

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 апреля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- **СИТРОНИКС:** итоги встречи с Компанией.
- Результаты **Башнефти** за 2010 года: пожалуй, самая сильная отчетность сектора.
- Москва намерена продать долю в «**Объединенных кондитерах**».
- **Соллерс** получит от ВЭБа финансирование для СП с Ford.
- **ОАК, ГСС.**

Денежный рынок.....стр 7

- Международный рынок в ожидании решения FOMC.
- Ликвидности банковской системы все еще достаточно?

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки постепенно «возвращаются» в рабочий формат. Инвесторы ждут не только заявлений от FOMC, но и от Банка Японии.
- Российские еврооблигации: сегмент функционирует в режиме «выходного дня».
- Рублевые облигации: новые планы заимствований от Газпромастораживают. Неделя не обещает высокой покупательской активности.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,39%	-1	3
Russia-30	4,71%	0	-13
ОФЗ 25068	6,50%	4	-63
ОФЗ 25065	5,62%	-7	-72
Газпромф4	15,43%	700	976
РЖД-10	6,88%	8	-47
АИЖК-8	7,64%	-4	-32
ВТБ - 5	7,04%	-6	-66
РоссельхБ-8	6,58%	-6	-28
МосОбл-8	7,80%	-11	-72
Мгпр62	6,03%	7	-139

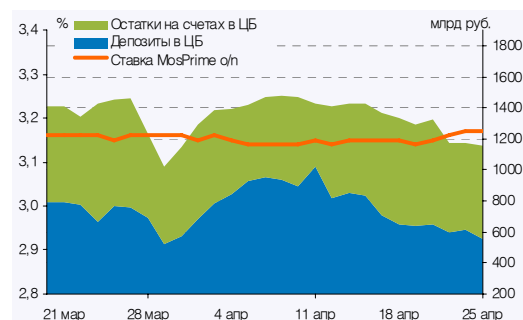
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,54%	0	83
ITRAXX XOVER S15 5Y	363,89	0	-74
CDX XO 5Y	163,10	0	-2

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 793,96	0,8%	6,3%
RTS	2 049,03	0,4%	15,7%
S&P 500	1 337,38	0,5%	6,3%
DAX	12 505,99	0,4%	80,9%
NIKKEI	7 249,19	3,0%	-29,9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	120,28	0,4%	33,0%
Нефть WTI	112,29	0,8%	25,0%
Золото	1 506,85	0,0%	7,3%
Никель LME 3 М	26 880	1,9%	10,6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Биржевые облигации **ОАО «СКБ-банк»** серий БО-02 (3 млрд руб.) и БО-06 (2 млрд руб.) включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ. Срок обращения каждого займа составит 3 года с даты начала размещения.
- **«Магнит»** установил по итогам book-building ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд руб. на уровне 7,75% годовых, что соответствует доходности 7,90% годовых к погашению через 3 года. Таким образом, определенный купон соответствует нижней границе заявленного ориентира 7,75–8% годовых. Размещение облигаций на ММВБ состоится 26 апреля 2011 года. Бумаги включены в котировальный список «А1» ММВБ.
- **Ярославская область** 19 апреля 2011 года разместила облигаций серии 34010 объемом 3 млрд руб. По данным департамента финансов области, на аукционе было подано заявок на 4,33 млрд руб., цена отсечения была установлена на уровне 101,32%, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,43% годовых. В результате, по цене размещения Эмитентом было реализовано облигаций на 1,846 млрд руб. (по номинальной стоимости – 1,822 млрд руб.). Привлеченные средства область планирует направить на рефинансирование государственного долга с целью обеспечения равномерной долговой нагрузки. Напомним, аукцион проводился по цене номинала, поскольку ставки купона были определены Эмитентом заранее: ставка 1–4 купонов – на уровне 8% годовых, 5–8 – 7,75% годовых, 9–11 – 7,5% годовых, ставка последнего 12 купона – 7,25% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года, предусмотрено амортизационное погашение номинальной стоимости.
- **«КОМОС ГРУПП»** перенесла размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд руб. на неопределенный срок. По данным Компании, решение о переносе было принято «в связи с ухудшением рыночной ситуации и невозможностью размещения выпуска в полном объеме по ставке купона, которая устраивала бы ее». При этом Эмитент отметил, что «по мере улучшения конъюнктуры долгового рынка примет решение о возобновлении маркетинга биржевых облигаций». Напомним, ранее Компания планировала 26 апреля 2011 года разместить данный выпуск, предложив ориентир по купону 9,5–10,5% годовых, что соответствовало доходности к погашению на уровне 9,73–10,78% годовых при дюрации около 2 лет (бумаги имеют амортизационную структуру погашения номинала).
- **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** продлило срок сбора заявок на биржевые облигации серии БО-16 объемом 3 млрд руб. до 29 апреля 2011 года. Напомним, ранее Компания планировала закрыть книгу заявок 21 апреля 2011 года. Ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 11,5%–12,25% годовых.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА**СИТРОНИКС: итоги встречи с Компанией.**

В конце прошлой недели состоялась встреча руководства СИТРОНИКСа с аналитиками, посвященная итогам 2010 года, а также перспективам развития бизнеса. К наиболее интересным моментам, затрагивающим кредитный профиль Компании, на наш взгляд, можно отнести перспективу объединения СИТРОНИКСа и «РТИ», которая может завершиться в скором времени. Мы считаем, что интеграция может пойти «на пользу» обеим компаниям за счет достижения операционных синергий, особенно в части дистрибуции, маркетинга и НИОКР. А укрупнение высокотехнологичного бизнеса АФК повышает ее шансы на победу при участии в гостендерах в области IT и микроэлектроники. В частности, СИТРОНИКС вполне оправдано может претендовать на крупный заказ государства на производство чипов для единых социальных карт россиян, учитывая, что Компания

является единственным отечественным игроком, обладающим необходимой технологией (180 нанометров) и способным обеспечить масштабный выпуск этих карт (потребуется около 142 млн шт. – по числу жителей страны). Газета «Ведомости» сообщала, что выпуск единых социальных карт для россиян оценивается в более чем 40 млрд руб. Напомним, РТИ уже занимается реализацией проектов национального значения (ГЛОНАСС) и выполняют работы для оборонного сектора.

Вместе с тем, объединение компаний, на наш взгляд, может позитивно отразиться на финансах «новой» компании, поскольку, наверняка, позволит укрепить ее кредитные метрики, в первую очередь, благодаря незначительному уровню долговой нагрузки ОАО «РТИ». Отметим, что в состав ОАО вошли активы концерна «РТИ системы», чей долг по итогам 9 месяцев 2010 года составлял 82 млн долл. при выручке по US GAAP в 336 млн долл., показателе OIBDA – 56 млн долл., соотношение Долг/OIBDA – 1,1x. В свою очередь, как мы отмечали ранее в комментарии к отчетности СИТРОНИКСа за 2010 год по US GAAP (http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_22_04_11.pdf), уровень долговой нагрузки Компании по итогам прошлого года оставался достаточно высоким: соотношение Долг/OIBDA составляло около 6,1x, Чистый долг/OIBDA – 3,96x, при этом на краткосрочную часть долга приходилось 71,1% или 529,3 млн долл. На наш взгляд, в свете готовящегося объединения, вопрос рефинансирования кредитов и займов СИТРОНИКСа с погашением до 1 года, скорее всего, будет успешно разрешен, чему наверняка поспособствуют акционеры объединенной компании, а также наличие запаса ликвидности в виде денежных средств на счетах – 261,7 млн долл. При этом Компания в ближайшее время не планирует выходить на рынок рублевых облигаций. В то же время менеджмент СИТРОНИКСа ожидает снижение кредитной метрики Долг/OIBDA уже в обозримой перспективе до уровня 3–3,5x.

Мы считаем, что новые преобразования могут позитивно отразиться на кредитном качестве СИТРОНИКСа, а также на привлекательности биржевых облигаций Компании, которые в настоящее время предлагают неплохую доходность: БО–1 (УТР 10,10%/1,08 года) и БО–2 (УТР 10,64%/1,39 года). Между тем, ограниченная ликвидность этих бумаг может стать преградой для вхождения в них.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Результаты Башнефти за 2010 года: пожалуй, самая сильная отчетность сектора.

В пятницу Компания представила избранные результаты по итогам прошлого года, которые мы оцениваем как наиболее сильные в секторе среди компаний, представленных на долговом рынке, как операционно, так и финансово.

За прошлый год выручка Башнефти составила 13,3 млрд долл., при этом рост был практически двукратным. Основным залогом здесь, на фоне других компаний, стал уверенный рост добычи нефти – «+15,6%». Для сравнения, ни одна из компаний сектора в прошлом году в части динамики добычи не вышла за рост в 5%. Последнее вкупе с вполне высокой ценовой конъюнктурой рынка нефти и нефтепродуктов позволило быть Башнефти столь успешной в отчетном году. Стоит отметить также успехи в контроле над издержками. Так, при отмеченном выше росте выручки себестоимость росла медленнее: 96,9% и 79,8% соответственно. Последнее имело прямое влияние на норму прибыли: за отчетный период EBITDA margin увеличилась на 4% п.п. до 22%. Последнее значение было чуть выше среднего уровня для представителей сектора. Так, у ЛУКОЙЛа показатель составил 15%, ТНК–BP – 23%, Газпром нефть – 22%. Интересным моментом является то, что в операционном денежном потоке рост был значительно медленнее: 1400 млн долл. в 2010 году vs 1249 млн долл. в 2009 году. Учитывая это, а также весомые инвестиции в прошлом году, очевидным было увеличение долгового портфеля. Совокупно за год объем обязательств вырос с 1,7 млрд долл. до 3,1 млрд долл. Вместе с тем, за счет успехов в рентабельности Башнефти удалось оставить метрику Debt/EBITDA на комфортной отметке в 1,3x. Стоит добавить, что структура обязательств долгосрочная, с погашением в 2013 году.

25 апреля 2011 года

4

Финансовые результаты Башнефть			
млн долл.	2009	2010	%
Основные финансовые показатели			
Выручка	6 775	13 341	96,9%
Операционная прибыль	618	2 270	267,3%
ЕБИТДА	1 249	2 981	138,7%
поток	1 249	1 400	-
Чистая прибыль	473	1 549	227,5%
% расходы	21	357	>1000%
Показатели эффективности			
Operation margin	9,1%	17,0%	7,9%
ЕБИТДА margin	18,4%	22,3%	3,9%
Net profit margin	7,0%	11,6%	4,6%
Основные балансовые показатели			
	2009	2010	%
Активы	na	na	-
Внеоборотные активы	na	na	-
Основные средства	na	na	-
эквиваленты	1 166	1 067	-8%
Финансовый долг	1 739	3 913	125%
краткосрочный	63	795	>1000%
долгосрочный	1 676	3 118	86%
Чистый долг	573	2 846	397%
Показатели покрытия долга			
Debt/ЕБИТДА	1,39	1,31	-0,08
Net debt/ЕБИТДА	0,46	0,95	0,50
ЕБИТДА/%	59,48	8,35	-51,13
Debt/Assets	na	na	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Запас денежных средств в размере 1 млрд долл. мы считаем временным, поскольку впереди у Компании разработка месторождения Требса и Титова, на которое планируется потратить около 6 млрд долл. Напомним, что на прошлой неделе стало известно, что к разработке присоединился ЛУКОЙЛ, с которым Башнефть создала СП. Последнее позволит сократить первоначальные издержки, которые оценивались на уровне до 9 млрд долл. В текущем году внимание инвесторов помимо прочего будет приковано к планам индийской компании ONGC купить 25% Башнефти.

МСФО	Лукойл	ТНК-ВР	Газпром нефть	Новатэк	Башнефть	Alliance Oil
млн долл.	2010					
Выручка	104 956,0	44 646,0	32 772,0	3 853,3	13 341,0	2 195,8
ЕБИТДА	16 049,0	10 391,0	7 226,0	1 875,7	2 981,0	438,4
Чистая прибыль	9 119,0	6 269,0	3 433,0	1 326,2	1 549,0	226,3
Активы	1 276,6	33 126,0	32 064,0	9 356,1	na	3 347,4
Долг	11 194,0	7 129,0	6 636,0	2 369,6	3 913,0	1 039,6
Debt/ЕБИТДА	0,70	0,69	0,92	1,3	1,3	2,4
Net Debt/ЕБИТДА	0,69	0,51	0,76	1,1	0,95	2,1
ЕБИТДА margin	15%	23%	22%	49%	22%	20%

Источник: данные Компаний, расчеты НОМОС-БАНКа

Даже учитывая столь успешную отчетность, безрейтинговые бонды Башнефти выглядят переоцененными. Последние сделки с бумагами проходили при УТР 7,03% (21.12.2012). Из сектора потенциалом, по нашему мнению, обладает выпуск Газпром-11 (УТР 7,09%, 07.2011), длинные бонды Газпром нефти серии 08, 09 (УТМ 7,90%, 7,99%, 02.2016), 04 (УТР 8,43%, 04.2018).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Москва намерена продать долю в «Объединенных кондитерах».

Газета «Ведомости» сообщает, что власти Москвы могут продать принадлежащий ей пакет акций (26,58%) «Объединенных кондитеров». Вице-мэр Наталья Сергунина уточнила, что сделка состоится в ближайшее время и сейчас идет оценка актива. При этом Москва уже разослал ведущим профильным игрокам предложения о покупке доли в «Объединенных кондитерах». Активы могут представлять интерес для крупнейших мировых игроков, в том числе Kraft и Nestle.

На наш взгляд, покупка доли Москвы в «Объединенных кондитерах» может найти интерес у крупных мировых игроков кондитерского рынка, которые в дальнейшем могут претендовать на увеличение своей доли до контрольной. Безусловно, мировым лидерам Холдинг будет интересен, в первую очередь, благодаря наличию портфеля широко известных и популярных в России брендов. Вместе с тем, финансовое положение «Объединенных кондитеров», на наш взгляд, также достаточно стабильное. Напомним, свою оценку кредитного качества Холдинга осенью прошлого года обозначило агентство Fitch, подтвердив международный кредитный рейтинг Компании на уровне «В», изменив прогноз по нему с «Негативного» на «Стабильный». Напомним, иностранные игроки в последнее время проявляют повышенный интерес к потребительским активам в России. Так, в декабре прошлого года PepsiCo приобрела ВБД, а еще ранее Danone получило контроль в объединенной с ЮНИМИЛК компании. В то же время наибольший интерес к покупке доли Москвы мы считаем должен проявить действующий контролирующий акционер Холдинга – группа «Гута» (более 73% акций Компании).

Между тем, данная новость, до появления более конкретной информации о сделке, является нейтральной для бумаг «Объединенных кондитеров» и вряд ли повлияет на изменение их котировок. Сдерживающим фактором для этого, в том числе, может стать отсутствие ликвидности в выпусках.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ОАК намерена продать долю (48,4%) в «Ильюшин Финанс Ко», которая занимается лизингом отечественных самолетов. Переговоры, в частности, ведутся с ВЭБом (владеет 21,4% акций ИФК), оценка пакета будет проведена дополнительно. /Интерфакс, Ведомости, Коммерсантъ/
- ОАК совместно с украинскими предприятиями и компанией «Волга–Днепр» может организовать на заводе «Авиастар–СП» (Ульяновск) выпуск нового российско–индийского военно–транспортного самолета МТА, сообщил президент ОАК Михаил Погосян. Реализация программы оценивается в 600 млн долл. /Интерфакс, Ведомости/
- По словам гендиректор «Ютэйр» А.Мартиросова, авиакомпания планирует пополнить авиапарк 24 самолетами SSJ–100 (производитель ГСС) к 2013 году. /Прайм–ТАСС, Ведомости/

Соллерс получит от ВЭБа финансирование для СП с Ford.

Как сообщает «Коммерсантъ», в пятницу, 22 апреля, открывая заседание наблюдательного совет ВЭБа, его глава, премьер Владимир Путин, заявил, что совет рассмотрит выделение кредита на 39 млрд руб. СП «Соллерс» и Ford. Премьер министр пояснил, что СП нуждается в деньгах на развитие производства в Ленинградской области и Татарстане, что является «интересной, востребованной инициативой». По итогам совета глава ВЭБа Владимир Дмитриев заявил, что выделение кредита на 10 лет по ставке рефинансирования ЦБ плюс 2% одобрено. В рамках СП планируется запустить сборку 6 новых моделей Ford: компактного седана (новая разработка), обновленных версий Focus, Mondeo, Kuga и Explorer, а также фургона Transit. Кроме того, СП займется сборкой мини–вэнов S–Max и Galaxy. Производство будет организовано во Всеволожске, Елабуге

и Набережных Челнах, часть моделей стартует с 2012 года, а перспективный план заявлен на уровне 300 тыс. машин в год.

Сумма кредита, одобренная для СП, беспрецедентна для отрасли, как уточняет «Коммерсантъ», до сих пор финансирование такого размера ВЭБ не выделял ни одному предприятию в автопроме. Основная часть средств (36 млрд руб.) будет направлена на инвестпрограмму, а оставшиеся 3 млрд руб. – на пополнение оборотных средств. Сообщается, что Соллерс дополнительно добивается субсидирования процентной ставки в размере 2/3 ставки рефинансирования ЦБ и льготного периода выплаты процентов в течение 5 лет. Эти вопросы пока не решены. Как заявил В. Дмитриев, вопрос условий кредита еще будет обсуждаться. /Коммерсантъ/

Для находящихся в обращении выпусков Соллерса данная новость может оказать поддержку с точки зрения возобновления интереса к ним. При этом, если в выпуске Соллерс–БО2 (УТР 8,07% / 348 дн.) реакция может быть не очень заметной, то вот в выпуске Соллерс–2, доходность которого по итогам последних сделок 9,81% (720 дней) и отражает весомую премию (более 175 б.п.) к сопоставимым по дюрации выпускам компаний отрасли машиностроения, заинтересованность правительства в реализации проекта Соллерса и возможность его финансирования ВЭБом, на наш взгляд, способны сократить текущую премию в доходности к выпускам аналогов, на наш взгляд, не менее чем на 50 б.п.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

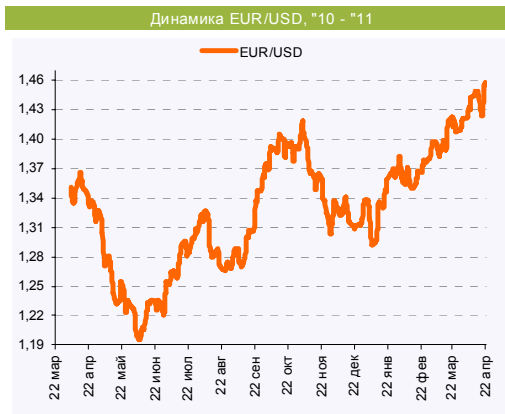
Денежный рынок

В отсутствии большинства глобальных игроков, на международном валютном рынке наметился относительный «штиль». Пара EUR/USD колебалась в узком диапазоне 1,454–1,458х, причин для особых потрясений не было. Сегодняшний день также обделен как макростатистическими данными, так и политическими событиями. Основной интригой для рынка является предстоящее на этой неделе заседание FOMC по вопросу монетарной политики. Однако, несмотря на то, что часть членов комитетов являются приверженцами плана досрочного сворачивания антикризисных мер и начала повышения процентной ставки, есть все основания полагать, что и на этот раз никаких существенных мер принято не будет. Увеличение индекса потребительских цен, безусловно, является негативным фактором, но вместе с тем, не стоит забывать и об экономическом росте, имеющем устойчивую динамику благодаря стимулирующим мерам, а также об улучшении на рынке труда. Следует понимать, что резкое прекращение стимулирующих мер может привести к стагнации экономики.

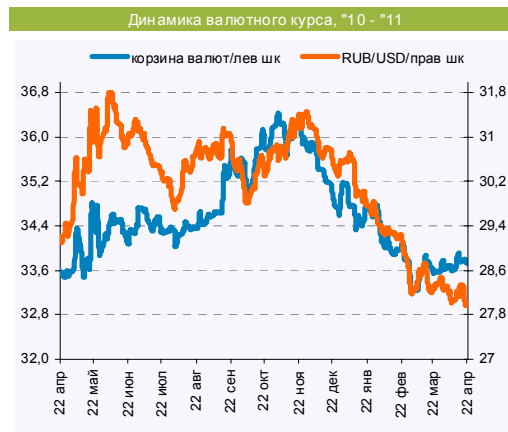
На внутреннем валютном рынке в отсутствии внешних факторов можно было наблюдать довольно интересную картину: курс доллара в начале дня имел устойчивую динамику роста, однако, дойдя до уровня 28 руб., полностью потерял стимул для дальнейшего укрепления. Бивалютная корзина, как и ранее, более уверенно укреплялась против рубля в первой половине дня, но к его середине дняв отличие от доллара, даже начала понемногу снижаться и к концу достигла отметки 33,77 руб.

Ситуация на денежном рынке в последнее выглядит неоднозначно: несмотря на довольно крупные остатки на счетах в ЦБ (1,16 трлн руб.), которые хоть и снизились почти на 265 млрд руб. за последние две недели, все же остаются на комфортных уровнях, вместе с тем, ставки денежного рынка немного подросли (0,1 п.п.). Таким образом, стоимость финансовых ресурсов на рынке МБК составляет 3,17%. По всей видимости, сегодняшние выплаты в бюджет НДСПИ не только повлияют на уровень ликвидности в части ее сокращения, но и подвинут вверх рыночные ставки.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Отсутствие торгов на площадках США и Европы добавило локальному рынку «предпраздничных» настроений, влияющих на ослабление торговой активности. В сегменте российских еврооблигаций пятница проходила в режиме «выходного дня», не отражая каких-либо ценовых изменений.

Отметим, что сегодня на ключевых европейских площадках еще продолжаются пасхальные каникулы и инвесторам в евробонды придется ждать, когда американские коллеги начнут свой рабочий день, чтобы сформировать хоть какие-то ценовые ориентиры. Пока же напомним, что последние котировки Russia-30 находились в районе 116,25% (YTM 4,72%).

Ориентируясь на то, что сегодня в США ожидаются отчеты по продажам новых домов в марте и публикация апрельского индекса деловой активности Далласа, можно ожидать при их благоприятном содержании восстановления спроса на американскую валюту. Вместе с тем, главными определяющими рыночные настроения «силами» остаются ожидания предстоящего заседания FOMC и заявлений регулятора, сопровождающих решение по ставке.

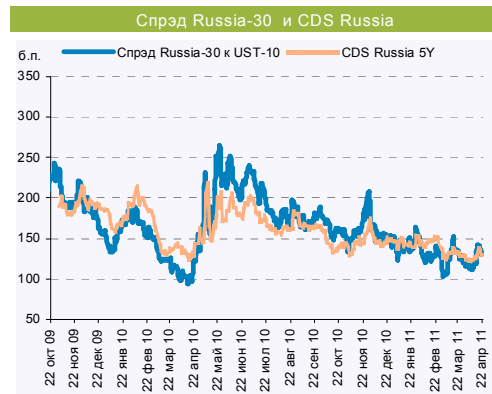
Отметим, что на азиатских площадках в понедельник особого оптимизма не наблюдалось, здесь основные ожидания концентрируются в части предстоящего заседания Банка Японии (28 апреля), где, весьма вероятно, будут озвучены новые более слабые прогнозы относительно роста национального реального ВВП в текущем финансовом году: как ожидается – с 1,6% до 0,8%.

Для рублевого сегмента неделя завершилась смешанными настроениями, и, судя по всему, в таком же формате торги будут проходить в течение всей наступающей недели, поскольку от наращивания покупательской активности участников сдерживают предстоящие на этой неделе налоговые расчеты, которые способны отвлечь на себя ощутимую долю ликвидности, а также ожидания предстоящего в пятницу заседания Банка России.

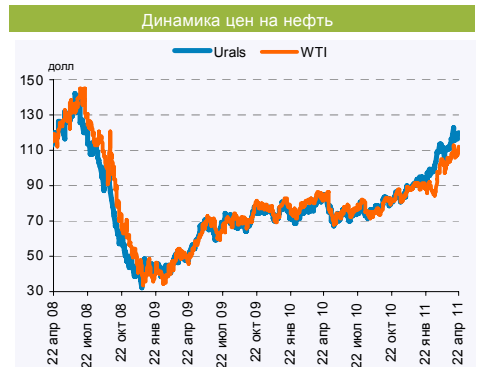
При сохраняющихся скромными оборотах укрепить цены ростом в пределах 10 – 15 б.п. смогли отдельные выпуски ОФЗ, в частности серии 25072, 25076 и 25078. Среди корпоративных облигаций более уверенно, демонстрируя положительные переоценки на уровне 10–50 б.п., выглядели бумаги МТС–5, МТС–8, Газпром нефть–8, ЕвразХолдинг–Финанс3, Сибметинвест–2, АИЖК–9, НФК–БО1, также спросом пользовались бумаги Башнефти. В противоположном направлении, теряя в пределах 15–30 б.п., двигались котировки ОФЗ серий 25068, 25071, 26203. Новость о весьма амбициозных планах по выпуску новых облигаций подтолкнула участников рынка к фиксации в бумагах Газпрома – выпуски Газпром11 и Газпром13 подешевели в пределах 30 б.п. Также при наиболее заметных оборотах фиксация проявилась в бумагах Мосэнерго1, ВТБ–6, Газпром нефть–3, МРСК Юга2, ФСК–8, НорНик–БО3.

Из наиболее заметных событий сегодняшнего дня обозначим расчеты по

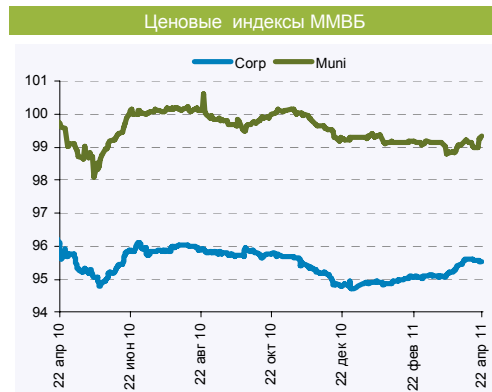
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



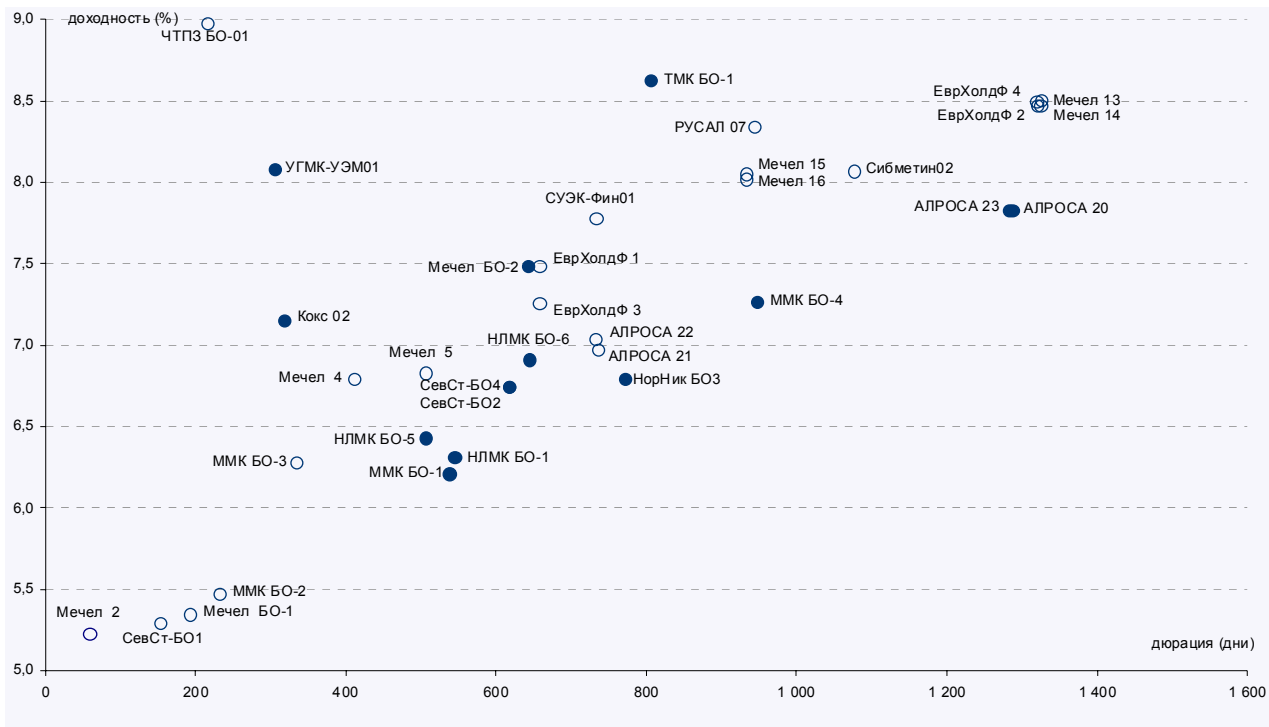
Источник: Bloomberg



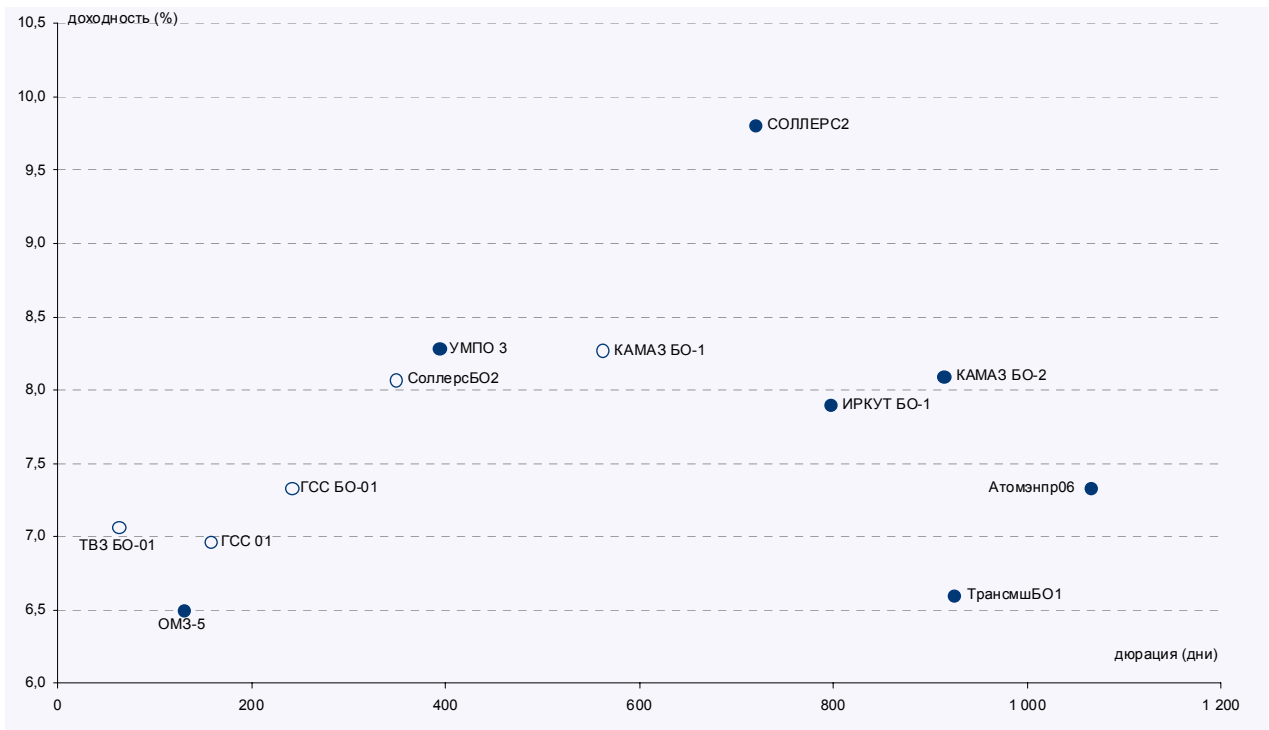
Источник: ММВБ

НДПИ и акцизам, а в части первичного предложения отметим финальную стадию размещения – выход на ММВБ двух выпусков РусГидро объемом 10 млрд руб. и 5 млрд руб., по которым купон был установлен на уровне 8% годовых, что определило доходность к 5-летней оферте на уровне 8,16% годовых.

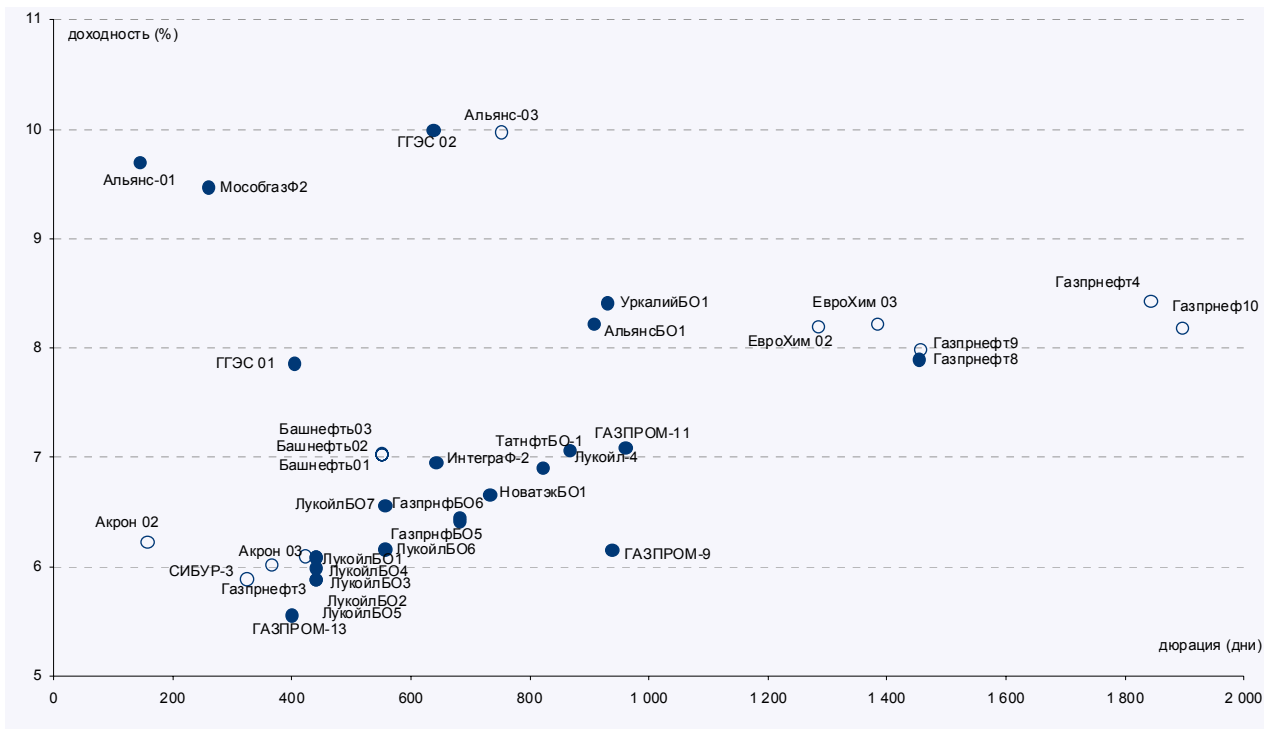
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



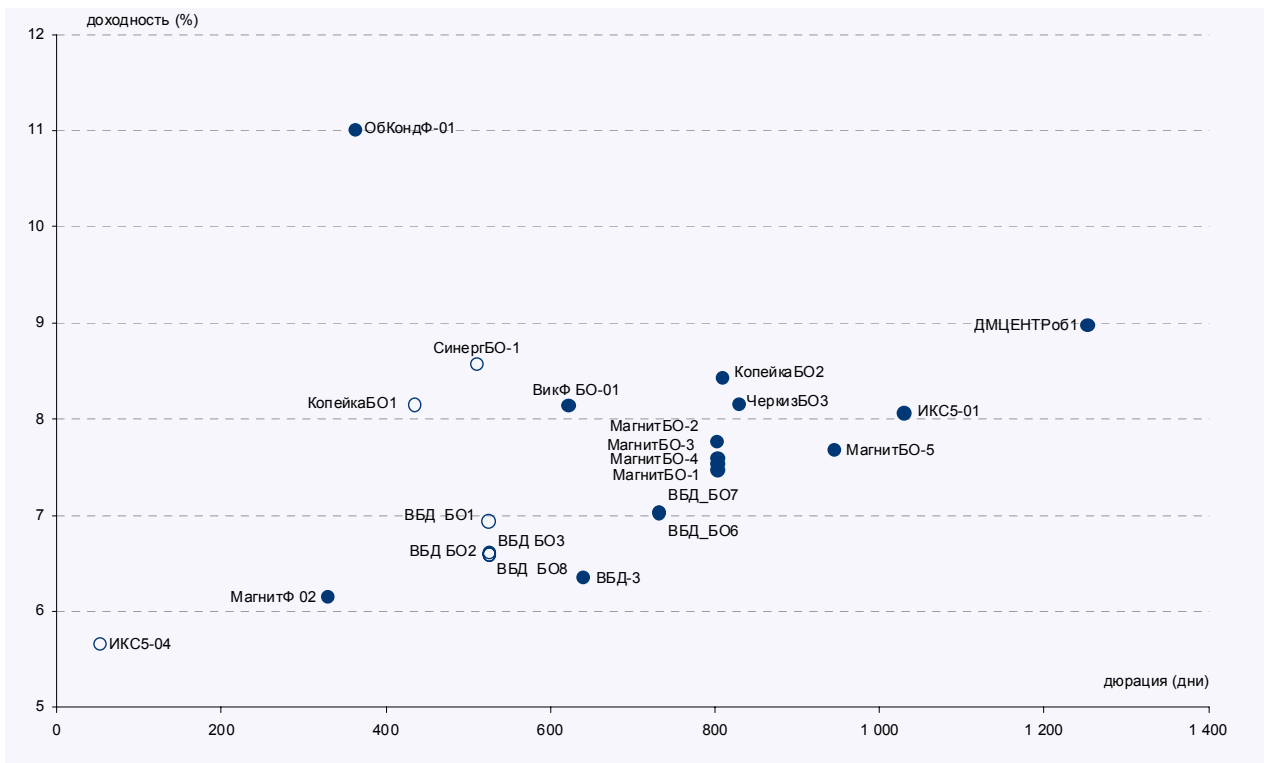
Машиностроение



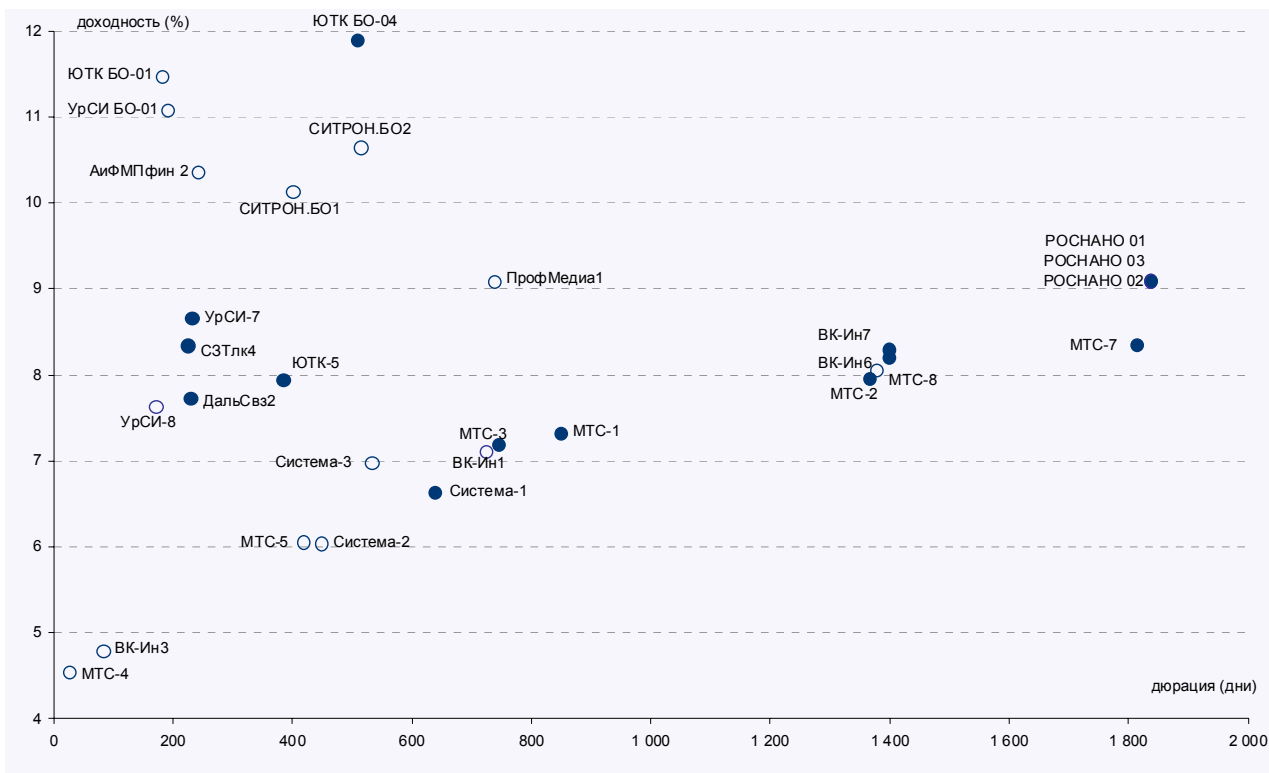
Нефтегазовый сектор, Химия



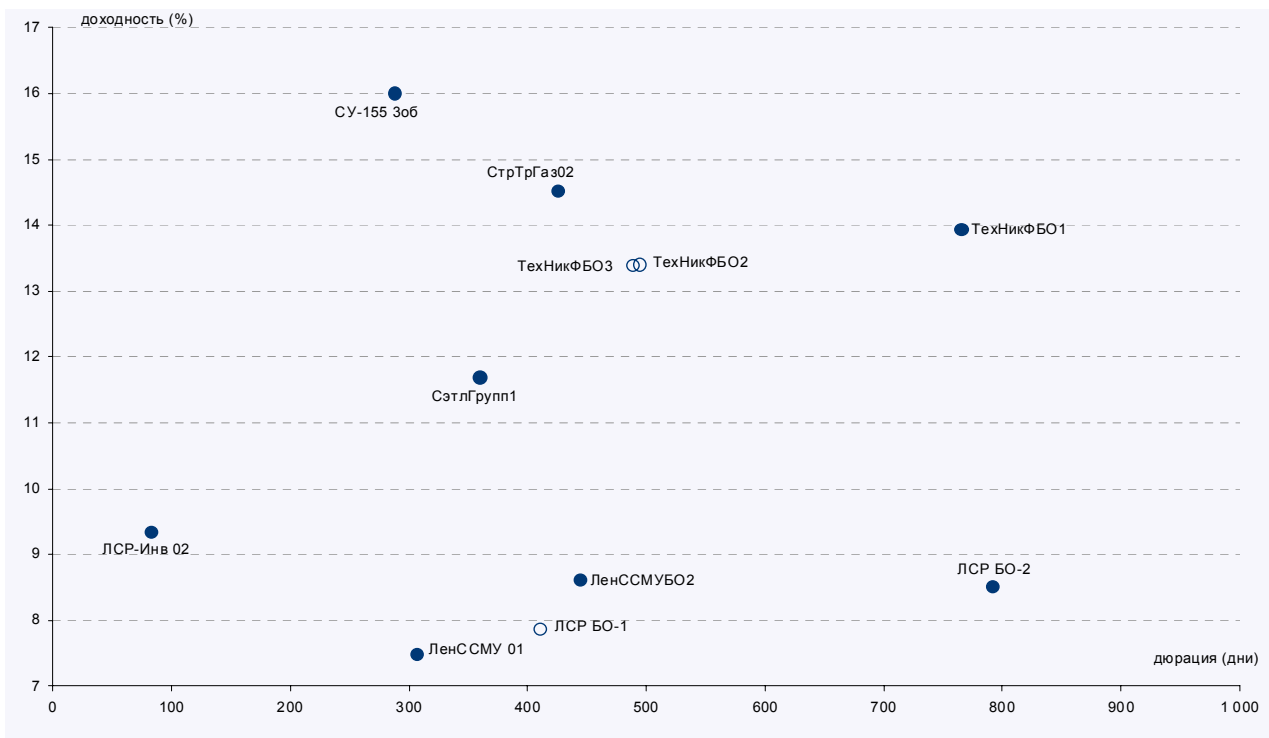
Потребсектор и АПК, Ритейл



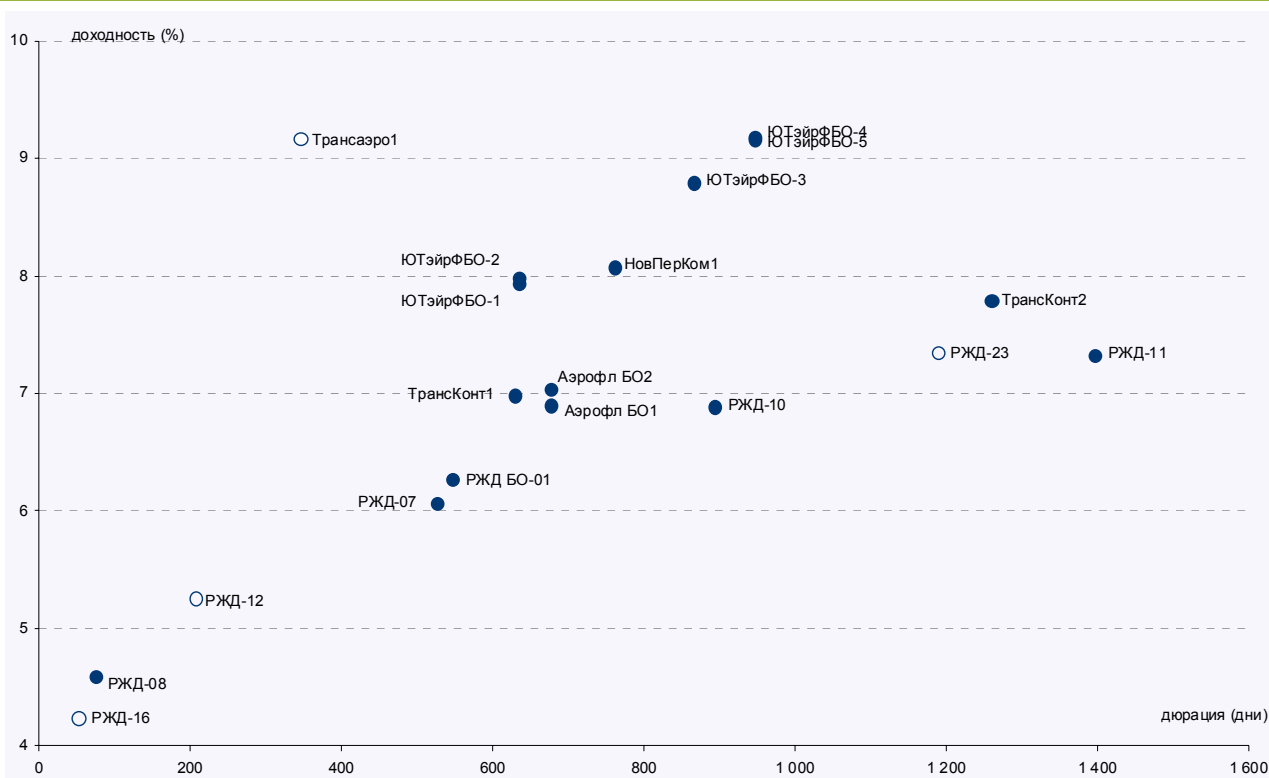
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



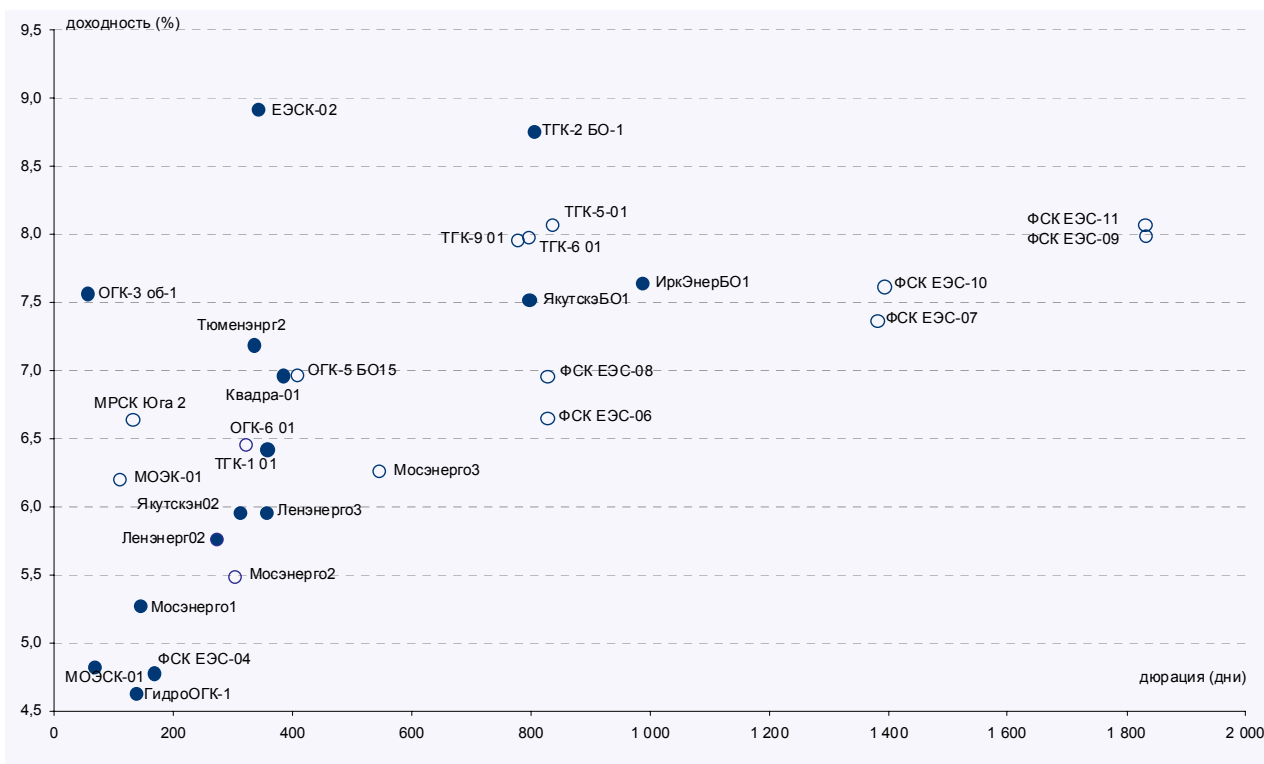
Строительство, девелопмент и стройматериалы



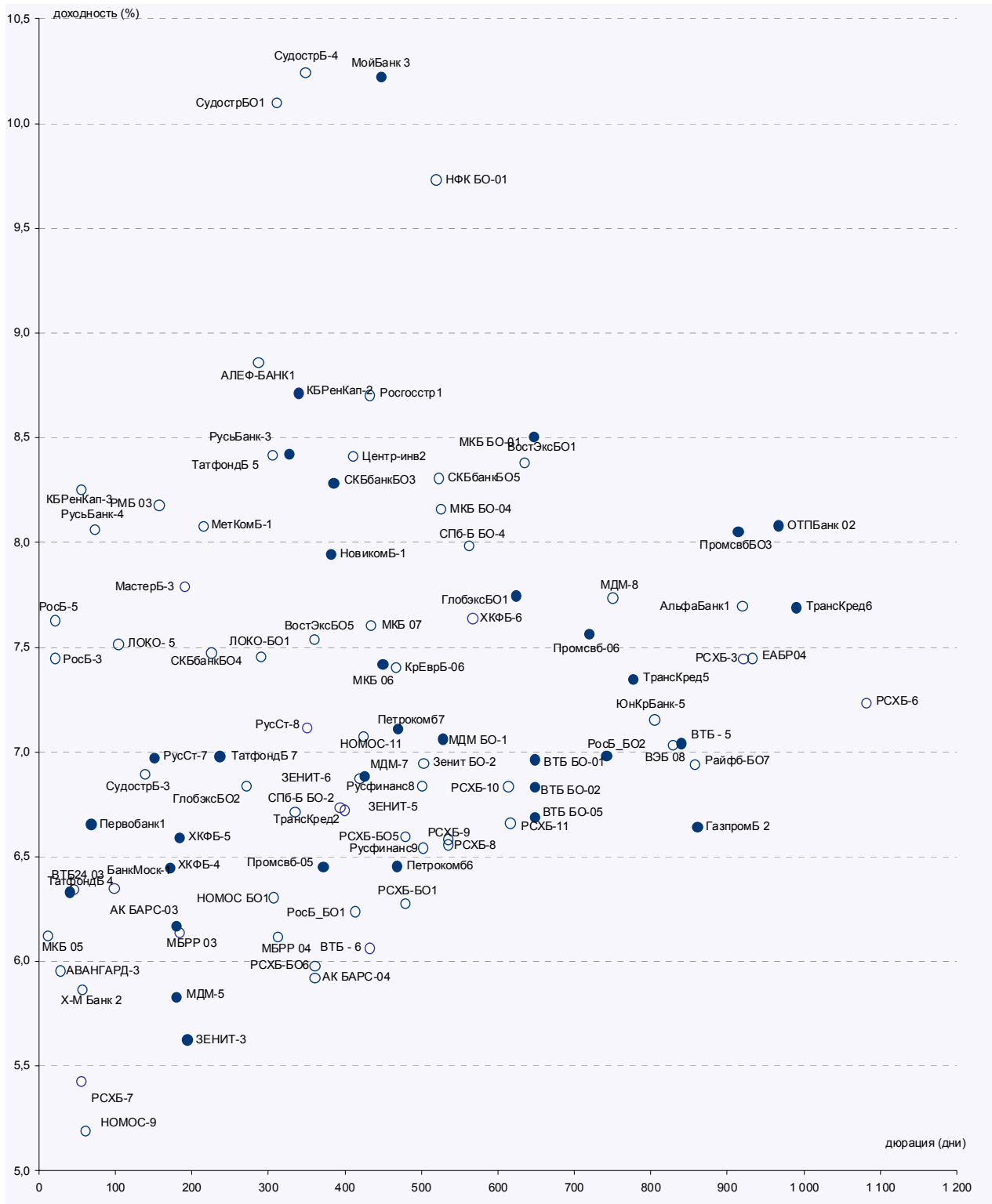
Транспорт



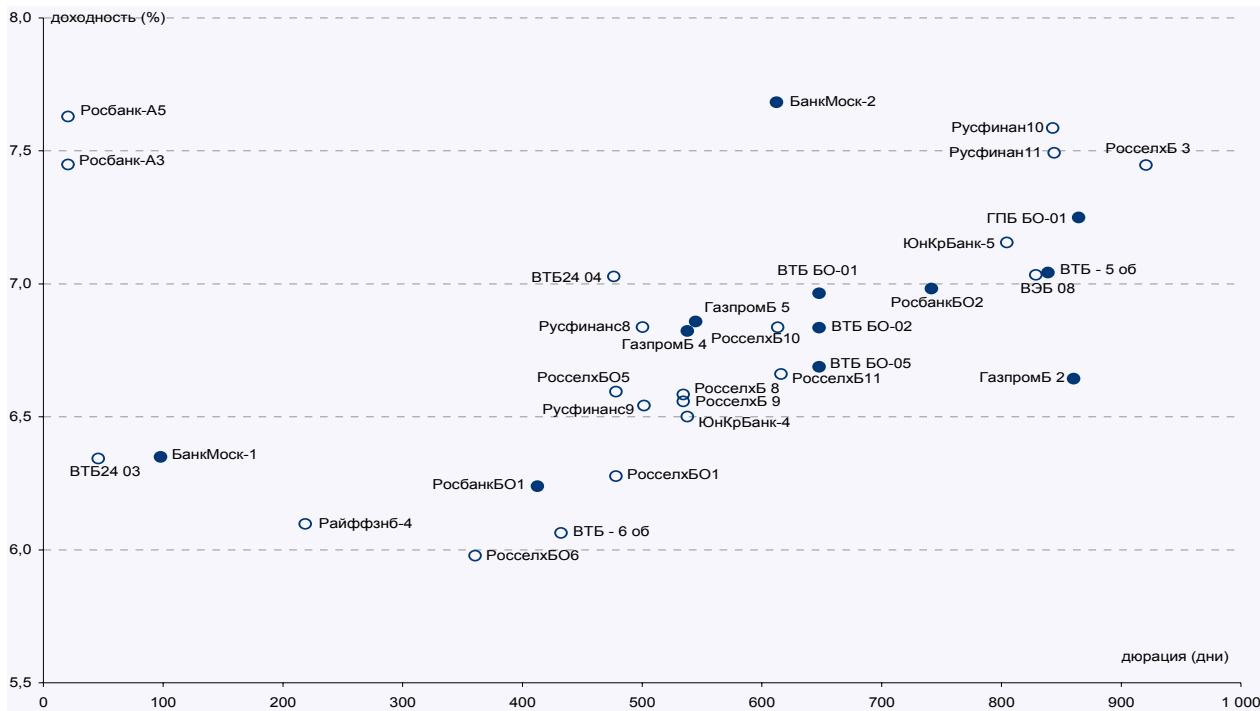
Энергетика



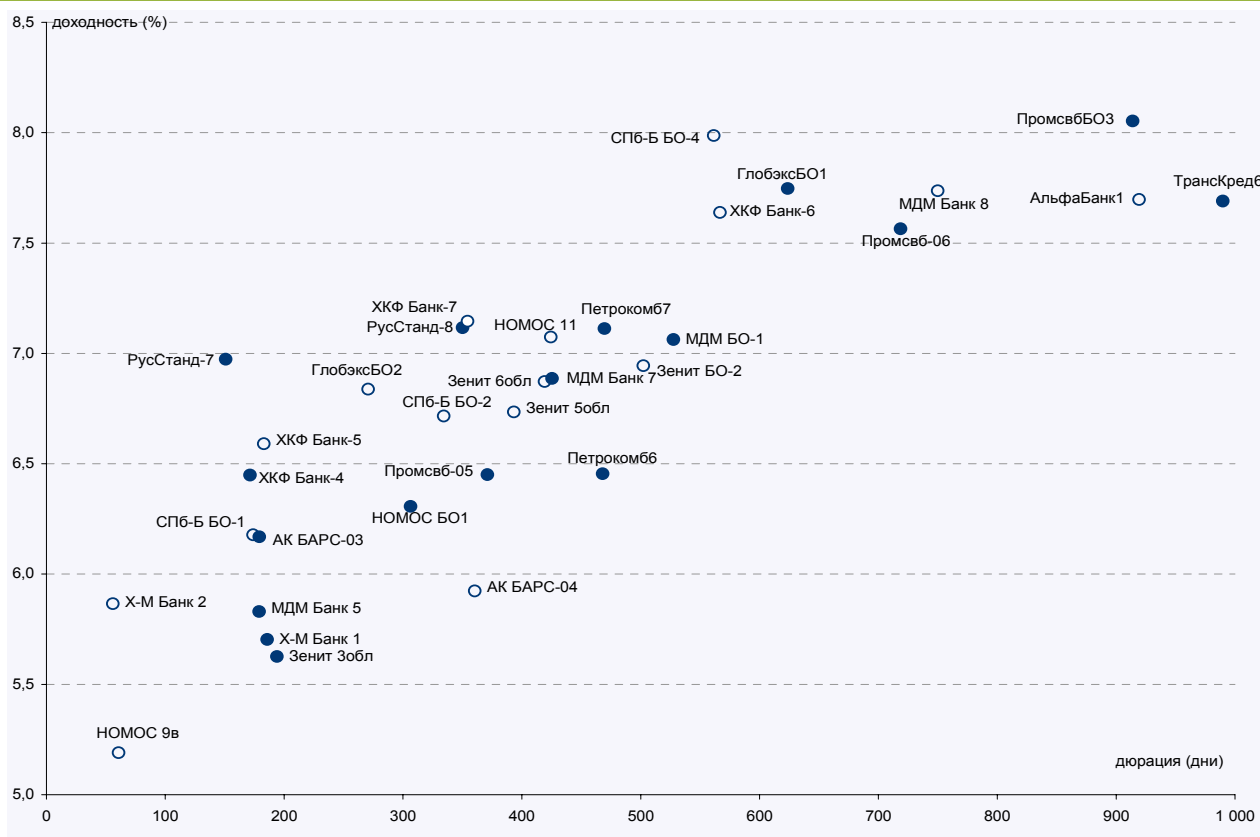
Финансовый сектор



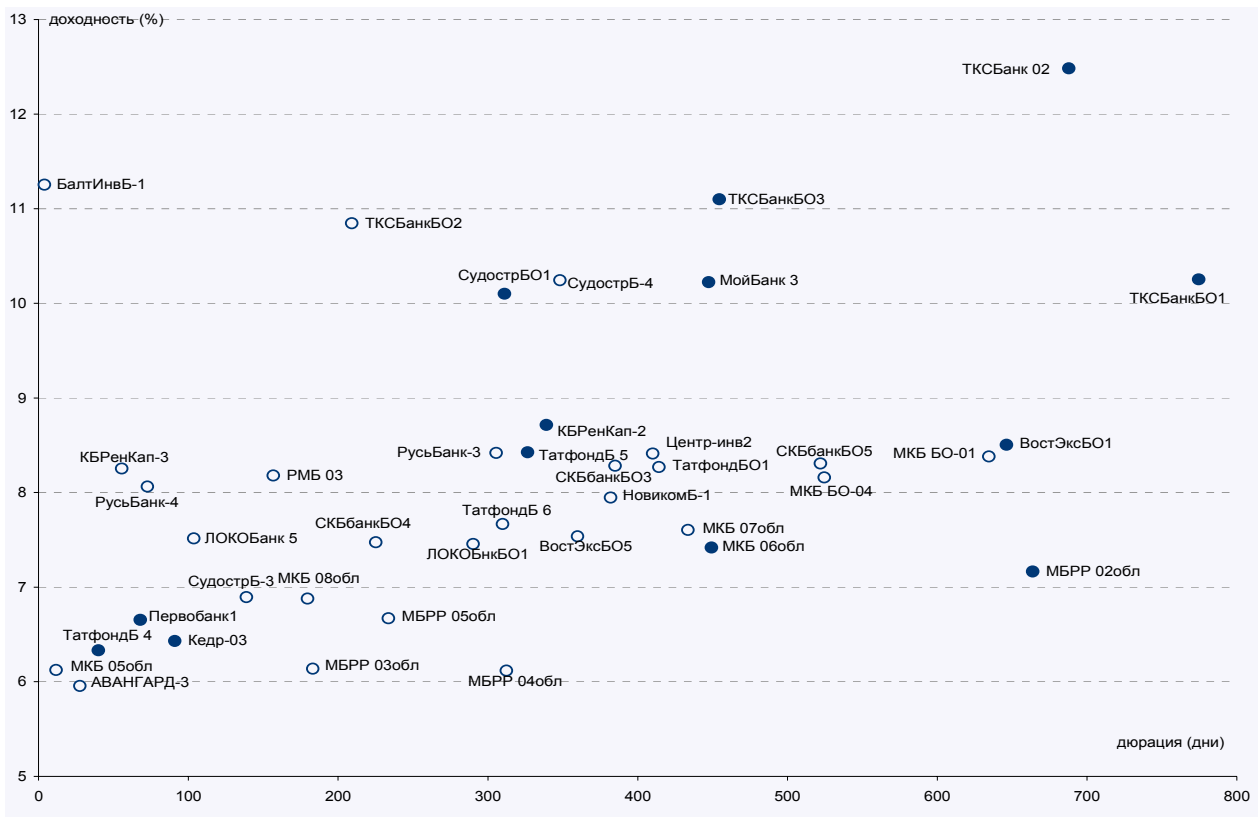
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



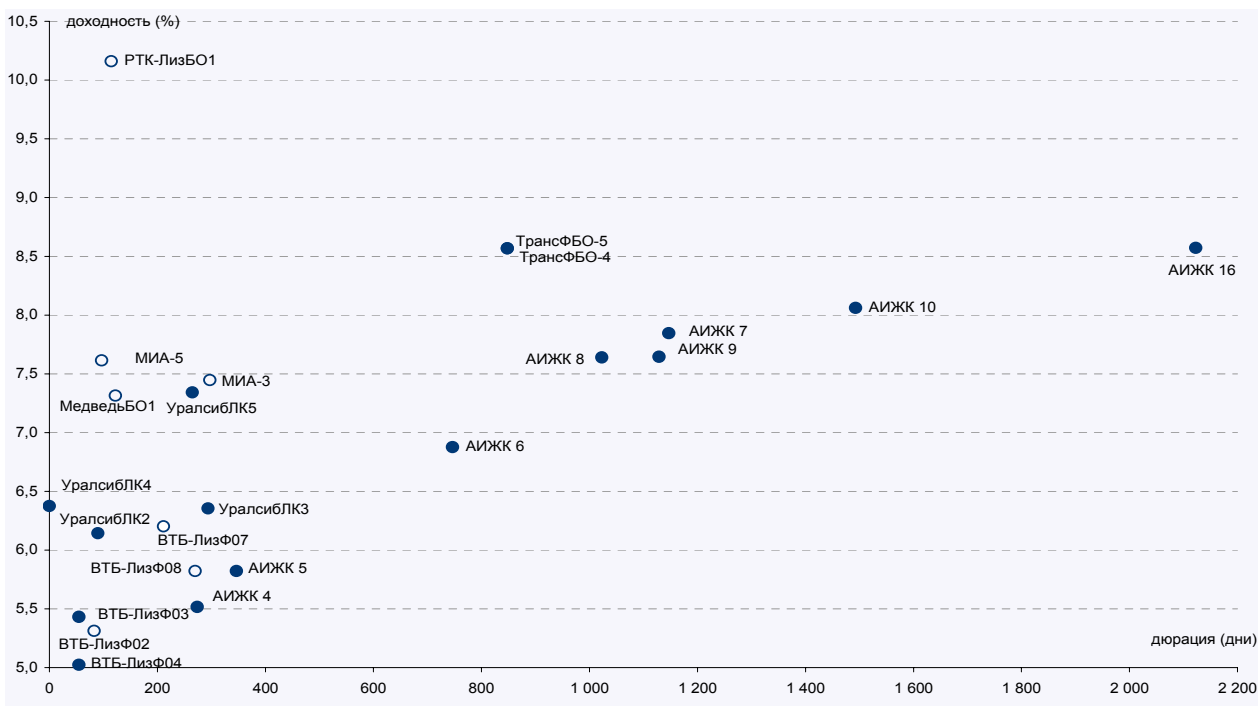
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



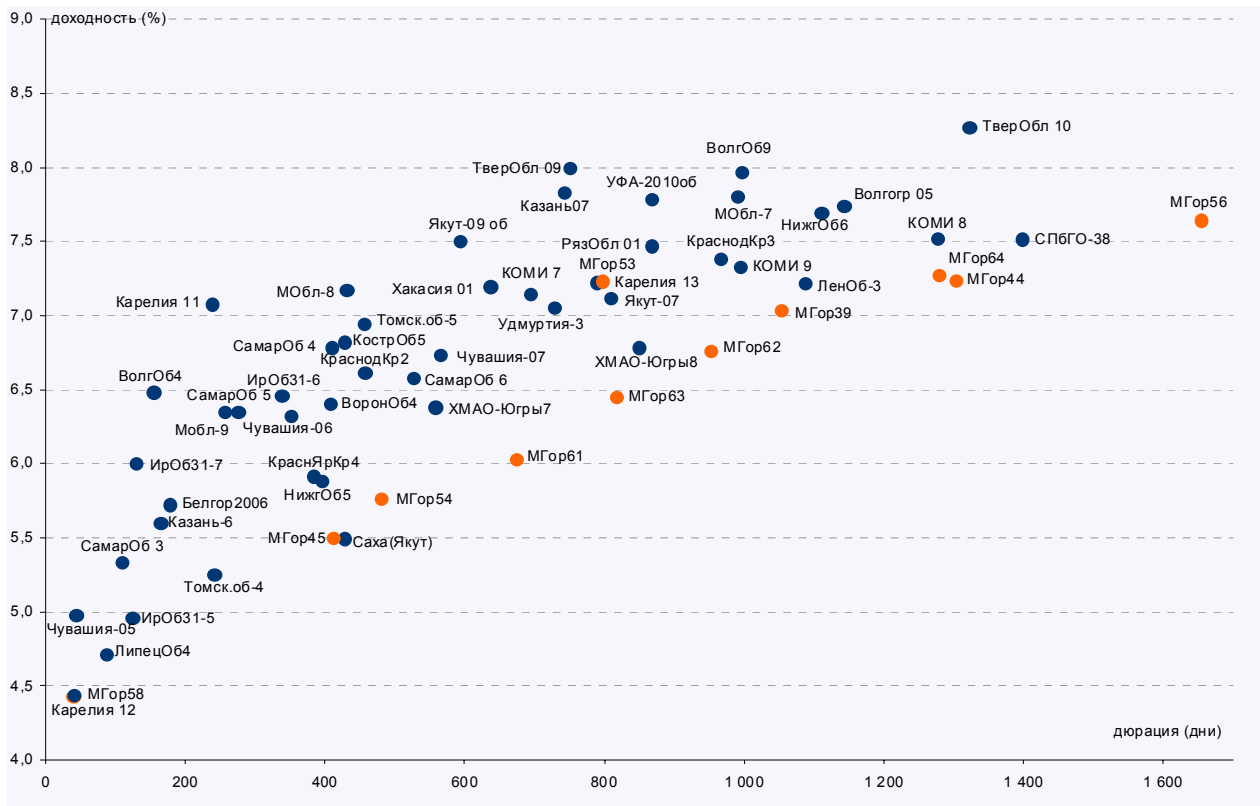
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



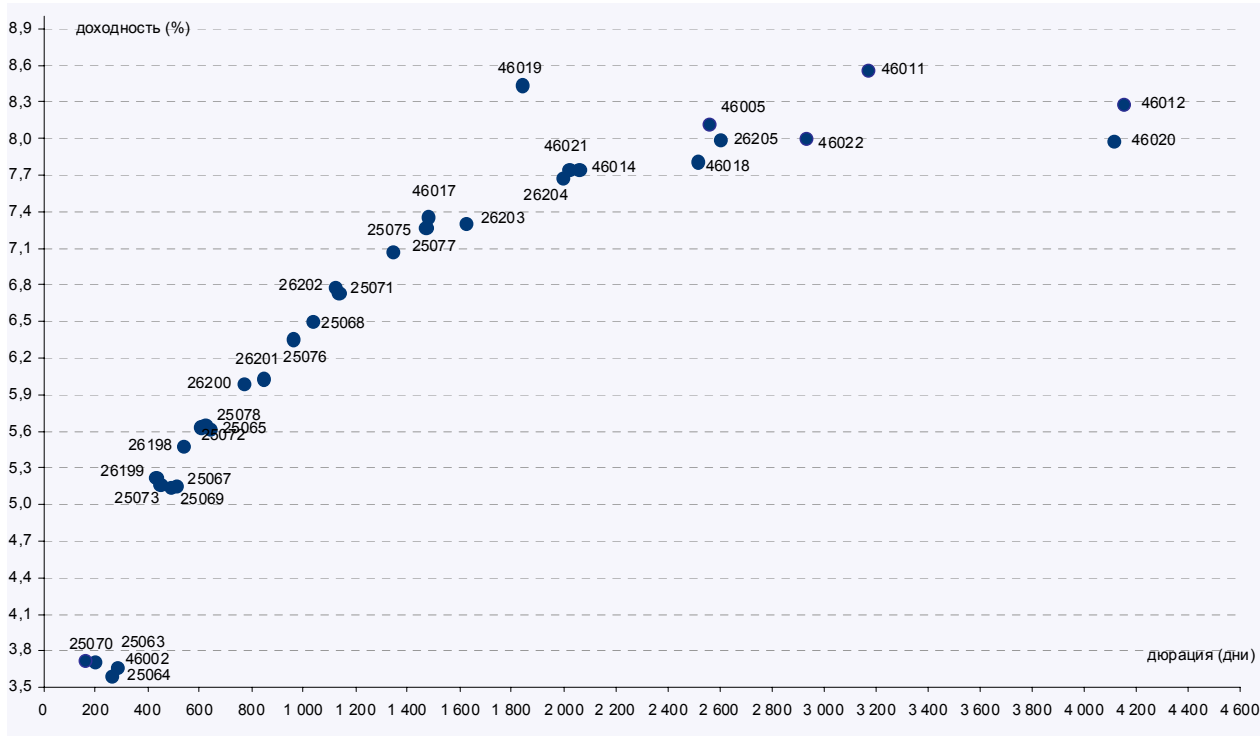
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@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
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@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
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	(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.