Рынок облигаций:
Факты и комментарии

20 марта 2009 года

Новость дня:

По заявлению Игоря Шувалова, правительство решило максимально устраниться от процесса погашения международных долгов российскими компаниями, санкционировав при этом допуск иностранцев в капитал предприятий.

Новости эмитентов.....стр 2

- МТС: реструктуризация долга только слухи.
- КИТ Финанс, ВТБ, Альфа–Банк, РЖД, Алроса, Нутритек, Рольф, СУ–155, Самарская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Вчера корзина «ушла» ниже 39 руб.
- На следующей неделе в рамках беззалоговых аукционов ЦБ предложит 200 млрд руб.

Долговые рынки .....стр 9

- UST «примеряют» новые доходности без особого энтузиазма.
- В Russia–30 «гонки по вертикали».
- Внутренний рынок сохраняет «набранные обороты». В центре интересов участников выпуски Москвы и Московской области.

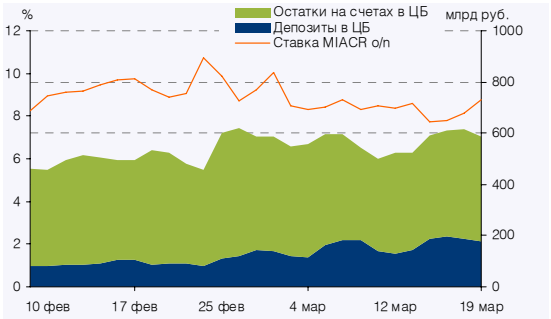
Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.60%	7	39
Russia-30	8.55%	-41	-128
ОФЗ 46018	12.18%	0	364
ОФЗ 25059	11.42%	-7	-28
Газпром-8	12.92%	1	186
РЖД-6	14.88%	1	258
АИЖК-8	16.95%	-93	-522
ВТБ - 5	13.29%	-9	-31
РоссельхБ-6	14.63%	0	476
МосОбл-8	32.31%	-3	-153
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	83.19%	86	192
iTRAXX XOVER S10 5Y	1 106.38	-27	77
CDX HY 5Y	1 741.60	36	594
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	784.94	5.6%	26.7%
RTS	694.69	6.8%	9.9%
S&P 500	784.04	-1.3%	-13.2%
DAX	4 043.46	1.2%	-15.9%
NIKKEI	7 972.17	0.0%	-10.0%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	46.33	1.8%	10.8%
Нефть WTI	51.61	7.2%	15.7%
Золото	959.85	1.9%	8.8%
Никель LME 3 M	10 005.00	1.3%	-14.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

НОМОС БАНК

МАКРОновости

- На аукционах ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения 23 и 24 марта участникам будет предложено по 100 млрд руб. сроком на 6 месяцев и пять недель соответственно.
- Наращивать объемы кредитования банков ЦБ не намерен, сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. «Мы предполагали в 2009 году примерно удвоить объемы кредитования банковской системы, выдав еще 3–4 трлн руб. Думаю, эта цифра будет близкой к нулю», — добавил он. С сентября 2008 по январь 2009 года ЦБ выдал банкам рекордные 4 трлн руб. и этого, по словам Улюкаева, достаточно. Он не исключил, что ставки по кредитам банкам снизятся во II квартале 2009 года — как быстро это произойдет, будет ясно по итогам платежного баланса I квартала.
- По данным ЦБ, в январе 2009 года объем задолженности по ипотечным кредитам вырос на 0,7% до 1,06 трлн руб. Доля просроченной задолженности выросла с 1,21% до 1,3%.
- Минфин подготовил поправки в закон «О бухгалтерском учете», реализация которых обернется для участников финансового рынка (управляющих компаний, пенсионных фондов, страховых организаций, за исключением банков) переоценкой активов по кризисной стоимости. Поправки предусматривают исключение из закона нормы о возможности «неприменения правил бухгалтерского учета в случаях, когда они не позволяют достоверно отразить имущественные и финансовые результаты деятельности организации с соответствующим обоснованием».
- С 10 по 16 марта объем денежной базы РФ в узком определении вырос с 3,741 тлрн до 3,751 трлн руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Согласно опубликованной вчера Программе антикризисных мер Правительства РФ на 2009 год, **ОАО «РЖД»** для финансирования инвестиционной программы на 2009–2011 годы может разместить облигаций на общую сумму в 70 млрд руб. до мая 2009 года. Ранее размещение планировалось завершить к августу 2009 года.
- **ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК)** установило ставку 5–6–го купонов по облигациям серии 02 объемом 4 млрд руб. в размере 21% годовых, ставку 7–8–го купонов в размере 20% годовых. Купонный доход за 5–й купонный период на одну облигацию – 104,71 руб., за 6–й купонный период – 105,29 руб., за 7–й купонный период – 100,27 руб., за 8–й купонный период – 99,73 руб.
- **ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ»** выплатило купонный доход за 5–й купонный период по облигациям серии 01 в размере 94,970 млн руб. и вышло из состояния технического дефолта, допущенного на прошлой неделе в связи «с техническими ошибками в предоставлении номинальным держателем облигаций информации в ЗАО «НДЦ». 18 марта 2009 года платежным агентом Компании по выплате дохода по пятому купону дебютного выпуска облигаций было назначено ОАО «АКЦИОНЕРНЫЙ БАНК «ПУШКИНО». Функции агента по выкупу облигаций будет исполнять Банк ВТБ 24.
- **ООО «Питер–Лада Финанс»** осуществило погашение номинальной стоимости выпуска облигаций серии 01 в размере 118,24 млн руб., а также выплатило 6–й купон по облигациям в размере 7,4 млн руб., исходя из ставки купона 12,5% годовых. Общий объем выпуска по номиналу составляет 200 млн руб.
- **ОАО «Уралсвязьинформ»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 07 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел облигаций на сумму 2,974 млрд руб., включая НКД в размере 2,6 млн руб.
- **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»** не исполнило обязательство по оферте облигаций серии 05. К выкупу были предъявлены бумаги на сумму 4,6 млрд руб. (92% выпуска). В сообщении Компании говорится, что

обязательство не исполнено «в связи с недостаточностью средств ввиду сложной ситуации на финансовом рынке».

Рейтинги

- 20 марта 2009 года Fitch Ratings понизило рейтинг приоритетных облигаций, выпущенных эмитентом Russian Factoring No. 1 S.A., с уровня «B» до «C», исключило рейтинги из списка Rating Watch. Это второе понижение рейтингов обязательств Эмитента, вслед за рейтинговым действием от 16 декабря 2008 года. Сделка Russian Factoring No. 1 S.A. представляет собой секьюритизацию дебиторской задолженности, связанной с факторинговой деятельностью ЗАО «ФК «Еврокоммерц».
- Рейтинговая служба Standard&Poor's вывела кредитные рейтинги облигаций классов B и C, выпущенных компанией Dali Capital PLC (выпускает облигации в интересах Газпромбанка), и облигаций класса B, выпущенных компанией Rumba S.A. (выпускает бумаги банка «КИТ ФИНАНС»), из списка CreditWatch с прогнозом «Негативный» и подтвердила их. Одновременно подтверждены рейтинги облигаций класса A по обеим сделкам.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- РЖД купит 45%–ный пакет акций банка «КИТ ФИНАНС» у «Алросы» до конца года, заявил президент «Алросы» Сергей Выборнов. «У нас есть желание продать свою долю, у РЖД — купить», — отметил он; параметры сделки сейчас обсуждаются. /Ведомости/
- В рамках пакета антикризисных мер на 2009 год Правительство РФ планирует в дополнение к уже выделенным коммерческим банкам, банкам с государственным участием и Внешэкономбанку субординированным кредитам, направить «200 млрд руб. ВТБ, 130 млрд руб. – ВЭБу, 225 млрд руб. – коммерческим банкам на обеспечение целевого финансирования реального сектора экономики». /Finambonds/
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска акций «АБ холдинга» на 13,2 млрд руб. «АБ холдинг» является владельцем почти 100% акций Альфа–Банка. /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Правительство обсуждает возможность создания резерва газа. Параллельно с предложением Игоря Сечина о формировании государственного резерва нефти, закупленной по текущим низким ценам и законсервированной «до лучших времен», предполагается создание государственного агентства, которое бы из бюджетных средств выкупало бы профицитные объемы газа и закачивало их в специальные хранилища. Обсуждение пока еще не привело к каким–либо конкретным решениям, однако подобная мера позволила бы поддержать участников отрасли при существующих проблемах снижения спроса на газ, особенно на внешних рынках, которые фактически уже спровоцировали падение объемов добычи за январь–февраль 2009 года на 14%. /РБК daily/

ТРАНСПОРТ

- Помимо ожидаемых от Правительства 50 млрд руб. ОАО «РЖД», за счет добровольных поступлений от «Уралкалия» и «Сильвинита», увеличит уставный капитал на 6 млрд руб. Средства пойдут на строительство 53–километрового железнодорожного участка Яйва – Соликамск. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- УК «Лидер» и «Алроса» предполагают создать закрытый ПИФ или ETF, стоимость паев которого будет привязана к котировкам ценам на бриллианты. /Ведомости/
- По сообщениям СМИ, «Алроса» в лице Газпрома нашла покупателя на свои газовые активы. /Ведомости, Прайм–ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ОАО «Нутринвестхолдинг» планирует в ближайшее время начать переговоры со своими основными кредиторами по реструктуризации финансовой задолженности Компании и ее дочерних предприятий. В письме Компании к держателям рублевых облигаций говорится, что «данная реструктуризация необходима для преодоления финансовых трудностей, возникших в настоящее время у Группы компаний Нутритек ввиду сложных экономических условий. В случае неудачного завершения переговоров о реструктуризации эффективное продолжение деятельности группы компаний Нутритек будет под угрозой». /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- По данным агентства «Автостат», в феврале в Россию ввезено втрое меньше легковых автомобилей, чем в феврале 2008 года, — около 54 800 штук. Больше всех ввез Nissan, его доля составила 16%, на втором месте — Chevrolet (14,3%), на третьем — Hyundai (9,2%). Прежний лидер, Toyota, оказался на 4–м месте (6,9%). А Ford, который был в январе четвертым, в феврале оказался на 13–м месте, снизив поставки вдвое. /Ведомости/
- По данным Росстата, оборот розничной торговли в России в феврале сократился по сравнению с тем же периодом 2008 года на 2,4% до 1 трлн руб. В годовом исчислении оборот розницы упал впервые с сентября 1999 года. /Reuters/
- Как пишет «КоммерсантЪ», Компания A1 Investments, инвестиционное подразделение Альфа–Групп, предложила группе компаний «Рольф» объединиться со своим холдингом «Независимость». В статье также приводятся слова представителя «Рольфа», согласно которым сделка на сегодняшний день не интересна для Компании. Однако представители Альфа–Групп заявляют, что вариант безденежной сделки рассматривается и сейчас, но находится на самой ранней стадии. Напомним, что в начале марта рейтинговое агентство S&P понизило рейтинг Delance Ltd., являющейся холдинговой компаний ГК «Рольф», с «BB–» до «B» с прогнозом «Негативный». Одной из причин пересмотра рейтинга явилось снижение ликвидности Группы «Рольф» вследствие падения спроса на иномарки на российском рынке. В части рисков агентство называло высокий уровень краткосрочного долга на конец 2008 года – 310 млн долл. (общий долг – 810 млн долл.). При этом Компания имела на балансе денежные средства в размере 226 млн долл. Также издание приводит информацию, что автодилер продлил контракт с Mutsibishi Motors

Corporation до 2014 года – на продажи указанной марки приходится около половины доходов Группы. Кроме того, вчера «Рольф» сообщил о прекращении сотрудничества с маркой Peugeot. /КоммерстантЪ/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- По сообщениям СМИ, компании строительной отрасли, вошедшие в список системообразующих предприятий, подали заявки на получение госгарантий в совокупном размере порядка 140 млрд руб. По информации центральных изданий, на следующей неделе рабочая комиссия Минрегионразвития рассмотрит заявки от «Евроцемент Груп» (21 млрд руб.), «Сибцемента» (3,5 млрд руб.) и группы ЛСР (7,5 млрд руб.). Следом — заявки СУ–155 (14,5 млрд руб.), ДСК–1 (5 млрд руб.) и «Новоросцемента» (3,5 млрд руб.), после чего они будут представлены межведомственной комиссии в Минэкономразвития. /Ведомости, КоммерсантЪ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МТС: реструктуризация долга только слухи.

Вчера в СМИ появилась информация о том, что МТС ведет переговоры с банковским синдикатом о продлении кредита в 1,33 млрд долл., предоставленного оператору в 2006 году, из которого 630 млн долл. Компания должна погасить в мае 2009 года. Оператор договаривается о том, чтобы перенести этот срок на 2012 год, начав платить проценты с 2011 года. В самой Компании данную новость называют слухом.

Согласно консолидированной финансовой отчетности МТС по итогам 2008 года, общий размер финансового долга на конец 2008 года составлял 4,1 млрд долл., из которых 1,18 млрд долл. краткосрочная часть. По состоянию на 31 декабря 2008 года у МТС на счетах находилось около 1,06 млрд долл. денежных средств и их эквивалентов. Таким образом, очевидно, что риски рефинансирования краткосрочной задолженности у МТС не высокие и Компания в состоянии самостоятельно исполнить все текущие обязательства, подтверждением этому может стать также способность МТС привлекать денежные средства на рефинансирование долга даже в условиях кризиса – в конце октября 2008 года МТС разместила два облигационных займа на общую сумму 20 млрд руб. и привлекла 300 млн евро в декабре прошлого года у Газпромбанка.

Подобного рода переговоры, на наш взгляд, МТС может вести для сохранения накопленного объема наличности с целью проведения сделок M&A в сотовой рознице или на покупку региональных операторов связи, а также для исполнения инвестиционной программы, которая в 2009 году предполагает вложения в размере 1,5 млрд долл. В то же время нельзя исключать, что данные средства могут также потребоваться на рефинансирование долгов «родственных» с МТС «дочек» АФК Система. Кроме того, продление кредита, номинированного в иностранной валюте, позволит на некоторое время снизить текущие валютные риски Компании, обусловленные значительной девальвацией национальной валюты.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- В утвержденном 20 марта 2009 года бюджете Самарской области доходы на 2009 год снижены по сравнению с первоначальной декабрьской версией на 37,5%, расходы — на 34,6%, дефицит уменьшен с 12,5% до 7%. По словам министра финансов области Павла Иванова, за первые два месяца 2009 года налоговые и неналоговые поступления в бюджет области сократились в среднем на 30%. Доходы от

налога на прибыль сократились практически вдвое, от налога на доход физических лиц область получила на 15% меньше, сообщил на заседании правительства губернатор Владимир Артяков. ВРП Самарской области может снизиться к прошлогоднему на 12,4% до 595,5 млрд руб. (ранее прогнозировался рост на 5,5% до 898,8 млрд руб.), индекс промпроизводства — упасть до 81,4% (в 2008 году — 103,4%, в 2007 году — 105,2%). Области придется сократить свои внешние заимствования до 3 млрд руб., а не 7,5 млрд руб., как планировалось ранее. /Ведомости/

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

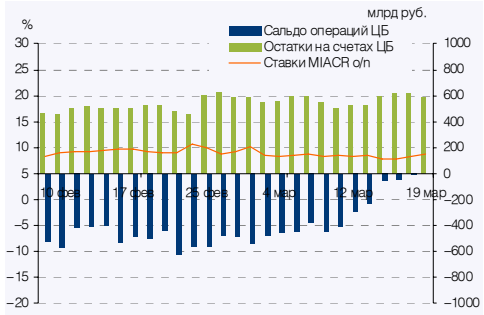
Четверг выдался довольно необычным днем для денежного рынка. Главным образом, это относится, конечно, к валютному сегменту, где стоимость бивалютной корзины, открывшись на 39,25 руб. стала затем снижаться и, с легкостью «пробив» нижнюю границу «установленного» ЦБ коридора, закрылась на уровне 38,86 руб. Таким образом, только за один день рублевый курс поднялся почти на 40 копеек. Помимо фундаментальных предпосылок – роста цен на нефть сверх 50 долл. за баррель, укреплению рубля способствовало ослабление доллара к европейской валюте на международных рынках. На российском валютном рынке существует определенный дисбаланс между объемами обращающихся долларов и евро. Несмотря на общую привязку к корзине, размеры валютных позиций в долларах значительно превышают европейскую валюту. Поэтому с ослаблением доллара к евро на forex, участники начинают продавать американскую валюту и на внутреннем рынке, уходя при этом в рубль, что и влечет его укрепление и наоборот. Естественно, что в условиях целенаправленной девальвации такое движение было практически незаметно, однако в текущих условиях, как мы видим, оно становится более очевидным.

Кроме того, несмотря на ранее звучавшие заявления, вчера на торгах отсутствовал регулятор, а если и был, то его влияние было минимальным, что, в общем–то, и позволило корзине опуститься ниже 39 руб. Как мы понимаем, ЦБ, ориентировавший участников на коридор в 39–41 руб. при цене нефти около 41 долл./барр., предпочел выжидать дальнейшего развития событий. Сегодня с утра стоимость корзины обращается вокруг 39 руб. Последующая дневная динамика, на наш взгляд, будет определяться как конъюнктурой сырьевых рынков, так и возможным выходом на валютный рынок Банка России.

Тем временем общий показатель ликвидности продолжает постепенно сокращаться. За четверг остатки банков на счетах ЦБ снизились с 584,4 млрд до 558 млрд руб. Снижение было обусловлено уменьшением задолженности по кредитам, привлекаемым в рамках положения 312–П на 4 млрд руб., а также снижением задолженности кредитных организаций по беззалоговым кредитам на 8 млрд руб. до 1,76 трлн руб. – видимо, банки в преддверии крупных выплат предпочитают досрочное погашение ранее взятых обязательств перед ЦБ. Кроме того, кто–то из участников мог уже вчера начать выполнять переводы в бюджет по 1/3 квартального НДС, срок которого наступает сегодня.

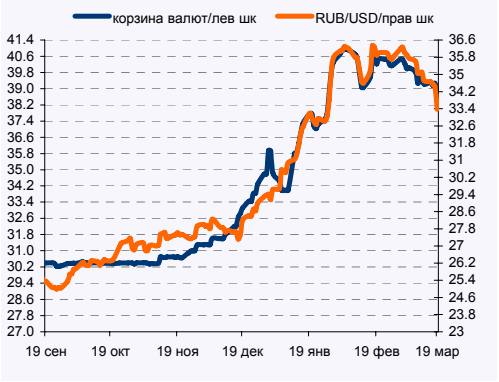
Кстати, сегодня стало известно, что на беззалоговых аукционах 23 и 24 марта ЦБ предложит участникам 200 млрд руб. Что в общем–то позволит им относительно безболезненно преодолеть крупные выплаты следующей недели – помимо налогов, банкам предстоит вернуть порядка 275 млрд руб., привлеченных ранее в Банке России.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
16 мар	аукцион ЦБ объемом 2 млрд руб. сроком на 3 месяца
	уплата акцизов и ЕСН
17 мар	аукцион ЦБ объемом 8 млрд руб. сроком на 5 недель
18 мар	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 14.8 млрд руб.
	размещение средств с аукционов, проводимых 16 и 17 марта
20 мар	уплата 1/3 квартального НДС

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Вчера американские госбумаги «примеряли» новый уровень доходности, который установился с подачи финансовых регуляторов, и, как показывают итоги дня, оказался не очень–то и «в пору» – в течение дня наблюдалась высокая волатильность. При этом, как мы полагаем, спекулятивные настроения участников, желающих зафиксироваться на текущих уровнях, все же «взяли верх». Так, по 10–летним UST доходность выросла на 7 б.п. относительно предыдущего закрытия до 2,6% годовых.

Вчерашняя макростатистика по безработице за вторую неделю марта оказалась весьма неоднозначной: при сокращении объема первичных заявок (646 тысяч при ожидании 654 тысяч) общее количество безработных на 148 тысяч превысило ожидания (5473 тысяч против 5325 тысяч). В то же время индекс деловой активности Филадельфии за март оказался несколько лучше прогнозируемого «–35» против «–39».

В целом к анонсу новых размещений UST фактически были готовы, и реакция на сообщение о том, что 24 марта планируется разместить 2–летних бумаг на 40 млрд долл., 25 марта – 5–летних на 34 млрд долл. и 26 марта 7–летних на 24 млрд долл., была достаточно сдержанной.

Суверенные бонды Russia–30 начали торговую сессию, отыгрывая динамику внешних долговых рынков и открывшись с существенным «гэпом» вверх – до 94% – 94,25% (YTM 8,55% – 8,6%), где отдельные участники поторопились зафиксироваться, тем самым «продавив» котировки до 93,5%. Вместе с тем, поддерживаемые ростом цен на нефть и продолжившимся укреплением рубля к корзине котировки Russia–30 в течение дня поднимались до 94,5%. Однако «закрепится» на этом уровне им пока не удалось – закрытие проходило на уровне 94,125% – 94,375% (YTM 8,53% – 8,58%).

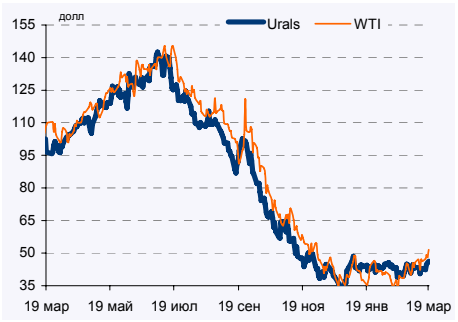
В корпоративных евробондах активность сохранялась весьма высокой, при этом стабильными были и приоритеты инвесторов. В центре спроса, который позволил котировкам вырасти в диапазоне от 1% до 3%, все также выпуски ВТБ, Сбербанка, Газпрома, Северстали и Евраза. На волне общего покупательского бума «за кадром» остались пока не подтвержденные сообщения о переговорах МТС с западными банками о возможной реструктуризации существующих синдицированных кредитов.

Внутренний рынок при текущих условиях, производящих впечатление комфортных, также не сбавляет набранные за последние дни обороты. Несмотря на уже стандартный список «фаворитов», состоящий из наиболее надежных выпусков первого–второго эшелонов, среди тех выпусков, в которых действия участников были наиболее «выразительны», отметим бумаги Белон–2, котировки которых за вчерашний день прибавили еще порядка 10% и находятся теперь в диапазоне 63% – 65% (доходность к августовской оферте составляет порядка 190% годовых). Котировки облигаций Группы Магнезит вчера продолжили восстанавливаться после обвала среды и вчера уже находились на уровне 50%/60% (bid / offer). Отметим, что столь высокая волатильность бумаг косвенно подтверждает отсутствие окончательной уверенности участников в том, что компания без проблем «переживет»

Спрэд Russia-30 и CDS Russia

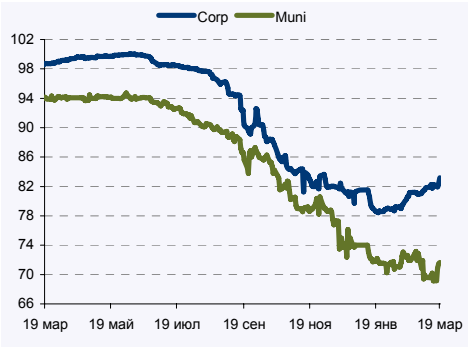
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть 2008 - 2009 гг.



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

оферту, приходящуюся на 3 апреля.

После последнего аукциона Москомзайма, проходившего в среду, активность «вернулась» в бумаги Москвы. Несмотря на отсутствие каких–либо заметных «движений» в котировках достаточно крупные обороты проходят по Москва–59 (YTM 15,84%) и Москва–45 (YTM 17,35%). Также не можем не отметить «оживление» активности в выпусках Московской области. Похоже, участникам рынка не дают покоя «30+» доходности облигаций региона, который характеризуется достаточно прочным финансовым профилем. Безусловно, сейчас Московская область «в ответе» за неисполненные обязательства своих «дочек», что и отражают доходности ее выпусков, торгующиеся с весомой премией к выпускам даже более финансово слабых регионов. Вероятно, именно желание отдельных инвесторов рассматривать Мособласть независимо от проблемных финансовых пирамид обеспечивает ее облигациям осторожный рост котировок и поступательное снижение доходностей. Так, МосОбл–8 уже торгуется с доходностью немногим более 32% годовых, тогда как еще неделю назад была выше 36% годовых.

Сегодня участников рынка вновь будет «подбадривать» положительная динамика нефтяных цен. Из интересных корпоративных выплат, которые могут рассматриваться как «индикатор платежеспособности» эмитентов отметим погашение бумаг Интегра–1 и купонные выплаты ГК Разгуляй по облигациям серии 03.

СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ

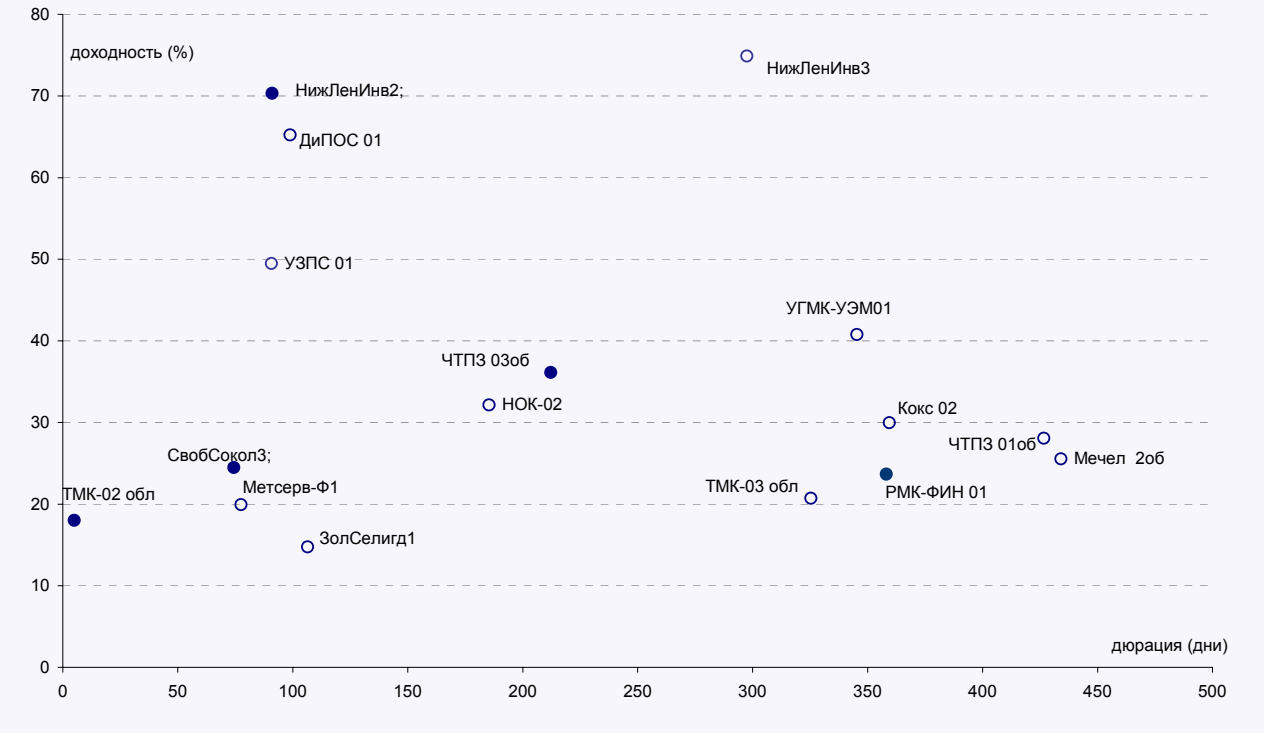
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая оферта/ погашение
БразерсК 1	500	15.0	25/12/09 - погашение
ИнтеграФ-1	2 000	10.5	20/03/09 - погашение
Камаз-Фин2	1 500	11.3	29/09/09 - оферта
КИТФинБ-02	2 000	12.0	27/03/09 - оферта
РазгуляйФ3	3 000	11.0	03/04/09 - оферта
СИБУРХолд5	30 000	9.0	21/03/11- оферта
СИБУРХолд4	30 000	9.0	20/09/10- оферта
СИБУРХолд3	30 000	9.0	22/03/10- оферта
СИБУРХолд2	30 000	9.0	21/09/09- оферта

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ / ПОГАШЕНИЯ

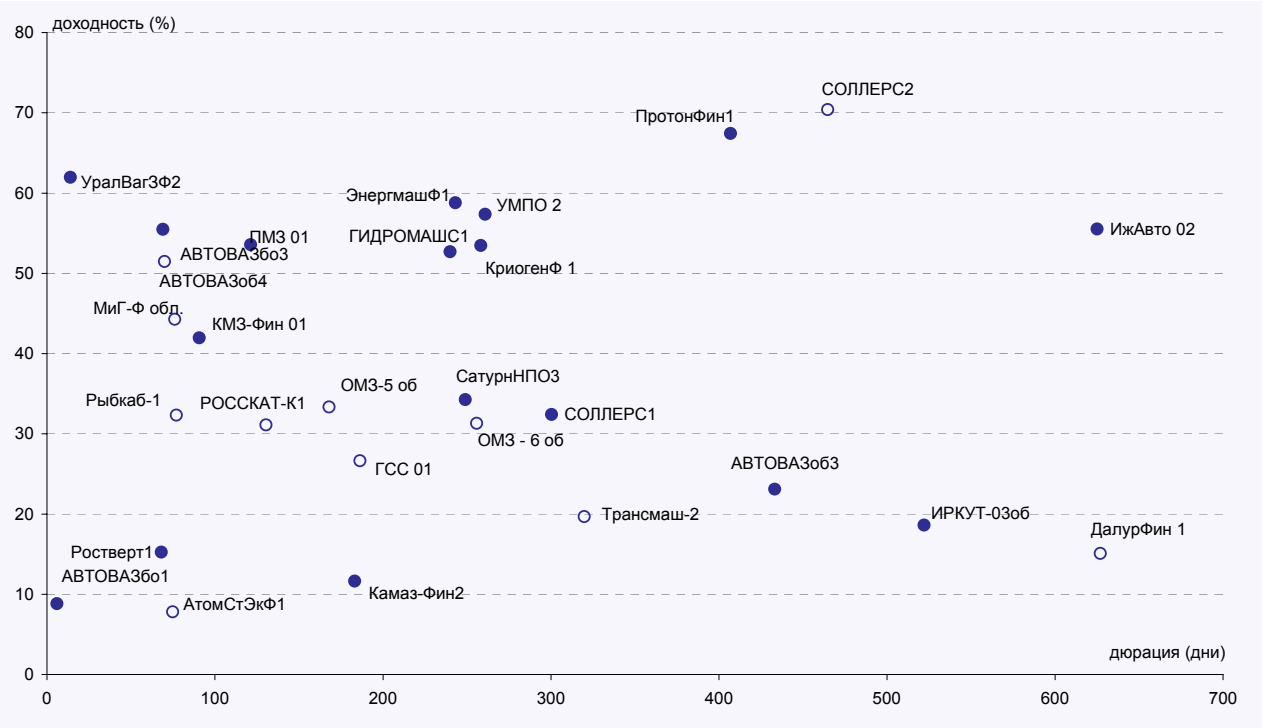
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/ погашение	Ставка следующего купона,%
ИнтеграФ-1	2 000	погашение	-
Восточный1	1 500	17/03/10 - погашение	19.7

Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

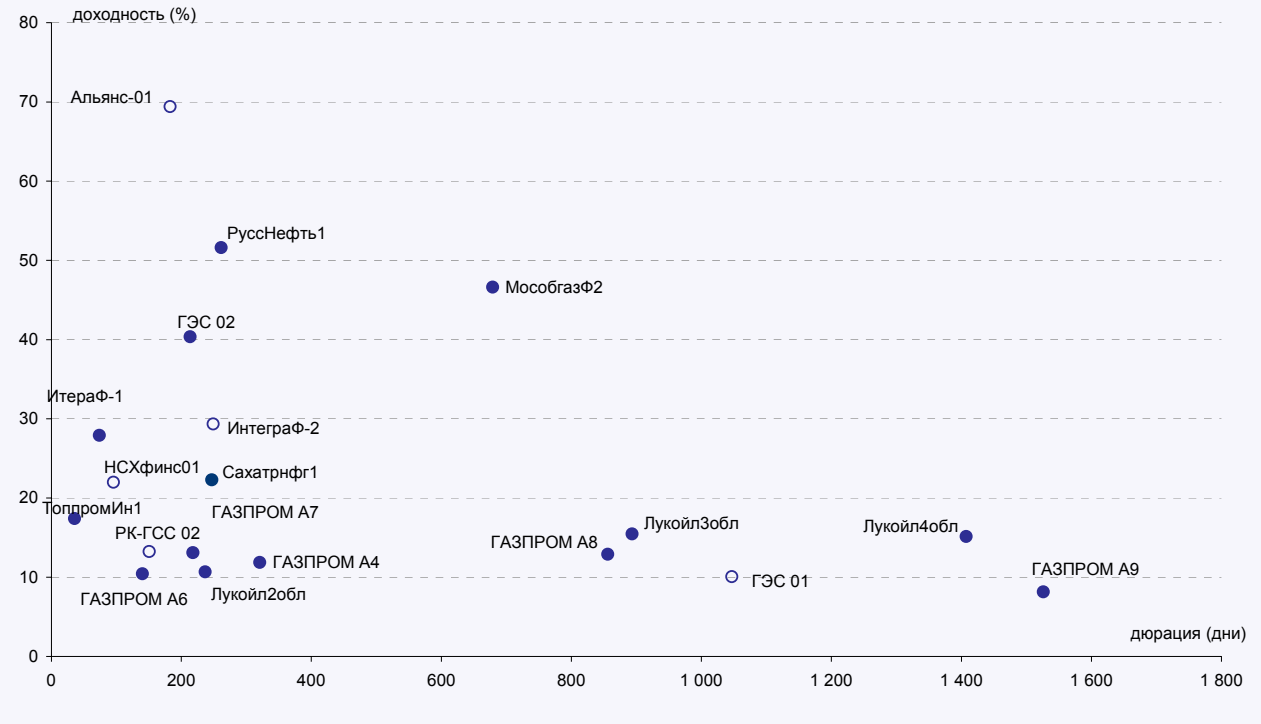


Машиностроение

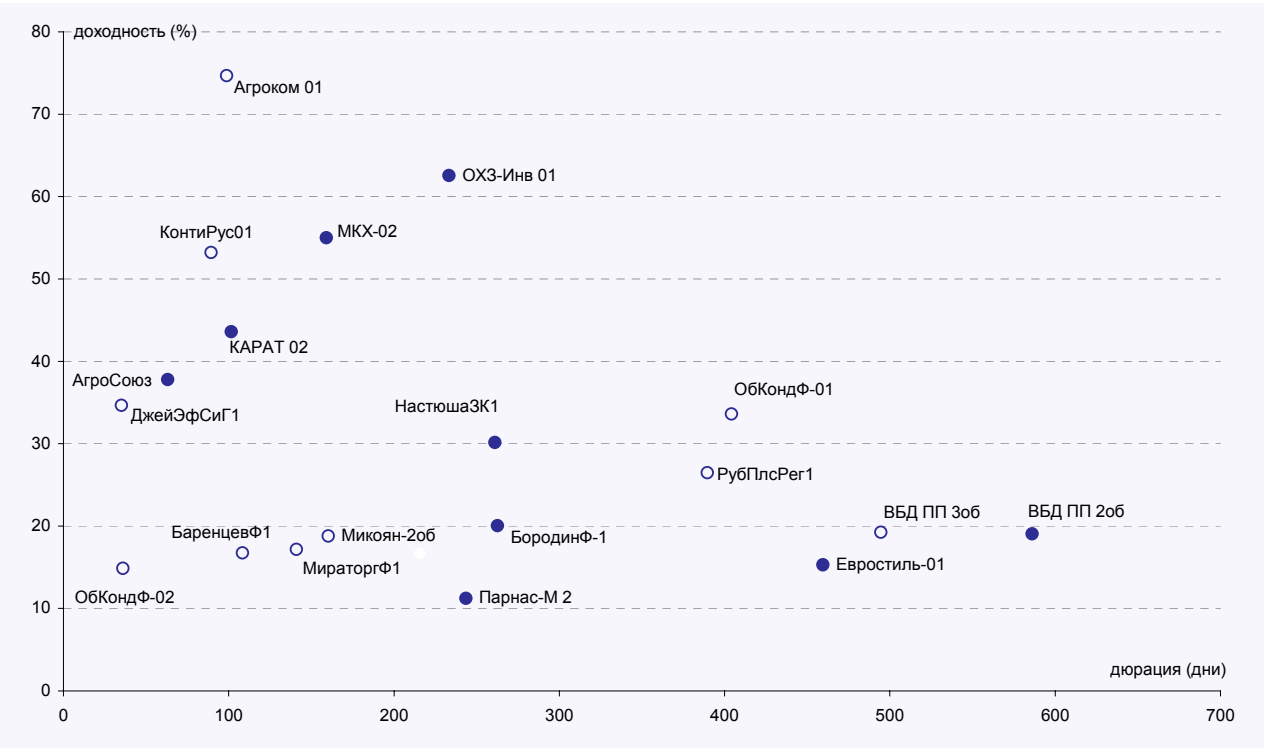


Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Нефтегазовый сектор

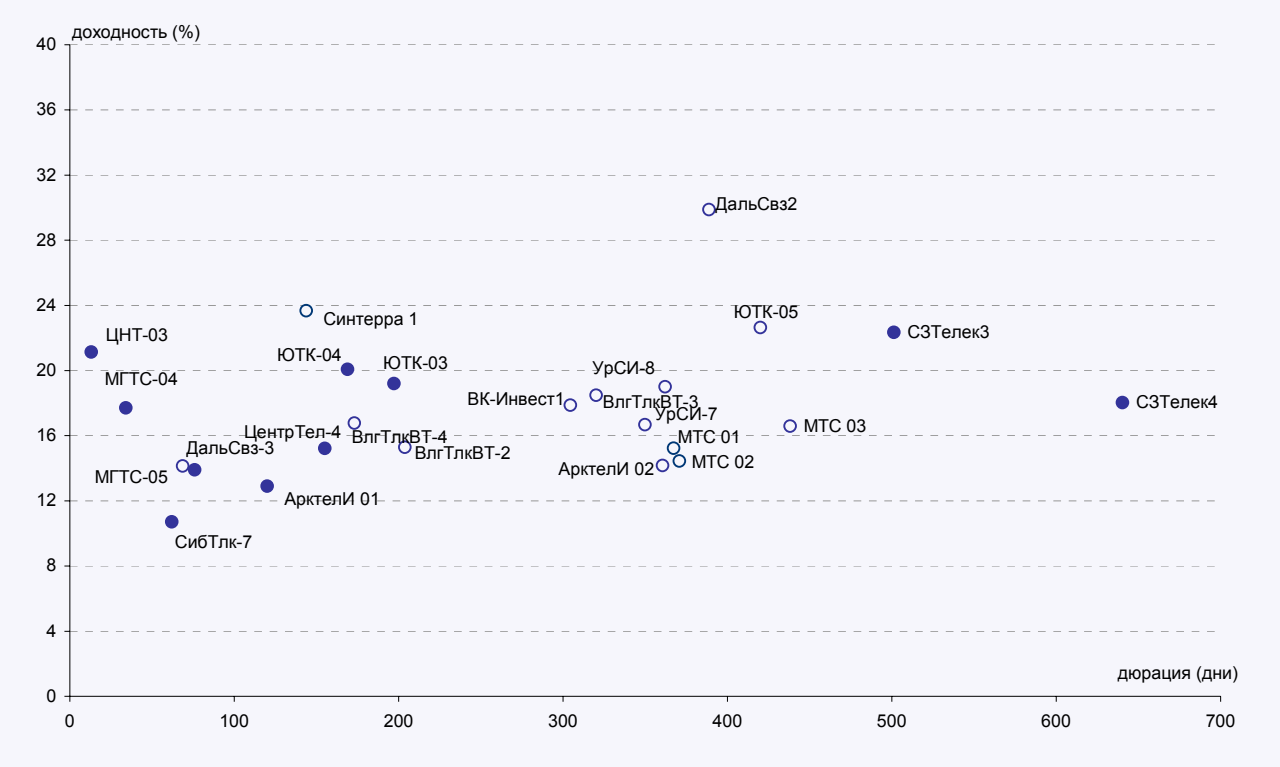


Потребсектор и АПК

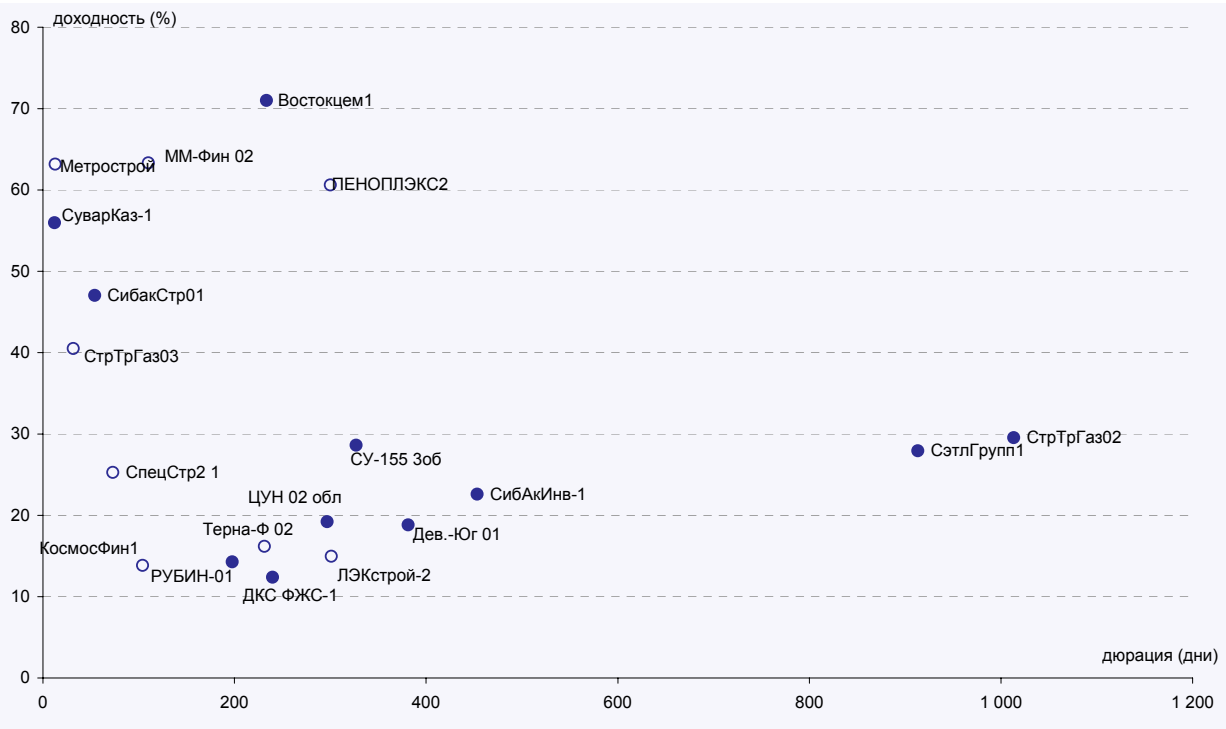


Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Телекоммуникации и медиа

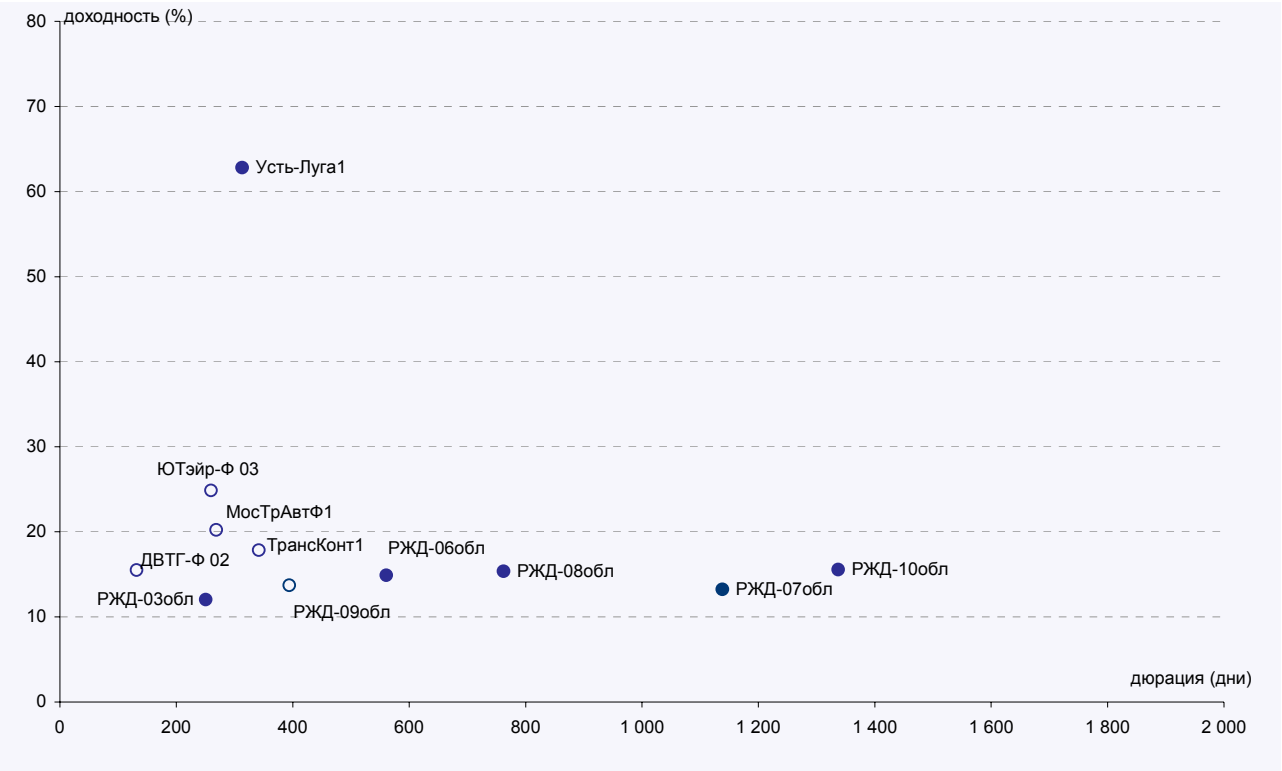


Строительство, девелопмент и стройматериалы

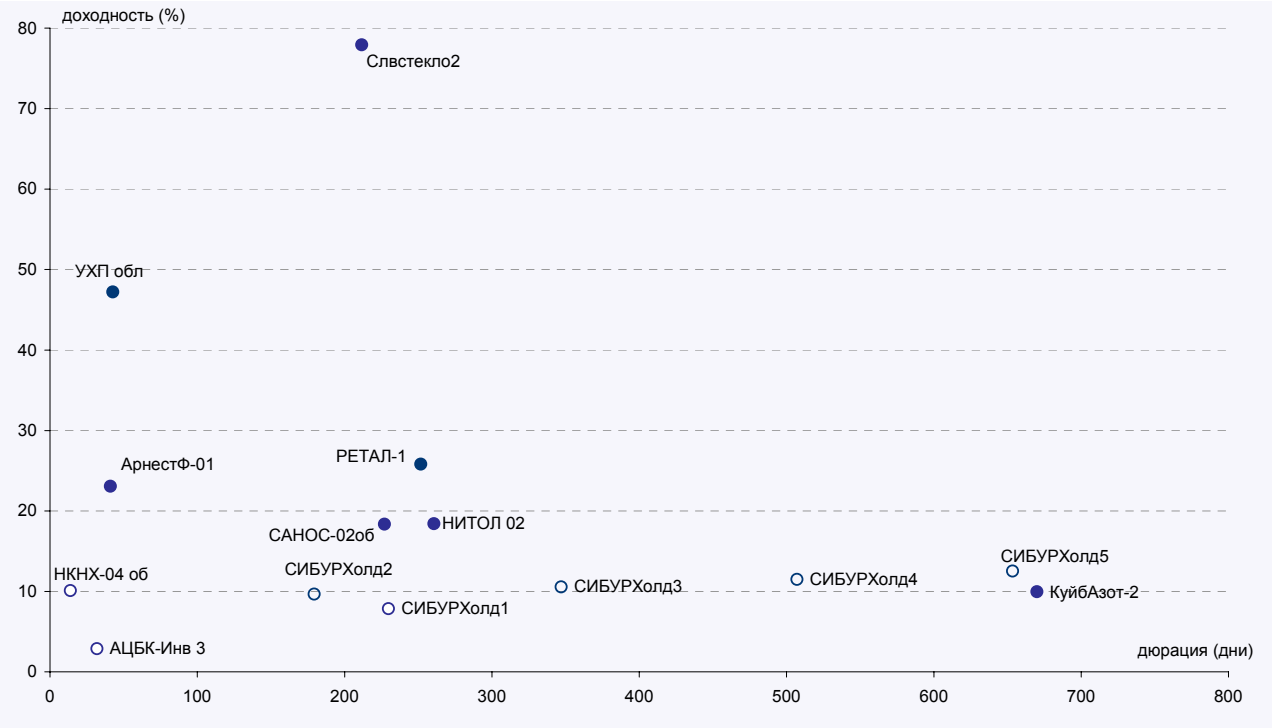


Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Транспорт



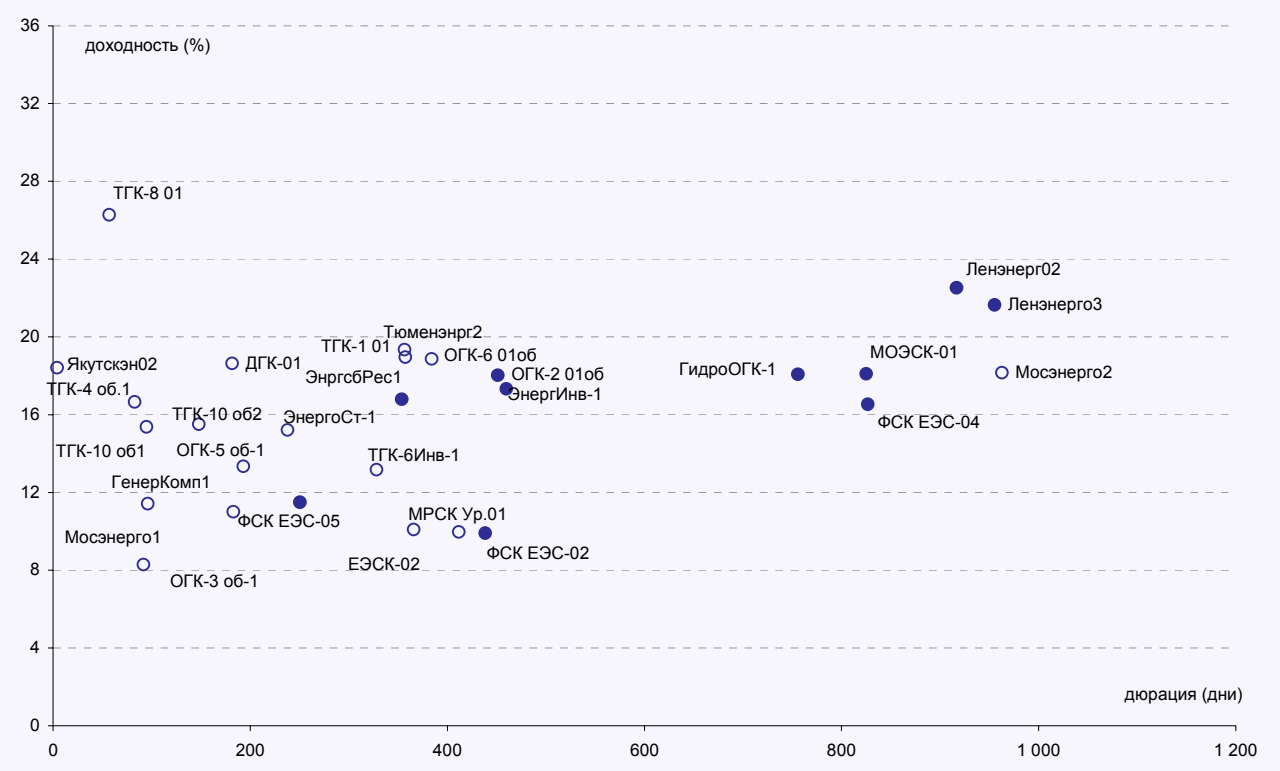
Химия и ЛПК



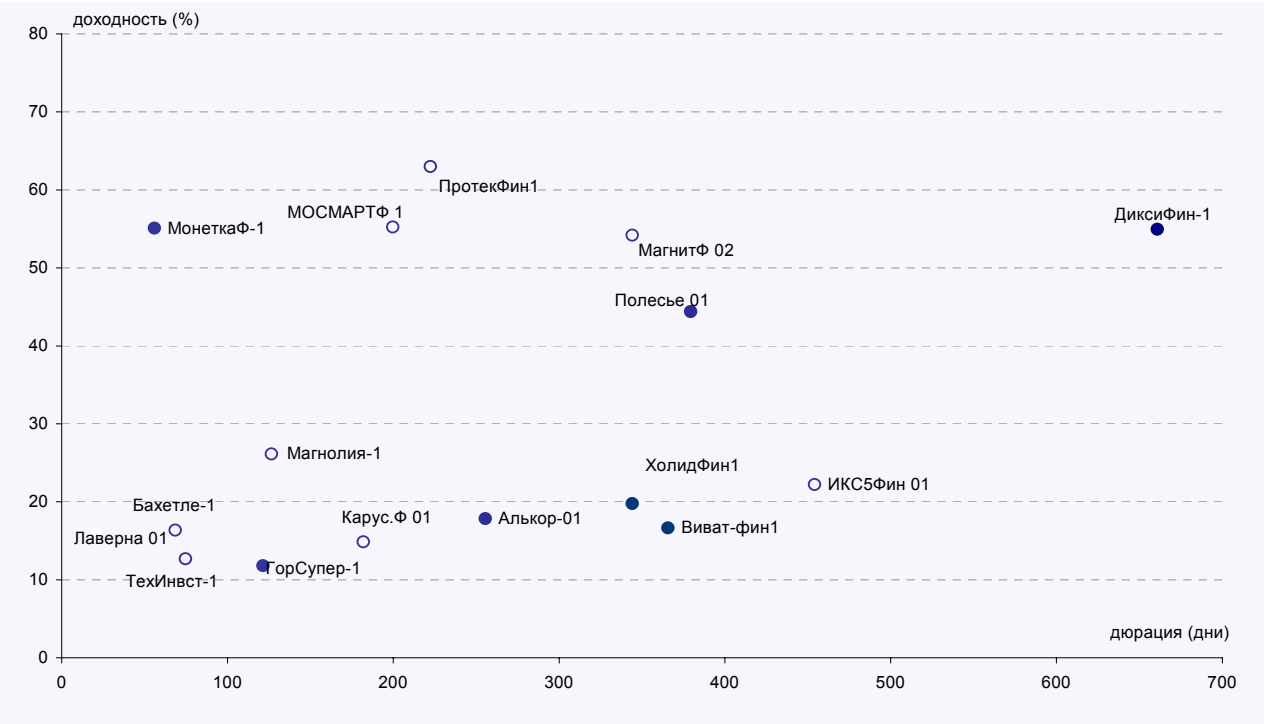
Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Панорама рублевого сегмента

Энергетика



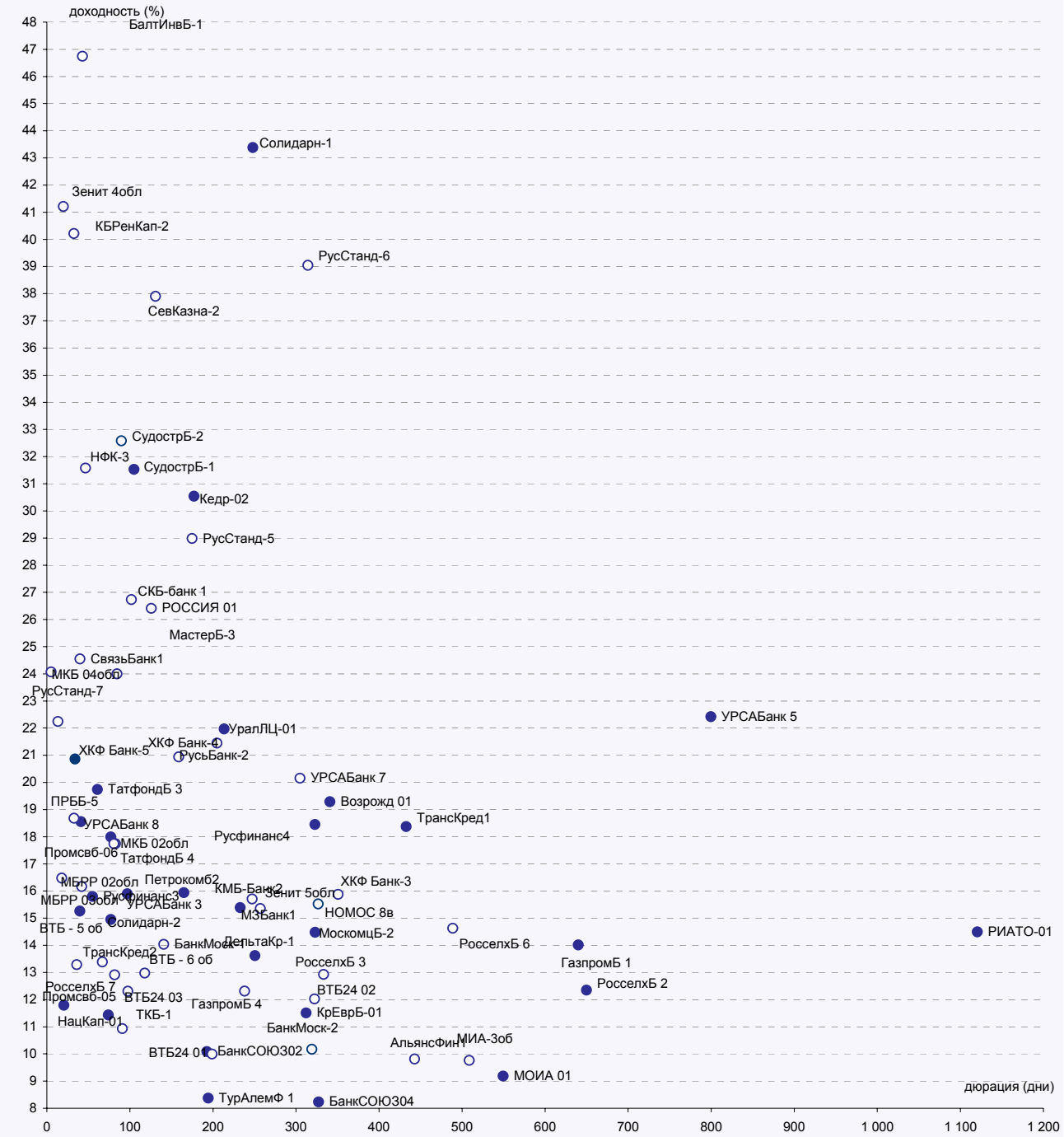
Ритейл



Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

Панорама рублевого сегмента

Финансовый сектор

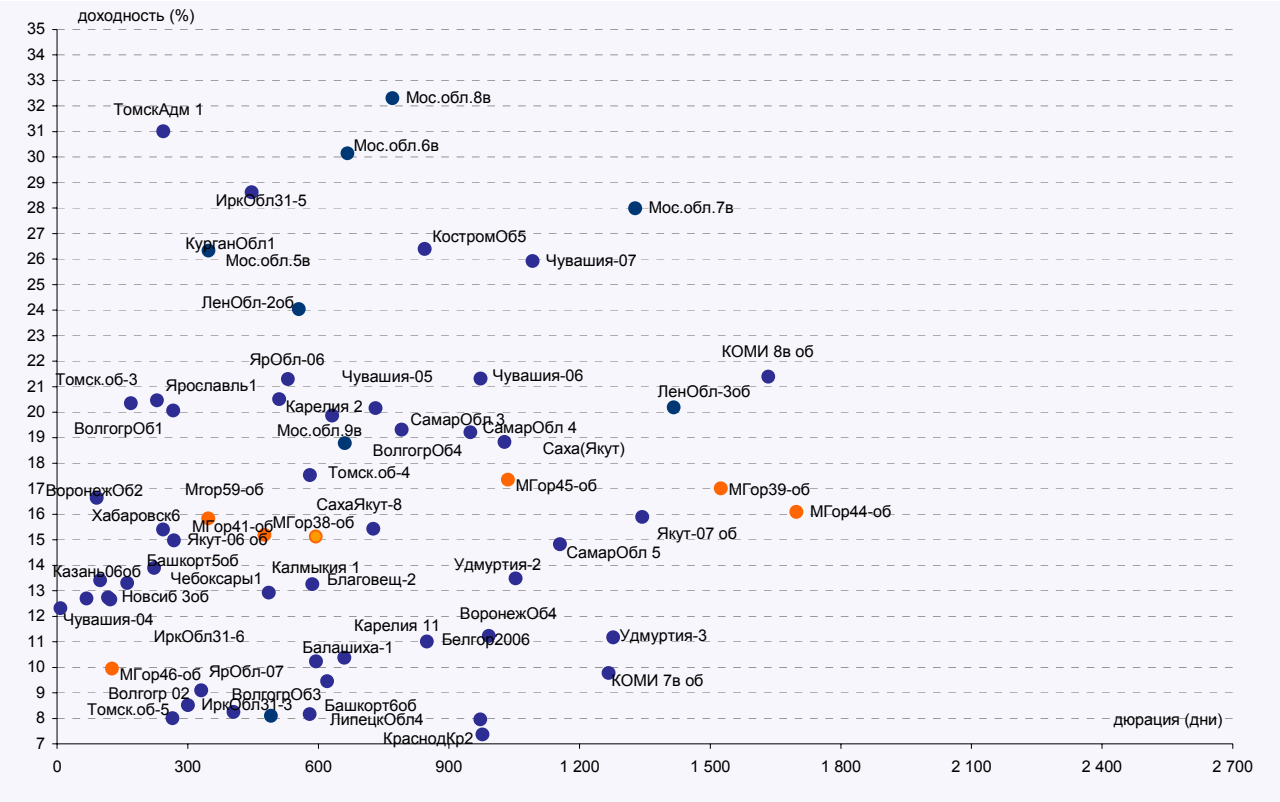


Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

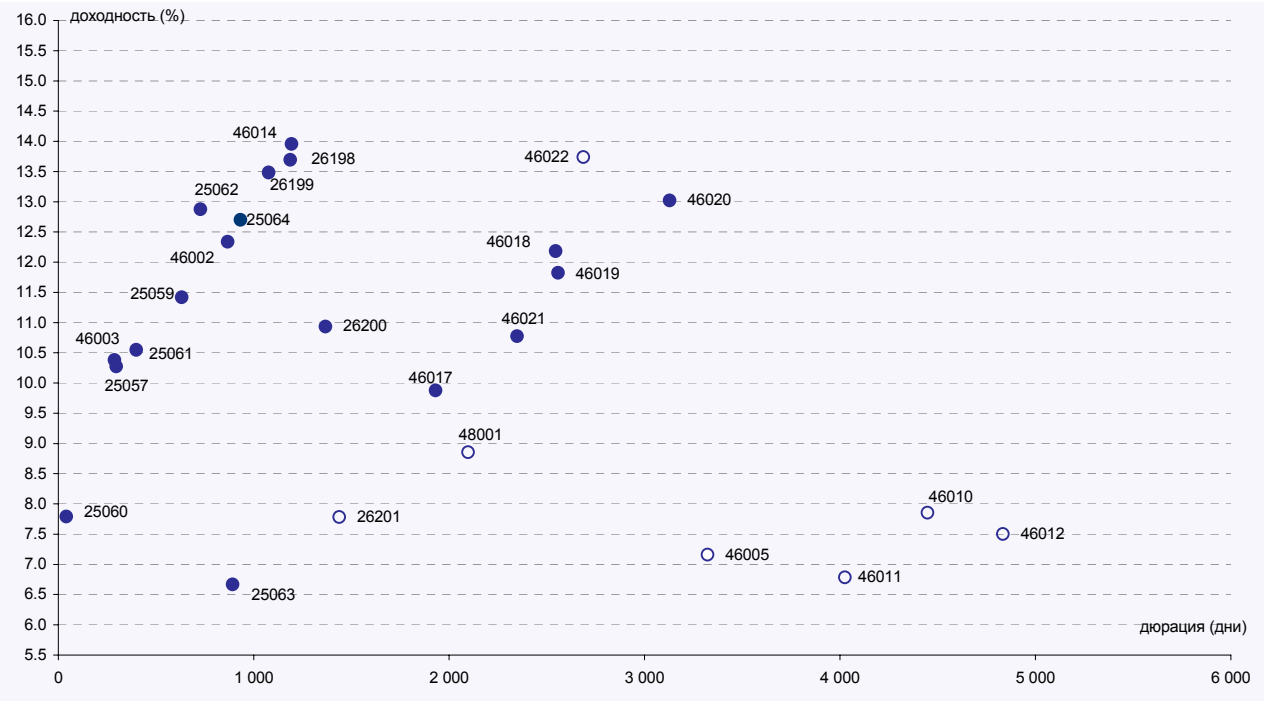
НОМОС БАНК

Панорама рублевого сегмента

Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Аналитическое управление
(495) 797-32-48
E-mail: research@nomos.ru

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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых 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.