

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

22 августа 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Правительство утвердило формулу расчета экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты «60–66».
- ЕАБР позитивно отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года.
- Норникель принял решение о buyback и оферте РУСАЛу. На фоне этого Fitch понижает рейтинг до «BB+».
- СИТРОНИКС привлекает кредит на 3 млрд руб. под проект с Москвой – нейтрально для бумаг Компании.

Денежный рынок.....стр 6

- На международном валютном рынке отсутствует четкий тренд.
- На локальном рынке идет подготовка к налоговым выплатам.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: негативные настроения преобладают, опасения в части слабых макроданных усиливаются.
- Российские еврооблигации: восстановление цен – пока только иллюзия.
- Рублевые облигации: ценовая коррекция продолжается, факторов, способных ее приостановить, не наблюдается.

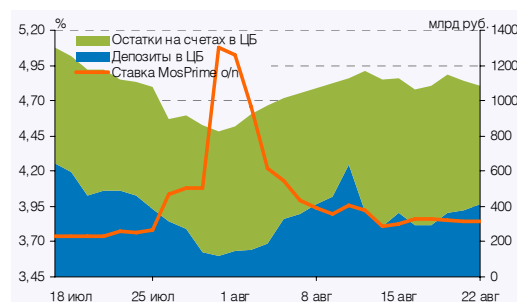
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,06%	-10	-130
Russia-30	4,21%	9	-62
ОФЗ 25068	6,71%	13	-41
ОФЗ 25077	7,49%	10	n/a
Газпромф4	8,36%	40	270
РЖД-10	6,97%	5	-38
АИЖК-8	7,85%	0	-11
ВЭБ 08	7,10%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,87%	-1	1
МосОбл-8	8,71%	0	19
Мгср62	7,02%	5	-41
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,54%	-21	-17
ITRAXX XOVER S15 5Y	667,83	22	230
CDX XO 5Y	227,00	6	62
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 452,83	0,0%	-13,9%
RTS	1 584,20	-4,8%	-10,5%
S&P 500	1 140,65	-4,5%	-9,3%
DAX	5 602,80	-5,8%	-19,0%
NIKKEI	8 943,76	-1,3%	-13,5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109,22	0,0%	20,8%
Нефть WTI	82,38	-5,9%	-8,3%
Золото	1 823,80	1,8%	29,8%
Никель LME 3 M	21 260	-3,0%	-12,5%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH



НОМОС
БАНК

МАКРОНовости

- По данным Минфина, государственный внешний долг РФ (включая обязательства бывшего СССР, принятые РФ) за июль 2011 года сократился на 67,4 млн долл. и составил на 1 августа 36,77 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения

- 24 августа на ММВБ состоится аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 25079** в объеме 25 млрд руб.
- На 25 августа запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР серии 20** в объеме 10 млрд руб.
- 15 сентября 2011 года Банк России намерен провести на ММВБ аукцион по размещению **ОБР серии 21** с погашением 16 декабря 2011 года в объеме 500 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ЕАБР позитивно отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года.

ЕАБР отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года. В целом, стоит отметить, что прошедшее полугодие было для Банка вполне успешным: активы и прибыль выросли, финансовая устойчивость и потенциал остаются высокими.

Отдельные показатели деятельности ЕАБР по МСФО			
Показатели отчетности, млн долл.	2010	1 пол. 2011	%
Активы	2 553	2 843	11%
Кредиты (net)	821	1 066	30%
Кредиты (gross)	840	1 087	29%
доля в активах	32,2%	37,5%	5,3%
уровень резервов	2,3%	1,9%	-0,4%
Портфель ценных бумаг	958	943	71%
доля в активах	37,5%	33,2%	-4,3%
Выпущенные долговые ценные бумаги	811	1 083	34%
доля в активах	31,8%	38,1%	6,3%
Показатели отчетности, млн долл.	1 пол. 2011	1 пол. 2011	%
Чистые процентные доходы (до резервов)	21	27	29%
Прибыль	7	14	88%
Рентабельность собственных средств	---	1,6%	---
Рентабельность активов	---	1,0%	---
С / I	51,0%	56,3%	5,3%

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКа

Уставный капитал ЕАБР по состоянию на 30 июня 2011 года составил 1,5 млрд долл. Напомним, что наибольшие доли в нем принадлежат России (65,98%) и Республике Казахстан (32,99%). Доля Республики Беларусь составляет 0,99%, Республики Таджикистан – 0,03%, Республики Армения – 0,01%. В июне 2011 года советом ЕАБР было принято решение о принятии Кыргызской Республики в состав ЕАБР. После выполнения ряда процедур по ратификации соглашения об учреждении ЕАБР и взноса в капитал Кыргызская Республика станет шестым государством-участником ЕАБР. Доля собственных средств в пассивах Банка достигает 60%, что обеспечивает ему достаточно высокое кредитное качество.

По итогам 1 полугодия 2011 активы ЕАБР выросли на 11% до 2,8 млрд долл. Безусловно, основным драйвером, как и в 2010 году, служил кредитный портфель (gross), увеличившийся на 29% до 1,1 млрд долл. Среди интересных моментов отметим, что отраслевая диверсификация в нем становится все слабее и слабее: сектор транспорта и коммуникаций все явственнее выбивается в лидеры, отвоевав на первые 6 месяцев 2011 года уже 44% в портфеле (36% на начало года). С большим отрывом от него идут сельское хозяйство, энергетика и химическая промышленность – 13%, 12% и 11% (19%, 8% и 10% на начало года соответственно). Среди «плюсов» стоит отметить, что временная структура портфеля сохранилась и даже стала немного «короче»: если ранее долю кредитов со сроком погашения более 5 лет приходилось 57%, то сейчас – порядка 54%. В результате, ситуация с ликвидностью сохраняется комфортной – на отрезке до 1 месяца liquidity gap составляет 778 млн долл., на отрезке до 1 года – 849 млн долл. Качество кредитного портфеля остается высоким – норма резервирования находится на уровне всего 1,9%, а из просроченных сейчас у Банка всего один кредит с текущей задолженностью 22,4 млн долл. (2,1% от портфеля).

Наиболее активен с точки зрения кредитования Банк был в России. В результате, на нашу страну в портфеле приходится уже 71% (760 млн долл.), в то время как на 1 января текущего года – 58% (480 млн долл.). А вот с позиции прибыльности Россия смотрится заметно «скромнее» – она по итогам отчетного периода принесла Банку всего 25% доходов, против 35% у Казахстана. В целом, чистая прибыль по итогам отчетного периода составила 13,7 млн долл. против 7,3 млн долл. за аналогичный период прошлого года.

С точки зрения обязательств ключевую роль играют выпущенные долговые ценные бумаги – на них приходится 93% (1,1 млрд долл.). Однако займы отличаются, как и кредитный портфель, долгосрочным характером: в ближайший год Банку предстоит исполнить обязательств всего на 70 млн долл.

На российском рынке ЕАБР (А3/BBB/BBB) представлен двумя выпусками облигаций серий 03 (УТР 5,3%, 73 дня) и 04 (УТР 7,6%, 841 день). Первый сейчас неинтересен в силу короткой дюрации, а второй может привлечь внимание, пожалуй, только консервативных инвесторов, поскольку торгуется на уровне кривой госбанков.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Правительство утвердило формулу расчета экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты «60–66».

Ставку экспортных пошлин на светлые и темные нефтепродукты с 1 октября 2011 года планируется унифицировать и рассчитывать с коэффициентом 0,66 от ставки пошлины на нефть, при этом к ставке пошлины на бензины будет применяться коэффициент 0,90. Данные коэффициенты действительны до 2015 года. Также была согласована позиция по снижению экспортной пошлины на нефть путем сокращения процента от разницы между ценой мониторинга нефти и ценой отсечения с 65% до 60%. /Интерфакс/

*Отметим, для вступления изменений в силу необходимо утверждение Премьера. Напомним, что идея режима «60–66» состоит в том, чтобы нефтепродукты, ориентированные на экспорт, нефтяным компаниям было не эффективно поставлять за рубеж, а также на увеличение более глубокой нефтепереработки. Мы считаем, что новость носит негативный характер в основном для компаний с высокой долей нефтепродуктов, более всего, в части производства мазута, пошлина на который возрастет с 46,7% до 60%. Здесь, прежде всего, пострадают **Башнефть** и **Татнефть**, работающие в регионе с добычей нефти с высоким содержанием серы, а также **Alliance Oil**, чьи доходы преимущественно формируются за счет экспорта нефтепродуктов. Сохранение заградительной пошлины на нефть на уровне 90% также «не на руку» добывающим компаниям, которые вследствие этого теряют в марже.*

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Норникель принял решение о buyback и оферте РУСАЛу. На фоне этого Fitch понижает рейтинг до «BB+».

В пятницу стало известно, что Совет директоров Норникеля 15 августа признал целесообразность проведения очередного раунда обратного выкупа акций ГМК (предложение внес Интеррос). При этом совет решил, что перед одобрением параметров buyback Норникель в течение 10 дней сделает оферту ОК РУСАЛ, у которой будет еще 10 дней на принятие решения. Если РУСАЛ примет оферту, buyback объявляться не будет, если отклонит – предложение на тех же условиях будет сделано миноритариям. /Интерфакс/

Вкратце напомним, что Интеррос контролирует до 30% акций, РУСАЛ – 25,13%. Оферта предполагает покупку порядка 15% акций по цене 306 долл. за акцию. Срок действия оферты – до 5 сентября. До этого Норникель уже делал дважды предложение – первое в декабре прошлого года, второе – в марте нынешнего. Текущее предложение, как и предыдущее, предполагает неплохую премию к рынку – 35%, однако цена ниже предыдущего – 336 долл. за акцию, что обусловлено конъюнктурой. Учитывая, что в прошлые два раза РУСАЛ отказывался от оферты, мы считаем маловероятным, что и на этот раз компания пойдет на сделку, поскольку в рамках нынешнего акционерного конфликта данный шаг выглядел бы для РУСАЛа как отступление от своих позиций. Вместе с тем, дополнительные 8,7 млрд долл., в которые оценивается оферта Норникеля, покрывают 76% обязательств, что было бы довольно весомой поддержкой. Однако в течение нынешнего года РУСАЛ довольно успешно рефинансирует свои обязательства, и проблема долга не стоит так остро, как это было ранее. Как бы то ни было, даже после отказа от оферты Норникель все равно объявит buyback, где по цене, схожей с ценой, предложенной РУСАЛу, может выкупить порядка 5% собственных акций, на что потратит около 3 млрд долл. Второй вариант развития событий более позитивен для компании, поскольку позволит привлечь меньший объем финансирования со стороны. Согласно отчетности за 2010 год, подушка ликвидности составляла 5,4 млрд долл., а метрика Debt/EBITDA была на вполне комфортном уровне – 0,4х. Вместе с тем, учитывая предыдущий выкуп акций и выплату средств из собственных источников для нового buyback может быть недостаточно, и Компания прибегнет к кредитам. Последнее, однако, в любом случае не приведет к росту метрики Debt/EBITDA выше планки в 1х.

В пятницу Fitch отреагировало на новость понижением рейтинга Норникеля с уровня «BBB-» до «BB+» со «Стабильным» прогнозом. Основными мотивами для агентства стали: ухудшение практик корпоративного управления в связи с сохраняющимися разногласиями среди акционеров, в том числе снижение прозрачности и объемов раскрытия информации, что соответственно может негативно отразиться на держателях облигаций Норникеля.

Резюмирую, мы считаем обе новости для Норникеля – оферта РУСАЛа и buyback и последующее понижение рейтинга имеют негативный характер для компании. Вследствие этого мы ждем распродаж в бумагах. Последние сделки прошли при УТМ 6,75% (07.2013). Мы предполагаем, что доходности Эмитента могут вырасти до 30 б.п. В свою очередь, мы не ожидаем какого-либо влияния новости об оферте на бумаги РУСАЛа.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

СИТРОНИКС привлекает кредит на 3 млрд руб. под проект с Москвой – нейтрально для бумаг Компании.

ОАО «СИТРОНИКС» предоставило поручительство дочернему ЗАО «Ситроникс КАСУ» (бывший «Ситроникс-Параван») перед Банком Москвы по кредитной линии на сумму до 3 млрд руб. Ставка по кредиту составит 3-месячный MosPrime плюс маржа в размере не более 6% годовых. Срок погашения кредита – 31 декабря 2011 года. Кредит привлекается для финансирования работ по созданию интеллектуальной транспортной системы (ИТС) Москвы по контракту со столичным правительством. Средства нужны для финансирования проекта на период до получения денег из столичного бюджета. Напомним, общая стоимость проекта составляет 6,2 млрд руб., СИТРОНИКС выбран генеральным исполнителем, окончание его реализации планируется до конца 2011 года. /Интерфакс/

Привлечение кредита на 3 млрд руб. (порядка 102 млн долл.), на наш взгляд, не критично для кредитного профиля СИТРОНИКСа, поскольку денежные средства оформляются на короткий срок и под конкретный проект с Москвой, реализация которого по плану должна завершиться в 2011 году, после чего Компания получит полную сумму по контракту и кредит будет погашен. Вместе с тем, долговая нагрузка СИТРОНИКСа по итогам 1 квартала 2011 года находилась на высоком уровне (соотношение Долг/OIBDA составляло порядка 6,6х при размере долга около 796 млн долл.). После привлечения кредита данное соотношение, скорее всего, возрастет до значения порядка 7,6х, что, вероятно, будет отражено только в промежуточной отчетности за 9 месяцев 2011 года, а по итогам 2011 года, если кредит будет погашен до конца года, его влияния на кредитные метрики Компании и вовсе не будет.

Учитывая это, мы считаем, что данная новость не отразится на облигациях СИТРОНИКСа, в том числе и по причине низкой ликвидности. При этом наибольшее давление на котировки окажет внешний негативный фон, что можно было наблюдать по итогам последних торговых сессий, когда облигации на незначительных оборотах прибавили в доходности, особенно (до 280 б.п.) более длинный неломбардный выпуск СИТРОНИКСа серии БО-2 (УТР 13,82%1,06 года). На наш взгляд, при стабилизации ситуации на рынках бумаги Компании вернутся на прежние уровни.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos

22 августа 2011 года

Денежный рынок

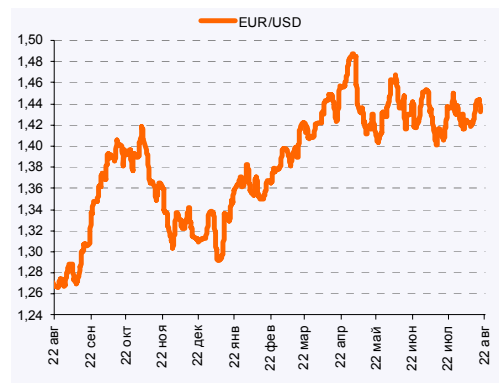
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Начало пятничных торгов на международном валютном рынке стало логическим продолжением четверга. Отсутствие информационного фона позволило спекулянтам занять главные роли. Пара EUR/USD находилась в довольно широком коридоре 1,426–1,434х. Основное движение можно было наблюдать во второй половине дня, когда позиция евро по отношению к доллару начала укрепляться. Основной из причин для довольно сильного движения вверх стала информация об одобрении правительством Испании антикризисных мер, направленных на сокращение государственных затрат за счет урезания расходов на здравоохранение, а также стимулирования рынка недвижимости за счет снижения НДС на приобретение новых домов. Если первая часть, на наш взгляд, не столь существенная и ограничена в своих перспективах, то вторую следует рассмотреть более детально. Так, снижение налоговой нагрузки на приобретателя недвижимости может не только привлечь внимание к этому сегменту иностранных инвесторов, но также стимулировать создание рабочих мест в строительном секторе. Позитив от данной новости привел сначала к небольшому росту пары от 1,429 до 1,4327х. Затем на рынке началось активное «выбивание стопов», поставленных участниками, открывшими короткие позиции, что позволило евро укрепиться против доллара до уровня 1,445х. Однако к концу дня соотношение EUR/USD все же не удержалось на этом уровне и снизилось до 1,4397х.

На внутреннем валютном рынке последний рабочий день минувшей недели начался с ослабления позиций национальной валюты. Причины для этого остаются все те же: бегство от риска и снижение стоимости нефти на сырьевых площадках. Вместе с тем, рублю все же удалось удержаться. Помощь в этом ему оказали экспортеры, продолжающие формировать запас ликвидности к предстоящим налоговым выплатам. Оценить их действия можно на примере американской валюты, курс которой сильно колебался трижды в течение дня. Первый раз активная продажа началась после достижения уровня 29,32 руб., в результате чего стоимость доллара снизилась на 18 коп. до 29,14 руб., подождав немного и дав возможность «американца» восстановиться до 29,28 руб., грянул второй «залп», на этот раз «откатив» его на 16 коп. до 29,12 руб., и, наконец, третья часть была реализована при значении 29,22 руб., по итогам которой «американец» стоил 28,99 руб. По всей видимости, сегодня у рубля, несмотря на открытие у отметки 29,21 руб., еще есть шансы пересечь планку 29 руб. за доллар. Бивалютная корзина, в пятницу выглядела более спокойной, но сильные «провалы» долларовой компоненты не компенсировались за счет евро. Если при открытии сессии ее стоимость была на одну копейку ниже психологической отметки 35 руб., то по итогам дня она достигла значения 34,83 руб.

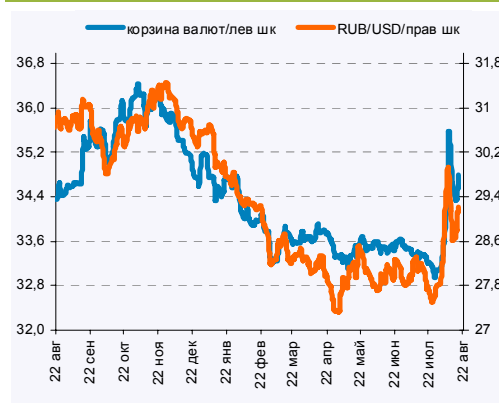
Несмотря на все подготовительные действия к предстоящим налоговым выплатам, ликвидность банковской системы продолжает сокращаться. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизилась на 30,1 млрд руб. до 1087,3 млрд руб. Несмотря на это, рынок МБК продолжает чувствовать себя довольно комфортно – ставки сохраняются на уровне

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

3,84%. Вместе с тем, сегодняшняя выплата трети НДС должна абсорбировать порядка 100–120 млрд руб. ликвидности и повысить ставки РЕПО и МБК, на наш взгляд, на 10–15 б.п.

22 августа 2011 года

Долговые рынки

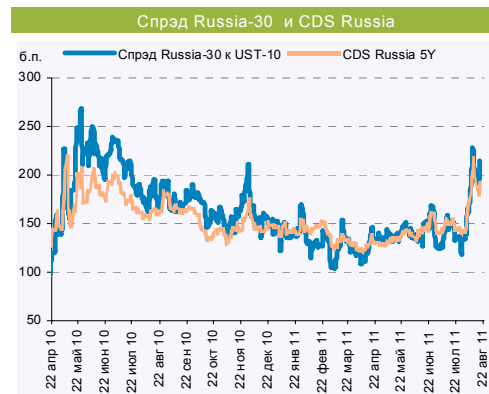
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Неделя завершилась в рамках преобладающего в последнее время негативного тренда. Несмотря на внутрисдневные попытки глобальных фондовых площадок «вырваться» в область положительных переоценок, общий рыночный сентимент сохраняется весьма пессимистичным. Переломить сформировавшиеся опасения в части замедления и без того крайне скудного экономического роста пока нет возможности. К тому же инвесторы вынуждены принимать решения без каких-либо «макроориентиров», способных повлиять на преобладающий настрой, поскольку конец недели был крайне беден на макростатистику. На этом фоне «бегство в качество» оставалось наиболее востребованной стратегией. По итогам дня европейские фондовые площадки потеряли от 1% до 2%, в США день завершился снижением индексов на 1,5% – 1,6%, несмотря на то, что в первой половине торгов появлялись попытки покупать при сформировавшихся достаточно привлекательных ценовых уровнях. Вместе с тем, резонансом на последовавшую серию пересмотров прогноза глобального экономического роста от ведущих инвестдомов стало усиление волны продаж в рискованных активах при растущем спросе на «защитные» инструменты. Как мы можем наблюдать, золото остается одним из наиболее востребованных активов, и уже не удивляют те ценовые рывки, которые оно демонстрирует: после того, как лихо была преодолена отметка 1880 долл., уже вполне достижимо выглядят и 2000 долл.

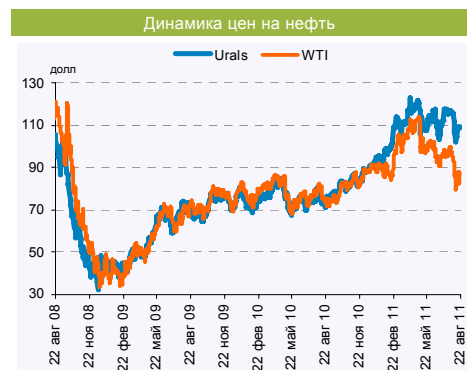
Что касается динамики treasuries, оспорить защитный статус которых пока также никому не удастся, то здесь можно констатировать относительную стабильность доходностей около минимумов, которые были установлены в четверг. В частности, по UST-10 доходность по итогам пятничных торгов осталась на уровне 2,06% годовых, несмотря на то, что внутри дня «коридор» колебаний был от 2% до 2,13% годовых.

В силу того, что понедельник, как и пятница, будет беден на значимые макроотчеты, мы не ожидаем каких-то серьезных перемен в преобладающих рыночных настроениях. С одной стороны, вероятны были бы проявления спроса на текущих минимумах, с другой – общая нестабильность и преобладающие негативные прогнозы относительно макроданных, ожидаемых в ближайшие дни, препятствуют покупкам и подталкивают сохранять предельную осторожность. Из сегодняшней статистики по США отметим индекс дедовой активности Чикаго, а также данные, характеризующие американский рынок ипотеки во втором квартале текущего года. Вместе с тем, эти отчеты, как впрочем, и будущие, приходящиеся на вторник – четверг, вряд ли способны серьезно повлиять на общую конъюнктуру, когда впереди пятничные актуализированные данные по ВВП США за 2 квартал и весьма ожидаемая рынками пресс-конференция Б. Бернанке. В части европейских макроданных ситуация схожа в том, что ключевые отчеты ожидаются, начиная с середины недели.

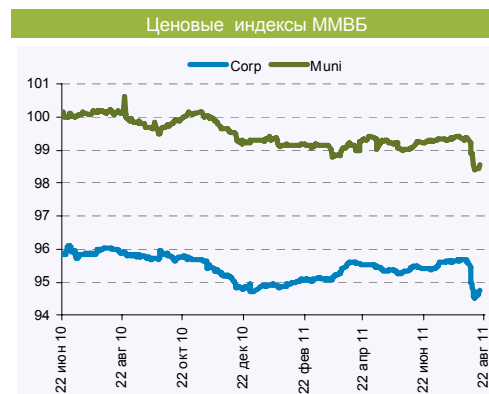
В сегменте **российских еврооблигаций** также проявлялось влияние преобладающих негативных настроений. В суверенных Russia-30 первые сделки дня проходили при котировках на уровне 118,5%, что на 0,375%



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

22 августа 2011 года

ниже предыдущего закрытия. В то же время дальнейшего снижения котировок не последовало, напротив ближе к закрытию торгов заметны были осторожные покупки, поспособствовавшие тому, чтобы выпуск подорожал до 119%. Не исключено, что базовым фактором поддержки для российского бенчмарка оставались котировки отечественных сортов нефти, которые смогли удержаться выше 105 долл. за барр. К тому же при текущем положении treasuries российский сегмент также приобретает черты недооцененного, поскольку суверенный спрэд оставался на уровне 210–215 б.п.

В негосударственном секторе утром также преобладали продажи, двигающие котировки в пределах 0,5% – 1%. В частности, бумаги ВымпелКом–22 и Евраз–18 потеряли в цене порядка 1%, бонды Сбербанка и ВЭБа – 0,75%, а Металлоинвеста и Северстали – 0,5%. При этом во второй половине торгов потери удалось восстановить после серии покупок, поводом для которых, как мы полагаем, выступали довольно комфортные на тот момент настроения на внешних площадках – ведь с началом торгов в США еще мало что предвещало новую волну распродаж, и базовые индексы находились в небольшом плюсе.

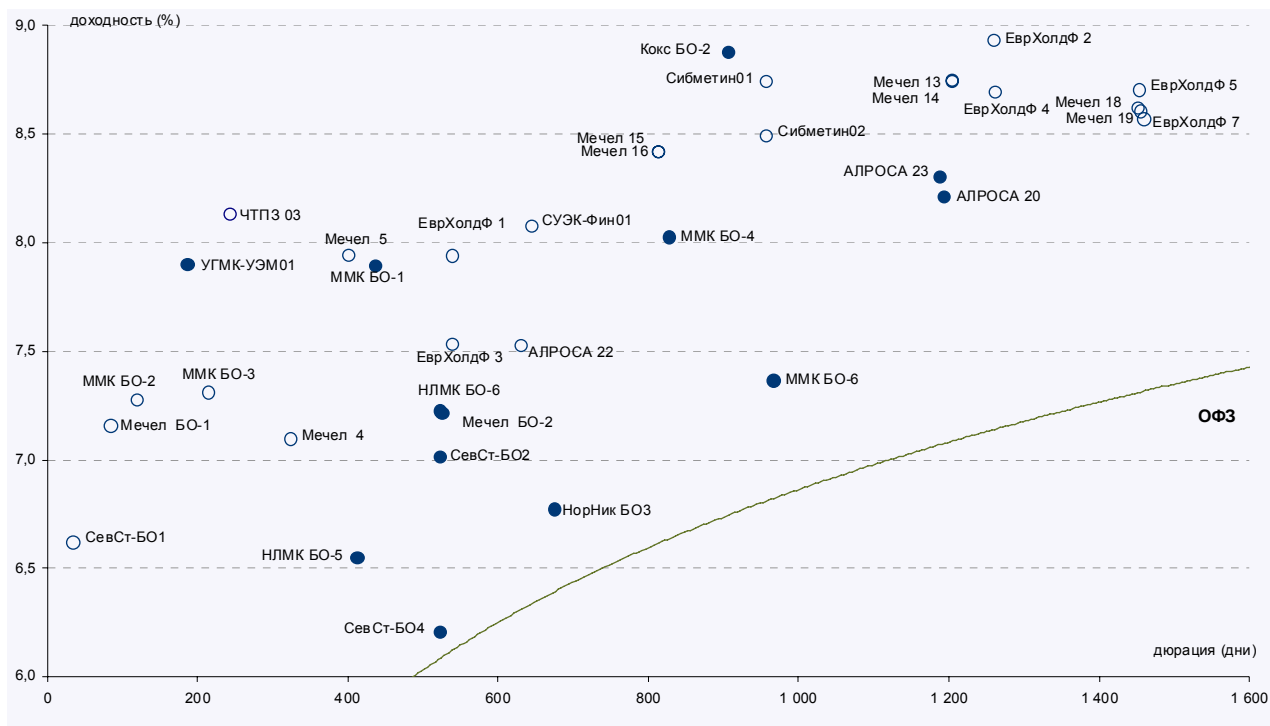
Судя по тому, что пятница в США завершилась негативно, и, помимо этого, азиатские площадки с началом торгов новой недели не проявляют каких-либо признаков своего настроя на прекращение sale-off, для российского сегмента фактически «предопределена» аналогичная негативная динамика, противостоять которой будет крайне сложно, ведь и внутренние конъюнктурообразующие факторы проявляют свою слабость. Есть надежды на то, что при формировании достаточно низких ценовых уровней могут сформироваться новые покупательские интересы, но возможность этого будет зависеть от преобладающего внешнего фона.

В сегменте **рублевого долга** неделя также завершалась без признаков позитива. Продажи преобладали, хотя, в целом, активность участников была достаточно умеренной. В сегменте ОФЗ наиболее серьезные ценовые потери (на уровне 30 – 80 б.п.) были зафиксированы в выпусках серий 26203, 26202, 26204, 26205, 26206, 25068, 25067, 25078, 25077.

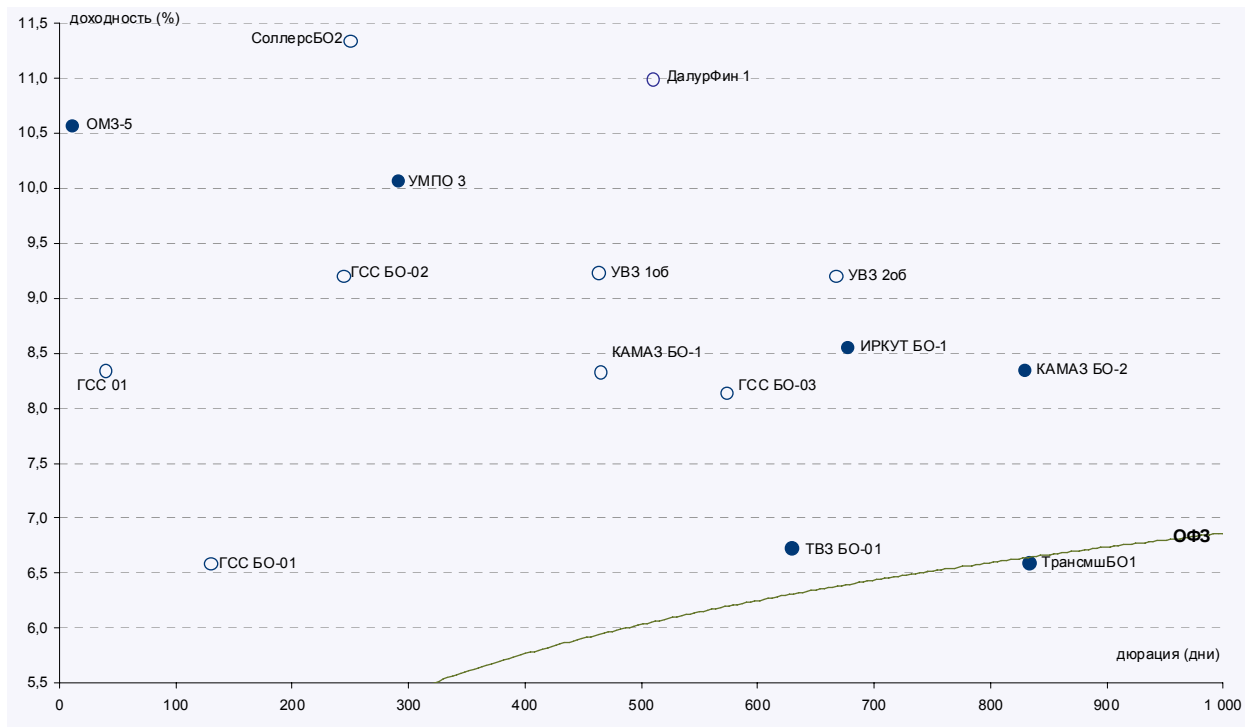
В корпоративных бумагах заявки на продажу имели весьма неоднородный состав, помимо характеризующихся высокой ликвидностью бумаг ВК–Инвеста, МТС, Сибметинвеста, ВТБ, Газпром нефти, АПРОСы, РУСАЛа список дополняли и бумаги, сделки по которым в последнее время проходят достаточно редко и обороты минимальны – Соллерс, Иркут, РусфинансБанк, Ситроникс, ТД Копейка. В части ценовых потерь можно говорить о довольно широком разбросе от 0,5% до 2,5%.

Поводов для перемен негативной конъюнктуры пока не наблюдается, и продажи, как мы полагаем, будут продолжаться – слишком велико давление внешнего негатива, а также достаточно слабы внутренние конъюктуроформирующие факторы, в частности, рубль, вопреки проявлениям спроса на рублевую ликвидность, связанным с предстоящими налоговыми расчетами, не проявляет способности сохранить привлекательность инвестиций в локальные активы.

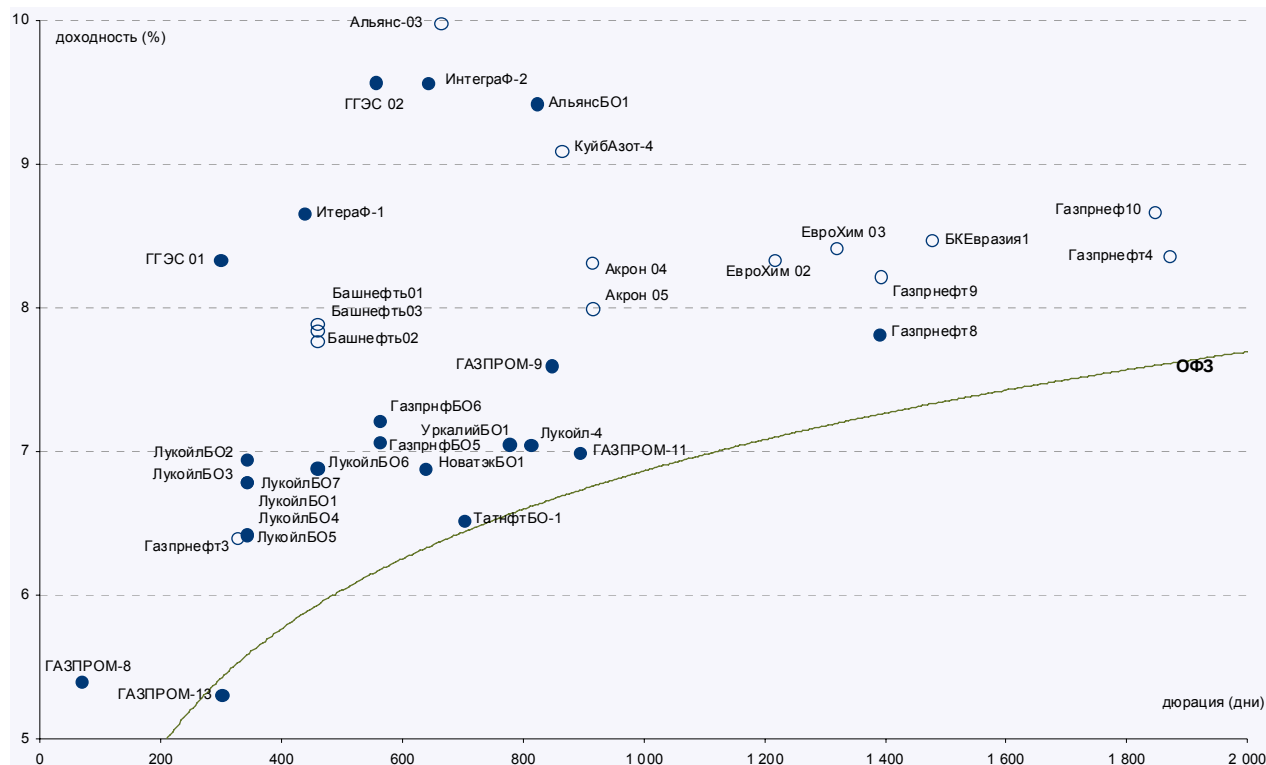
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



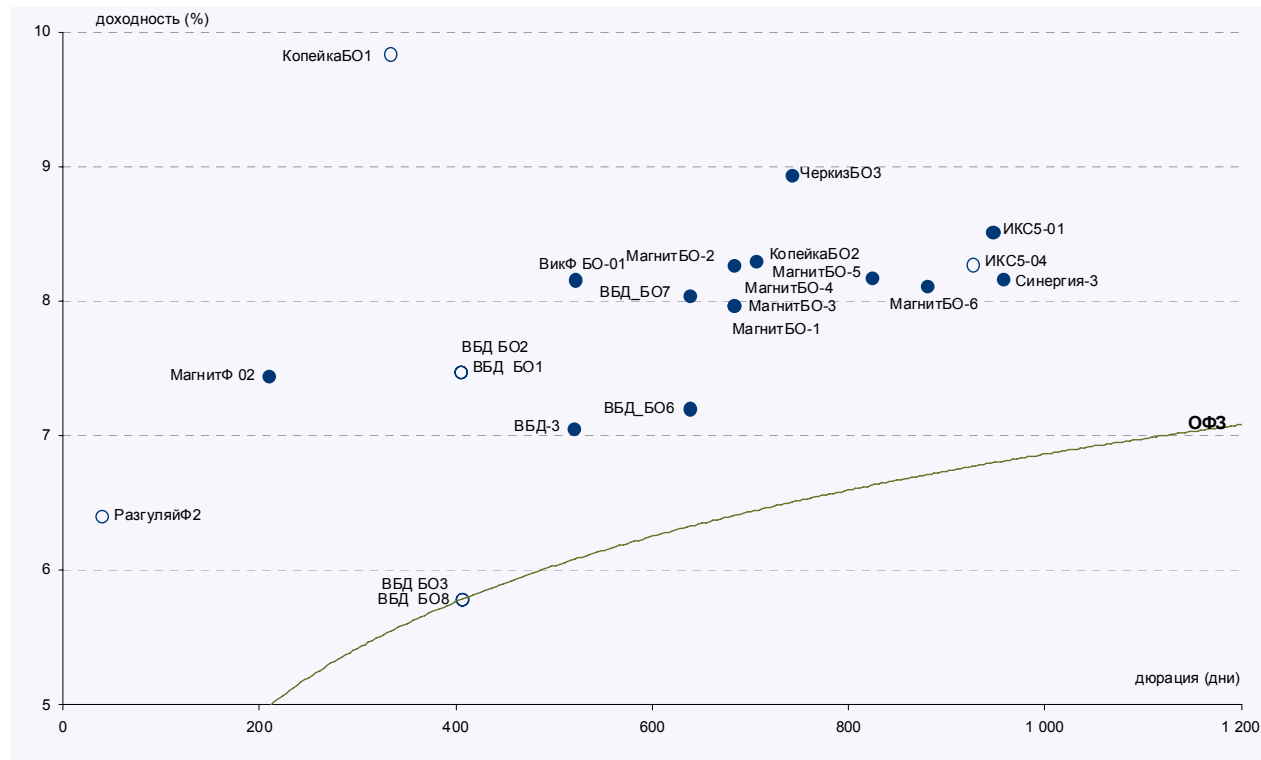
Машиностроение



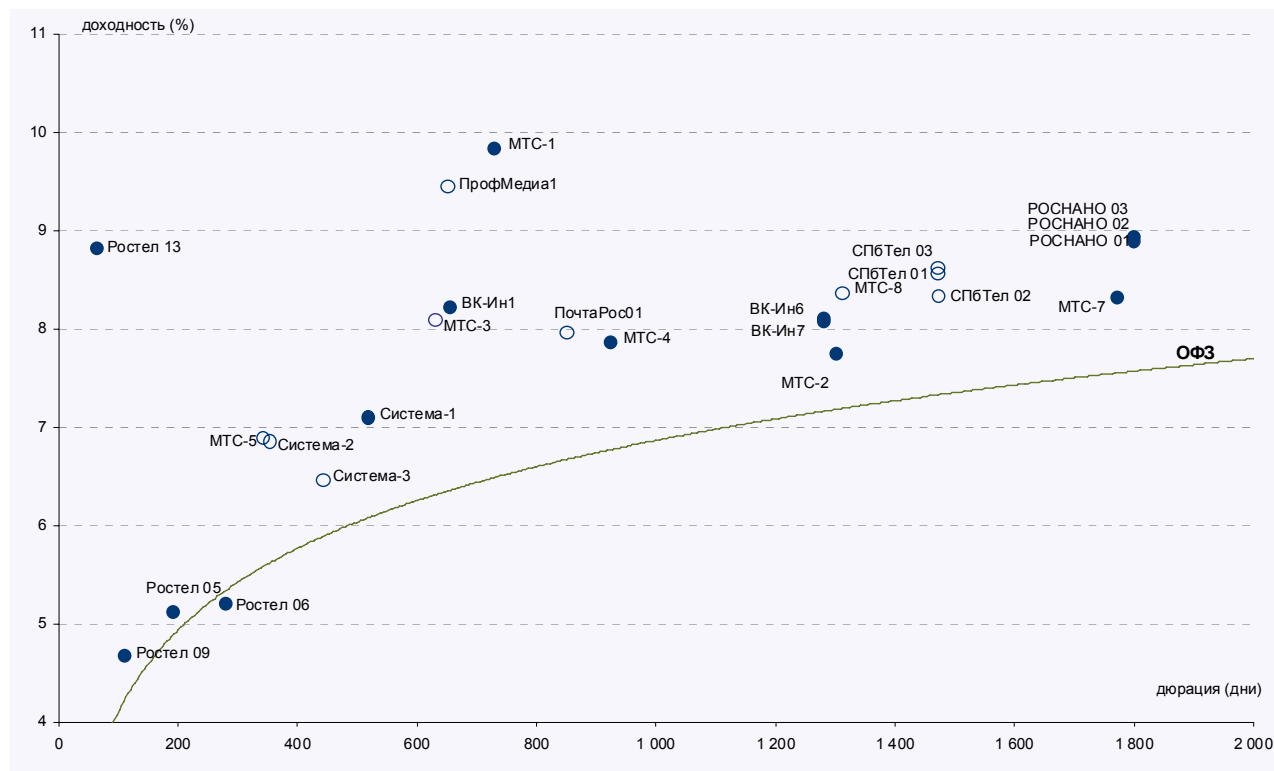
Нефтегазовый сектор, Химия



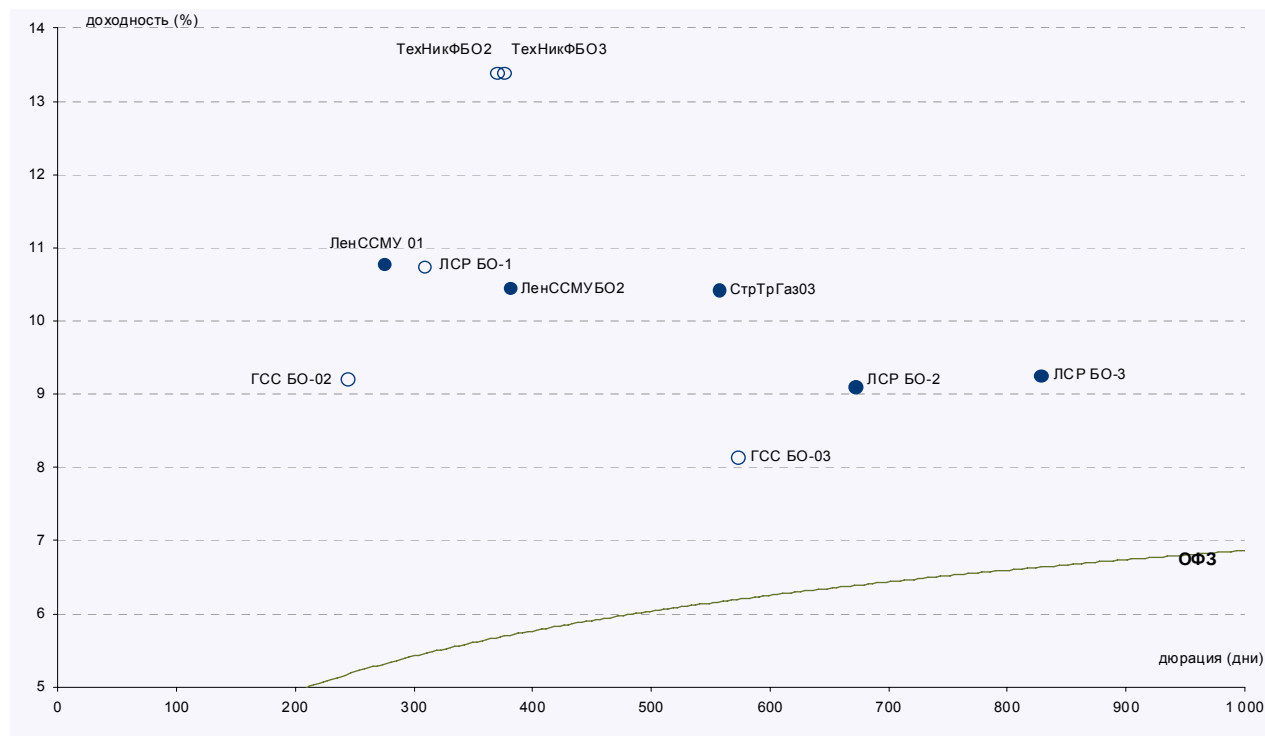
Потребсектор и АПК, Ритейл



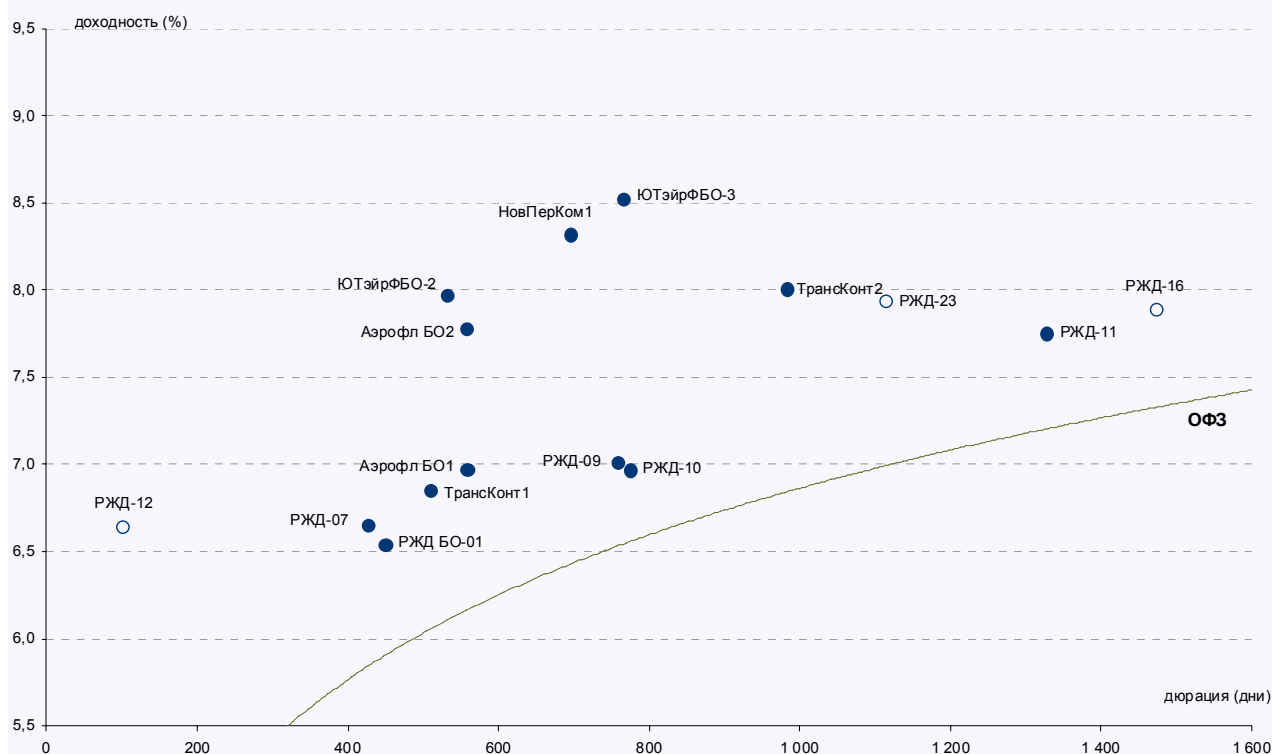
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



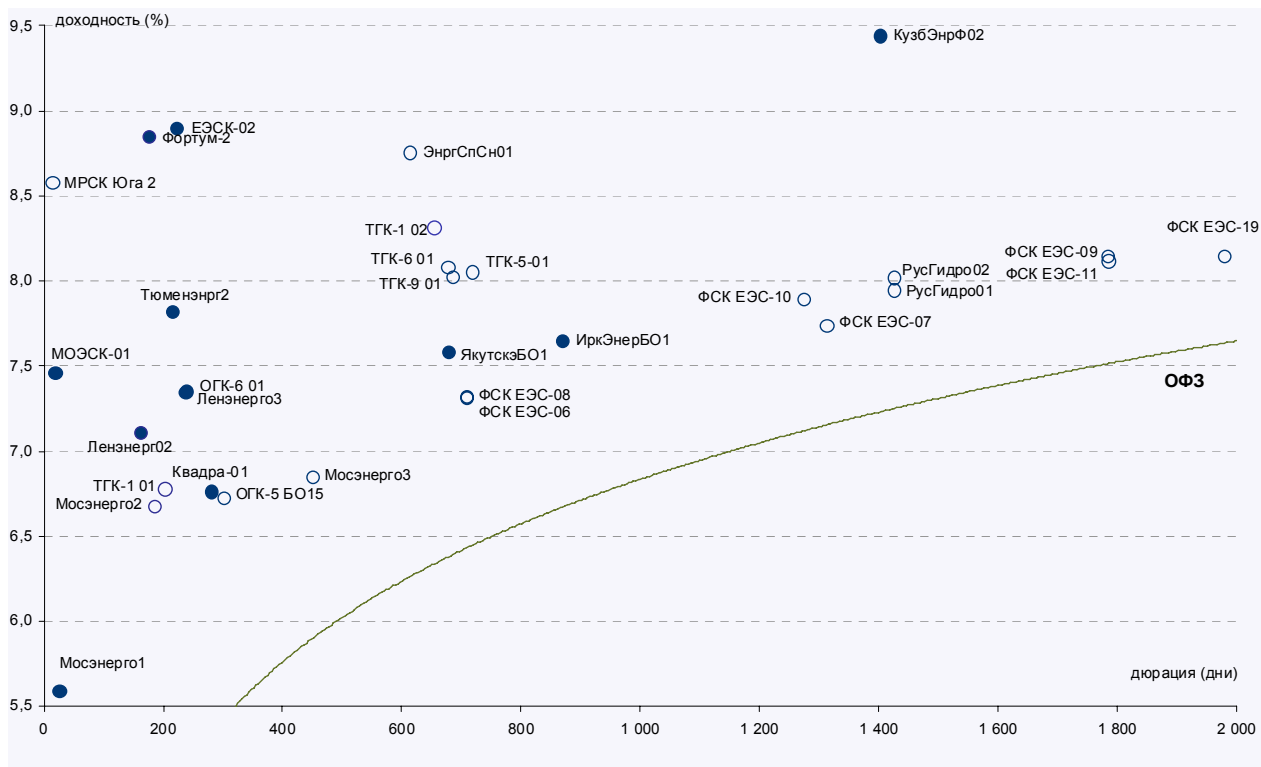
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

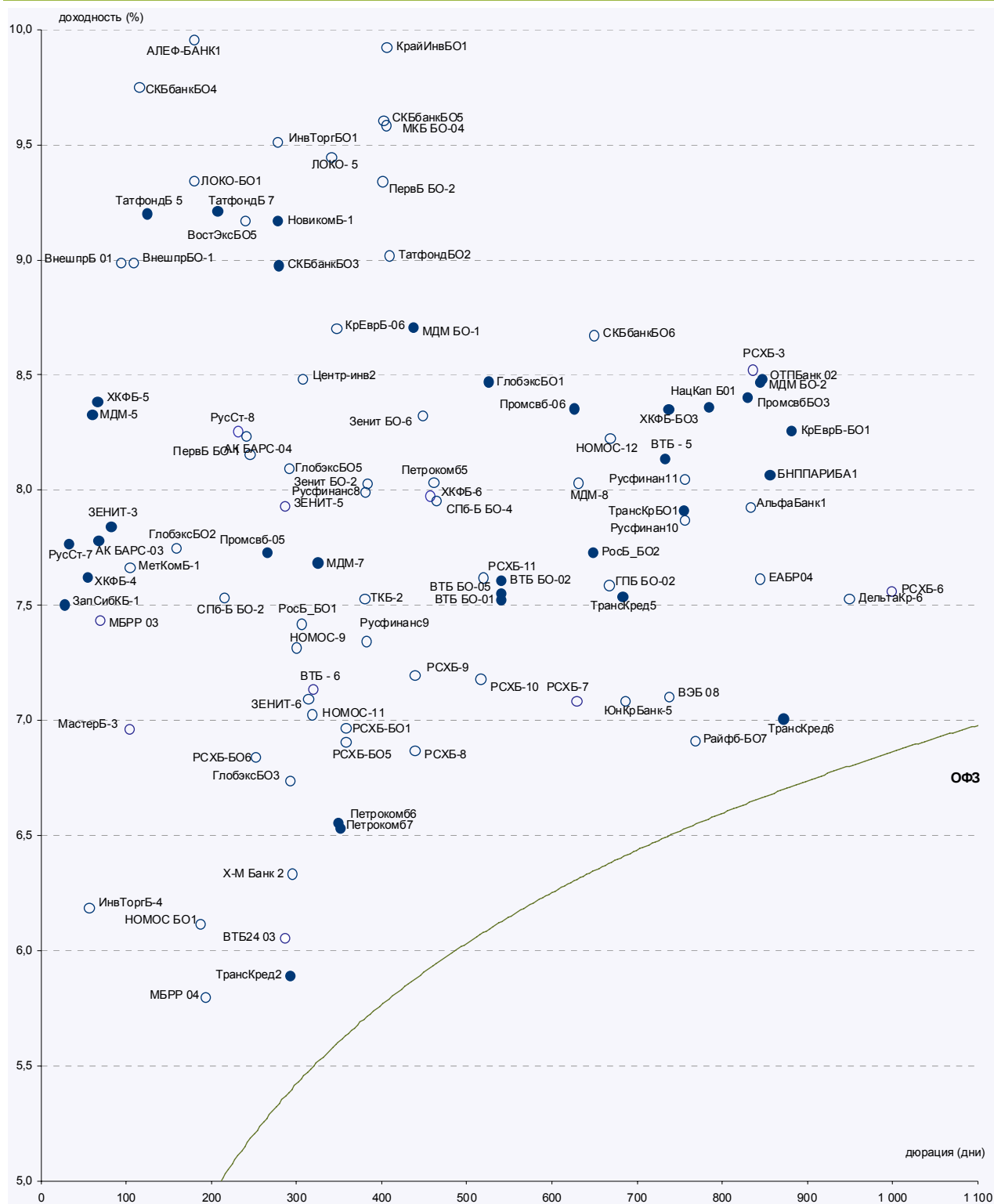


Энергетика

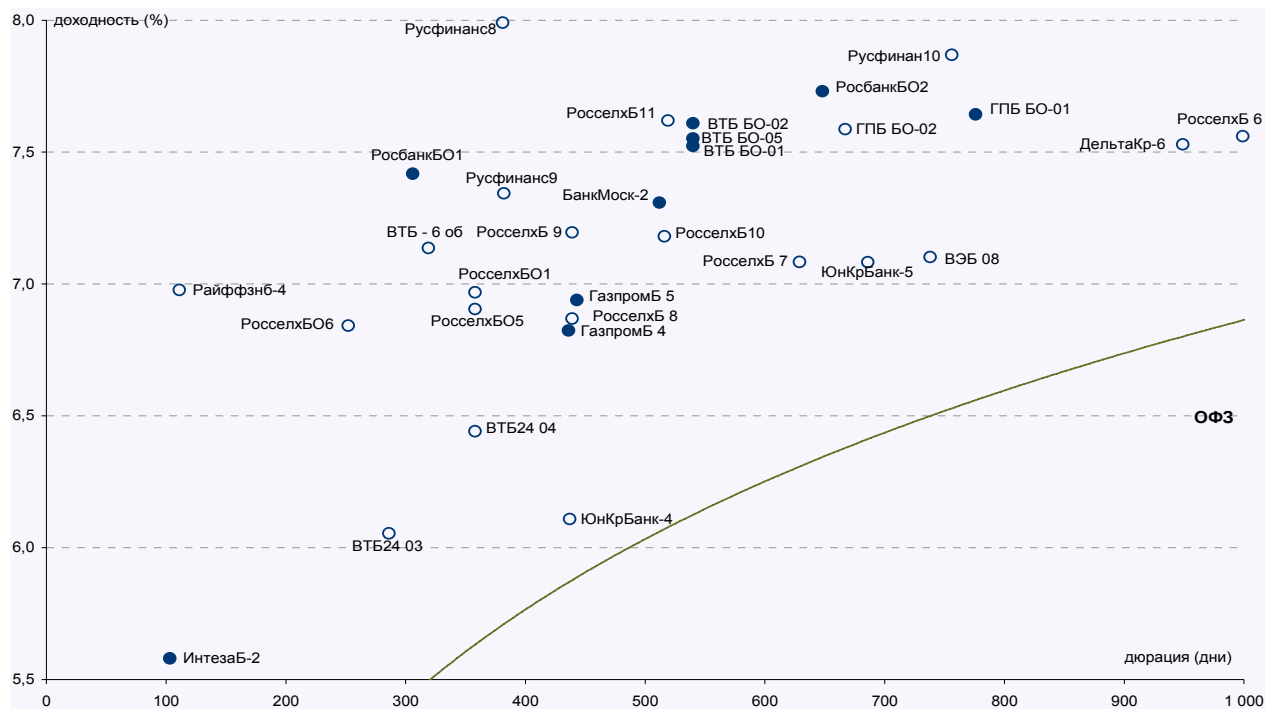


22 августа 2011 года

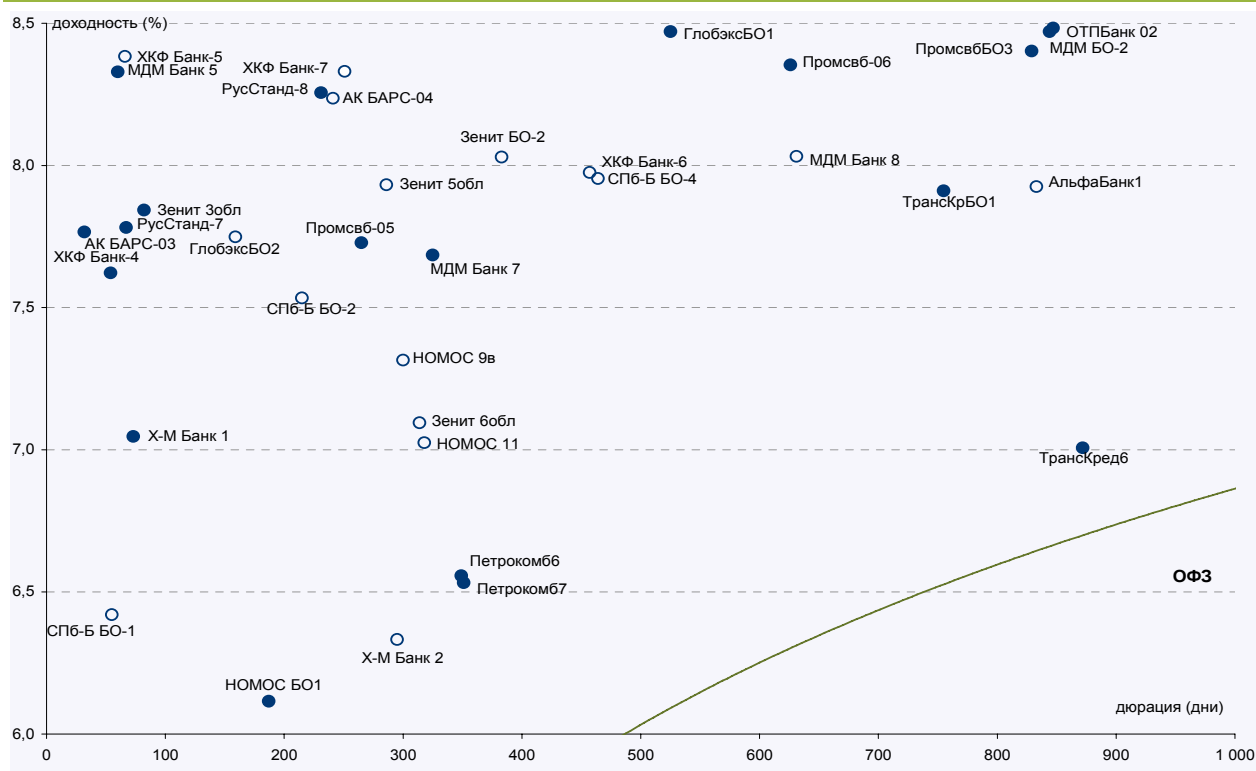
Финансовый сектор



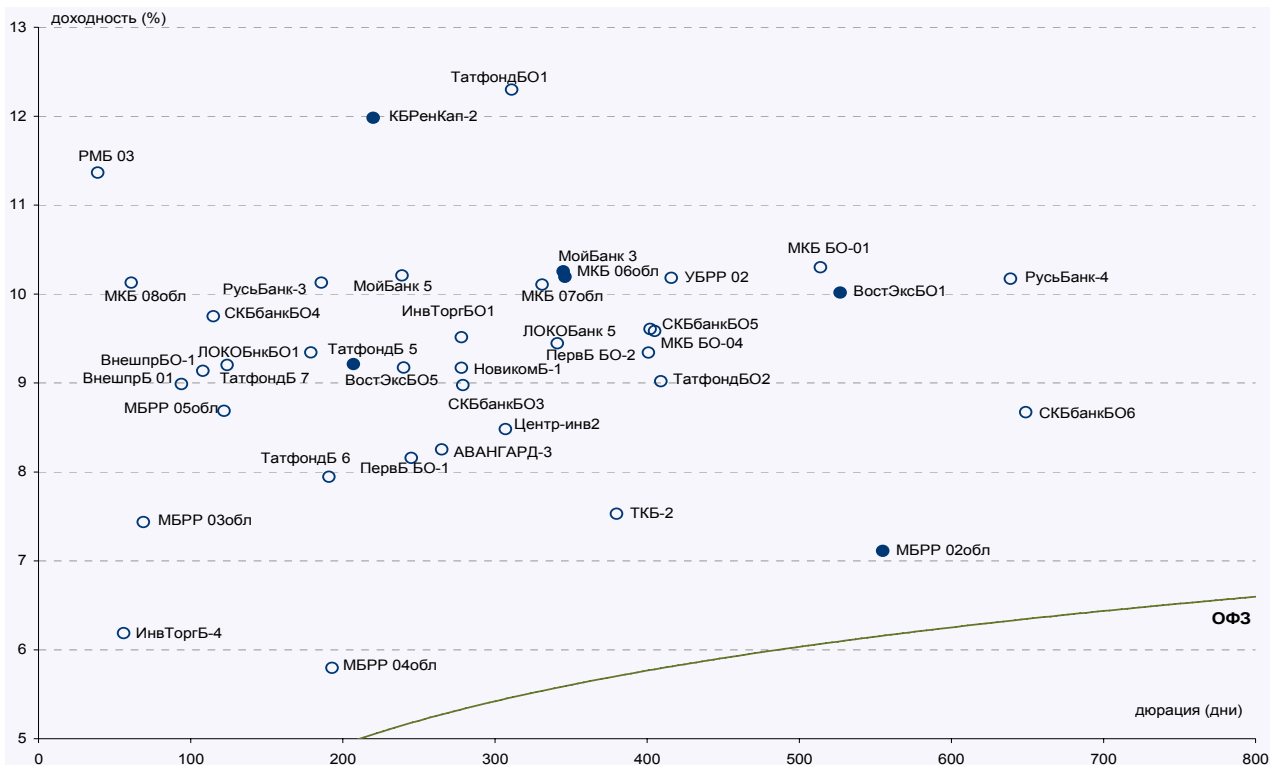
Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Baa1» – «Baa3»



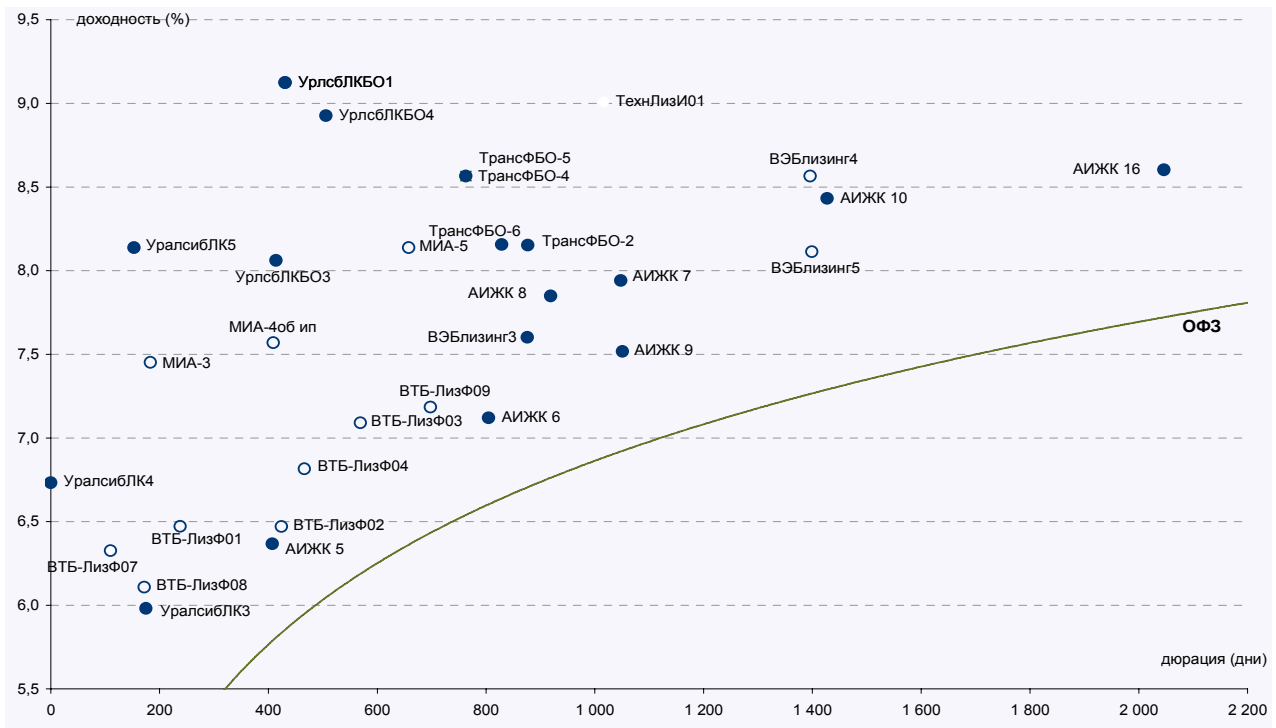
Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» – «BB-» / «Ba1» – «Ba3»



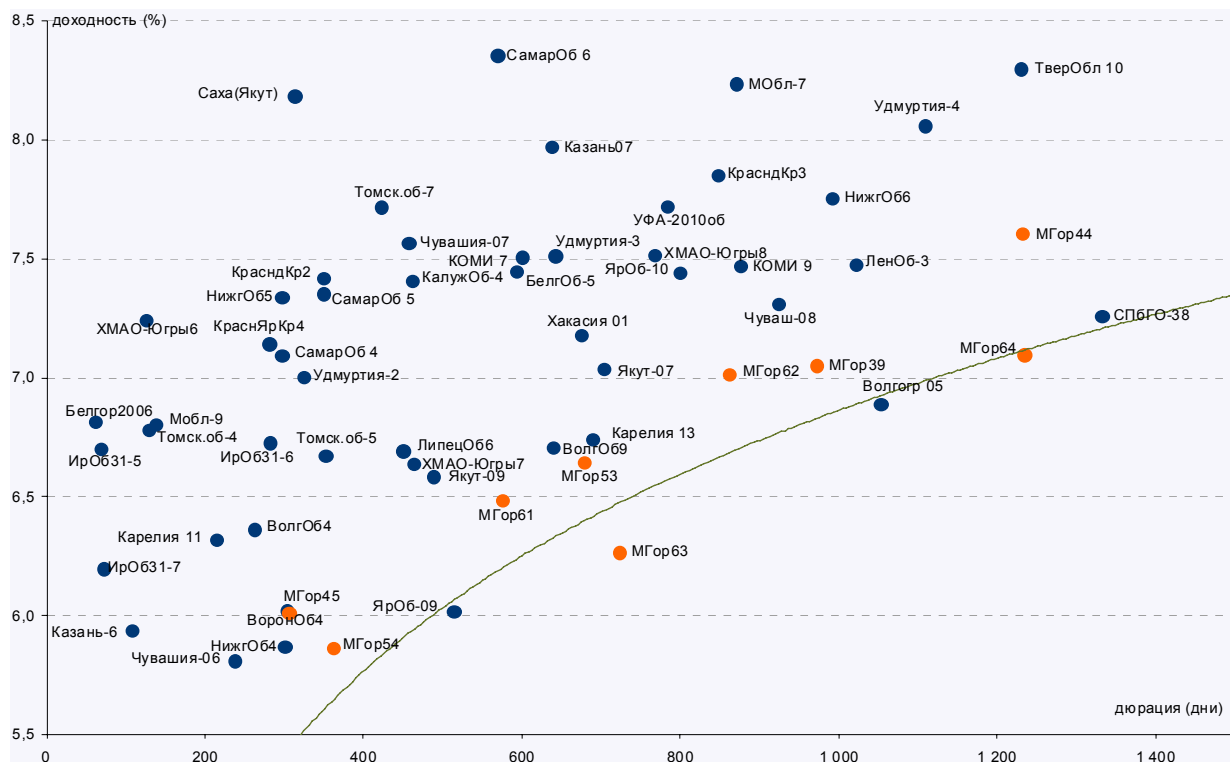
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



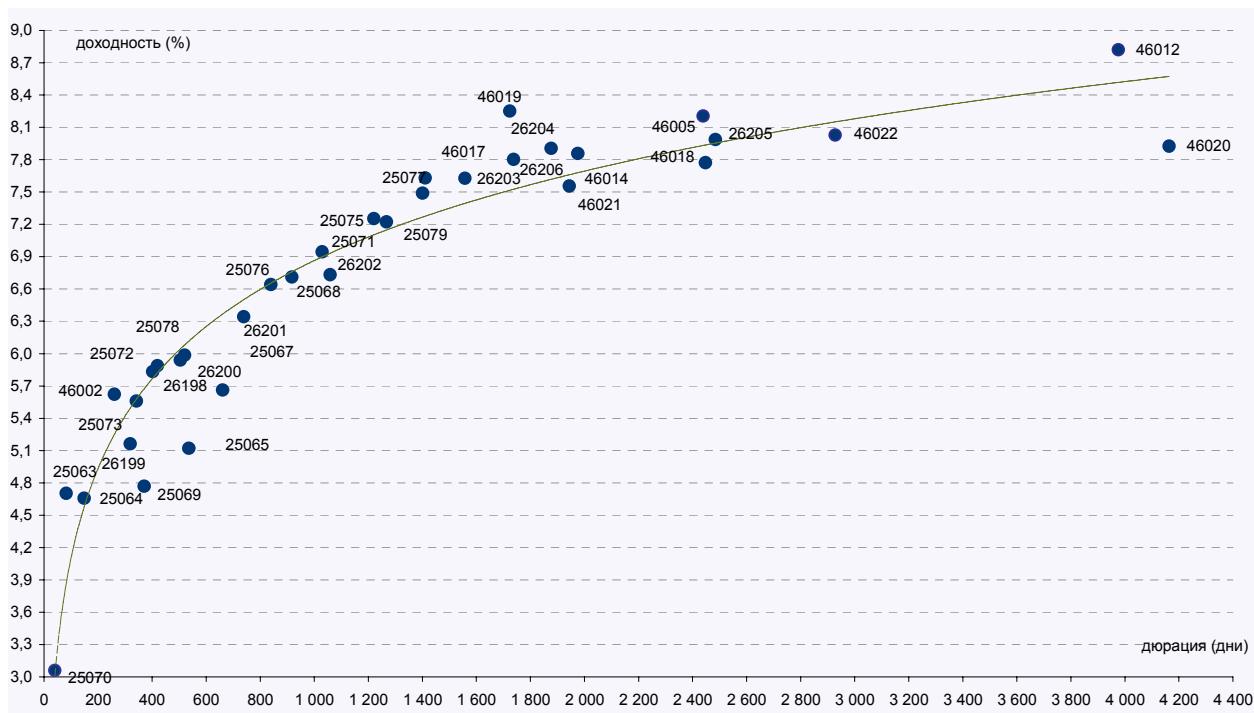
Лизинг и Ипотека



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.