

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

24 июня 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, инфляция в России за период с 16 по 21 июня составила 0,1%, с начала месяца – 0,3%, с начала года – 4,3%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: Мособлгаз.
- Рейтинги и прогнозы: НОВАТЭК, облигации Республики Карелия, облигации «Новой перевозочной компании».
- Новое имя на первичном рынке: открыта книга на размещение Новой Перевозочной Компании.
- Петрокоммерц, АПРОСА, УрСИ, РЖД.

Денежный рынок.....стр 6

- Решение ФРС сохранять ставку на прежнем уровне поддержало котировки европейской валюты.
- Курс рубля определяется внешними факторами.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: FOMC не подвел ожидания игроков. На переднем плане наступающие саммиты G8 и G20.
- Российские еврооблигации: активность остается на низком уровне.
- Рублевые облигации: короткие ОФЗ в «фаворе». Эмитенты не планируют «сбавлять обороты».

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

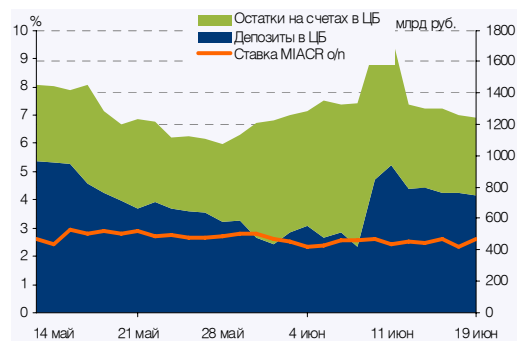
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.12%	-5	-72
Russia-30	5.34%	-2	-4
ОФЗ 25068	6.78%	0	-147
ОФЗ 25065	6.08%	-1	-177
Газпрнефт4	5.38%	-3	-356
РЖД-10	7.46%	2	56
АИЖК-8	7.90%	3	-282
ВТБ - 5	7.78%	-7	37
РоссельхБ-8	7.58%	-22	-104
МосОбл-8	8.01%	-12	-277
Мгорб2	6.99%	5	-218

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.85%	-2	434
iTRAXX XOVER S12 5Y	513.88	30	82
CDX XO 5Y	288.20	8	67

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.93	-2.6%	-3.4%
Нефть WTI	76.35	-1.1%	-3.8%
Золото	1 237.35	-0.2%	12.8%
Никель LME 3 M	19 275.00	-1.9%	4.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **НОМОС–БАНК** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 09 по требованию их владельцев по окончании 4 купонного периода. В рамках оферты Банк выкупил 47,7% выпуска на сумму 2,4 млрд руб. Облигации НОМОС–БАНКА серии 09 объемом 5 млрд руб. со сроком обращения 5 лет были размещены 20 июня 2008 года.
- На ММВБ в котировальном списке «Б» начались торги облигациями **ООО «Элемент Лизинг»** серии 02. Общий объем выпуска – 700 млн руб. Дата погашения облигаций – 4 сентября 2014 года.
- **ОАО «Мастер–Банк»** приняло решение о размещении 4 выпусков биржевых облигаций серий БО–01, БО–02 и БО–03 и БО–04 объемом 1 млрд руб., 1 млрд руб., 1 млрд руб. и 2 млрд руб. соответственно. Общий объем выпусков составляет 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года.
- Вчера **Росбанк** объявил о планируемом увеличении объема размещаемых биржевых облигаций вдвое – до 10 млрд руб. – за счет размещения биржевых облигаций серии БО–2 объемом 5 млрд руб. со сроком от 2 до 3 лет.
- 22 июня 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций с ипотечным покрытием **ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2010–1»**: по 6,1 млрд руб. класса «А1» и «А2», а также 1,4 млрд руб. класса «Б». Общий объем 3 выпусков составляет 13,5 млрд руб.
- Облигации **ОАО «Группа Черкизово»** серии 01 включены в котировальный список «А» второго уровня. Напомним, что выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. был размещен в июне 2006 года сроком на 5 лет.
- 30 июня текущего года состоится размещение выпуска облигаций **ОАО «АИЖК»** серии А16 объемом 10 млрд руб. путем сбора адресных заявок на приобретение ценных бумаг. Эмитент установил фиксированную ставку купонного дохода по облигациям на весь срок обращения ценных бумаг. Книга заявок на приобретение облигаций открывается сегодня. Закрытие книги назначено на 28 июня текущего года. Облигации погашаются частями: 15 сентября 2017 года – 40% номинальной стоимости облигаций; 15 сентября 2019 года – 35%; 15 сентября 2020 года – 15%; 15 сентября 2021 года – 10%. Облигации АИЖК серии А16 обеспечены государственной гарантией Российской Федерации.
- 23 июня 2010 года открылась книга заявок по размещению 3–летних облигаций города **Краснодар** объемом 1,1 млрд руб. Закрытие книги состоится 2 июля 2010 года, размещение облигаций на ММВБ запланировано на 7 июля. Ориентир по ставке 1 купона составляет 8,25–8,75% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация – 10% номинала на 910 день, 90% – в день погашения.
- **Республика Карелия** 24 июня 2010 года начнет размещение выпуска облигаций в объеме 2 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет, погашение номинальной стоимости бумаг осуществляется амортизационными частями.
- 24 июня 2010 года на ММВБ в котировальном списке «А1» начнутся торги облигациями **Нижегородской области** серии 34005 объемом 3 млрд руб. с фиксированным купоном и амортизацией долга.
- На аукционе по размещению **ОФЗ** серии 25071 средневзвешенная цена составила 104,6531% от номинала, что соответствует доходности 6,98% годовых. Сообщается, что было продано бумаг на общую сумму 8,495 млрд руб. по номиналу при спросе 12,589 млрд руб. по номиналу. Выручка от аукциона составила 8,930 млрд руб., при этом спрос по рыночной стоимости – 13,218 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 104,5% от номинала, что соответствует доходности 7,02% годовых.
- На аукционе по размещению **ОФЗ** серии 25074 объем спроса по номиналу превысил предложение в 3,2 раза и составил 64,187 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости зафиксирован на уровне 62,944 млрд руб. Объем размещения составил 18,896 млрд руб. Объем выручки – 18,909 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 99,983% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 4,66% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,0706% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 4,57% годовых.

- ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» решило увеличить объем предложения биржевых облигаций до 10 млрд руб. Напомним, ранее, 18 июня 2010 года, Компания начала сбор заявок на 3-летние биржевые облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд руб. Книга заявок по выпуску должна закрыться 25 июня, предварительная дата размещения на ММВБ — 1 июля 2010 года.

Дефолты

- ММВБ приостанавливает с 24 июня 2010 года торги 4-летними облигациями ОАО «Московская областная газовая компания» (**Мособлгаз**) серии 01 объемом 2,5 млрд руб., по условиям размещения дата погашения – 17 мая 2011 года. Как сообщалось ранее, 21 мая 2010 года ОАО «Мособлгаз» обратилось в Арбитражный суд Московской области с исковым заявлением о банкротстве. Судебное заседание назначено на 19 июля 2010 года. /Finambonds/

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's повысило рейтинг «**НОВАТЭКа**» до инвестиционного уровня «BBB-» с «BB+». Прогноз — «Стабильный». Повышение рейтинга отражает весьма благоприятные финансовые коэффициенты «НОВАТЭКа» (несмотря на значительные капитальные расходы и приобретения активов в 2008 и 2009 годах, направленные на обеспечение роста), а также высокую рентабельность Компании, обусловленную продолжающимся улучшением фундаментальных характеристик российской газовой отрасли, высокой прибыльностью газового конденсата, операционной эффективностью и низкими производственными затратами. Повышение рейтинга также обусловлено длительным положительным опытом сотрудничества с контролируемым государством крупнейшим российским производителем и монопольным экспортером природного газа ОАО «Газпром» («BBB/Негативный/A-3»). Совокупный долг Компании на 31 марта 2010 года составлял 33,6 млрд руб. В 2009 году Компания генерировала значительный свободный операционный денежный поток (7 млрд руб.), а показатели кредитоспособности оставались очень благоприятными: отношение «FFO/долг» превышало 100%, а «Долг/ EBITDA» было ниже 1х. Прогноз отражает ожидания того, что операционный денежный поток «НОВАТЭКа» останется высоким благодаря росту внутренних цен на газ, высоким ценам на жидкие углеводороды и конкурентоспособному уровню издержек.
- Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB-» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)» предстоящему выпуску внутренних облигаций Республики Карелия объемом 2 млрд руб. с погашением 18 июня 2015 года.
- Агентство Moody's присвоило рейтинг на уровне «B1» запланированному выпуску облигаций «**Новой перевозочной компании**» объемом 3 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль Группы Банка «Петрокоммерц» за 2009 год по МСФО составила 11,752 млн руб., что в 161 раз меньше по сравнению с прибылью, полученной за 2008 год (1,9 млрд руб.). Чистые процентные доходы сократились на 8,75% и составили 9,4 млрд руб. Кредиты и авансы клиентам по итогам 2009 года (net) – 99,6 млрд руб., что на 19,1% меньше, чем по итогам 2008 года. Резерв под обесценение кредитного портфеля на 31 декабря 2009 года вырос до 14,728 млрд руб. против 7,9 млрд руб. Размер активов Банка по состоянию на 31 декабря 2009 года снизился до 171,896 млрд руб. против 192,0 млрд руб. на конец 2008 года. /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Вчера АЛРОСА объявила аудированные финансовые результаты за 2009 год по МСФО. /www.alrosa.ru/

Отметим, что официальные показатели мало расходятся с приведенными предварительными итогами, представленными на прошлой неделе, поэтому, на наш взгляд, не несут какой-либо идеи для участников сегодняшнего размещения облигаций Компании на 15 млрд руб.

Пожалуй, единственным интересным моментом, можно отметить, что в отчетном периоде Компания получила дополнительно 11,28 млрд руб., размещенных ранее на депозитных счетах банка «Кит-Финанс» (по-видимому, предоставленных в качестве антикризисной поддержки). Так или иначе в августе-сентябре АЛРОСА благополучно осуществила долгосрочный возврат этих средств, благодаря чему чистый денежный поток Компании в 2009 году составил всего – 2,9 млрд руб.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Акционеры ОАО «Уралсвязьинформ» приняли решение о реорганизации Компании в форме присоединения к ОАО «Ростелеком». Также принято следующее решение о распределении чистой прибыли за 2009 год: на выплату дивидендов по привилегированным акциям – 407 млн руб. (10% от чистой прибыли) и по обыкновенным акциям – 610 млн руб. (15% от чистой прибыли); на увеличение собственного капитала общества – 3,1 млрд руб. (75% от чистой прибыли). /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- РЖД за 2 года хочет заработать 20 млрд руб. на распродажах непрофильных активов. /Reuters, Ведомости/

Новое имя на первичном рынке: открыта книга на размещение Новой Перевозочной Компании.

Вчера была открыта книга на размещение выпуска Новой Перевозочной Компании (НПК), эмитента, имя которого является новым для инвесторов. Новая Перевозочная Компания – один крупнейших независимых операторов железнодорожного транспорта. Компания преимущественно оперирует на рынке металлов и нефти, соответственно обладая парком цистерн и полувагонов. Эмитент входит в Группу Глобал Транс, бизнес которой представлен также на территории Украины и стран Балтии. В свою очередь, акционером Глобал Транс является компания Н-Транс, история которой исходит от компании Северстальтранс, которую менеджеры последней компании выкупили у Алексея Мордашова. Н-Транс помимо железнодорожных активов включает портовый бизнес. Обе указанные компании не значатся в списке поручителей по займу. Стоит отметить, что в структуре Н-Транс публичной на сегодняшний день является лишь Глобал Транс, которая в 2008 году провела IPO. Сама

НПК не является ключевым активом в структуре головной компании, здесь Компания уступает место Балнефтенсефису. По итогам 2009 года выручка (РСБУ) составила 12,2 млрд руб., у материнской компании консолидированный результат составил 1,2 млрд долл. По масштабам НПК несколько уступает Трансконтейнеру, который по итогам прошедшего года заработал на перевозках 16,4 млрд руб. В части маржи, то здесь также отставание: у Трансконтейнера – 18,9%, у НПК – 11,4%. Долговая нагрузка по итогам квартала составляет 5,9 млрд руб. (свыше 90% долгосрочный долг), а соотношение Debt/EBITDA, по нашим расчетам – 1,9х. Скорее всего, у Эмитента есть весомый лизинговый портфель, размер которого, согласно РСБУ, составляет порядка 4 млрд руб. Таким образом, общий финансовый долг – 10 млрд руб. К операционным рискам мы относим тот факт, что основную долю в перевозках занимают 2–3 имени. Более подробно о профиле Эмитента читайте в нашем обзоре первичного рынка, которые мы планируем выпустить в начале следующей неделе.

Эмитент предлагает довольно сложную структуру выпуска, во-первых, пятилетние облигации сокращают свой срок за счет равномерной амортизации, начиная с даты 2-го купона, по 5% ежеквартально. За счет этого дюрация выпуска составит 2,4–2,6 лет. Также по выпуску предусмотрен call option через 2,5 года от даты размещения. Мы считаем, что отсутствие Put option в структуре выпуска несколько снижает интерес к бумагам Эмитента. Облигации предлагаются с диапазоном доходности 9,84–10,38%, что дает порядка 200–250 б.п премии к бондам Трансконтейнера. Мы считаем, что для инвесторов, готовых к существующей структуре выпуска, интересным может быть участие, начиная от верхней границы обозначенного диапазона.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

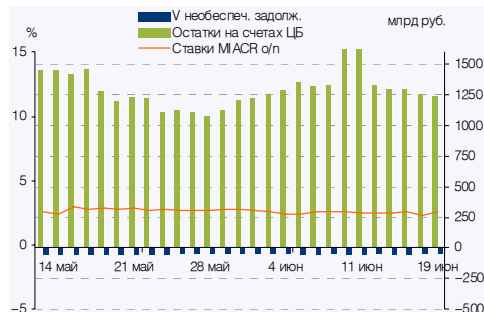
В среду на международном валютном рынке первую половину торгового дня пара EUR/USD провела достаточно спокойно, котируясь в пределах диапазона 1,225–1,23х. При этом подъеме к верхней границе диапазона способствовала неплохая статистика по индексу PMI Еврозоны. Однако с публикацией первых макроданных из США, отразивших сохраняющиеся проблемы на рынке жилья, ситуация стала разворачиваться не в пользу евро, курс которого снизился до 1,222х. Тем не менее уже ближе к завершению американской сессии на рынке снова возобладал интерес к европейской валюте, подорожавшей до 1,232х. По всей видимости это стало следствием завершения заседания ФРС, представители которого, как и ожидалось, оставили величину ставки на прежнем уровне, дополнительно «пообещав» не изменять ее еще продолжительное время.

Сегодня позитивное настроение инвесторов остается в силе, и пара EUR/USD в ходе азиатских торгов вплотную приближается к отметке 1,235х. Мы полагаем, что сегодня и завтра активность торгов на валютном рынке будет постепенно затихать в преддверии наступающих друг за другом саммитов G8 и G20. Впрочем, традиционно на фоне низких торговых оборотов создаются условия для повышенной волатильности торгов, поскольку небольшие по объему сделки могут определить направление движения в ту или иную сторону.

Между тем, на внутреннем валютном рынке события разворачиваются не слишком оптимистичным образом для курса национальной валюты. Вслед за неоднозначной конъюнктурой, наблюдающейся на международных площадках, участники валютных торгов не спешат фиксировать позиции в иностранной валюте. Вместе с тем, каких-либо явных негативных сигналов также не поступает, поэтому рубль хотя и слабеет, но не слишком выразительно – в частности по итогам вчерашнего дня подешевев к корзине с 34,17 до 34,22 руб., что на 11 коп. выше закрытия вторника.

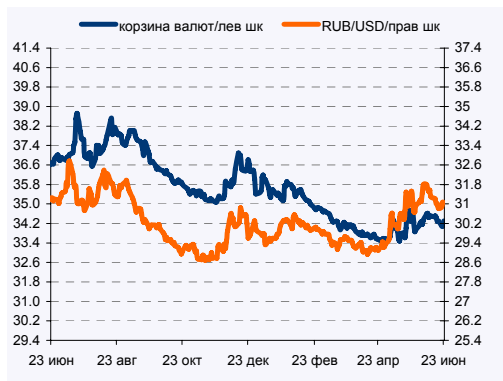
Обращаем внимание, что отмеченный выше энтузиазм в отношении евро, возникший в ходе американской сессии, не затронул сырьевой сегмент – к сегодняшнему дню котировки нефти опустились с 78 до 76 долл. за барр. (Brent). Вероятно, это обуславливает начало сегодняшних торгов на внутреннем рынке: с открытием стоимость бивалютной корзины поднимается выше 34,25 руб. Таким образом, несмотря на наступающие в пятницу выплаты по НДС, привычных продаж валюты со стороны экспортеров пока не наблюдается, и в большей степени ситуация развивается в соответствии с внешними «установками».

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
21 июн	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
	аукцион РЕПО на 3 месяца.
22 июн	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 1 млрд руб.
	бюджетный аукцион Минфина на 3 мес. объемом 40 млрд руб. под 6,5%
	ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 7 дней и 3 мес.
23 июн	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 2,31 млрд руб.
	аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.
	получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 22 июня
24 июн	аукцион ОБР-14 объемом 100 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Мировые торговые площадки вчера характеризовались преобладанием «защитных» стратегий участников, что выразилось повышенным спросом на гособязательства при массовой фиксации в рисковом активах. Поводом для негативных настроений были не только не теряющие актуальности финансовые проблемы стран Европы и нагнетающее ситуацию отсутствие их решения. Европейские фондовые индексы весь день оставались в зоне отрицательных значений и завершили его, потеряв порядка 1,3%. При этом глобальной «встряской» для рынков стали данные по рынку недвижимости в США, отразившие по итогам мая минимальный за период с 1963 года объем покупок новых домов и снижение относительно показателя апреля на 33%.

Отчасти нивелировало преобладающий негативный настрой решение FOMC сохранить базовую ставку на текущем минимальном уровне, тем самым отражая настрой регулятора в отношении мер, стимулирующих восстановление экономики. Как было отмечено в протоколе, сопровождающем решение, постепенное восстановление экономики проявляется, однако сдерживающими факторами остаются менее быстрые, чем ожидалось, темпы восстановления рынка труда, а также «депрессивное» состояние рынка недвижимости.

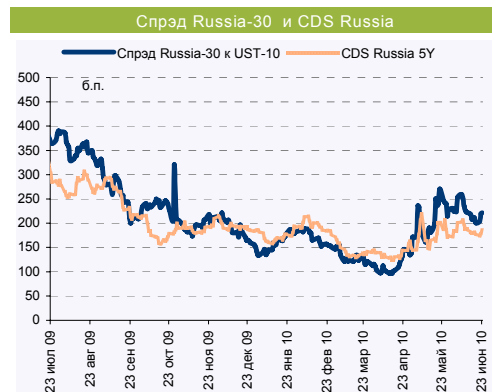
В конечном счете, американские фондовые площадки «ограничились» снижением ключевых индексов в пределах 0,3%.

Что касается сегмента казначейских обязательств, то, несмотря на все попытки выйти на рекорд по минимумам, по итогам дня доходность 10-летних бумаг составила 3,13% годовых.

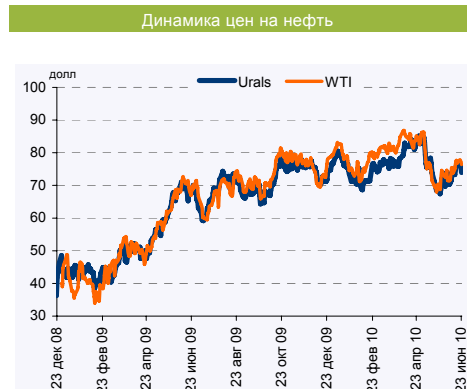
Сегодняшний день, как мы полагаем, может несколько «уравновесить» вчерашнее преобладание негатива, безусловно, в том случае, если «в шкафу» не окажется еще одного «скелета». Вместе с тем, волатильность торговых площадок сохранится на высоком уровне – теперь в фокусе внимания инвесторов риторика предстоящих заседаний G8 и затем G20, где центральной темой будет поиск решения общей для многих стран-участников проблемы угрожающе высокого бюджетного дефицита.

Российские еврооблигации в среду не демонстрировали высокой активности игроков. С одной стороны, ожидание конъюнктурообразующих заявлений из США, с другой – общая ситуация на глобальных площадках, не способствующая проявлениям всплесков спроса, выступали поводом для того, чтобы преобладали консервативные настроения. При этом в качестве «защитного» шага в моменты навеса неблагоприятных новостей попытка фиксации существующих позиций проявлялась наиболее ярко. Так, суверенные Russia-30, начав торговую сессию сделками по 113,125%, вплоть до появления статданных из США котировались около обозначенного уровня. При этом разочарование от текущего состояния сегмента нового строительства в Соединенных Штатах в российских еврообондах выразилось желанием участников рынка скорее зафиксировать существующие позиции. В результате, бумаги Russia-30 довольно быстро подешевели до 112,75%, однако смогли удержаться на этих уровнях до окончания торгового дня.

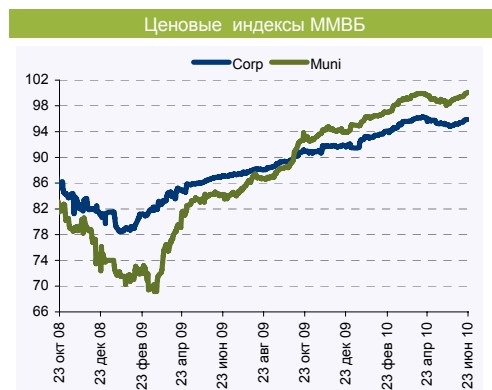
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

В корпоративных еврооблигациях статистика из США также стала причиной заметной перемены настроений. Если в первой половине торгов покупки преобладали, хотя и без заметного влияния на цены, то после раскрытия данных фиксация прибыли приобрела массовый характер. В среднем масштабы отрицательной переоценки можно определить на уровне 25–50 б.п., отметив, что более заметной она была в выпусках длинной дюрации, в частности, бумагах Газпрома, ВТБ, а также РЖД–17. В то же время наблюдался спрос в «коротких» бумагах ТНК–BP и АЛПРОСЫ.

Рублевый сегмент вчера напомнил такое уже несколько забытое явление, как спрос на ОФЗ. При этом очевидный «перевес» интересов к госбумагам, характеризующимся более короткой дюрацией (серии 25074) является отражением преобладающих рыночных предпочтений, что, на наш взгляд, служит хорошим ориентиром для стремящихся на рынок эмитентов. Стоит отметить, что неудовлетворенный в итоге спрос на короткие бумаги закономерным образом проявился и на вторичном рынке, вылившись в покупки сопоставимого по дюрации выпуска ОФЗ 25066.

При этом вторичный сегмент старался отыграть сопровождающий внешний фон, который, как мы отметили выше, в ходе российских торгов складывался не слишком оптимистичным. В результате, день завершился негативной переоценкой по наиболее ликвидным выпускам, потерявшим в среднем по 5–10 б.п.

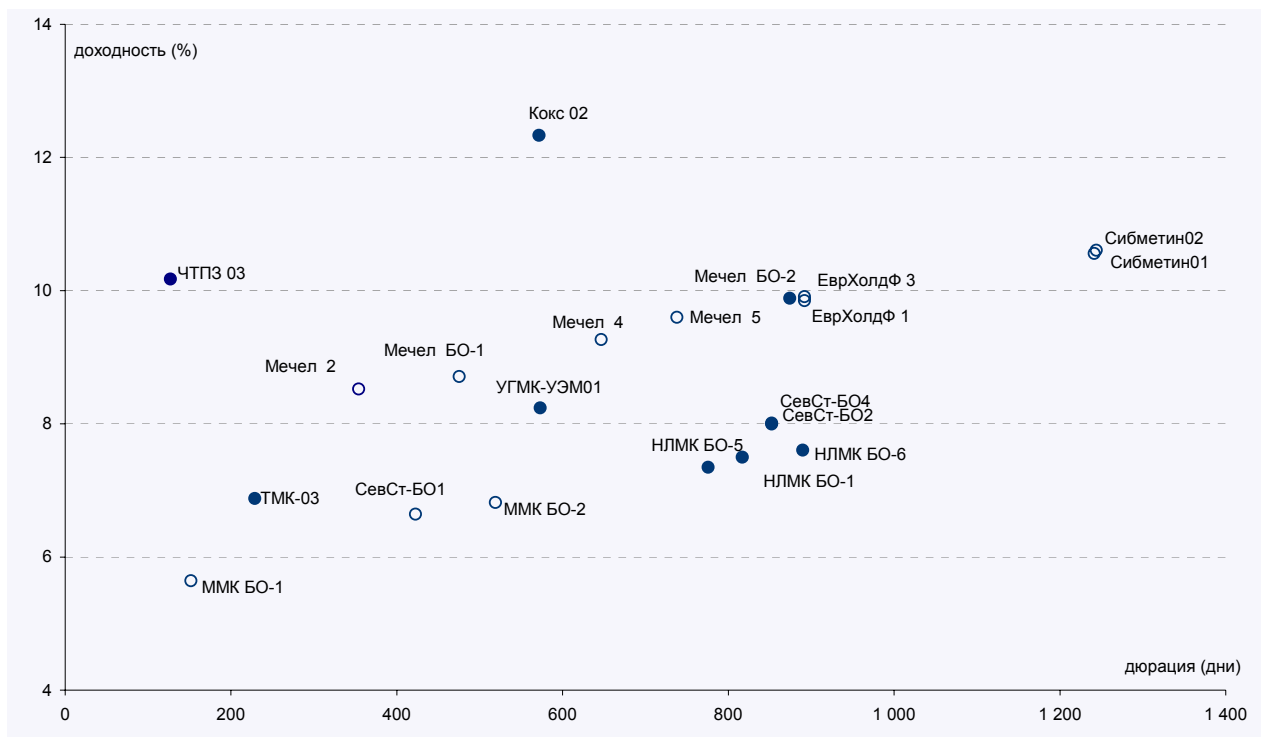
Тем временем участники, столкнувшиеся с интересом инвесторов на свои долговые бумаги, спешат представить новое предложение. Так вчера АЛПРОСА, закрывшая накануне книгу по двум выпускам на 15 млрд руб., анонсировала планы по размещению на следующей неделе облигаций на 11 млрд руб. Отметим, что Компания изначально готовила инвесторов к возможности реализовать уже до конца июня программу заимствований на публичном рынке объемом 26 млрд руб. Аналогичным образом поступил и Росбанк, который, напрямую указав на высокий спрос, сопровождающий размещаемый завтра выпуск, известил участников о возможности проведения нового аукциона.

По всей видимости, опираясь на успешный опыт предшественников, эмитенты продолжают выстраиваться в очередь, озвучивая планы привлечь ресурсы с рублевого долгового рынка. Так, сегодня стало известно, что руководство Лукойла одобрило программу заимствований на 100 млрд руб.

Сегодня рынку предстоит пройти очередное размещение ОБР–14 объемом 100 млрд руб. Отметим, что в ходе предыдущего аукциона, проходившего 17 июня, размещая аналогичный объем того же выпуска, ЦБ столкнулся с повышенным спросом – общий объем заявок по номиналу тогда достиг 176 млрд руб. Исходя из того, что, несмотря на начало налоговых выплат, ситуация на денежном рынке с тех пор осталась без изменения, вполне вероятно, что сегодняшнее размещение также будет сопровождаться повышенным интересом участников рынка.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
22 июн	СИТРОНИКС БО-1	2 000
22 июн	Энел ОГК-5 БО-15	4 000
23 июн	ОФЗ 25071	20 000
23 июн	ОФЗ 25074	20 000
24 июн	АЛПРОСА-23	7 000
24 июн	АЛПРОСА-21	8 000
24 июн	ОБР серии 14	100 000
25 июн	Росбанк БО-1	5 000

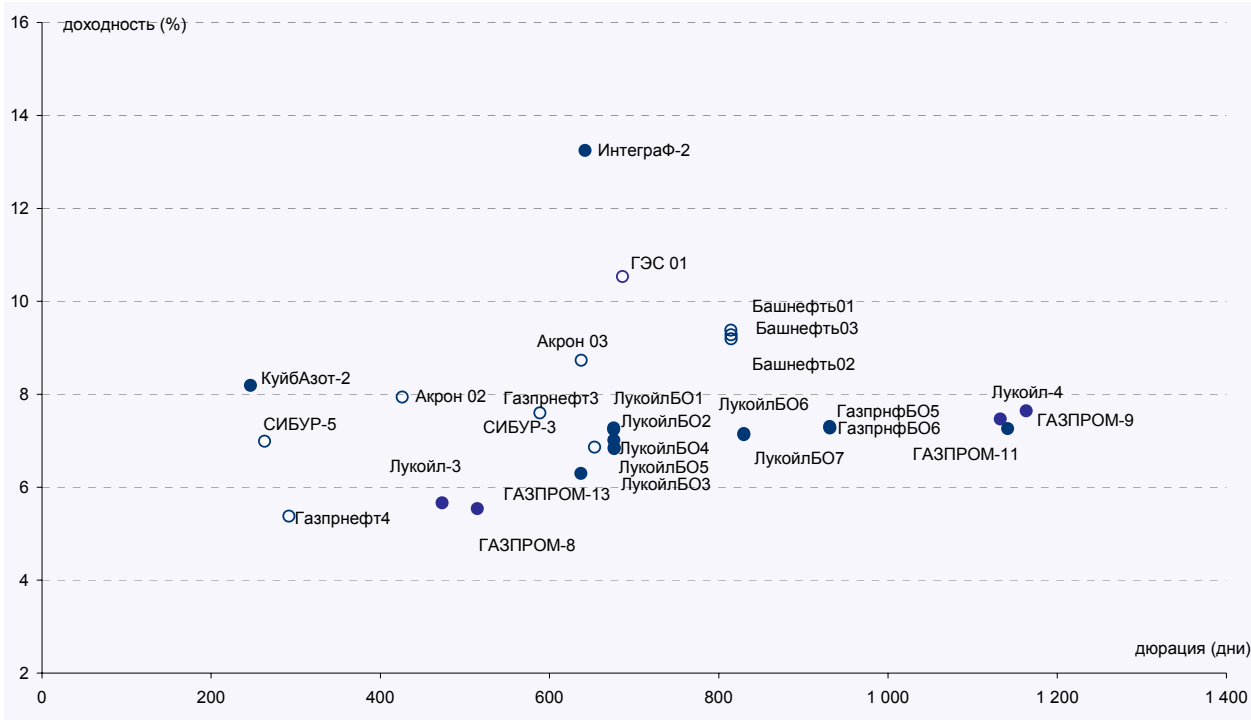
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



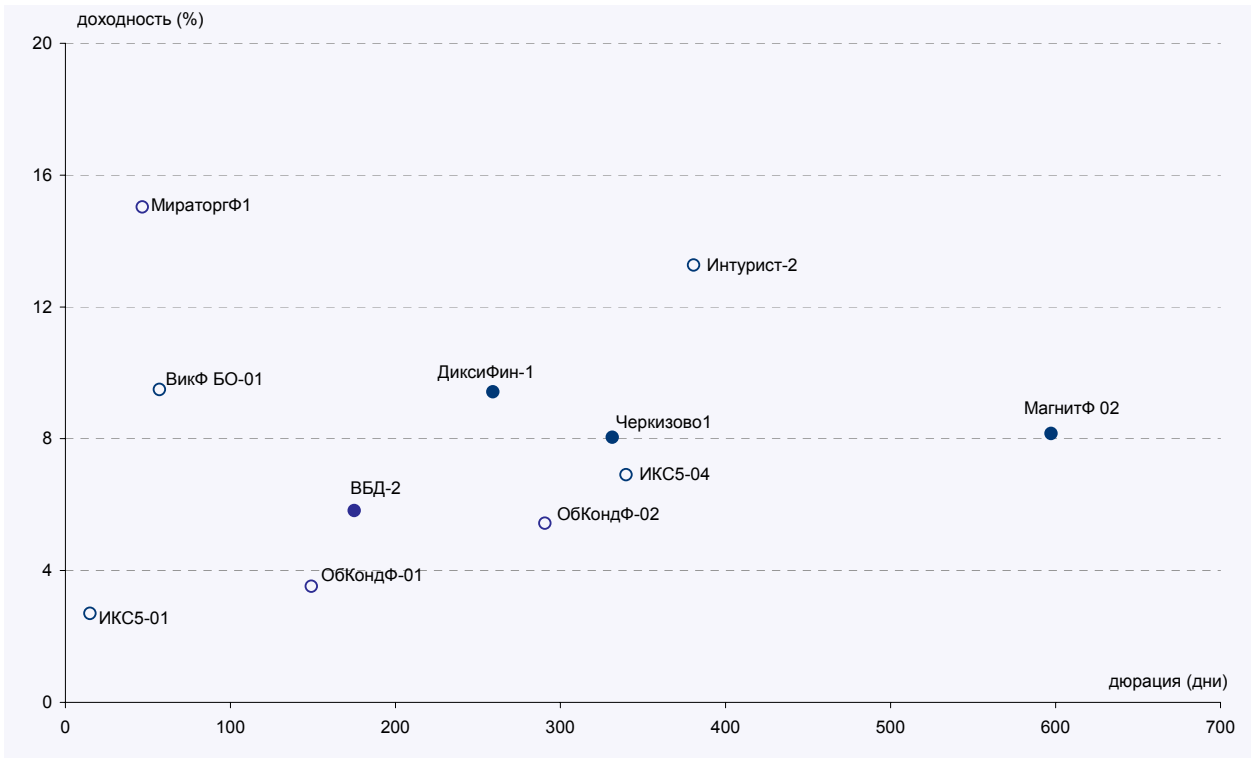
Машиностроение



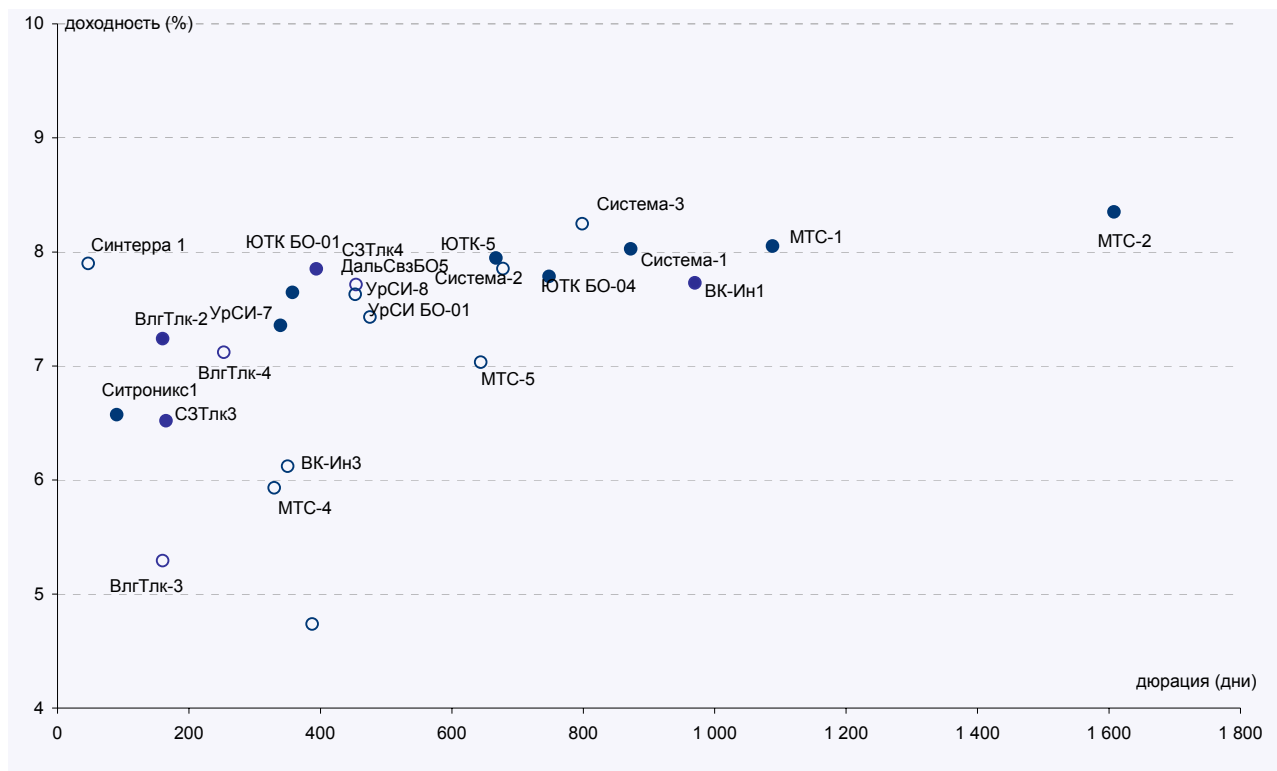
Нефтегазовый сектор, Химия



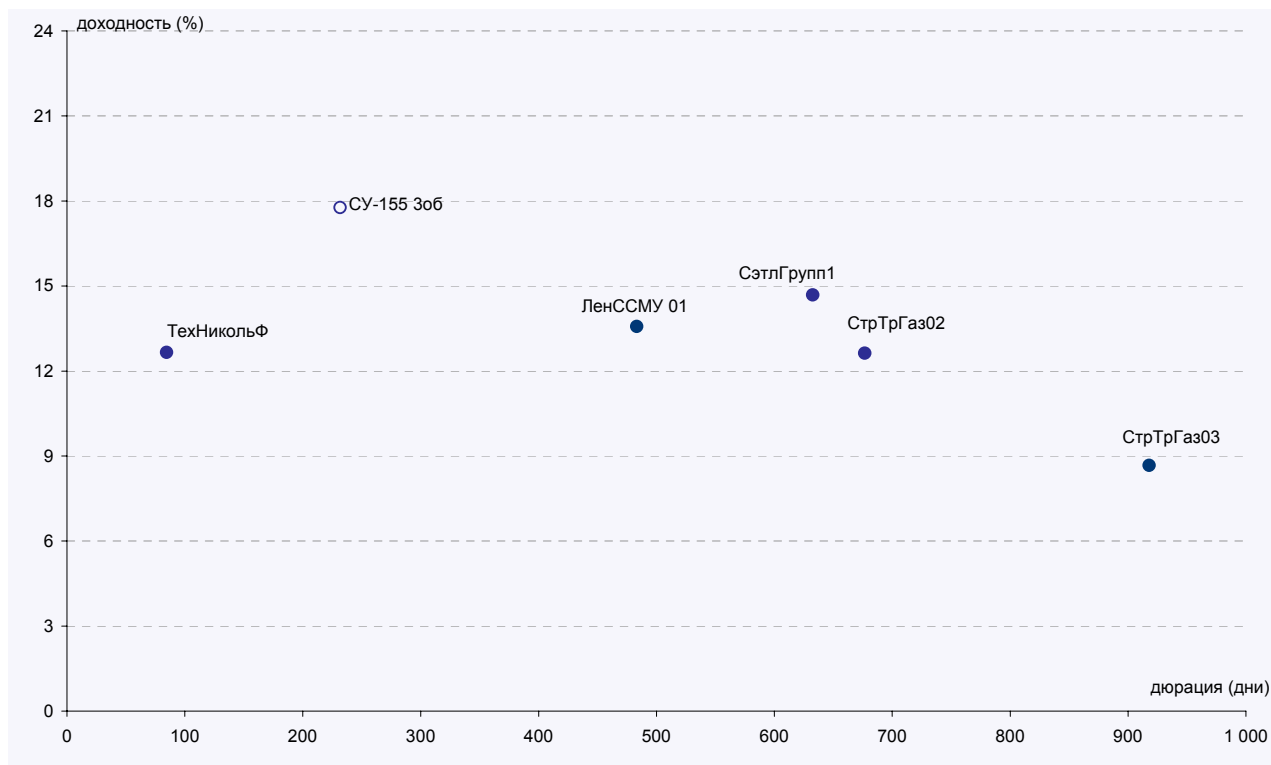
Потребсектор и АПК, Ритэйл



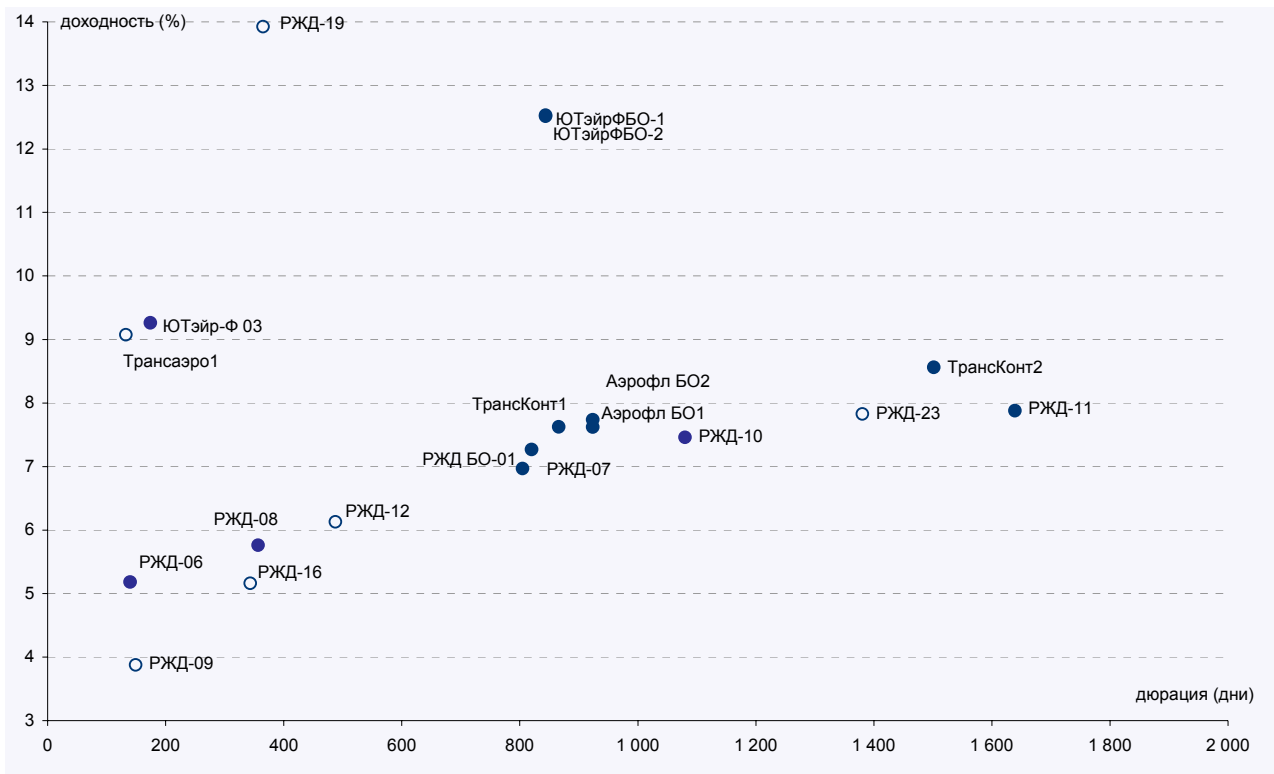
Телекоммуникации и медиа



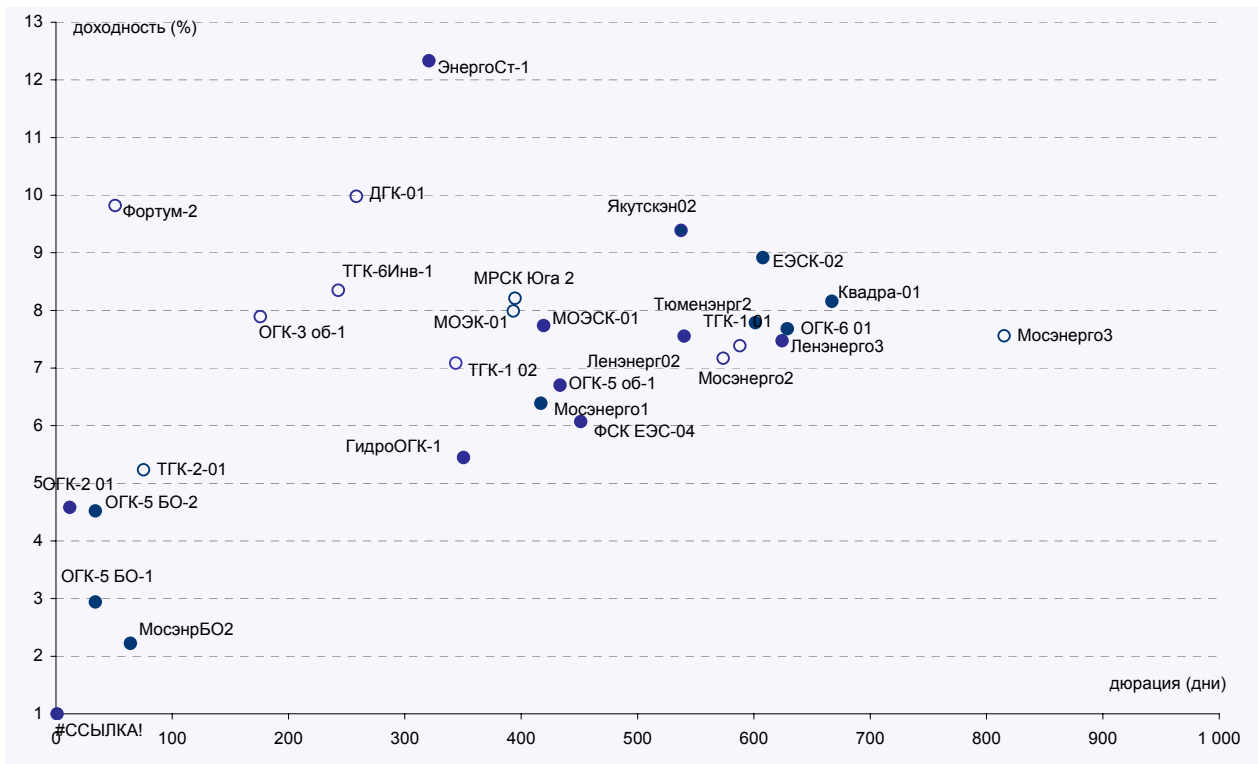
Строительство, девелопмент и стройматериалы



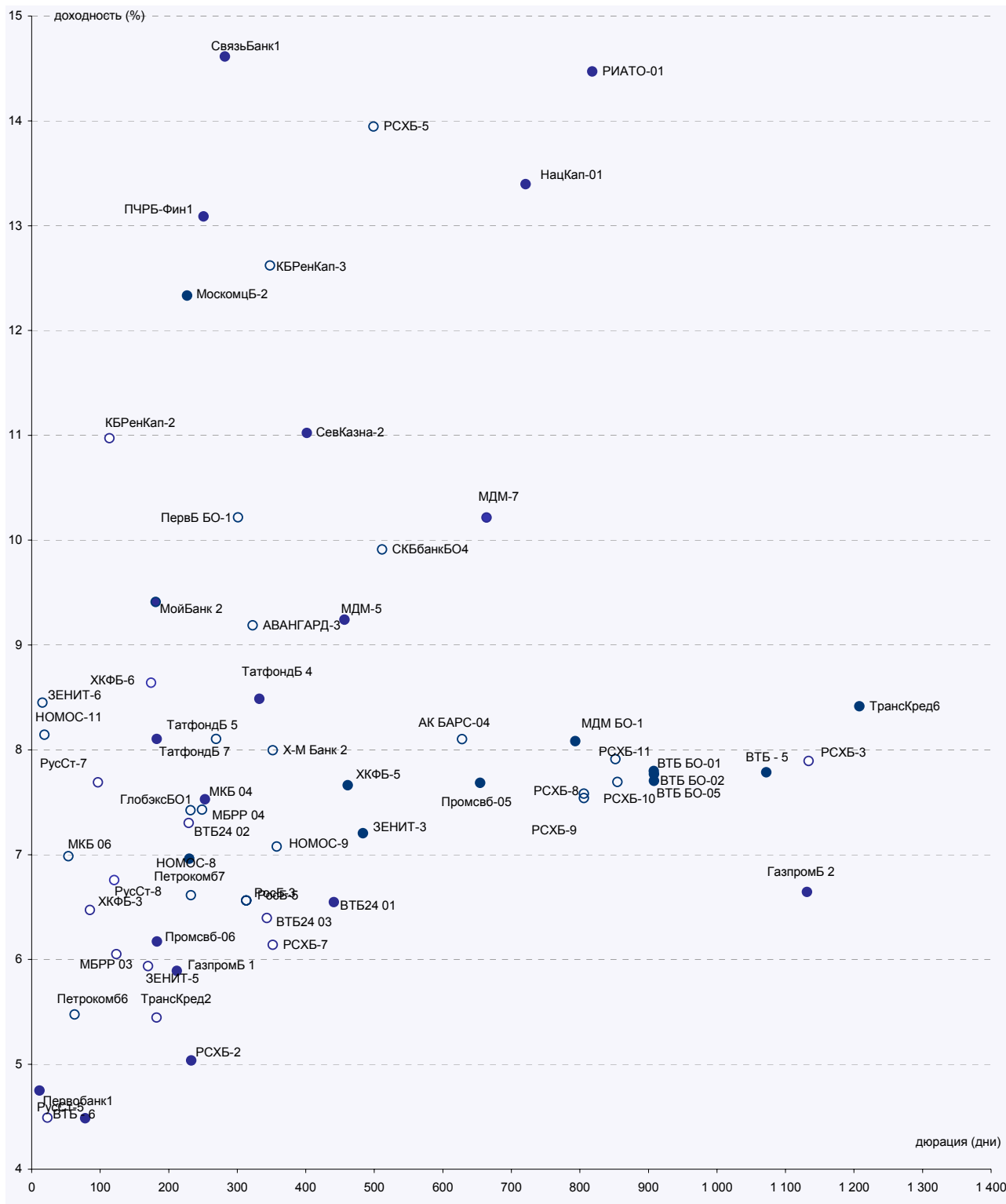
Транспорт



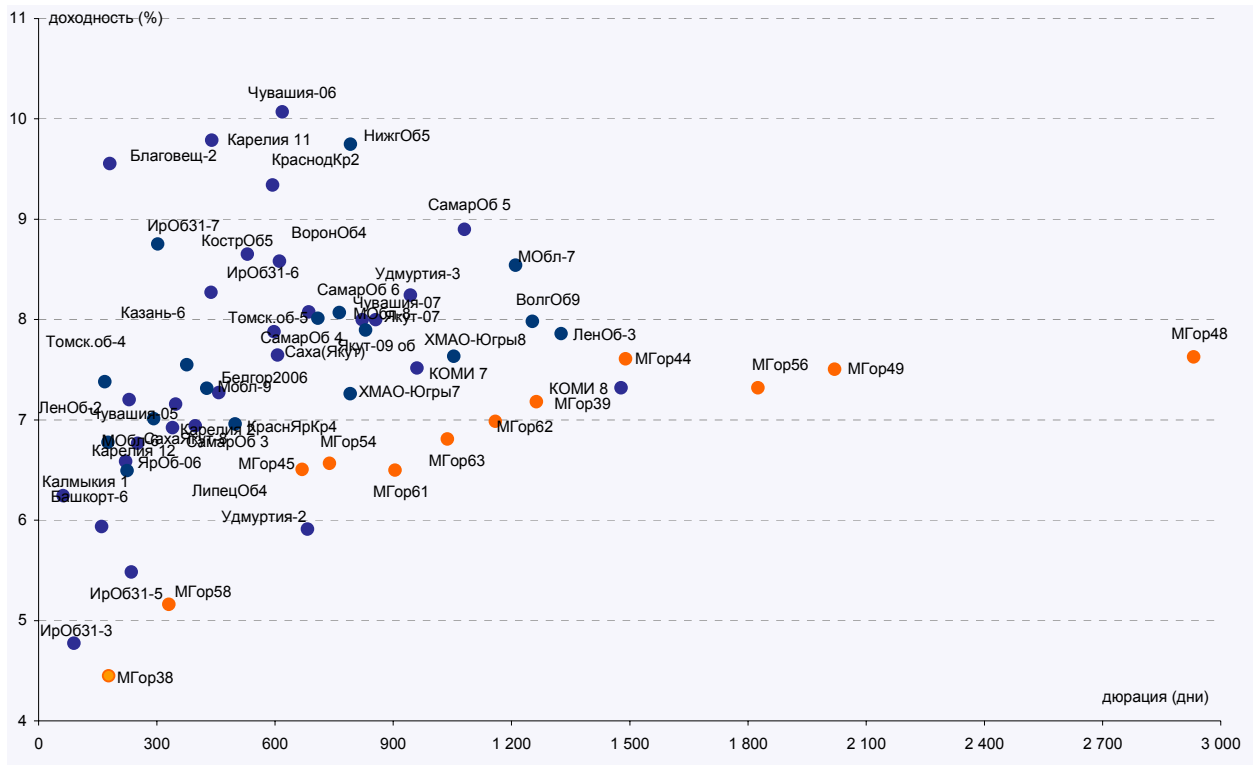
Энергетика



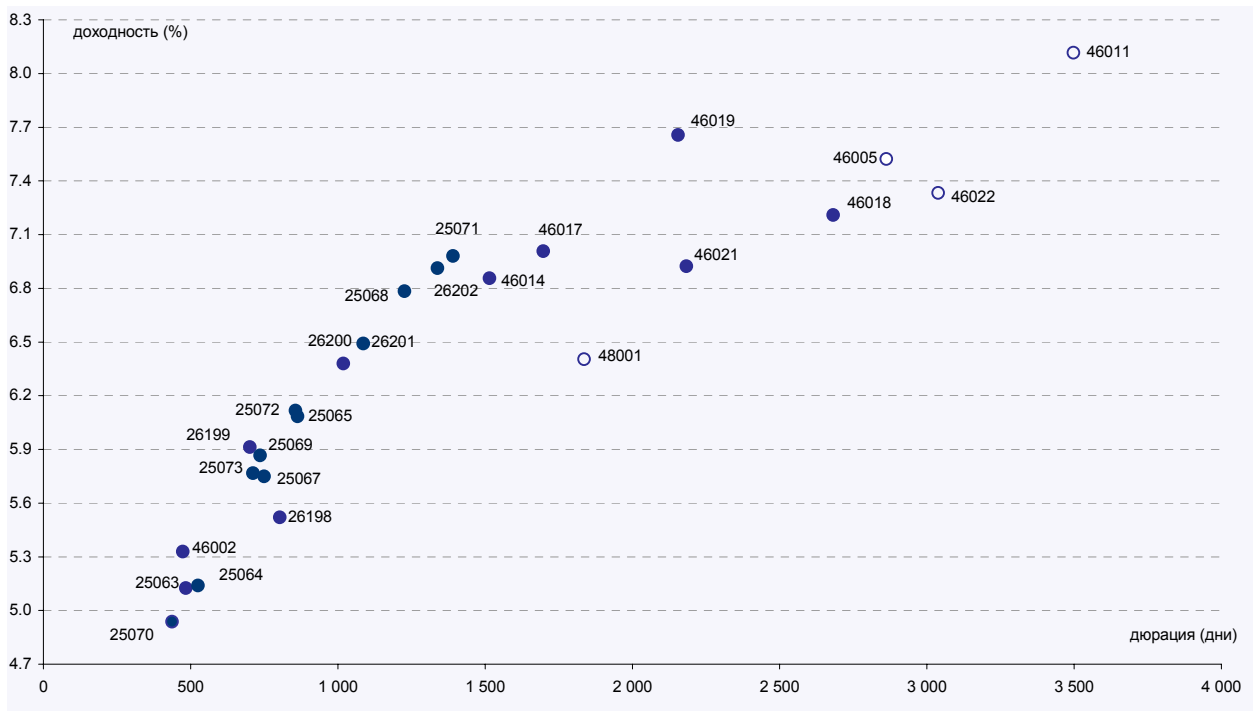
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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.