

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

20 мая 2010 года

Новость дня

По оценкам Росстата, рост промышленного производства в России в апреле 2010 года ускорился до 10,4% в годовом выражении после роста на 5,7% в марте.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК.
- Евробонд МТС заручился поддержкой Fitch.
- Сбербанк: «маневр» на 200 млрд руб.
- Распадская сохраняет устойчивый кредитный профиль, несмотря на аварию.
- Сбербанк, Поомсвязьбанк, Синтера, МегаФон, Соллерс, Ярославская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Курс рубля приостанавливает падение вслед за изменением конъюнктуры Forex и нефтяного сектора.
- В преддверии НДС ликвидность снизилась почти на 200 млрд руб., тем не менее ставки остались на привычном уровне: 2,5–3%.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки «переваривают» решение ВаFin и заявления А. Меркель. FOMC озвучивает более оптимистичный взгляд на экономический рост США, однако проблем еще много.
- Российские еврооблигации: Russia-30 пытается «сопротивляться» коррекции. В корпоративных бондах ликвидность низкая по причине «пропасти» между bid и offer.
- Рублевые облигации: новая серия продаж в «первом» эшелоне. Интурист определенно со ставкой.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	2	-47
Russia-30	5.46%	20	8
ОФЗ 25068	7.09%	12	-116
ОФЗ 25065	6.34%	-1	-151
Газпромнефт4	12.05%	564	311
РЖД-10	8.17%	13	127
АИЖК-8	8.62%	-12	-210
ВТБ - 5	12.30%	0	489
РоссельхБ-8	6.58%	-1	-204
МосОбл-8	9.75%	35	-103
Мгорб2	7.53%	-1	-164

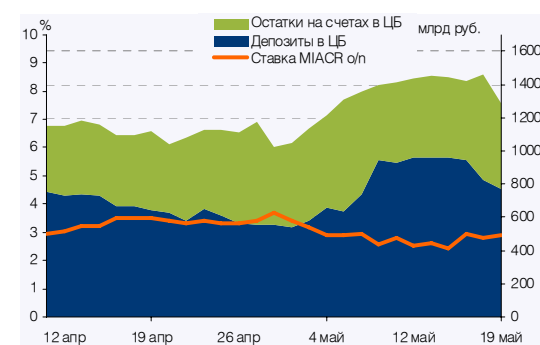
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.24%	-6	373
iTRAXX XOVER S12 5Y	537.08	45	105
CDX XO 5Y	239.20	9	18

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 320.90	-3.0%	-3.6%
RTS	1 386.24	0.5%	-4.0%
S&P 500	1 115.05	-0.5%	0.0%
DAX	5 988.67	-2.7%	0.5%
NIKKEI	10 186.84	-0.5%	-3.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	69.62	-0.9%	-9.1%
Нефть WTI	69.87	0.7%	-12.0%
Золото	1 193.75	-2.6%	8.8%
Никель LME 3 M	21 300.00	-3.8%	15.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- За период с 12 по 17 мая 2010 года индекс потребительских цен 100,0%, с начала месяца – 100,2%, с начала года – 103,7% (2009 году: с начала месяца – 100,4%, с начала года – 106,6%, в целом за май – 100,6%).
- Объем международных резервов РФ по состоянию на 14 мая 2010 года составлял 458,2 млрд долл. против 456,7 млрд долл. на 7 мая 2010 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ЗАО «Международный Промышленный Банк» принял решение о приобретении облигаций серии 01. Эмитент намерен приобрести облигации в период с 21 до 27 июня 2010 года включительно. Датой приобретения облигаций является 29 июня 2010 года.
- Губернатор Мурманской области Дмитрий Дмитриенко подписал постановление об эмиссии государственных ценных бумаг региона в 2010–2012 годы номинальной стоимостью 1 млрд руб. ежегодно.
- Ставка 7–10 купонов по облигациям ОАО «ТГК–4» серии 01 объемом 5 млрд руб. определена в размере 8% годовых. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 39,89 руб. Напомним, ставка 1–6 купонов была установлена в размере 7,6% годовых.
- ОАО «РЖД» опровергло информацию о возможном дополнительном размещении еврооблигаций Компании.
- Ставка 1–го купона по облигациям ВАО «Интурист» серии 02 по результатам book building определена в размере 14% годовых. Ставка 2–4 купонов равна ставке 1 купона.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг «BB–» облигациям SEB Capital S.A., представляющим собой участие в кредите и имеющим ограниченный регресс на эмитента, объемом 300 млн долл. со ставкой 7,75%. Поступления будут использованы исключительно для финансирования кредита ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК».

Евробонд МТС заручился поддержкой Fitch.

Вчера агентство Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «BB+» планируемыми еврооблигациям МТС, представляющим собой участие в кредите, на общую сумму до 1,2 млрд долл. и сроком погашения до 15 лет. Агентство отмечает, что «облигации будут выпускаться MTS International Funding Limited, зарегистрированным в Ирландии. Бумаги будут обеспечены кредитом для Оператора с одинаковой очередностью исполнения требований относительно остальных необеспеченных обязательств МТС. По кредиту будет предусмотрен ряд ковенантов, включая, ограничение по предоставлению активов в обеспечение, положение о смене контроля, о кросс-дефолте с другим долгом в размере 15 млн долл., ограничение на продажу активов, при этом финансовых ковенантов не будет».

Дата размещения и уровень ставок по новому выпуску Эмитентом пока не озвучивались. Согласно проведенному пре-маркетингу выпуска, Компания намерена разместить облигаций на сумму 1 млрд долл. сроком на 10 лет.

В настоящее время у МТС имеется два выпуска еврооблигаций объемом 400 млн долл. каждый, причем, по одному из них срок погашения наступает уже 14 октября 2010 года, а по второму 28 января 2012 года. Текущий уровень доходности первого составляет 3,09% (0,39 лет), второго – 5,12% годовых (1,57 лет), но выпуски не отличаются особой ликвидностью. В то же время у ближайшего конкурента – «ВымпелКома», чье кредитное качество и рейтинги (от Fitch и Moody's) сопоставимы с МТС, обращается 4 выпуска евробондов, текущая доходность самого длинного из которых, к погашению 30 апреля 2018 года, составляет 7,54% годовых. В свою очередь, мы считаем, что МТС может предложить инвесторам доходность по новому десятилетнему евробонду на уровне не ниже 9% годовых. Но, учитывая, что МТС в последнее время не балует инвесторов размером ставок, в частности установив в преддверии апрельских офферт по рублевым облигациям серий 01 и 02 купоны 7% и 7,75% годовых к погашениям в октябре 2013 и 2015 годов соответственно, доходность долларового займа может оказаться и на более низких уровнях.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Сбербанка** России за первые 4 месяца 2010 по РСБУ составила 47,4 млрд руб. (против 0,8 млрд руб. за аналогичный период прошлого года), в том числе за апрель – 4,2 млрд руб. Низкий показатель за 4 месяца обусловлен значительными платежами по налогу на прибыль. Чистый процентный доход вырос на 11,9%, чистый комиссионный доход – на 15,5%, операционные расходы увеличились на 13,9%. Расходы по созданию резервов на возможные потери составили 15,1 млрд руб. против 127,9 млрд руб. за 4 месяца 2009 года. Активы Банка выросли на 5,2% до 7 478 млрд руб. Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов составляет 5,5% (5,1% на 1 апреля 2010 года). Достаточность капитала Сбербанка по состоянию на 1 мая 2010 года находится на уровне 21%. В настоящее время Банк не испытывает потребности в привлечении средств на внешних рынках. Топ-менеджмент считает, что выходить на рынок при такой неблагоприятной конъюнктуре для него нет необходимости, несмотря на прошедшее успешное road show. /Finambonds/

Сбербанк: «маневр» на 200 млрд руб.

Сбербанк досрочно погасил первый транш субординированного кредита ЦБ на сумму 200 млрд руб.

В целом, несмотря на продолжающийся рост просроченной задолженности, Банк чувствует себя достаточно комфортно и продолжает генерировать прибыль (хотя мы и наблюдаем временное снижение объемов в апреле 2010 года). Действия Банка, на наш взгляд, отражают его уверенность в дальнейшем сохранении позитивного тренда и способности привлечь на рынке более дешевые ресурсы, нежели субординированный кредит ЦБ (ставка 8%). Напомним, что общий объем полученных средств составляет 500 млрд руб. И хотя менеджмент Банка настаивает на том, что частичный, а не полный, возврат средств обусловлен консервативностью проводимой политики, а не уровнем достаточности собственных средств, тем не менее, мы полагаем, что размер капитала сыграл свою ключевую роль. На 1 мая показатель N1 превышал 21%, однако с учетом досрочного исполнения обязательств, по прогнозам самого Сбербанка, он снизится до 18%. Полный возврат средств привел бы к еще более резкому уменьшению показателя – до 14% и ниже. И хотя запас относительно минимально допустимого значения присутствует (min 10%), тем не менее, в условиях все еще негативной конъюнктуры макроэкономики и волатильности финансовых рынков, данное значение мы рассматриваем как пограничное, ниже которого начинается «зона риска» для финансовой устойчивости кредитной организации. Таким образом, с одной стороны, Банк «избавился» от дорогостоящих источников и излишнего «запаса прочности», что должно привести к повышению эффективности деятельности кредитной

организации, с другой стороны – мы не ожидаем, что при прочих равных условиях (если не будет иного пополнения капитала на замену субординированного долга) в краткосрочном периоде Банк полностью погасит объем обязательств перед ЦБ в рамках данной сделки.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- **Промсвязьбанк** завершил присоединение дочерних банков ОАО АКБ «Волгопромбанк» (Волгоград) и ОАО «Городской банк (ГБ) «Нижний Новгород». Промсвязьбанк по итогам первого квартала 2010 года в рейтинге по размеру активов занимает 10 место (463,5 млрд руб.), Волгопромбанк – 297 место (4,9 млрд руб.), банк «Нижний Новгород» – 356 место (3,6 млрд руб.). /Finambonds/
- По прогнозам агентства Standard&Poor's:
 - Рост кредитования в России в 2010 году будет на уровне 10%, в 2011 году – на 20%, в 2012 году – на 25%. Показатели приведены в номинальном выражении с учетом фиксированного курса доллара к рублю и инфляции (на 2010, 2011 и 2012 годы прогноз инфляции в РФ – 12%).
 - Доля проблемных активов (включая реструктуризированные кредиты) российских банков на конец 2010 года прогнозируется на уровне 36%, в конце 2011 года – 24%, в конце 2012 года – 14%. Предполагается, что доля проблемных кредитов корпоративным заемщикам в 2010 году составит 38%, в 2011 году – 25%, при этом доля проблемных кредитов физическим лицам в 2010 году по прогнозу составит 30%, в 2011 году – 20%, в 2012 году – 12%, то есть корпоративные кредиты в кризис показали себя хуже, чем кредиты физлицам.
 - Потребность в формировании резервов, то есть наиболее проблемные активы, в целом в 2010–2012 годах составит 8,6%, в частности, в 2010 году – 4,7%, в 2011 году – 2,3%, в 2012 году – 1,6%.
 - Базовый сценарий предполагает, что совокупные потери по кредитам в российском банковском секторе в 2010–2012 годах составят 8,6% валовых кредитов (ранее на 2009–2011 годы, предполагалось, что они составят 14%). Пессимистический сценарий – 14,4% валовых кредитов (против 29% в 2009–2011 годы).
 - В настоящее время в целом по банковской системе РФ нет недостатка капитала. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Распадская сохраняет устойчивый кредитный профиль, несмотря на аварию.

Вчера угольная компания Распадская озвучила производственные планы в ближайшие месяцы, скорректированные в связи с недавней аварией на крупнейшей шахте:

- В течение 3–4 месяцев добыча угля полутвердых марок составит 350 тыс. тонн в месяц. Отметим, что до аварии производство составляло 950 тыс. тонн.
- Среднемесячные продажи угольного концентрата с июня будут сокращены до 255 тыс. тонн против прежних 744 тыс. тонн. (в 1 квартале 2010 года).
- Компания пересматривает планы продаж на экспорт с тем, чтобы обеспечить потребности основных российских потребителей.
- Уточненные данные по производственным планам Распадская намерена опубликовать в середине июля 2010 года.

По нашим оценкам, при реализации озвученных планов ежемесячная выручка Распадской от продажи концентрата снизится с 2,8–3 млрд (в апреле) до 976 млн руб. Вместе с тем, в целом, мы по-прежнему

весьма позитивно оцениваем кредитный профиль Распадской, чей короткий долг 28 млн долл. с лихвой перекрывается запасом денежных средств на балансе и краткосрочных депозитов (на начало года около 180 млн долл.), а долгосрочный почти полностью представлен выпуском еврооблигаций с погашением в 2010 году на 300 млн долл. Помимо прочего, указанный выше резерв позволяет ликвидировать последствия аварии (по предварительным оценкам величина ущерба составила 5 млрд руб.) практически без привлечения новых займов. Таким образом, несмотря на остающегося актуальным вопрос, относительно окончательного восстановления работы на поврежденной шахте, на наш взгляд, еврооблигации угольной компании остаются подходящим инструментом для инвестирования.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Генеральный директор ЗАО «Синтерра» Виталий Слиزندь сообщил, что акционеры Оператора могут принять решение о продаже бизнеса сотовому оператору ОАО «МегаФон» до конца июня 2010 года. В случае если решение о продаже «Синтерры» не будет принято в указанный срок, то «Промсвязькапитал» начнет консолидировать свои телекоммуникационные активы, на что уже получены необходимые разрешения ФАС. /Прайм–ТАСС/
- «МегаФон» первым из операторов «большой тройки» может получить частоты для строительства сетей четвертого поколения (4G) по технологии LTE. Решение о выделении Оператору частотного диапазона под LTE может быть принято уже на ближайшем заседании государственной комиссии по радиочастотам. Статус официального телекоммуникационного партнера Олимпийских игр в Сочи позволяет «МегаФону» получить частоты вне конкурса. Просить частоты под LTE готовится и другой телекоммуникационный партнер Сочи–2014 — «Ростелеком». /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ОАО «Соллерс» досрочно погасило кредит ВТБ на 1 млрд руб. Как отмечено в сообщении Компании, кредит был привлечен под государственные госгарантии у банка ВТБ в августе 2009 года сроком на два года, в качестве обеспечения данного кредита ОАО «Соллерс» предоставляло государственные гарантии на сумму 500 млн руб.

Новость, безусловно, позитивная. Источником для погашения, судя по всему, стали средства привлеченного в начале мая облигационного займа в объеме 2 млрд руб. Вместе с тем, мы сохраняем свои довольно консервативную оценку кредитного качества «Соллерс», обусловленную довольно слабым финансовым профилем Компании. Что касается динамики торгов новых бумаг, то мы не считаем доходность на уровне 13,13% годовых (на сегодня) интересной для покупки при существующих кредитных рисках Эмитента. К тому же вопрос о включении бумаг в Ломбардный список пока остается открытым, что, как мы полагаем, было для многих одной из ключевых причин для покупки бумаг при размещении. Можно сослаться на то, что при дюрациях до 2 лет довольно мало выпусков с доходностью «13%+», кто мог бы стать заменой бумагам «Соллерс» и чье кредитное качество заслуживает доверия. При этом в качестве «неломбардной» альтернативы мы бы выбрали облигации Куйбышевазот (УТМ, 15,62%, 281 дн.), Интегры (УТМ15,11, 642 дн.) либо Дикси (УТМ 13,66%, 293 дн.).

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- Связь-Банк предоставит **Ярославской области** кредитную линию в размере 550 млн руб. сроком на 2 года. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Торги в паре EUR/USD на международном валютном рынке в среду начались с понижения евро до нового 4-летнего минимума – 1,214х, обусловленного весьма неоднозначными «инициативами» Германии. Однако на последующих торгах курс единой валюты начал заметно прибавлять, к концу дня поднявшись выше отметки 1,24х. Среди причин, послуживших поводом для отскока можно обозначить успешное выполнение своих текущих обязательств Грецией (что, впрочем, было довольно ожидаемо, учитывая выделенные Афинам 20 млрд евро от ЕС и МВФ) и сообщения со стороны ряда европейских стран (в том числе Франции), представители которых заявили, что не намерены следовать Германии и вводить ограничения на короткие операции на фондовом рынке.

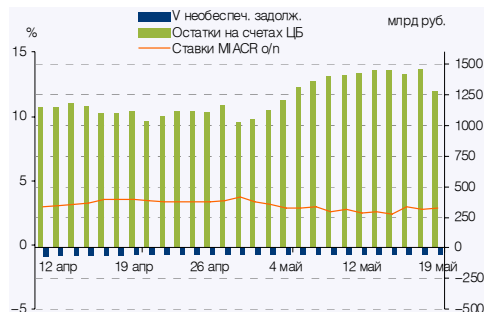
Впрочем, на Forex активно циркулируют слухи о возможном вмешательстве в валютные торги кого-либо из европейских центробанков (наиболее вероятно – Швейцарии), хотя каких-либо официальных комментариев пока не приводилось. В этом свете сегодняшняя динамика торгов выглядит вполне закономерно – в ходе азиатской сессии пара EUR/USD возобновила коррекцию, опустившись к 1,232х.

Для российского валютного рынка среда начиналась сравнительно неплохо: вслед за коррекцией цен на нефть до 72–73 долл. за барр. Brent с открытием стоимость корзины выросла на 18 коп. до 33,72 руб., но к полудню подешевела до 33,66 руб. Во второй половине дня российские участники, наконец, перестали игнорировать негативные сигналы с внешних рынков, и к закрытию курс бивалютного ориентира поднялся до 33,95 руб.

Сегодня, с утра корзина превысила отметку 34 руб., однако практически сразу, благодаря приостановке падения евро и нефти, рубль начинает понемногу восстанавливать свои позиции. Мы полагаем, что в ближайшее время эта тенденция может получить продолжение лишь при сохранении благоприятной конъюнктуры глобальных рынков.

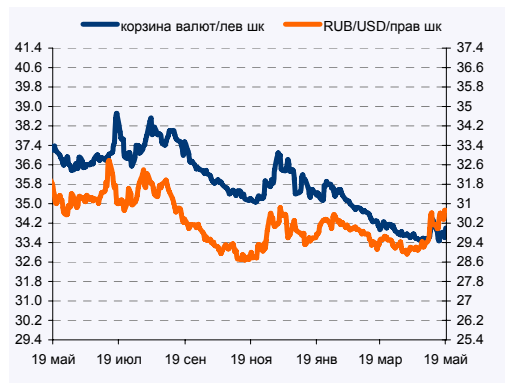
За вчерашний день совокупный размер банковских остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился сразу на 175 млрд руб., сократившись до 1,28 трлн руб., что, вероятно, связано с предварительными выплатами по НДС, обязательства по которому наступают сегодня. Тем не менее, отток такого объема ресурсов прошел для межбанковского рынка практически незаметно: ставки остались на привычном уровне 2,5% – 3%. Общий объем выплат по НДС мы оцениваем в 200–220 млрд руб., и, исходя из этого, величина сегодняшних выплат будет иметь существенно меньшую величину.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
17 май	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 7.5 млрд руб.
18 май	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес. бюджетный аукцион Минфина на 50 млрд руб. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 7.5 млрд руб.
19 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 4,6 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 17 и 18 мая.
20 май	уплата 1/3 НДС за 1 кв 2010 года

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Вчера международные торговые площадки «переваривали» весьма неожиданное решение немецкого финансового регулятора BaFin о запрете «коротких продаж», а также весьма неоднозначные заявления А. Меркель в ходе ее выступления, посвященного и другим мерам, которые Германия предлагает для обеспечения стабильности евро и сохранения целостности Евросоюза. Отметим, что резонансом на подобные «меры стабилизации» стали панические настроения среди участников, в конечном счете, спровоцировавшие обновление европейской валютой очередного минимума в районе 1,214х за доллар. Для европейских фондовых площадок вчерашний день запомнится массовым sell-off, повлекшим снижение основных индексов на уровне более 2,7%. При этом даже благоприятная новость о том, что Греция перечислила 8,5 млрд евро в погашение своих обязательств, была незначительной, чтобы «развернуть» преобладающий негативный тренд.

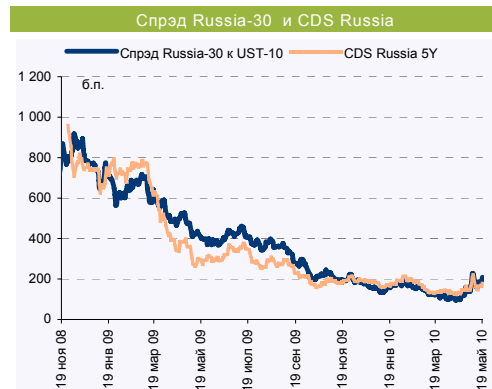
Рынки США чуть в меньшей степени реагировали на происходящее в Европе. С одной стороны, новость о запрете «коротких продаж» они начали отыгрывать раньше остальных – еще во вторник, с другой, привлекательность американских активов на фоне усиления госрегулирования рынка в Европе только растет. В какой-то степени инвесторов «воодушевляла» на более позитивный настрой риторика очередного заседания FOMC, комментирующего протокол последнего заседания. В частности, одним из центральных заявлений стал пересмотренный прогноз экономического роста в США по 2010 году до 3,5% против 2,8%, озвучиваемых в январе этого года, а по 2011 году – с 3,4% до 4,5%. Вместе с тем, еще сохраняется достаточно поводов для беспокойства. Так, регулятор концентрирует внимание на уровне безработицы, который за последний месяц вернулся к 9,9%. Помимо этого, «поводом» для размышлений и предостережением от избыточного оптимизма можно указать опубликованный вчера уровень просрочки по ипотечным кредитам за 1 квартал 2010 года, который заметно увеличился – до 10,06%, тогда как максимумом в 2009 году (в 3 квартале) было 9,64%, а по итогам 4 квартала – 9,47%.

В целом, американские фондовые индексы остались в зоне отрицательной динамики, однако снижение «ограничилось» 0,5% – 0,8%. В казначейских обязательствах США на фоне общей паники продолжались покупки, что обеспечило дальнейшее снижения доходностей. Так, по 10-летним UST доходность составила по итогам дня 3,37% годовых (- 2 б.п. к закрытию во вторник).

Сегодняшние торги начинаются при более устойчивых позициях евро и, возможно, это придаст уверенности и европейским фондовым площадкам, а также «умерит» ажиотаж вокруг долларовых активов. Вместе с тем, определять какие-то тренды пока довольно проблематично – рынки остаются в зоне высокой волатильности. Из сегодняшней статистики США отметим недельные данные по безработице, а также leading indicators за апрель и индекс деловой активности Филадельфии за май.

Российские еврооблигации начинали торги «гэпом» вниз. Суверенные

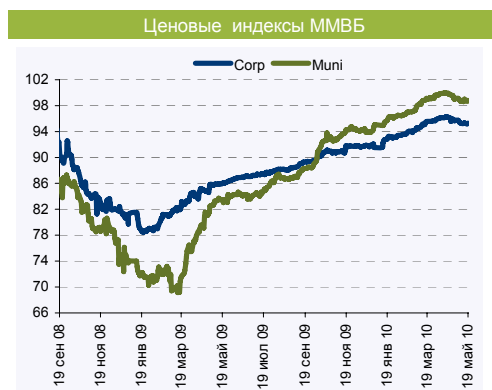
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Russia-30 при открытии котировались на уровне 112,5% (-75 б.п. к закрытию вторника), а затем продолжили дешеветь и локальный ценовой минимум был зафиксирован в районе 111,5%. На этих уровнях появились осторожные покупки, обеспечившие котировкам «возвращение» к 111,875%.

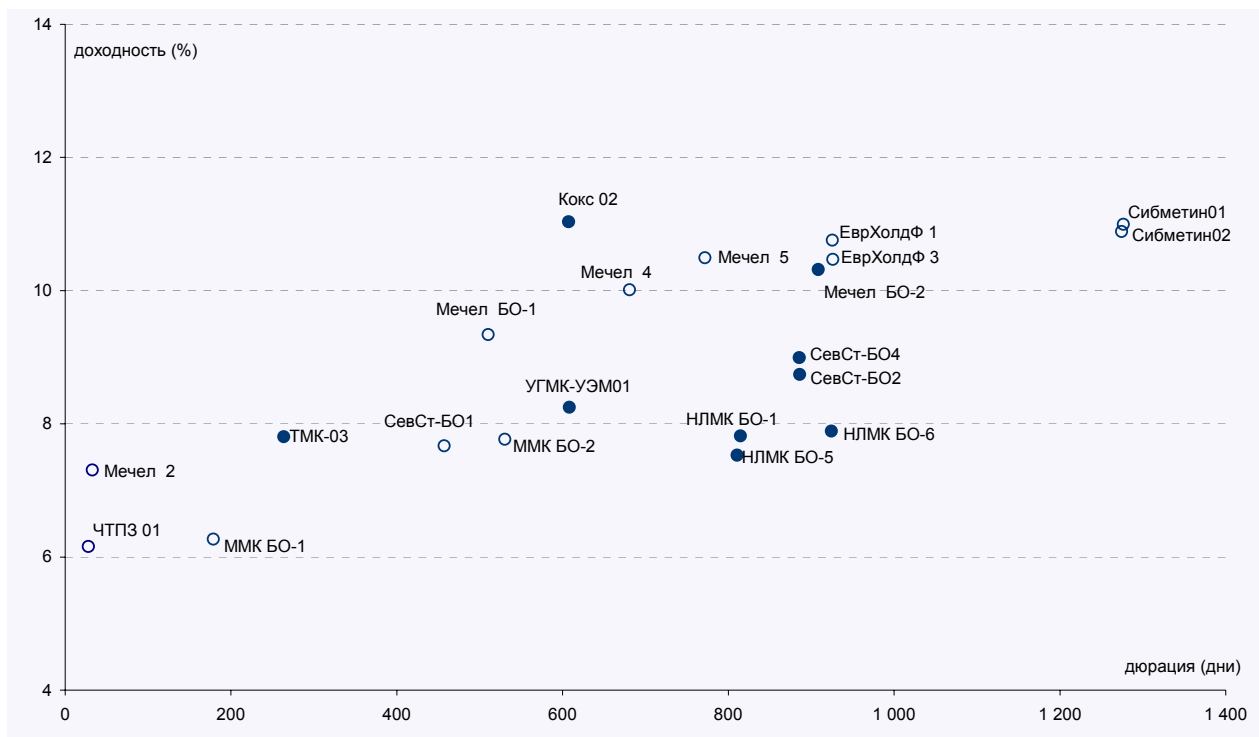
В корпоративных евробондах отрицательный «гэп» при открытии был еще мощнее – на уровне 1% – 2%. В результате этого торговая активность фактически сошла на нет по причине очень широких спрэдов между ценами на покупку и продажу. Например, котировки Газпром-37 опустились к 98%, Газпром-19 котируется по 113%, а бумаги РЖД по 97,5%.

МТС анонсировало детали предстоящей сделки, определив планируемый объем размещения в размере 1 млрд долл., срок обращения, как уже отмечалось ранее, составит 10 лет. При этом условиями размещения предусмотрен put-option по 101% в случае изменения в составе акционеров. Организаторы ориентируют на доходность порядка 8% годовых. Сопоставляя данный уровень с текущими доходностями ближайшего аналога – ВымпелКома (ВымпелКом-18 торгуется с доходностью порядка 7,5% годовых), поскольку торгующиеся выпуски МТС-10 и МТС-12 не являются показательными (один по причине скорого погашения, а второй в силу довольно слабой ликвидности), мы полагаем, что доходность в диапазоне 8% – 8,25% может быть интересной для участников, способных при текущей волатильности покупать «длинные» риски.

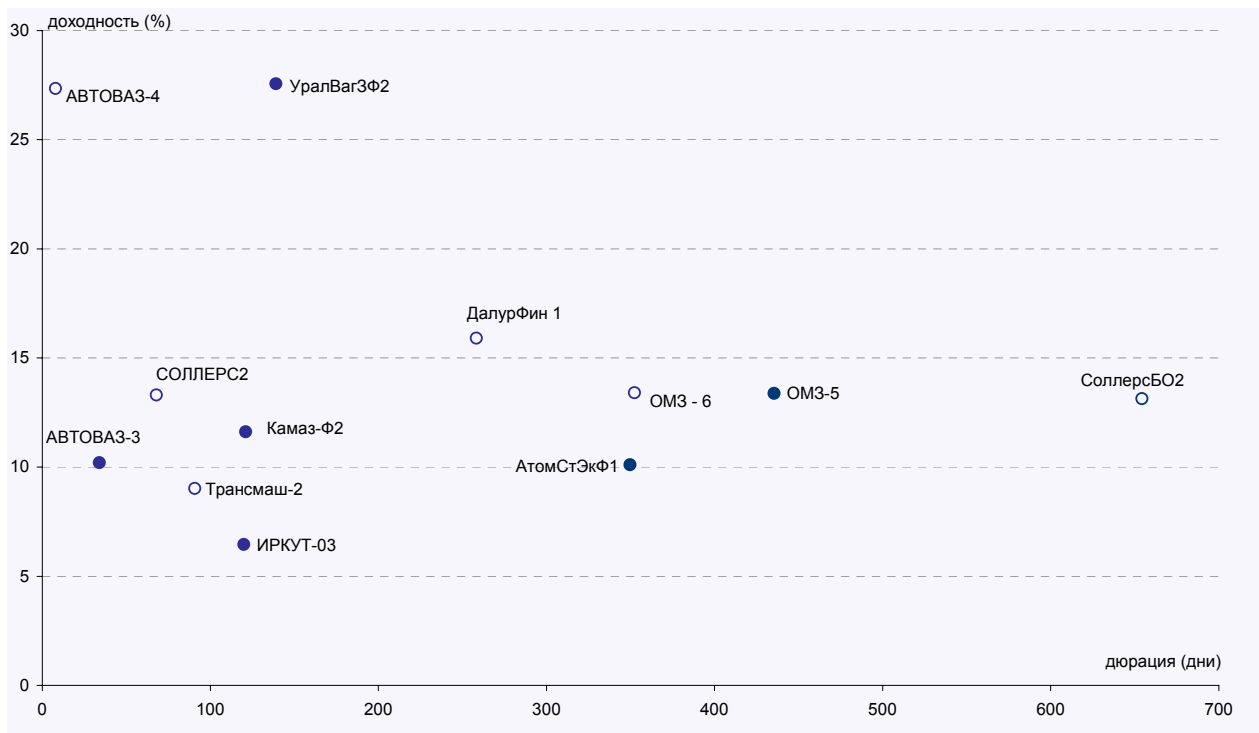
Рублевый сегмент в среду старался сохранять «нейтралитет», но это ему не особо удавалось на фоне того, как рубль терял свои позиции относительно бивалютного ориентира. Продажи затронули, конечно же, наиболее ликвидные выпуски, при этом уровень отрицательной переоценки не выходил за пределы 50 б.п.

Из интересных новостей отметим, что Интурист определил ставку купона по новому выпуску, размещение которого запланировано на 25 мая на уровне 14% годовых, что соответствует доходности 14,49% годовых к оферте через 2 года. На общем фоне обозначенная доходность могла бы выглядеть интересно, имея бы выпуск хотя бы возможность «приобщиться» к Ломбардному списку ЦБ. При текущей же ситуации бумаги можно рекомендовать лишь для инвесторов, ориентирующихся на высокорисковые инструменты.

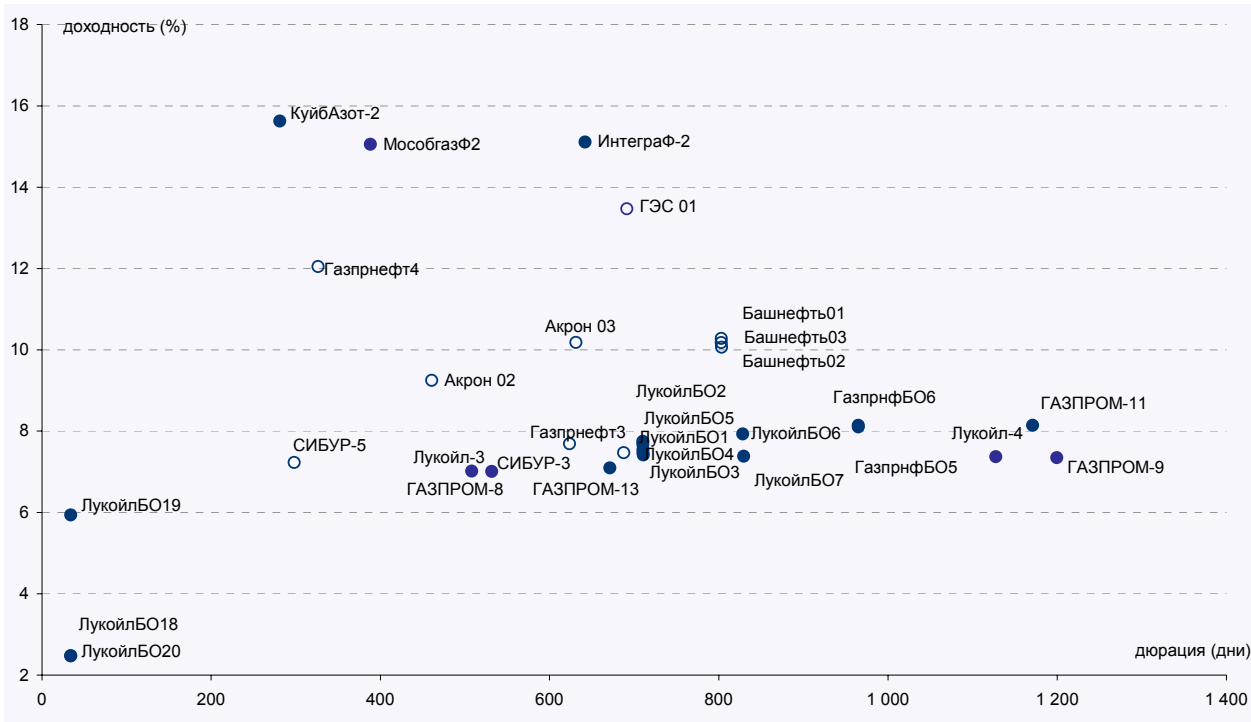
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



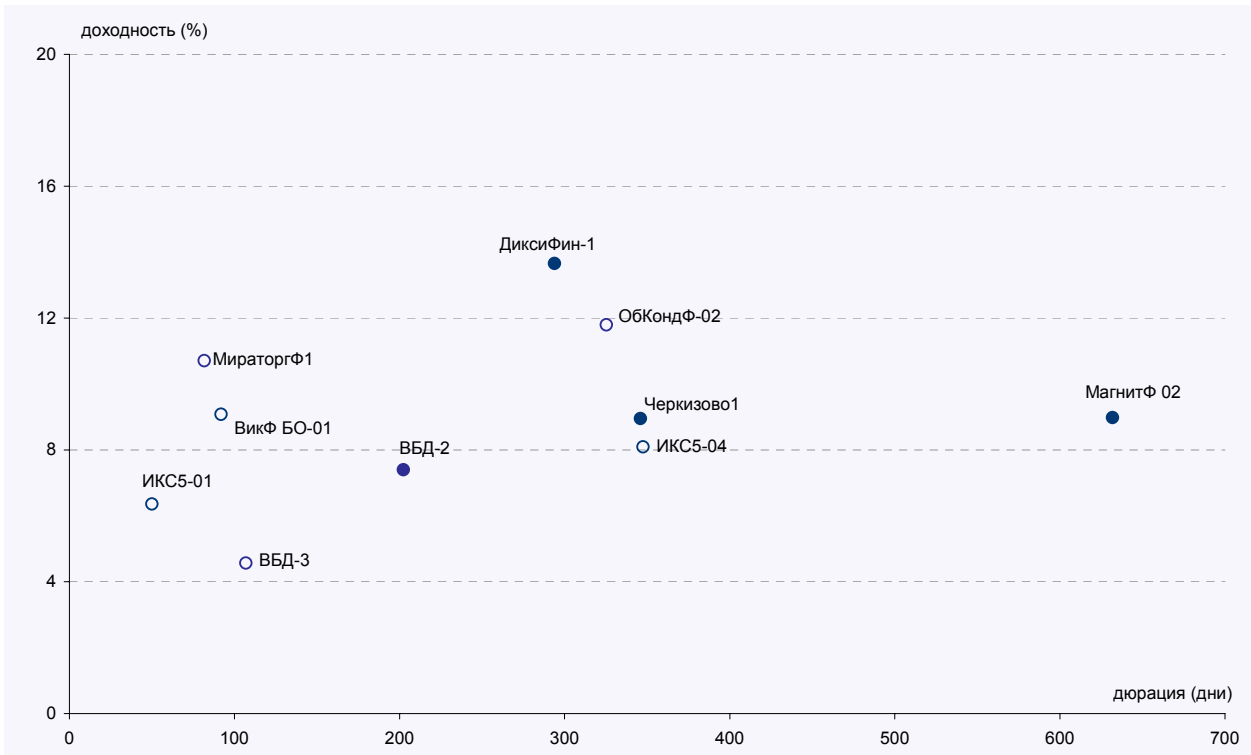
Машиностроение



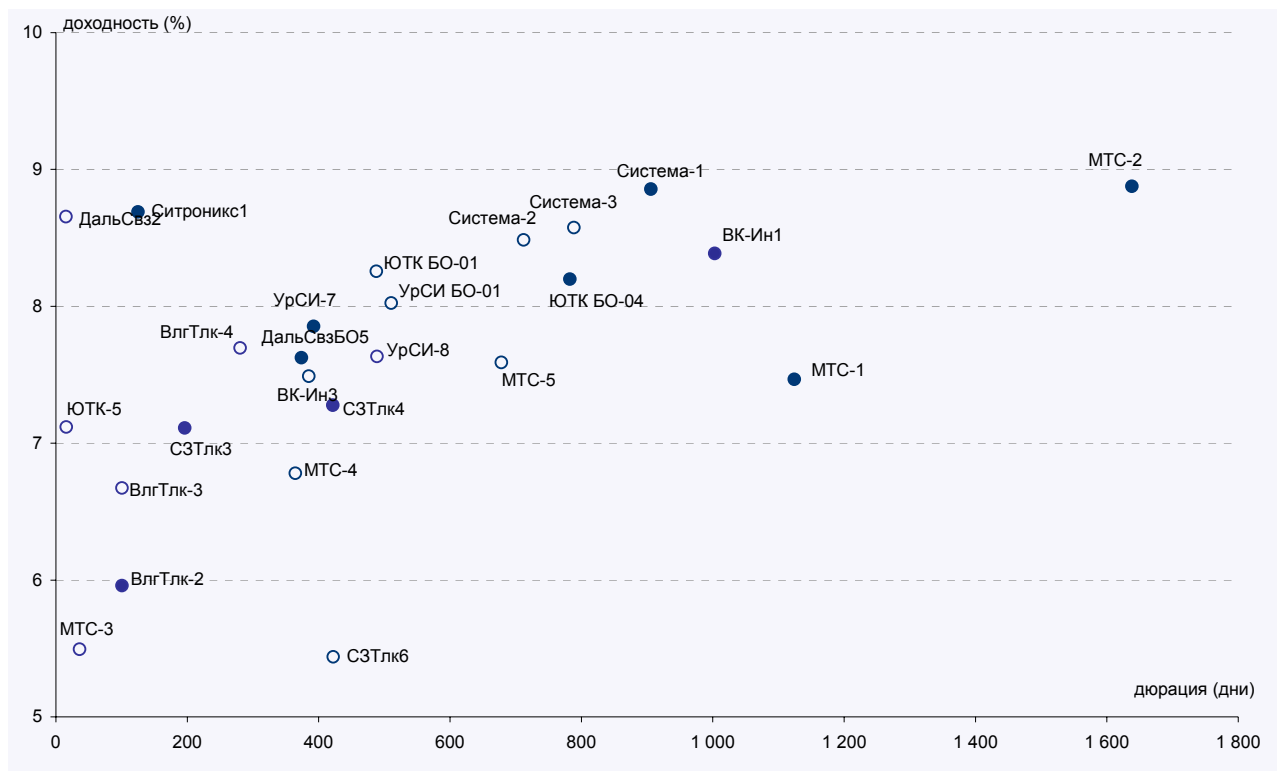
Нефтегазовый сектор, Химия



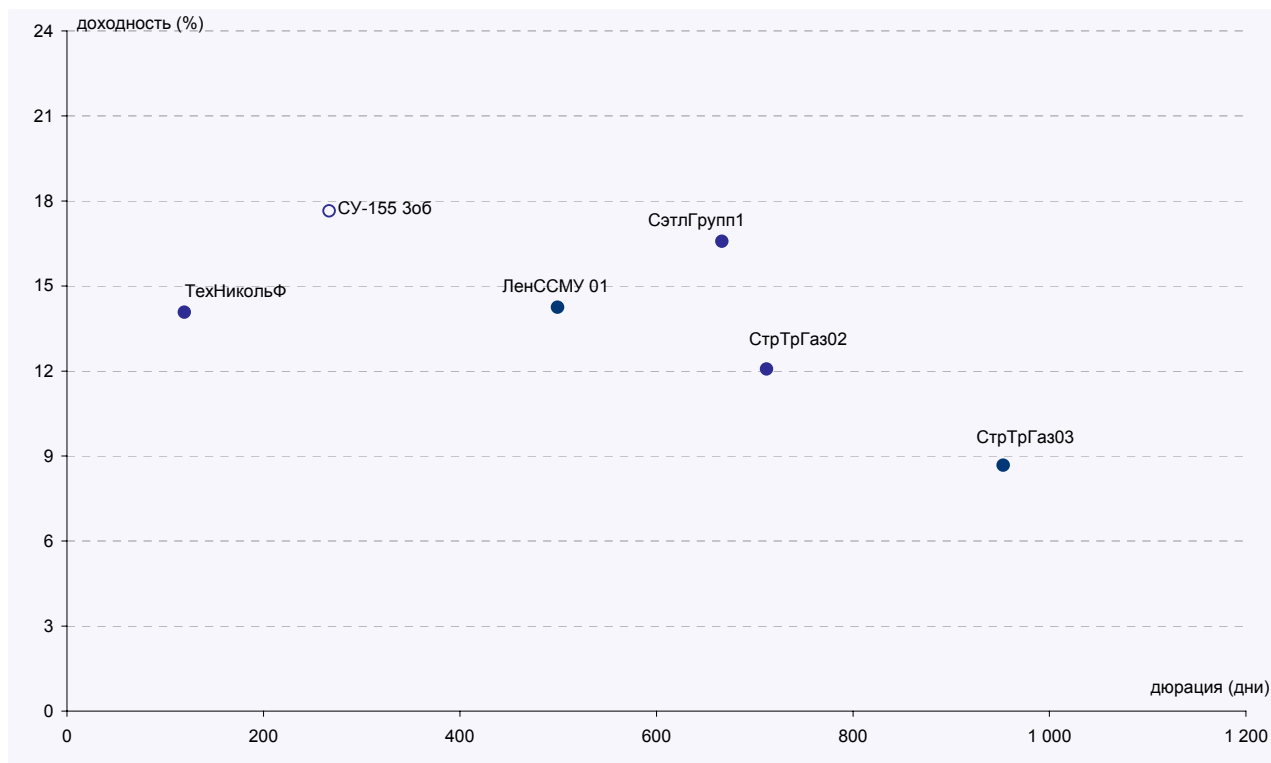
Потребсектор и АПК, Ритейл



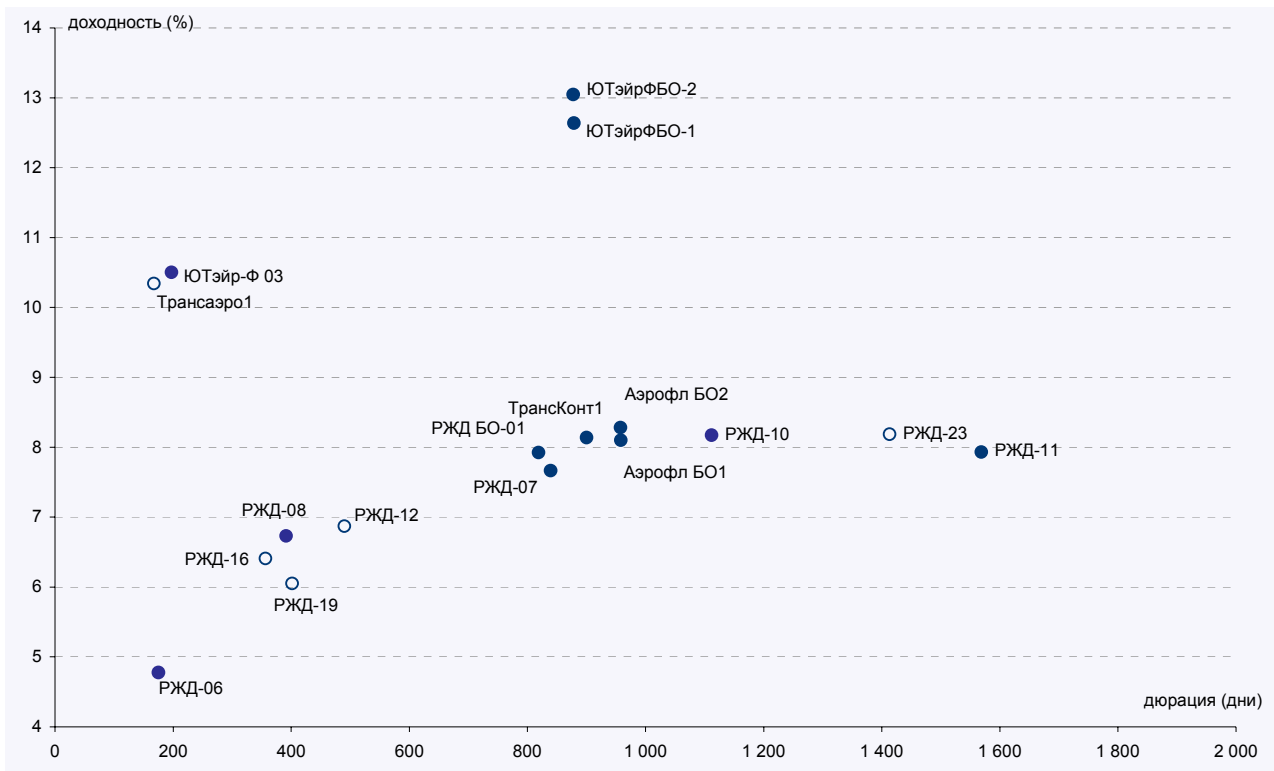
Телекоммуникации и медиа



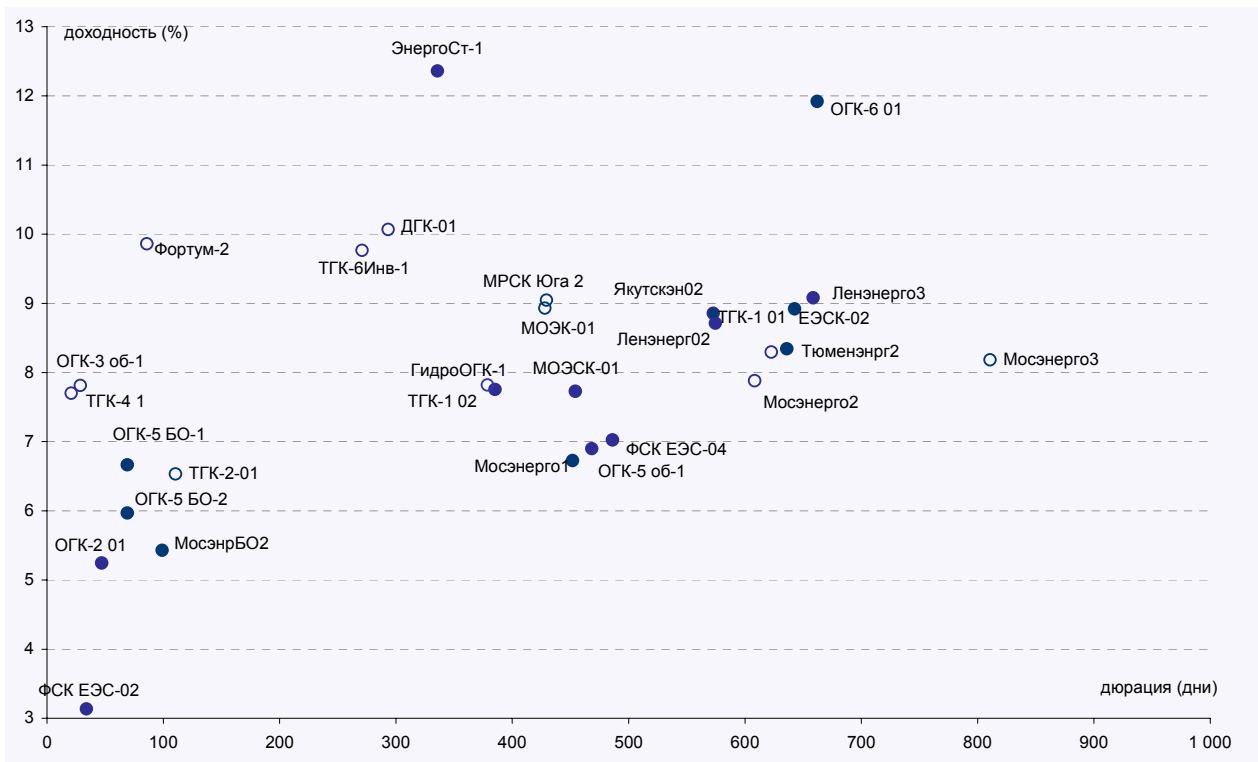
Строительство, девелопмент и стройматериалы



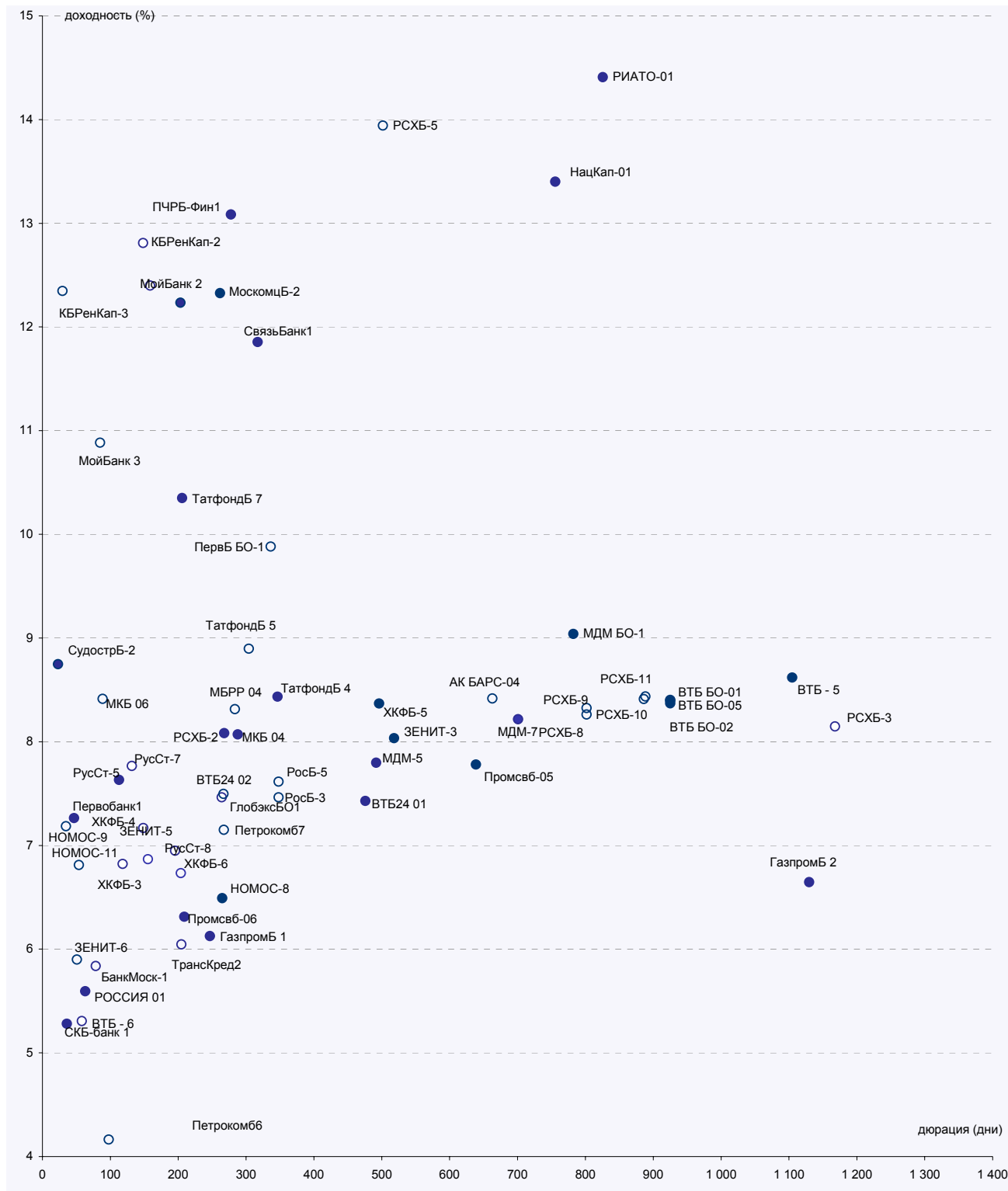
Транспорт



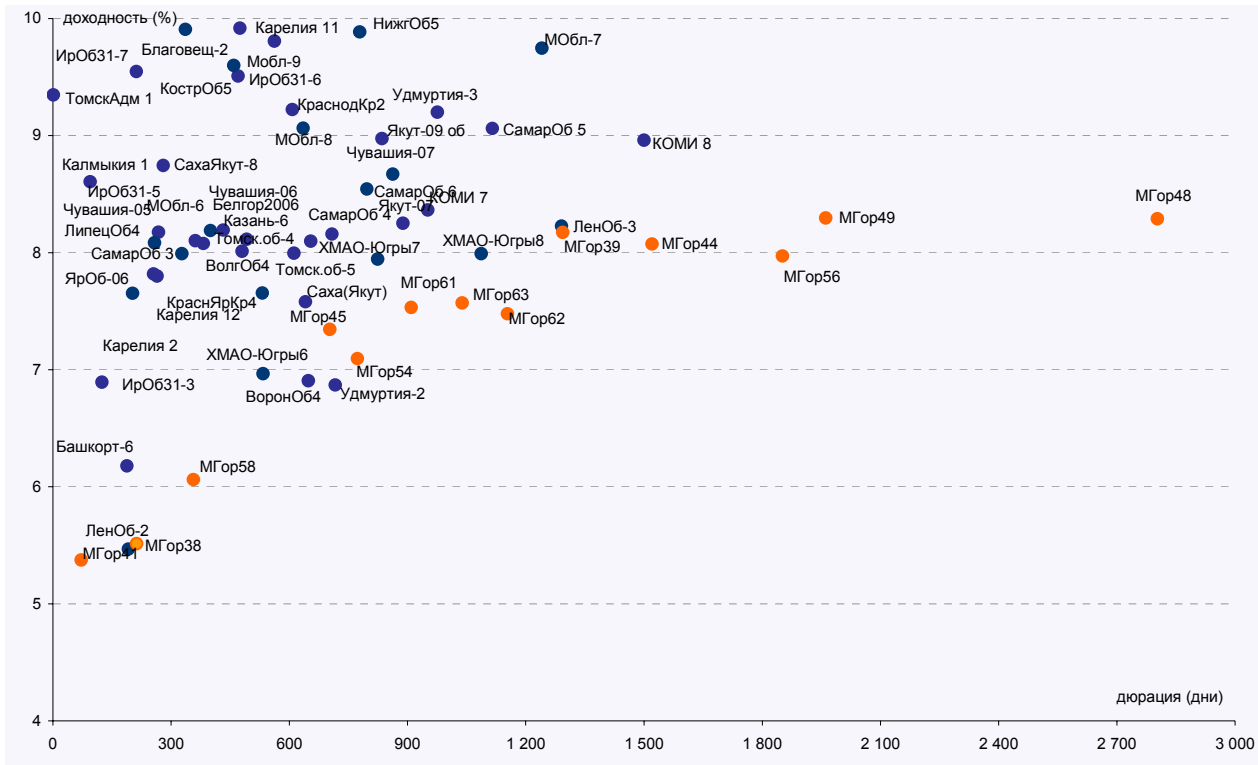
Энергетика



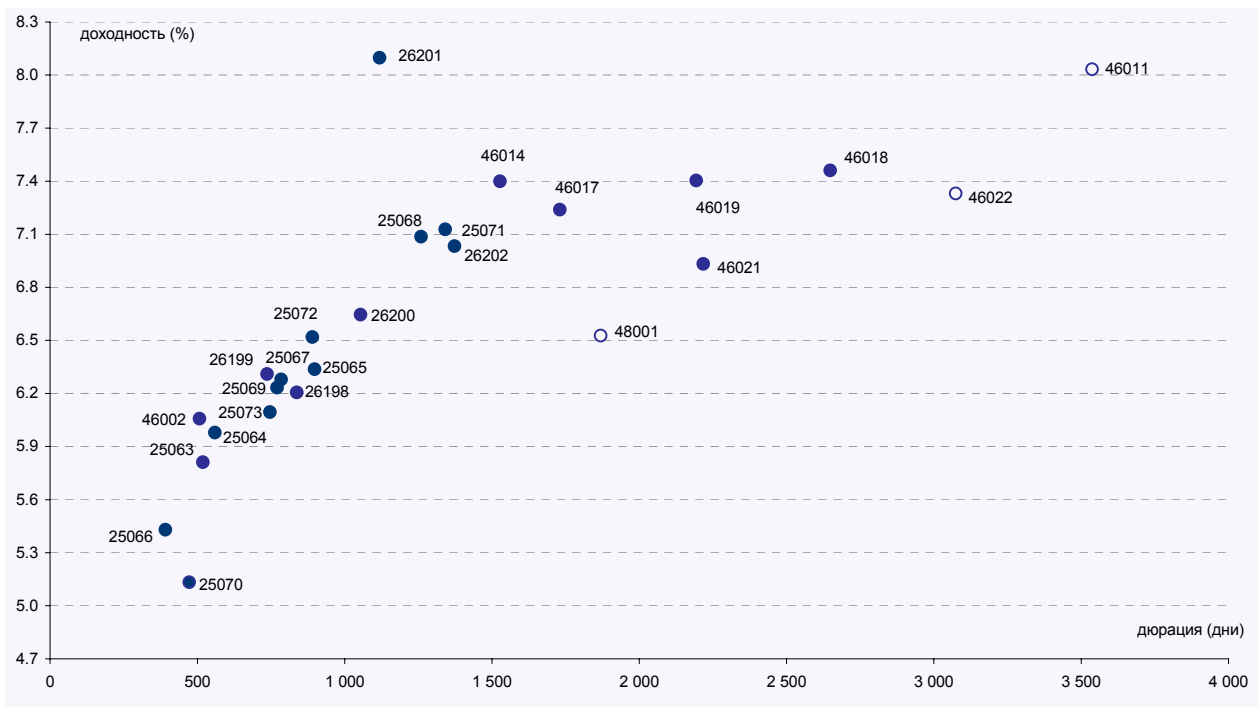
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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	(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.