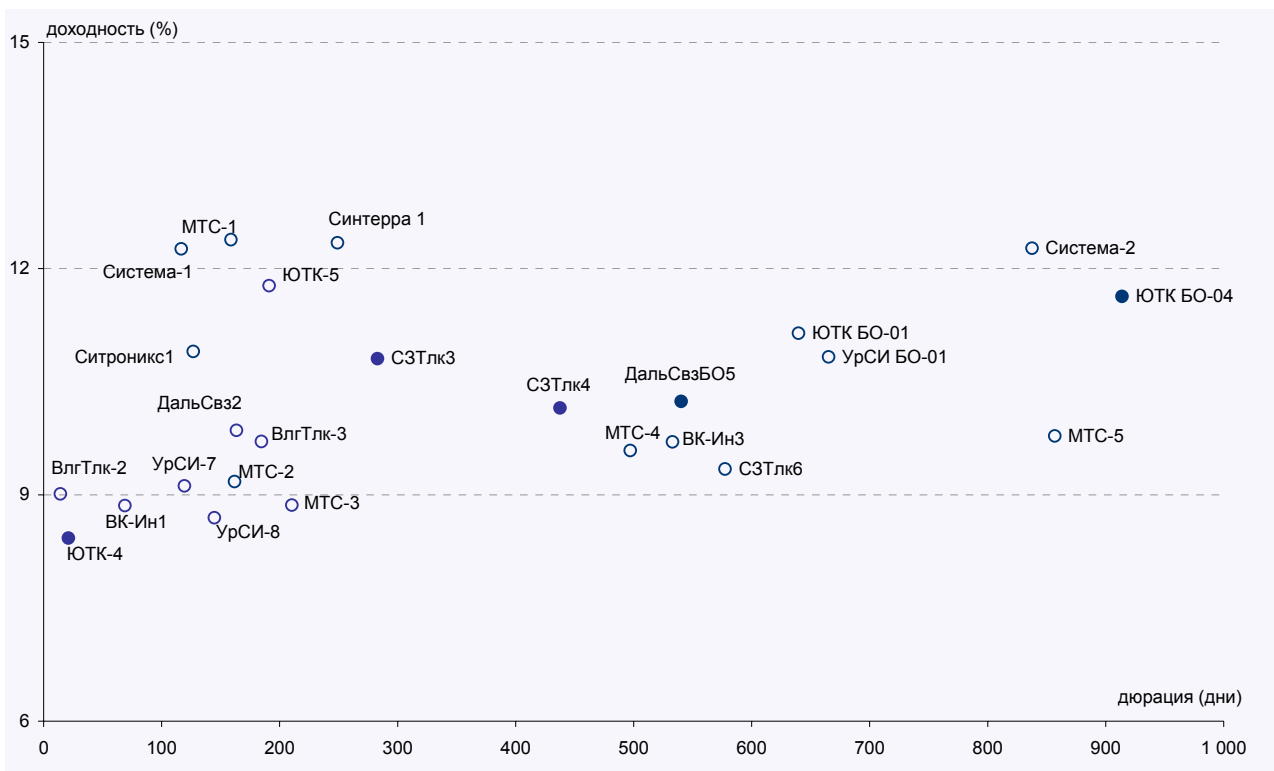
## Нефтегазовый сектор, Химия



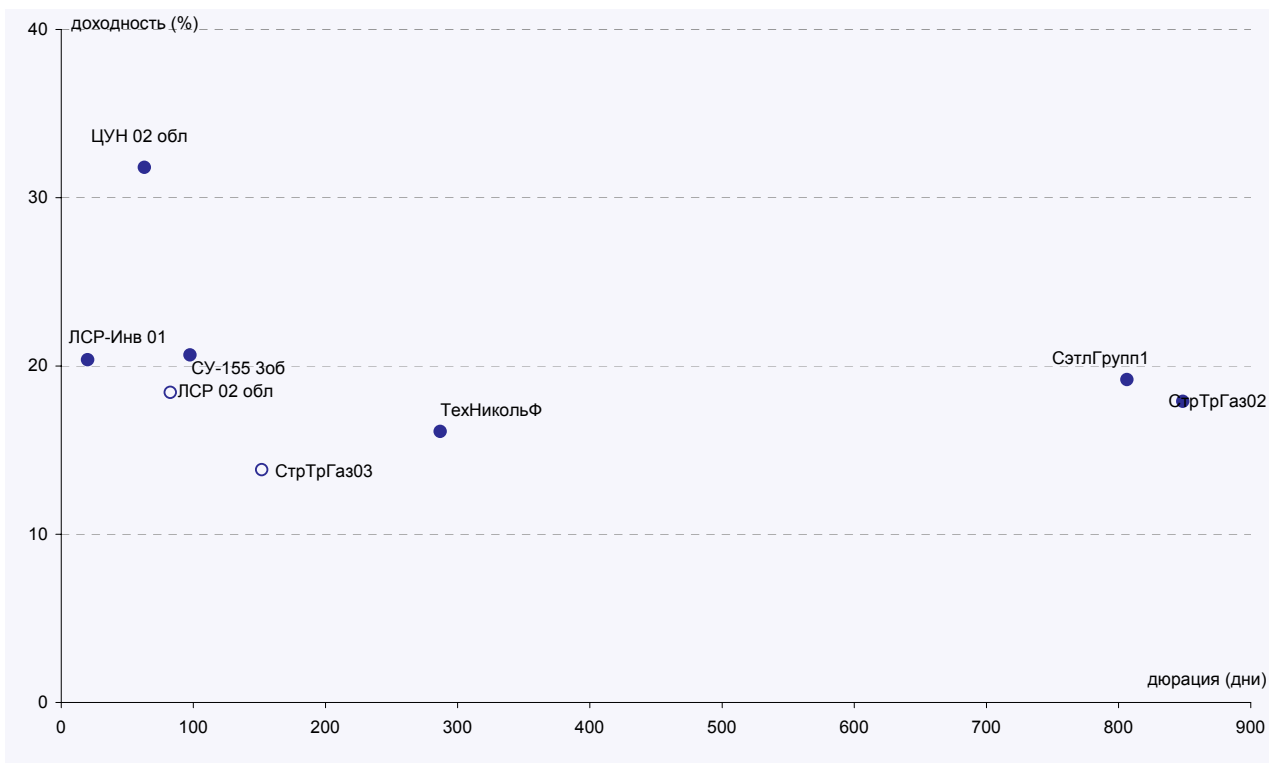
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



## Телекоммуникации и медиа



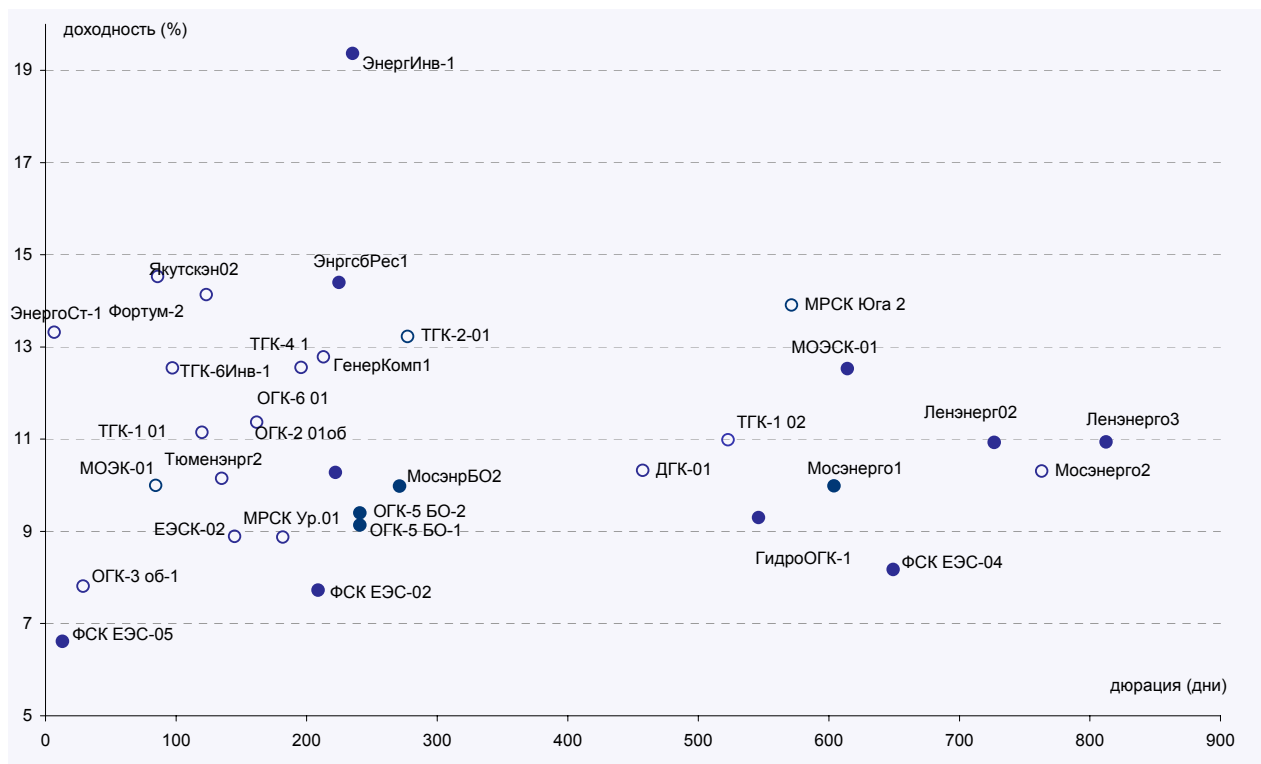
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



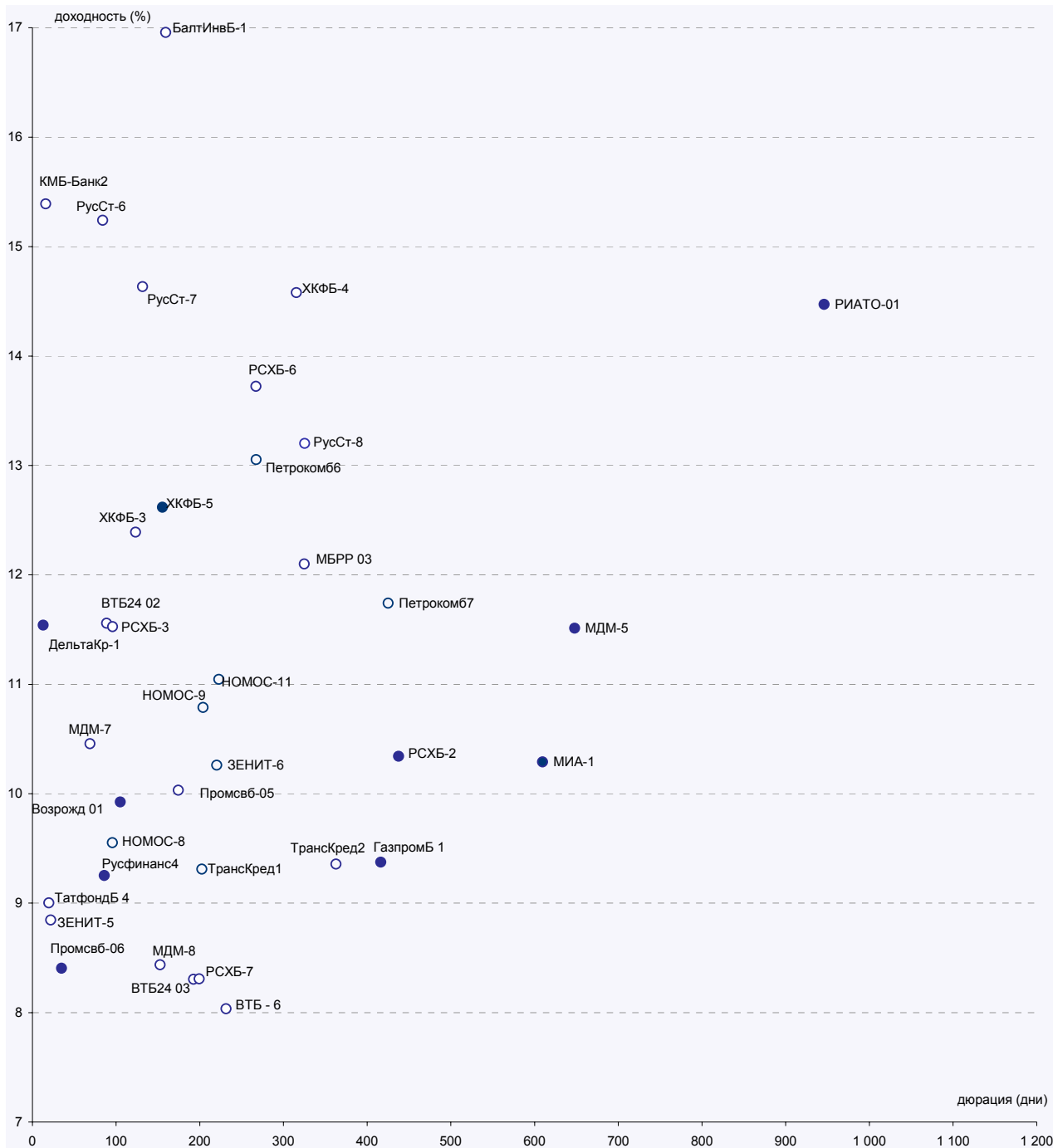
## Транспорт



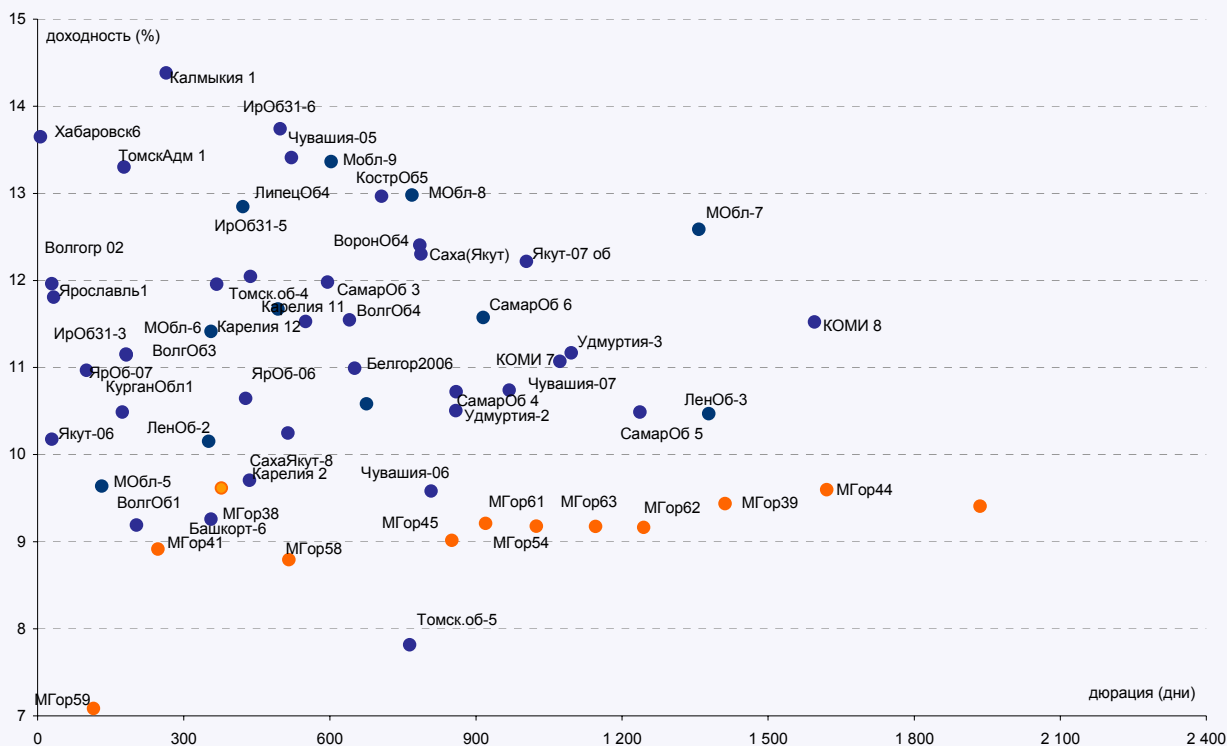
## Энергетика



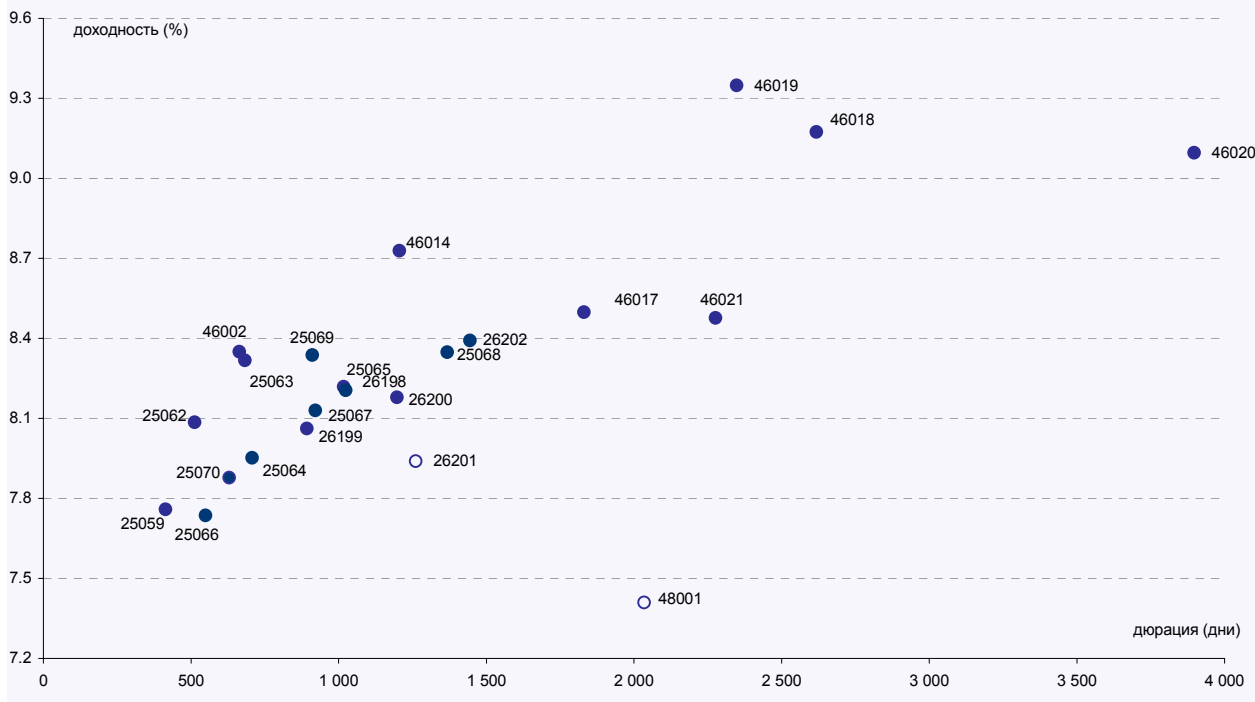
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа





# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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	
<b>Директор департамента</b>	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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.