

Рынок облигаций: Факты и комментарии

23 июля 2009 года

Новость дня

Подписано постановление Правительства о выделении в июле—сентябре 2009 года 1,36 трлн руб. из резервного фонда на покрытие дефицита федерального бюджета. В целом за 2009 год дефицит ожидается в размере 3 трлн руб., или 7,4% ВВП.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: КБ Ренессанс Капитал.
- НОМОС–БАНК. Сбербанк, АвтоВАЗ, Группа ГАЗ, Х5, Инком–авто, ЮНИМИЛК, Разгуляй, «Содружество», РБК, Таттелеком.

Денежный рынок.....стр 6

- Расчеты с регуляторами не имели негативного эффекта.
- Валютный сегмент: волатильность нарастает.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: последние банковские отчеты принесли разочарования. Минфин анонсирует новые размещения UST.
- Российские еврооблигации: Russia-30 – возвращение к номиналу. «Экшн» «Размещение Газпрома».
- Рублевый сегмент: «Аппетит» к покупкам не спадает.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.55%	6	133
Russia-30	7.50%	-7	-233
ОФЗ 46018	11.69%	0	315
ОФЗ 25059	11.82%	1	12
Газпромнефть4	13.28%	-12	n/a
РЖД-9	12.36%	-7	6
АИЖК-8	14.45%	0	-772
ВТБ - 5	12.97%	-1	-63
РоссельхозБ-6	14.86%	0	499
МосОбл-8	18.04%	-10	-1 580
Мгср59	11.02%	-23	n/a

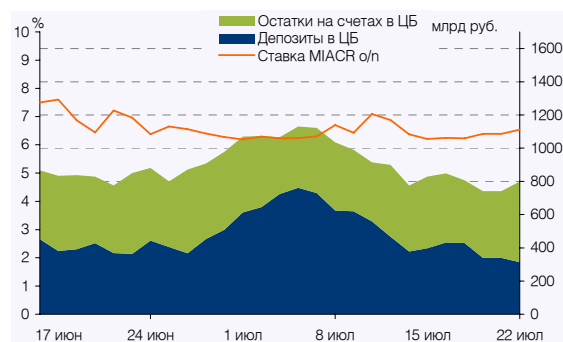
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.68%	25	641
ITRAXX XOVER S10 5Y	749.18	11	-280
CDX HY 5Y	888.78	2	-258

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	980.71	-2.2%	58.3%
RTS	963.06	-2.5%	52.4%
S&P 500	954.07	-0.1%	5.6%
DAX	5 121.56	0.5%	6.5%
NIKKEI	9 723.16	0.7%	9.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	66.10	0.2%	58.0%
Нефть WTI	65.40	1.1%	46.6%
Золото	951.40	0.3%	7.9%
Никель LME 3 M	16 250.00	1.9%	38.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Государственный внешний долг РФ на 1 июля 2009 года составил 39,135 млрд долл. (–0,16 млрд долл. по сравнению с 1 июня 2009 года) или 27,945 млрд евро.

Задолженность перед странами–членами Парижского клуба, не являющаяся предметом реструктуризации, составила на 1 июля 2009 года 1,190 млрд долл. (–44,1 млн долл. по сравнению с 1 июня 2009 года). Задолженность странам, не входящим в Парижский клуб, равнялась 1,867 млрд долл. (–41,7 млн долл.) Задолженность бывшим странам Совета экономической взаимопомощи (СЭВ) – 1,339 млрд долл. (не изменилась к 1 июня 2009 года). «Коммерческий долг» РФ перед другими странами, который представляет из себя долги внешнеэкономических объединений бывшего СССР, на 1 июля 2009 года составлял 1,214 млрд долл. (не изменился). Задолженность перед международными финансовыми организациями сократилась за месяц на 64,8 млн долл. до 4,136 млрд долл.

Задолженность по еврооблигационным займам составила 26,992 млрд долл. Задолженность РФ по внешнему облигационному займу с погашением в 2010 году на 1 июля составила 656,3 млн долл. (без изменений), по внешнему облигационному займу с погашением в 2030 году – 20,369 млрд долл., по внешнему облигационному займу с погашением в 2018 году – 3,466 млрд долл. (без изменений), по внешнему облигационному займу с погашением в 2028 году – 2,499 млрд долл. (без изменений).

Задолженность по облигациям внутреннего валютного займа на 1 июля составила 1,778 млрд долл. (–0,5 млн долл.). В том числе задолженность по ОВВЗ 7-й серии с погашением в 2011 году составила 1,75 млрд долл. (без изменений).

Объем предоставленных гарантий РФ в иностранной валюте составлял 616,3 млн долл. (–3,9 млн долл.).

Отметим, что Минфин начал публикацию структуры внешнего долга на ежемесячной основе с 1 июня 2009 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «РЖД» открывает книгу заявок по размещению выпусков облигаций серии 17,18, 19. Дата открытия книги 23 июля 2009 года, закрытие – 24 июля 2009 года. Размещение состоится 27 июля 2009 года.
- Ставка 5–6-го купонов по облигациям ООО «Мираторг Финанс» серии 01 объемом 2,5 млрд руб. определена в размере 19% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 6 августа 2010 года по цене 100% от номинала. Период предъявления облигаций к выкупу – с 1 по 5 августа 2010 года.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25064** цена отсечения была установлена в размере 101,511% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 11,68% годовых. Средневзвешенная цена составила 101,585% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 11,64% годовых. Объем спроса по номиналу составил 11,862 млрд руб. (по рыночной стоимости – 11,997 млрд руб.). Размещенный объем выпуска по номиналу составил 4,841 млрд руб. Объем выручки – 4,918 млрд руб.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25065** доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 12,18% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 12,21% годовых. Цена отсечения была определена на уровне 100,93% от номинала. Средневзвешенная цена – 100,9981% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 16,069 млрд руб., по рыночной стоимости – 16,253 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 4,941 млрд руб., объем выручки – 5,025 млрд руб.
- Сбербанк России сообщил, что объявленный на 22 июля 2009 года аукцион по обмену государственных сберегательных облигаций с постоянной процентной ставкой купонного дохода выпуска **35001RMFS** признан несостоявшимся ввиду отсутствия участников.

- Ставка 4-го купона по облигациям ООО «Престиж–Экспресс–Сервис» серии 01 определена в размере 12,1% годовых. Купонный доход за 4-й купонный период составит 60,33 руб. в расчете на одну облигацию.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило рейтинг дефолта эмитента ООО КБ «Ренессанс Капитал» (КБРК) на уровне «ССС», прогноз по рейтингу «Негативный». Кроме того, были подтверждены: рейтинг приоритетного необеспеченного долга на уровне «ССС», рейтинг возвратности активов «RR4», краткосрочный РДЭ на уровне «С», индивидуальный рейтинг на уровне «Е», рейтинг поддержки на уровне «5», национальный долгосрочный рейтинг на уровне «B-(rus)», прогноз «Негативный». По данным Fitch, «рейтинговое действие отражает сохраняющееся давление на позицию ликвидности Банка с учетом существенного объема погашений по фондированию, предстоящих в ближайшее время, ограниченных перспектив рефинансирования выпущенных долговых обязательств и умеренной подушки ликвидности, в то время как способность КБРК генерировать денежные средства сдерживается уменьшением объемов бизнеса и проблемами с качеством активов». В то же время Fitch отмечает, что «непосредственное давление на ликвидность уменьшилось, после проведения во 2-ом квартале 2009 года крупных выплат по долгу, привлеченному на финансовых рынках, которые были профинансированы за счет денежных средств, полученных по кредитному портфелю, и лишь частично за счет использования подушки ликвидности Банка».

Агентство также не исключает, что «в случае заметного ухудшения ликвидности или качества активов без получения внешней поддержки, рейтинги Банка могут быть понижены. В то же время, если КБРК успешно укрепит свою позицию ликвидности за счет продления сроков погашения части своего фондирования и продолжит генерировать значительные денежные средства, может быть предпринято позитивное рейтинговое действие. Взнос нового капитала со стороны акционеров также был бы благоприятным для капитализации и ликвидности Банка».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **НОМОС–БАНК** подписал договор о привлечении субординированного займа в размере 260 млн долл. от акционера — компании Russia Finance Corporation, представляющей интересы чешской PPF Group. /www.banki.ru/
- **Сбербанк** представил результаты деятельности по итогам первого полугодия 2009 года. За 6 месяцев доход от операционной деятельности составил 284,5 млрд руб. показав динамику в 34,1%. Ключевым драйвером роста стало увеличение чистого процентного дохода на 45,7% до 215,9 млрд руб. Доходы от кредитования физических лиц показали динамику в 14,6%. Процентные доходы за отчетный период составили 374 млрд руб. (+45,3%). Рост процентных доходов обусловлен увеличением доходов от кредитования юридических лиц. Процентные расходы возросли за шесть месяцев на 44,7% до 158,1 млрд руб.

Чистый комиссионный доход Банка за отчетный период увеличился на 10,1% до 63,3 млрд руб., операционные расходы сократились по сравнению с 6 месяцами 2008 года на 5,4% до 96,3 млрд руб.

Резервы на 1 июля 2009 года в 2,5 раза превышают объем просроченной задолженности. Расходы на резервы составили за 6 месяцев 2009 года 181,2 млрд руб., из которых 169,5 млрд направлено на резервы по ссудам.

Чистая прибыль на конец полугодия, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, снизилась с 66,6 млрд руб. до 5,3 млрд руб. Вместе с тем, величина прибыли полученной во втором квартале выросла в сравнении с результатом первого квартала на 4,7 млрд руб. Активы Банка за первую половину текущего года сократились на 2,1% до 6 579 млрд руб. /Finambonds/

- **Сбербанк** принял решение о снижении процентных ставок по кредитам для юридических лиц на 0,5% пункта и более, сообщил Герман Греф. Также по его словам, Банк, скорее всего, выпустит глобальные депозитарные расписки (GDR) путем конвертации старых акций, а не новой допэмиссии. /www.banki.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **«АвтоВАЗ»** официально заявил об остановке конвейера с 1 по 31 августа 2009 года, объясняя «целью приведения объемов производства в соответствие со спросом на рынке и необходимостью сокращения затрат при условии сохранения рабочих мест». При этом текущие складские запасы у самого «АвтоВАЗа» и его дилеров не раскрываются. По информации одного из топ-менеджеров завода, сейчас запасы составляют 85,6 тыс автомобилей, в то время как в докризисные времена они не превышали 50 тыс. авто. /Ведомости/
- Автозавод «ГАЗ» в Нижнем Новгороде (входит в **Группу ГАЗ**) вернулся к графику пятидневной рабочей недели. С января 2009 года до настоящего времени Горьковский автозавод работал в трехдневном режиме. Планируется произвести 5,6 тысяч автомобилей в июле, и столько же – в августе. Объем производства останется на прежнем уровне, так как активизации спроса, которую прогнозировали эксперты на весенний и летний сезон, не произошло. В апреле емкость рынка на 20% снизилась по сравнению с мартом, в мае – на 12% снизилась по сравнению с апрелем. «Тенденция падения рынка коммерческого транспорта продолжается и в летний период. Темп работы конвейера на «ГАЗе» адаптирован к планируемым объемам производства в режиме пятидневки в одну смену», – приводит СМИ заявления Компании. Реализация антикризисной программы Группы ГАЗ позволила на 48% снизить коммерческие расходы, на 44% – управленческие расходы, на 45% – дебиторскую задолженность. Объем производства на уровне 5 тыс. автомобилей в месяц, что, согласно информации Компании, позволяет предприятию работать на безубыточном уровне. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Глава ФАС Игорь Артемьев считает, что «ритейлеры зря паникуют из-за появления в проекте закона о торговле запрета на строительство новых магазинов для тех сетей, на долю которых уже приходится четверть оборота в городе. Это ограничение относится лишь к одной компании — **X5 Retail Group**». Г-н Артемьев уточнил, что «за исключением Петербурга, где X5 имеет сегодня больше 35%, ни в одном городе и муниципальном районе реально никто не достиг границы 12–13%». /Ведомости/
- В отношении ООО «Инком-дилинг», входящего в группу компаний **«Инком-авто»** Дмитрия Козловского, возбуждено уголовное дело по факту мошенничества. Статус самого господина Козловского следствие пока не определило. Напомним, что с ноября 2008 года, по данным Арбитражного суда Москвы, в адрес Группы и ее дочерних компаний направлено 47 исков в категориях споров по ценным бумагам и невыполнения обязательств по кредитам на общую сумму 2,694 млрд руб. В марте 2009 года ООО «Инком-лада», SPV-компания для четырех выпусков облигаций «Инком-авто», подала заявление о признании себя банкротом. В свою очередь, кредиторы Группы подозревают собственников в преднамеренном банкротстве SPV-компаний и поручителей по его облигационным займам — ООО «Инком-Лада», ООО «Регби» и ООО «Автотрейд». В середине июня «Национальная лига управляющих» направила коллективное обращение держателей облигаций «Инком-авто» в адрес Генпрокуратуры, МВД, Федеральной службы по делам несостоятельности и финансового оздоровления, ФСФР и ФНС о проверке факта «преднамеренного

банкротства в целях уклонения от удовлетворения требований кредиторов в полном размере». /Коммерсантъ/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ОАО «Компания «ЮНИМИЛК»** завершило размещение 12,5 млрд акций нового выпуска по закрытой подписке в пользу своего акционера Unimilk Holdings (Cyprus) Ltd (сейчас владеет 89,52% Компании). Цена сделки — 10,73 млрд руб. Эмитент выпускает новые акции, чтобы обеспечить завершение сделки с фондом Capital International, который весной договорился о покупке 10% акций «ЮНИМИЛКа», а также завершение консолидации дочерних предприятий. /Ведомости/
- Холдинг **«Разгуляй»** создает подразделение «Разгуляй–маркет», которое должно продавать пятую часть продукции Холдинга посредством розницы. В настоящее время на эту деятельность приходится менее 1% оборота Холдинга. Продвигать продукцию ближе к потребителю на начальном этапе Компания планирует за счет собственных торговых марок муки, сахара и круп. Затем «Разгуляй» может заняться и другими сходными категориями товаров, например, мюсли. Производство и фасовка продукции будут осуществляться на существующих мощностях. Компания предполагает наладить поставки продукции в столичные магазины и торговые точки Московской области. В ближайшие три года «Разгуляй–маркет» планирует довести долю розничных продаж Компании до 20%, которые будут приносить Холдингу дополнительные 3 млрд руб. выручки. /РБК daily/
- Банк ВТБ Северо–Запад установил индивидуальный лимит кредитования группе компаний **«Содружество»** в размере 62 млн долл. сроком на 1 год. Заемные средства будут направлены на пополнение оборотных средств Компании. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- УК Росбанка, которая осенью 2008 года стала владельцем 11,5% **РБК**, инициировала проведение собрания акционеров Медиахолдинга 6 августа 2009, на котором может получить шанс ввести в совет директоров Холдинга своих представителей. РБК опубликовал на своем сайте список кандидатов в новый совет – на девять мест претендуют: пять нынешних членов совета — основатели компании Герман Каплун, Александр Моргульчик и Дмитрий Белик (вместе владеют 19,85% РБК), заместитель гендиректора РБК Сергей Лукин (0,36%) и гендиректор РБК–ТВ Артем Инютин (0,3%), а также четыре кандидата от УК Росбанка. УК выдвинула своего совладельца Сергея Кошеленко, гендиректора Владислава Бессарабова, адвоката Тимофея Гриднева из «Гриднев и партнеры» и бывшего вице–президента «Норникеля» Владимира Энгельсберга. /Ведомости/
- ФАС получила ходатайство **ОАО «Таттелеком»** о приобретении долей в уставных капиталах ООО «Камател К» в размере 100%. В связи с необходимостью дополнительного рассмотрения указанного ходатайства, а также получения дополнительной информации ФАС приняла решение о продлении срока рассмотрения данного ходатайства. /Прайм–ТАСС/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

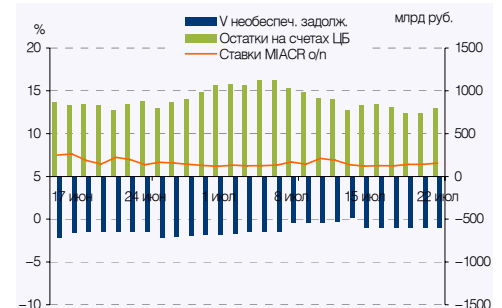
На денежном рынке ситуация вчера сохранялась достаточно стабильной. Опасения дефицита ликвидности, возможного в силу производимых расчетов с ЦБ и Минфином, не оправдались. Запас ликвидности системы на сегодняшнее утро оценивается на уровне 798,6 млрд руб., что на 57,6 млрд руб. выше предыдущего значения.

Вчера в течение дня стоимость финансовых ресурсов оставалась стабильной и не выходила за пределы диапазона 6–7%, при этом уровень индикативной ставки в течение дня приближался к верхней границе.

В валютном сегменте в течение вчерашнего дня наблюдалась довольно высокая волатильность. Средневзвешенный курс доллара по итогам единой торговой сессии расчетами tomorrow составил 31,1273 руб. за долл., что на 3,2 коп. выше уровня вторника. Стоимость бивалютной корзины на закрытие торгов составила 37,09 руб., что на 23 коп. выше уровня предыдущего закрытия.

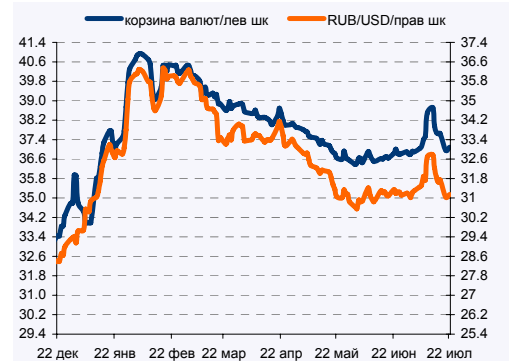
Сегодняшний день в валютном сегменте начинается укреплением рубля, чему в значительной степени способствует положительная динамика котировок нефти, в частности, превышающая 66 долл. за барр. стоимость отечественных сортов.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
20 июл	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель уплата 1/3 НДС за 2 кв. 09
21 июл	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. аукцион Минфина по размещению бюджетных средств на депозитах банков на 100 млрд руб. на 3 мес.
22 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 214.13 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 50 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 11 млрд руб, размещенных ранее на депозиты размещение средств с аукционов, проведенных 20.07 и 21.07
23 июл	депозитные аукционы ЦБ на 4 недели и 3 мес

Источник: Reuters

Долговые рынки

Весьма сумбурно сложился торговый день вчера на международных торговых площадках. Выступление главы ФРС Б. Бернанке перед конгрессом добавило мрачных красок к общей картине оценки перспектив экономики США: процесс восстановления требует больше времени, чем оценивалось ранее. Хотя ситуация выглядит не столь плачевно, как несколько месяцев назад, но говорить об окончании кризиса преждевременно, немалых усилий требует восстановление института кредитования, однако особого внимания требует «изъятие» избыточной ликвидности, способной спровоцировать всплеск инфляции. И еще ряд аспектов, которые дают «пищу для размышлений».

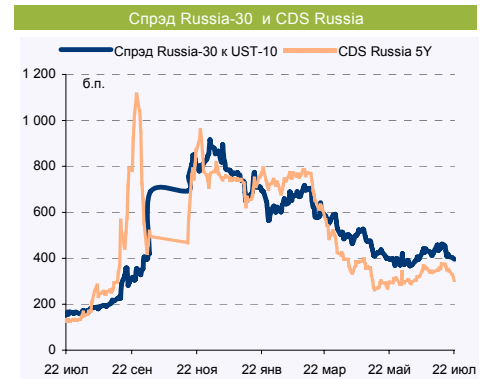
Не порадовали и отчетные данные. Так, если Wells Fargo продемонстрировал прибыль, то участников рынка расстроили озвученные списания проблемной задолженности, а также сохраняющиеся проблемы банка в области кредитования. Morgan Stanley разочаровал убыточной отчетностью. В то же время статданные по рынку недвижимости оказались весьма позитивными – майский индекс цен на недвижимость составил 0,9% против ожидаемых «-0,2%». В результате единого тренда на фондовых площадках не было.

В сегменте госдолга США наблюдался рост доходностей. По сравнению с предыдущим днем доходность UST-10 выросла на 5 б.п. до 3,55% годовых. С одной стороны, объяснением происходящего можно назвать все же преобладающий интерес к рисковым активам, с другой – после непродолжительного «отдыха» возобновляется процесс размещения новых госбумаг. Объем анонсированного на следующую неделю размещения составляет 113 млрд долл.

В российских еврооблигациях «ралли» в среду продолжалось, игнорируя коррекцию фондовых площадок. Суверенные бумаги Russia-30 начали день котировками на уровне 99,75% (YTM 7,54%) и, продвинувшись до 99,8125% – 99,875% (YTM 7,53% – 7,52%), держались в обозначенном диапазоне большую часть дня. С началом торговой сессии в США, в частности, на фоне появления разочаровывающей отчетности Morgan Stanley наблюдалась некоторая активизация среди желающих зафиксировать прибыль, однако, в конечном счете, вновь «победу одержали» покупатели, и к моменту закрытия торгов котировки Russia-30 «разогнались» до 100% – 100,25% (YTM 7,50% – 7,45%), которые в последний раз наблюдались в конце мая – первых числах июня. Безусловно, в наибольшей степени интересует возможна ли на фоне неопределенности на внешних площадках ситуация, при которой российские суверенные бумаги смогут удержать цены выше номинала. В целом, отмечая, что котировки нефти, как главного «индикатора» стабильности, сохраняются на уровне выше 65 долл. за барр., мы рассматриваем такой сценарий, как вполне реализуемый.

В корпоративном сегменте российских еврооблигаций наконец-таки получил развязку «экшн» «Размещение Газпрома». Мы не случайно используем кинематографическую терминологию, поскольку иных

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

ассоциаций ажиотаж, который сопровождал происходящие аукционы, не вызывает. Итак, что же получилось: многократный переспрос (по долларовому выпуску 6,5 млрд долл., а по выпуску в евро – 9,5 млрд евро) обеспечил не только весьма комфортную ставку – 8,125% годовых по каждой из двух эмиссий, предложенных инвесторам. Кроме того, объем размещения в евро составил 850 млн евро против анонсированных 350 млн евро. Объем размещения в долларах – 1,25 млрд долл.

Спрос, который оказался не удовлетворенным при размещении, вполне логично переориентировался на другие находящиеся в обращении выпуски Газпрома, сохраняющие премию к новым бондам. При этом положительная переоценка Газпрома не могла не затронуть и другие квази-суверенные бонды (ВТБ, РСХБ), вслед за которыми «подтянулись» и остальные ликвидные выпуски (ТНК-ВР, Северсталь). В конечном счете, рост котировок по сегменту варьировался в диапазоне от 0,5% до 1%.

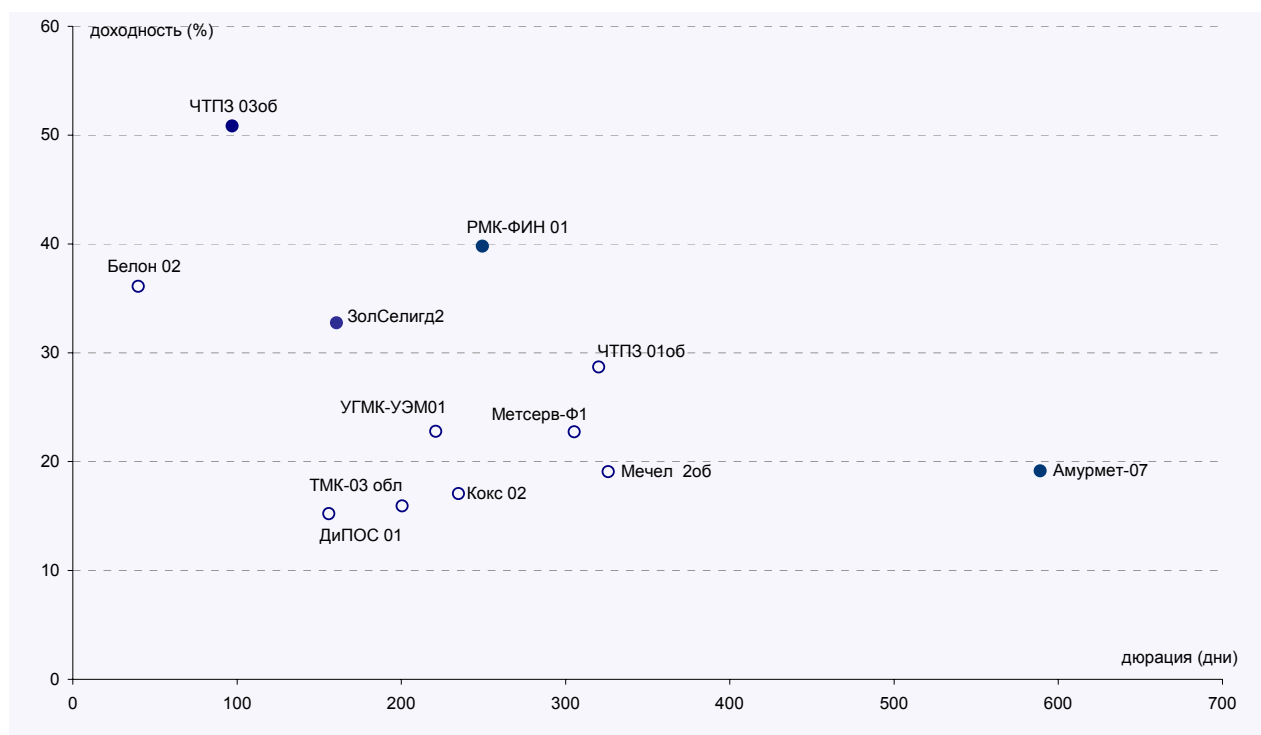
Отметим, что старт новых бумаг Газпрома на рынке впечатляет: долларовые бумаги котируются уже порядка 101%, а номинированные в евро – 102% – 102,5%.

Весьма комфортная ситуация на денежном рынке, а также сохраняющий устойчивую позицию рубль являются главными факторами, стимулирующими покупательскую активность в рублевом сегменте. При этом, несмотря на кажущуюся «перекупленность» отдельных выпусков (например, Газпром нефть серии 04 уже вплотную приблизились к отметке 106% от номинала, ИКС5–4 – к 104% от номинала и т.д., в данный список можно включить большую часть облигаций, появившихся на рынке за последние три месяца), интерес к ним сохраняется. По итогам вчерашних торгов «прибавка» в ценах облигациях из ТОП–20 по ликвидности варьировалась в диапазоне от 20 до 50 б.п. Отметим, что в облигациях Мгор–61 (YTM 13,8%), Мгор–62 (YTM 13,96%) и Мгор–63 (YTM 14,07%) положительная переоценка составляла от 1,2% до 1,9%.

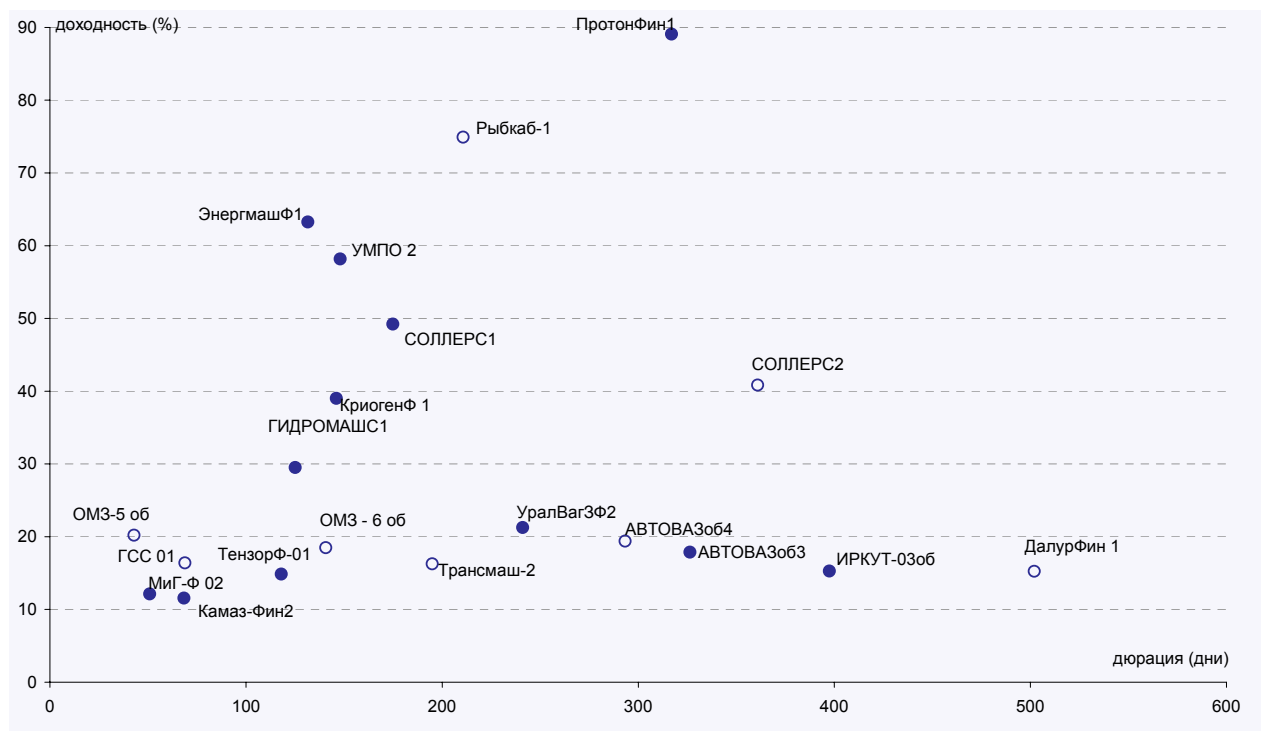
Кроме того, навес неудовлетворенного спроса обеспечивает весьма комфортное размещение нового предложения. Так, вчера на рынке увеличился объем госбумаг серий 25065 и 25064, при этом внушительный переспрос «обеспечил» отсутствие сколь-нибудь весомой премии к рынку, а также «подтолкнул» к продолжению роста.

С одной стороны, логичным продолжением вчерашнего «взлета» цен могла бы стать «техническая» коррекция, обусловленная желанием зафиксировать прибыль. Вместе с тем, ситуация благоприятствует продолжению покупок. В условиях, когда предложение вторичного сегмента выглядит уже довольно ограниченным, «как нельзя кстати» новые размещения. Напомним, что РЖД открыл книгу заявок по облигациям 17, 18 и 19 серий, кроме того, вчера начат сбор заявок на облигации МТС–5.

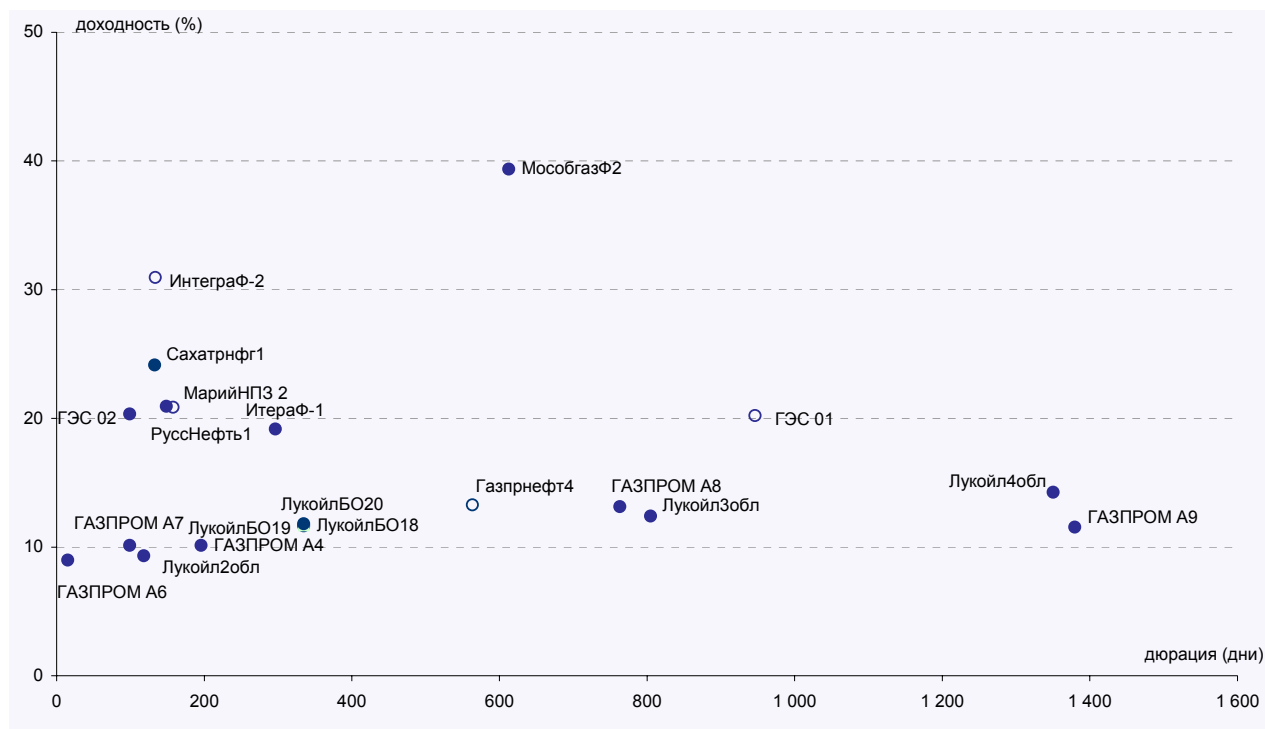
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



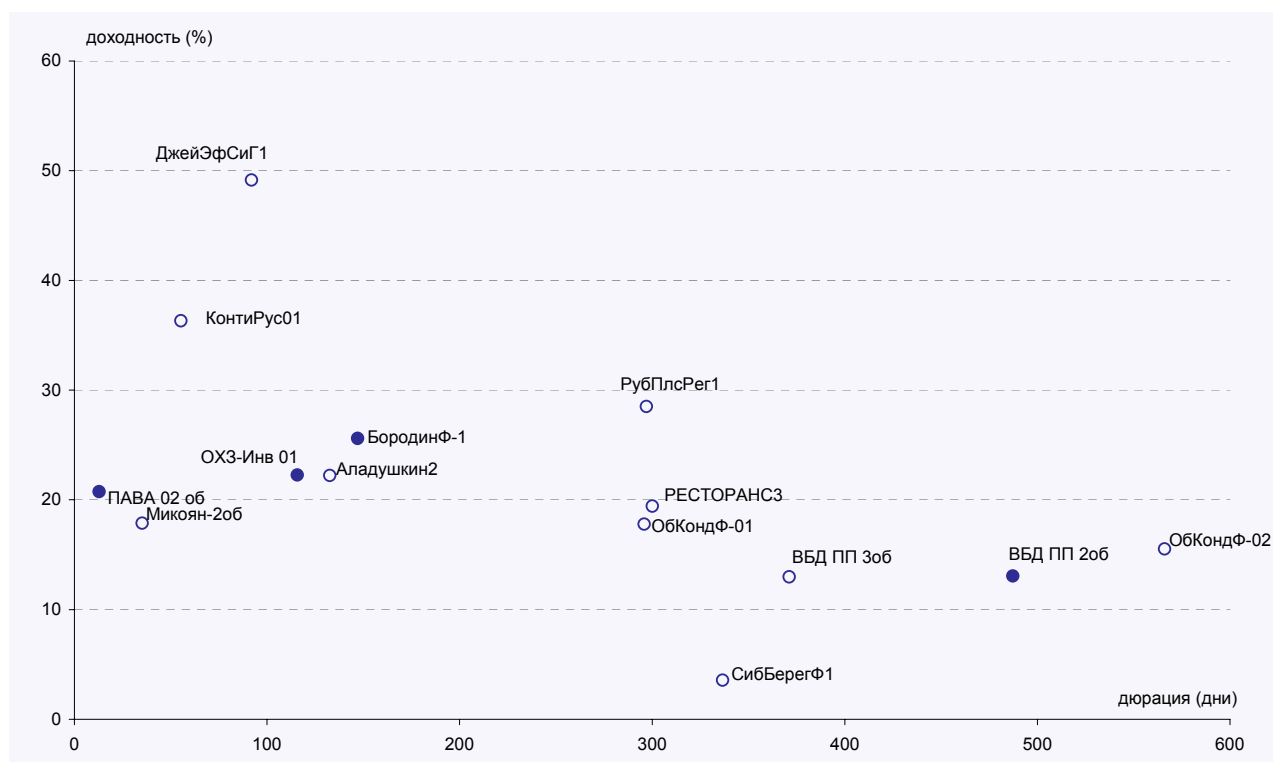
Машиностроение



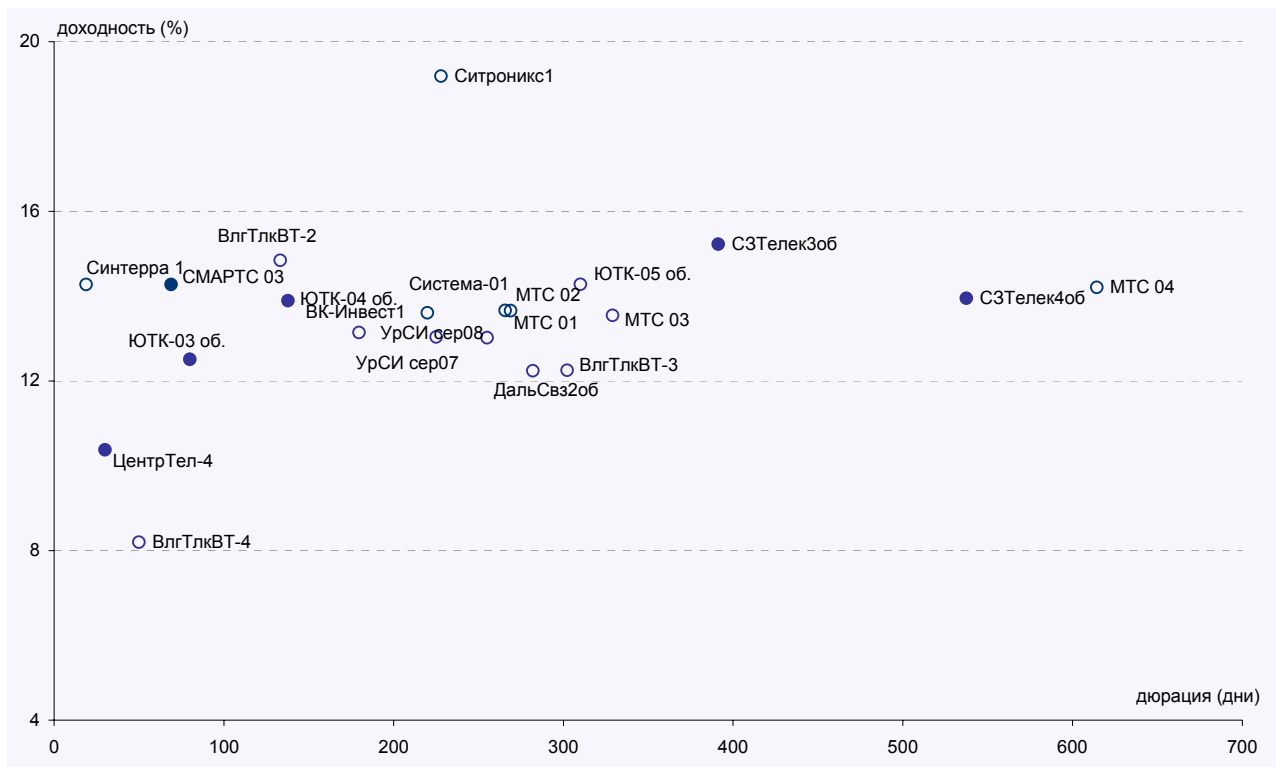
Нефтегазовый сектор



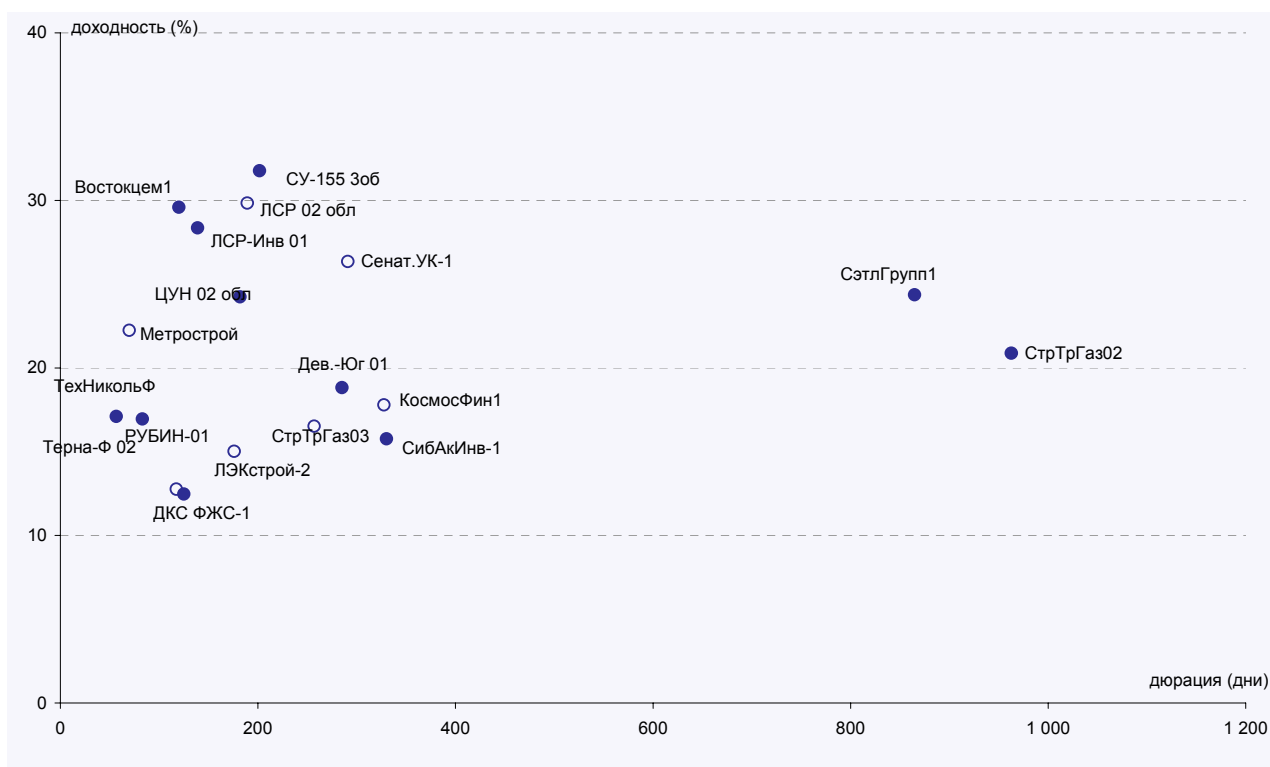
Потребсектор и АПК



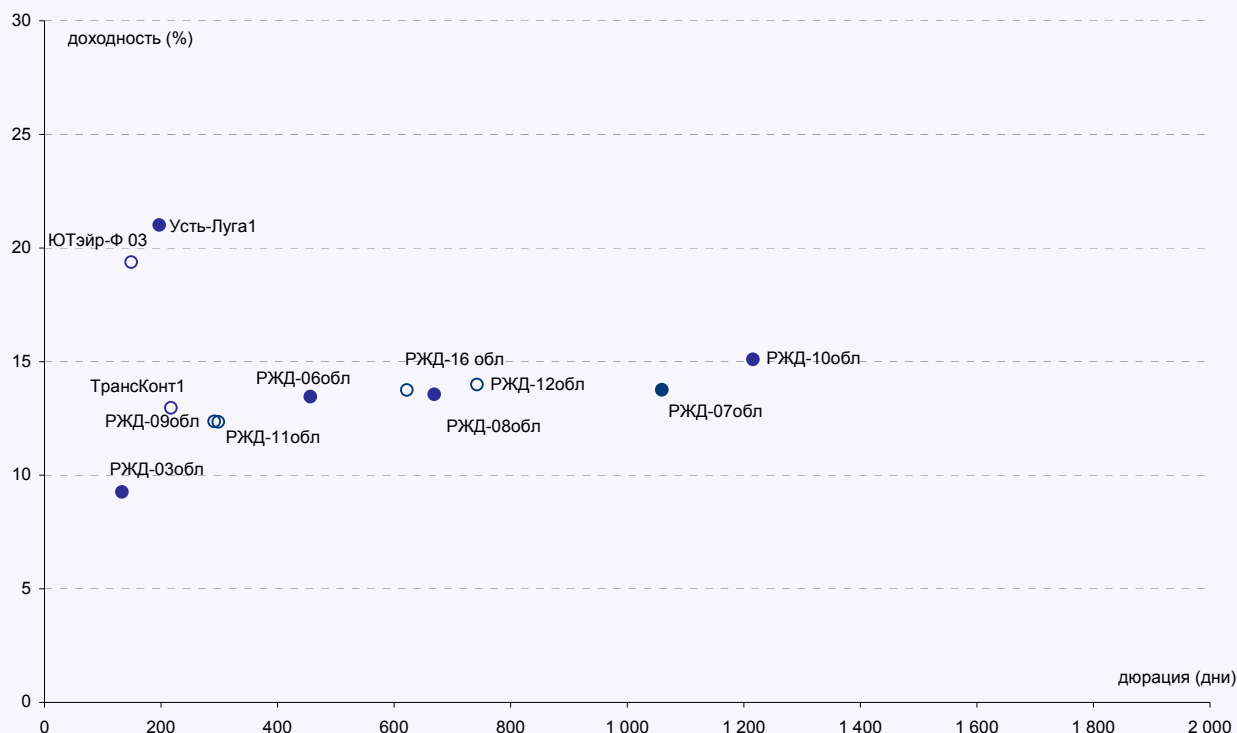
Телекоммуникации и медиа



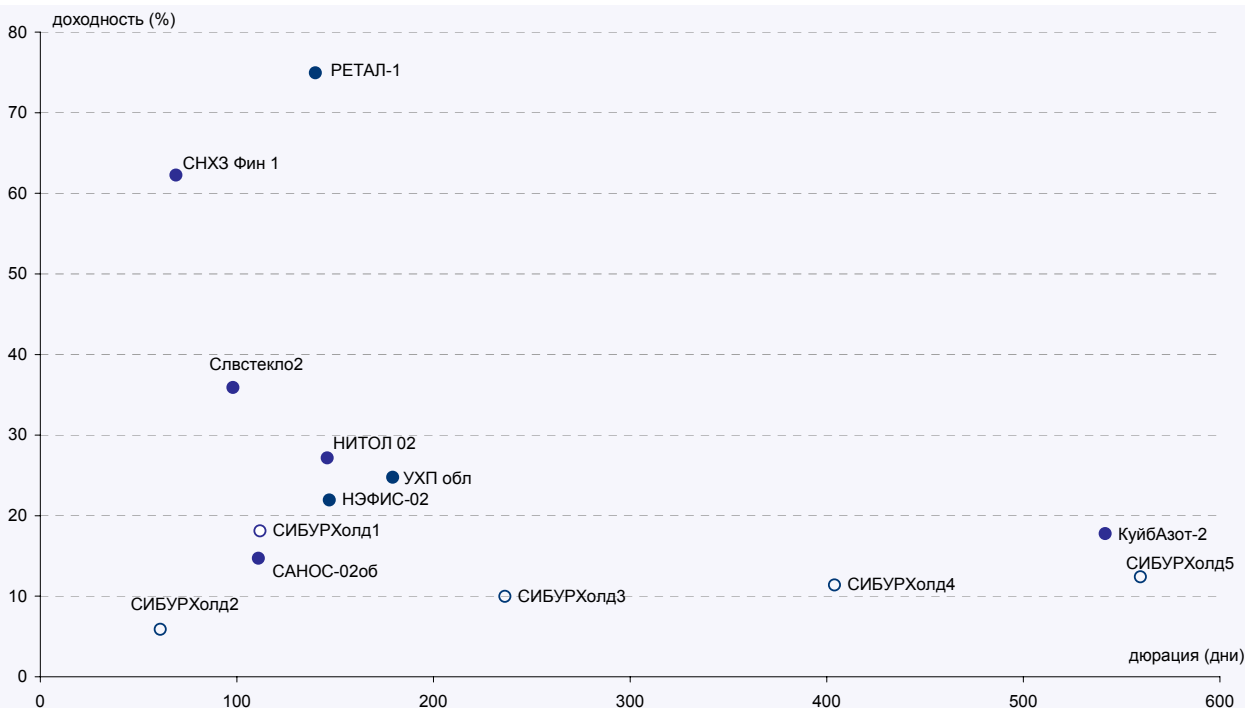
Строительство, девелопмент и стройматериалы



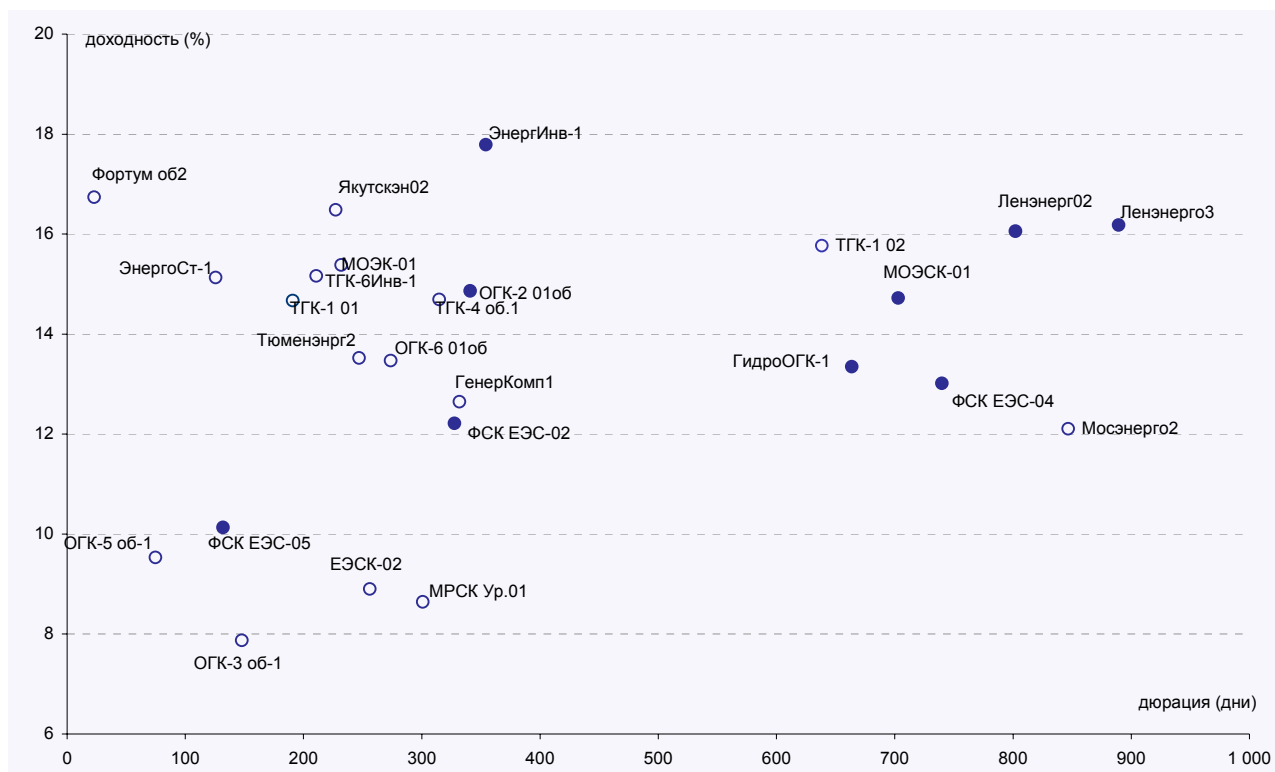
Транспорт



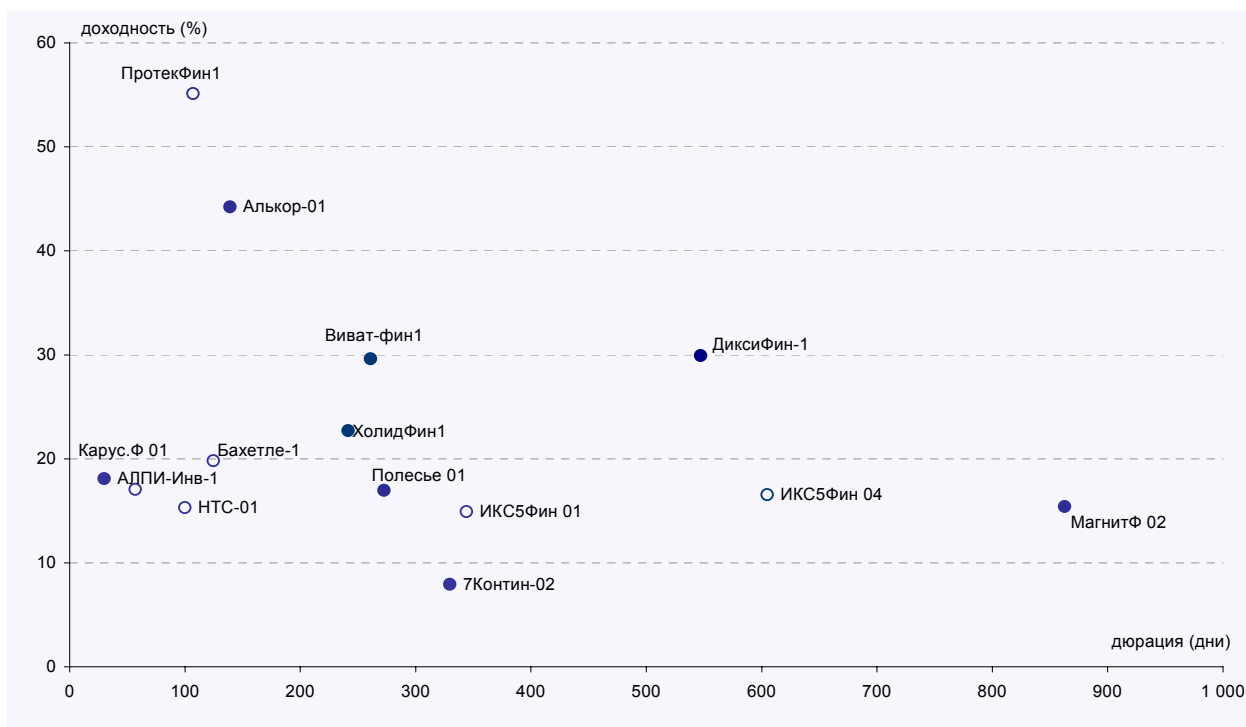
Химия и ЛПК



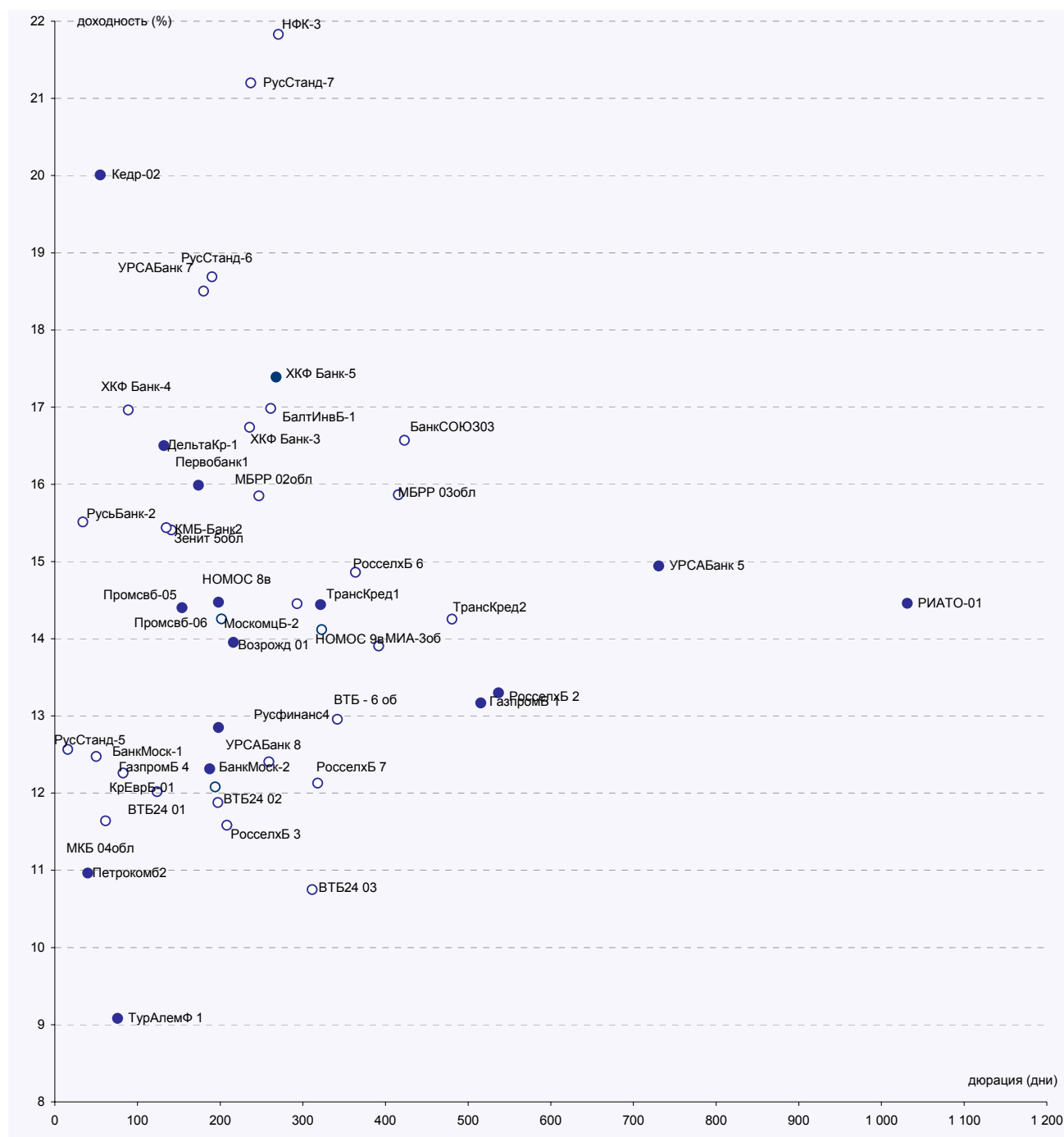
Энергетика



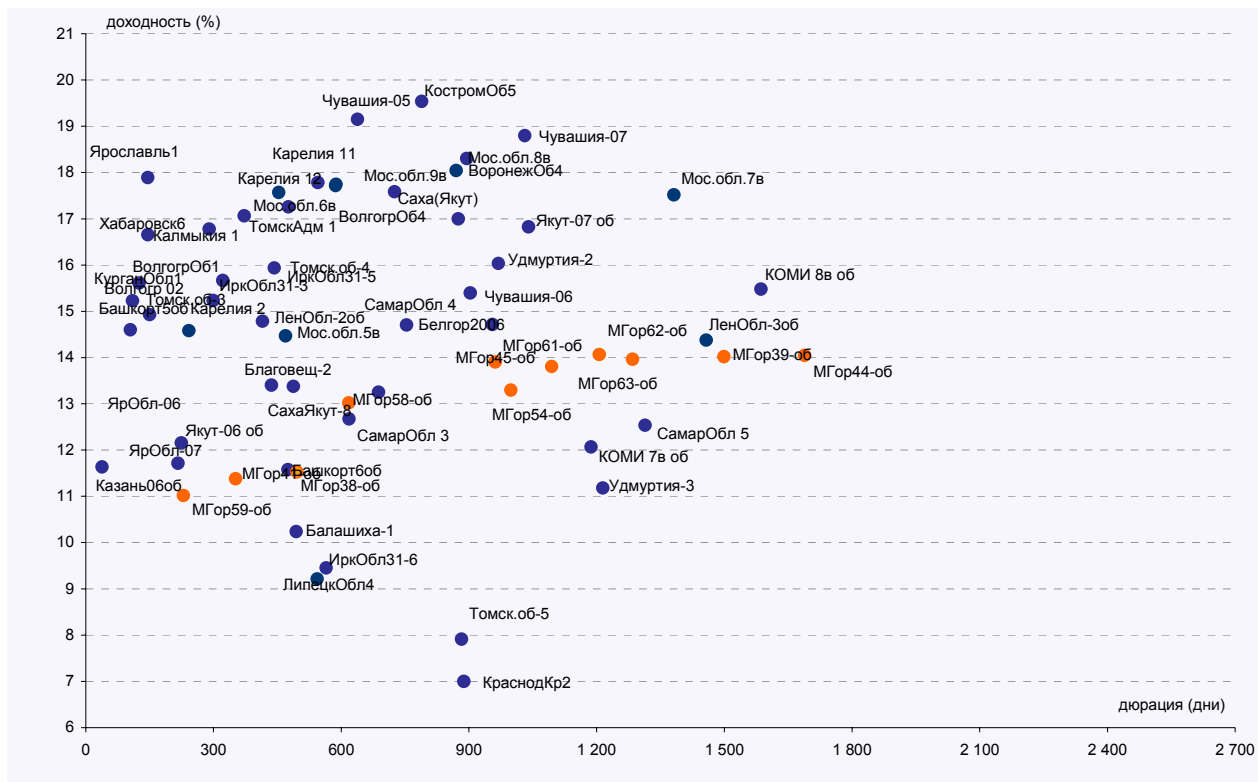
Ритейл



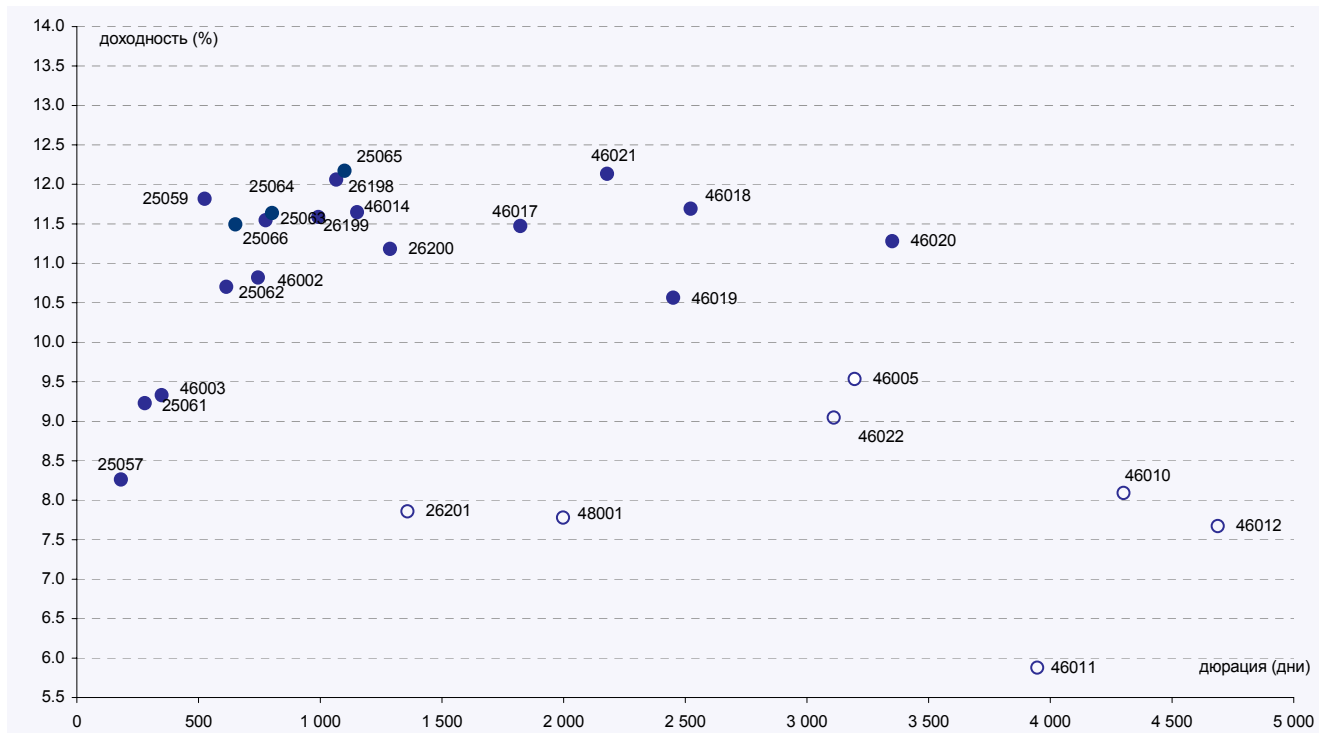
Финансовый сектор



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
	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	
Директор департамента	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.