

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

29 июля 2010 года

Новость дня

По заявлению премьер-министра В.Путина, в рассматриваемом сегодня в Правительстве законе о бюджете на 2011 предполагается установить следующие параметры: доходы – 8,6 трлн руб., расходы — 10,4 трлн. Таким образом, в 2011 году по сравнению с текущим поступления в госказну вырастут на 0,8 трлн, расходы – на 0,2 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Аптеки 36,6, Держава–Финанс.
- Итоги 1 полугодия ЭнеЛ ОГК–5: продолжение тренда сильных результатов.
- АКРОН: отчетность по РСБУ нейтральна для котировок.
- ВЭБ, АИЖК, МДМ Банк, СЗТ, ВолгаТелеком, ГАЗ.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD продолжает котироваться в районе 1,3х.
- Обязательства по налогу на прибыль и покупка ОФЗ подняли ставки денежного рынка.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: макростатистика США разочаровывает и подталкивает к спросу на UST. Аукцион по 5–летним treasuries проходит очень удачно.
- Российские еврооблигации: наличие покупателей позволяет избежать глубокой коррекции.
- Рублевые облигации: ОФЗ без премии – новый тренд? Продавать «ниже рынка» никто не настроен.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

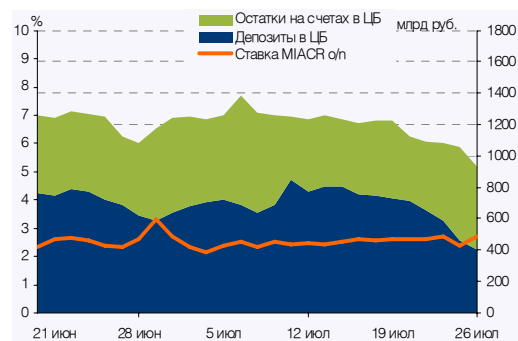
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.99%	-6	-85
Russia-30	4.87%	2	-52
ОФЗ 25068	6.70%	6	-155
ОФЗ 25065	6.15%	-1	-170
Газпромнефт4	5.30%	-1	-364
РЖД-10	7.13%	2	23
АИЖК-8	7.90%	-3	-282
ВТБ - 5	7.69%	0	28
РоссельхБ-8	7.19%	4	-143
МосОбл-8	8.29%	-20	-249
Мгорб2	6.92%	-4	-225

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.99%	4	448
iTRAXX XOVER S13 5Y	485.67	8	53
CDX XO 5Y	278.40	4	58

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.18	0.0%	-3.1%
Нефть WTI	76.99	-0.7%	-3.0%
Золото	1 163.60	0.2%	6.1%
Никель LME 3 M	20 405.00	-0.7%	10.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценкам Минфина, дефицит бюджетов субъектов РФ в 2011 году составит 344 млрд руб., в 2012 — 296 млрд руб., в 2013 — 107 млрд руб. А.Кудрин отметил, что поддержка регионов за счет всех видов источников составит 1,192 трлн руб.. Министр также сообщил, что дефицит Пенсионного фонда, покрываемый из бюджета, в 2011 году составит 890 млрд руб., несмотря на то, что будут повышены страховые взносы, дефицит в 2012 году составит 980 млрд руб. и в 2013 году — 1109 млрд руб.
- Дефицит бюджета в 2011 году ожидается в размере 1,8 трлн руб. или 3,6% ВВП. При этом 1,4 трлн руб. из заявленного объема планируется покрыть за счет заимствований, на 245 млрд руб. – за счет резервного фонда и на 5 млрд руб. – за счет фонда национального благосостояния.

Дефолты и реструктуризации

- ОАО «Аптечная сеть 36,6» сообщило, что на основе поданных заявок на продажу облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. их владельцами, сбор которых осуществлялся в рамках дополнительной оферты от 20 июля 2010 года, коэффициент удовлетворения этих заявок составил 0,3164582207. При этом Компания вчера исполнила обязательство по выпуску, но количество выкупленных бумаг не раскрыла. По данным ММВБ, 28 июля 2010 года в режиме РПС прошли сделки с ценными бумагами Эмитента в количестве 158,305 тыс. штук. В соответствии с условиями оферты Аптечная сеть «36,6» должна была приобрести облигации в количестве до 453,809 тыс. штук по цене 100% от номинала. /Finambonds/
- ООО «Держава–Финанс» не исполнило обязательства перед владельцами облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. Вчера по условиям эмиссии, должна была состояться выплата последнего купона и погашение номинальной стоимости бумаг. По сообщению Компании, обязательства не исполнены «в связи с затруднениями с ликвидностью». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Мираторг Финанс» установило ставку 7–8 купонов по облигациям серии 01 объемом 2,5 млрд руб. на уровне 11% годовых.
- На аукционе по доразмещению **ОФЗ серии 24074** на сумму 10 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 15,437 млрд руб. Объем размещения составил 1,386 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 100,2167% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 4,39% годовых. Средневзвешенная цена сформировалась на уровне 100,2167% от номинала, что определило средневзвешенную доходность в размере 4,39% годовых.
- При доразмещении **ОФЗ серии 25073** на сумму 25 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 32,953 млрд руб. Объем размещения составил 1,693 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 102,0508% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 5,84% годовых. Средневзвешенная цена составила 102,0912% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 5,82% годовых.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25075** на сумму 30 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 32,62 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости составил 32,572 млрд руб. Объем размещения составил 26,534 млрд руб. Объем выручки – 26,529 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 99,6% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,1% годовых. Средневзвешенная цена составила 99,9838% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7% годовых.
- **ВТБ** размещает 2–летние евробонды (LPN) на 200 млн сингапурских долларов (146,8 млн долл.) со ставкой купона 4,2% годовых. При этом у Банка есть возможность увеличить объем выпуска. Напомним, что в феврале ВТБ разместил 5–летние евробонды на сумму 1,25 млрд долл. с доходностью 6,465% годовых. Во

второй декаде июля банк разместил 3–летние евробонды на 300 млн швейцарских франков с купоном 4% годовых.

- Сегодня в котировальном списке «В» ММВБ начались торги облигациями **ТКС Банка (ЗАО)** серии 02 объемом 1,4 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ВЭБ** выделит 30 млрд руб. для старта деятельности Агентства по страхованию экспортных кредитов, 100% «дочки» Госкомпании. /Интерфакс/
- Чистая прибыль **АИЖК** по РСБУ по итогам 2 квартала 2010 года составила 1,7 млрд руб., что на 19,29% ниже аналогичного показателя за 1 квартал 2010 года (2,1 млрд руб.). Основным фактом, повлекшим за собой разовое уменьшение чистой прибыли за 2 квартал по сравнению с 1 кварталом 2010 года, является уменьшение процентных доходов от размещения временно свободных денежных средств. По итогам 6 месяцев 2010 года чистая прибыль АИЖК составила 3,8 млрд руб. /Finambonds/
- По словам председателя совета директоров **МДМ Банка** Олега Вьюгина, Эмитент по итогам 2010 года планирует получить чистую прибыль (по МСФО) в размере около 3 млрд руб. – величина показателя была утверждена в среду советом директоров. /Интерфакс/

Напомним, что в 2009 году объединенный Банк получил 358 млн руб. чистой прибыли (по МСФО) с учетом переоценки финансовых активов – результат довольно скромный, однако если посмотреть на два ближайших к нему по размеру активов банка, то у них «успехи» были еще хуже – Промсвязьбанк закончил год с убытком в 626 млн руб., а Росбанк – 14,4 млрд руб. Интересно, что ранее в качестве ориентиров назывались суммы порядка 3,6 млрд руб. (в июне текущего года) и даже 5–7 млрд руб. (в апреле). Видимо, официально Банк решил придерживаться более консервативных прогнозов. По итогам 1 квартала 2010 года чистая прибыль составила 350 млн руб.

ЭНЕРГЕТИКА

Итоги 1 полугодия Энел ОГК–5: продолжение тренда сильных результатов.

Вчера Энел ОГК–5 опубликовало избранные показатели отчетности по МСФО за 1 полугодие текущего года и провела телеконференцию. Компания стала первой из энергетиков, представивших свою отчетность за шесть месяцев текущего года.

Финансовые результаты ОАО "ОГК-5", млн руб.			
	1 пол. 2009	1 пол.2010	1 пол. 2010/ 1 пол. 2009
Revenues	19 213	25 755	34.0%
EBITDA	3 769	5 295	40.5%
Net income	1 816	3 729	105.3%
	2009	1 пол.2010	%
Assets	91 734	100 894	10%
Net Debt	17 427	15 856	-9%
Net Debt/EBITDA	1.8	1.7	-10%
	1 пол. 2009	1 пол.2010	1 пол. 2010- 1 пол. 2009
EBITDA margin	19.6%	20.6%	0.9%
Net margin	9.5%	14.5%	5.0%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа.

Ключевыми моментами, повлиявшими на высокие результаты полугодия, стали восстановление спроса на электроэнергию и увеличение доли либерализации рынка электроэнергии. В части первого, то отпуск электроэнергии в 1 полугодии увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 20,5% до 20 834 ГВтч. Учитывая также рост тарифа, выручка, против итогов годом ранее, выросла на 34% и составила 25,8 млрд руб. EBITDA margin Эмитента в отчетном периоде выросла на 1% до 21%. Здесь, как мы отметили выше, поддержку оказала либерализация рынка до 64%, а также программа по повышению энергоэффективности. Благодаря успешным итогам, Компания смогла полностью профинансировать капитальные вложения за счет собственных средств. В результате, Энел ОГК-5 сократила объем чистого долга с 17,4 млрд руб. до 15,9 млрд руб. Указанные обязательства включают в себя, в том числе 4 млрд руб. биржевых облигаций, которые были погашены 27 июля текущего года. Соотношение Net Debt/EBITDA по итогам июня составило вполне комфортные 1,7х. Структура долга также добавляет баллов кредитному профилю Эмитента. Так, свыше 80% обязательств представлены долгосрочным долгом. В целом, мы считаем, что итоги первого полугодия в очередной раз подтвердили стабильный кредитный профиль Компании, который в совокупности с материнской поддержкой Энел выглядит привлекательно.

На сегодняшний день на рынке остался всего один выпуск Энел ОГК-5, который отличается завидной для многих генерирующих компаний ликвидностью. Последние сделки по нему проходили при YTP 7,16% (06.2012), что мы считаем справедливым уровнем. На указанном отрезке дюрации бумаг в секторе достаточно мало, а альтернативой бумагам Эмитента может быть выпуск Мосэнерго3 YTP 7,38% (12.2012), однако ликвидность последнего выпуска находится на довольно низком уровне, что снижает его привлекательность. Неплохой альтернативой может выступить первичное предложение трехлетних бондов от ТГК-9 с диапазоном доходности в 8,35–8,85%.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Выручка от продаж ОАО «СЗТ» за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составила 13,954 млрд руб., в том числе от услуг связи – 12,826 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом 2009 года выручка от продаж увеличилась на 9,1%, а выручка от услуг связи – на 8,5%. По данным Компании, «основными драйверами роста выручки стали доходы от услуг ШПД и местной связи, которые по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 18,5% и 7,3% соответственно. В абсолютном выражении доходы от ШПД в январе–июне 2010 года составили 2,847 млрд руб., от местной связи – 7,108 млрд руб.». Показатель EBITDA в отчетном периоде достиг 6,380 млрд руб., что на 21,2% выше, чем за аналогичный период прошлого года, при этом EBITDA margin увеличилась на 4,6 п.п. до 45,7%. Столь значительное повышение показателей эффективности бизнеса Оператора связано «с улучшением макроэкономической ситуации в стране и проводимыми маркетинговыми мероприятиями, которые способствовали росту доходов от услуг связи, а также с проводимой политикой сокращения расходов. Все это привело к опережающей динамике темпов роста доходов над расходами». Чистая прибыль СЗТ по итогам января–июня 2010 года составила 2,306 млрд руб., что на 43,5% выше, чем годом ранее. /www.nwtelecom.ru/
- ОАО «ВолгаТелеком» за 2 квартал 2010 года по РСБУ получило чистую прибыль в размере 1,52 млрд руб., что на 19% больше по сравнению с 1 кварталом текущего года. Увеличение чистой прибыли Компания объясняет «начислением дивидендов от участия в других организациях после рассмотрения вопроса на советах директоров дочерних компаний». /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Чистый убыток ОАО «ГАЗ» за второй квартал 2010 года по РСБУ (без учета данных о доходах дочерних компаний, занимающихся реализацией продукции марки ГАЗ) составил 337,149 млн руб. За первый квартал текущего года чистый убыток составлял 511,586 млн. руб. По сообщению Компании, уменьшению размеров способствовало увеличение объемов производства и реализации продукции. /Finambonds/

ХИМИЯ И ЛПК

АКРОН: отчетность по РСБУ нейтральна для котировок.

Данные по РСБУ за 2 квартал опубликовало ОАО «Акрон» и хотя более показательными будут результаты консолидированной отчетности все же стоит упомянуть, что при росте выручки у ОАО «Акрон» на 7% до 10,673 млрд руб. (9961 млрд руб. – 1 полугодие 2009 года) наблюдается снижение прибыли от продаж на 11% до 2,702 млрд руб. (3,034 млрд руб. за 6 месяце 2009 года). По показателю EBITDA также отрицательная динамика – спад на 10% до 2,931 млрд руб. (за 1 полугодие 2009 года – 3,241 млрд руб.). Уровень рентабельности по EBITDA составил 27% по сравнению с 33% за 1 полугодие 2009 года. Итоговым финансовым результатом за отчетный период стал чистый убыток в размере 2,068 млрд руб. Компания причинами убытка называет влияние переоценки финансовых вложений по рыночной стоимости, эффект от которой составил – 3,446 млрд руб. Как уточняется, чистая прибыль за 6 месяцев 2010 года без учета переоценки финансовых вложений составила 1,378 млрд руб., что не существенно отличается от показателя за аналогичный период прошлого года – 1,324 млрд руб.

Мы не ожидаем от опубликованных данных какого-либо серьезного влияния на котировки, поскольку для держателей находящихся в обращении двух выпусков Акрон–2 и Акрон–3 главной мотивацией является текущий купонный доход на уровне 14,05% годовых и 13,85% годовых соответственно. При этом сложившиеся уровни доходности на уровне 7,24% (оферта в сентябре 2011 года) у Акрон–2 и 8,04% (оферта в мае 2012 года) выглядят мало привлекательно для покупки.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду курс евро сохранял стабильное положение относительно американской валюты, варьируясь в течение дня в пределах диапазона 1,298–1,303 долл. При этом стоит отметить, что в целом новостной фон был не слишком позитивен, особенно со стороны статистики США: индикатор заказов длительного пользования, отражающего потенциальную активность обрабатывающих отраслей промышленности, не оправдал оптимистичных ожиданий, а отчет ФРС о состоянии регионов («Бежевая книга») в очередной раз резюмировал замедление процесса восстановления внутренней экономики.

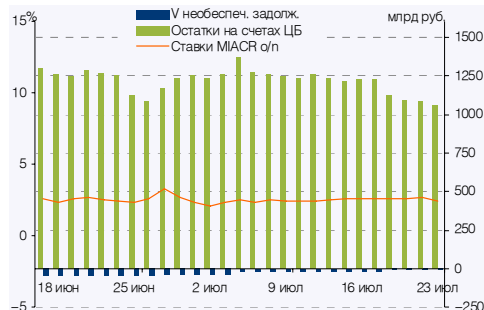
Так или иначе, но на сегодняшних торгах пара EUR/USD продолжает боковое движение, ограниченное рамками вчерашнего коридора. Заметим, что, хотя мы довольно скептически настроены в отношении дальнейшего развития ситуации в Еврозоне, пока мы не видим каких-либо признаков возвращения существенных опасений дефолта какой-либо из стран региона. Поэтому при отсутствии новых серьезных негативных сообщений в ближайшей перспективе склонны ожидать продолжения подъема курса европейской валюты.

На внутреннем валютном рынке в среду происходило мало чего интересного. По итогам дня стоимость бивалютной корзины выросла с 34,30 до 34,33 руб. При этом, отражая изменения, произошедшие накануне на рынке Forex, курс доллара опустился на 7 коп. до 30,25 руб., в то время как евро подрос на 14 коп – 39,31 руб.

Сегодня рубль несколько уступает свои позиции, опустившись по отношению к корзине до 34,35 руб. Среди возможных причин можно указать завершение периода налоговых выплат, снизившее потребности участников в рублевых ресурсах. Кроме того, покупки иностранной валюты поддерживаются и действиями Банка России, проводящего интервенции на текущих уровнях бивалютной корзины.

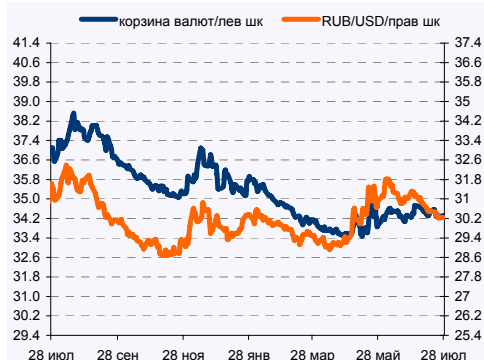
Отметим, что результатом выполнения вчерашних обязательств перед бюджетом стало сокращение показателя ликвидности с 930 до 853 млрд руб., причем, учитывая, что объем выплат по налогу на прибыль составил порядка 150 млрд руб., а, кроме того, около 30 млрд руб. ушло на приобретение ОФЗ в рамках вчерашнего размещения, отток мог быть существенно больше, если бы не компенсация в виде параллельного притока бюджетных средств. Тем не менее, во второй половине дня ставки на денежном рынке все же были несколько выше привычных, достигая уровня 3,5–4%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 июл	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 0.5 млрд руб. НДПИ и акцизы
27 июл	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
28 июл	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 59 млрд руб.* возврат фонду ЖКХ 3,3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты налог на прибыль получение средств с аукционов ЦБ., проведенных 26 и 27 июля.
29 июл	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, мес.

* не учитывая досрочные погашения

Источник: Reuters, ЦБ, ФНС

Долговые рынки

Для мировых торговых площадок вчерашние торги закончились коррекцией в сегменте рискованных активов. Так, в Европе ключевые индексы потеряли от 0,4% до 0,8%. В США коррекция фондовых площадок оценивается в 0,4% – 1%. При этом вклад в разочаровывающий результат привнесли в значительной степени опубликованные вчера макроэкономические данные. Не вдохновляет спрос на рискованные активы снижение заказов на товары длительного пользования на 1% при прогнозируемом росте также на 1%. К тому же вчерашняя «Бежевая книга» лишь только укрепила опасения участников рынка в том, что рост экономики становится малозаметным – несмотря на признаки постепенного сокращения безработицы и роста производственной активности, не теряют своей актуальности проблемы в части рынка недвижимости, особенно по сегменту коммерческой недвижимости и по ипотечному кредитованию.

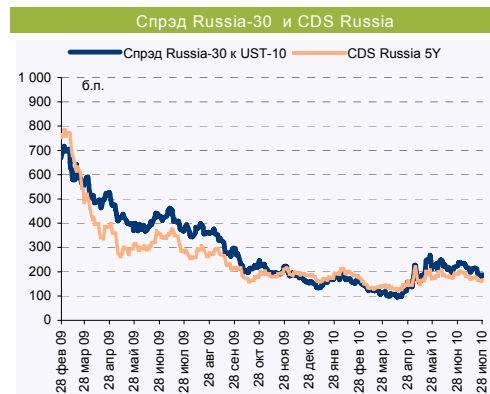
Стандартно появление опасений и негативных новостей становится поводом для роста спроса в UST. Для вчерашнего дня подобный сценарий обеспечил весьма позитивные результаты аукциона по 5-летним treasuries на сумму 37 млрд долл.: bid/cover был на уровне 3,06 против 2,58 на предыдущем аукционе, проходившем 23 июня этого года, а доля покупателей нерезидентов возросла до 47,3% с 34,6% в прошлый раз. В части уже обращающихся бумаг также можно отметить снижение доходностей, например, по 10-летним UST доходность опять вернулась ниже 3%, снизившись на 6 б.п. до 2,99% годовых.

Поскольку сегодняшний день «беден» на значимые новости: в США будет опубликована лишь недельная статистика по рынку труда – мы не исключаем попытки восстановления спроса на риски со стороны тех, кто руководствуется, в первую очередь, спекулятивными интересами и будет ориентироваться на временное спокойствие и снизившиеся за вчерашний день цены. В то же время важные новости рынки ждут завтра, и на фоне весьма неутешительных прогнозов регуляторов в части экономического роста в США вероятность разочарования относительно не оправдавшегося прогноза по ВВП за 2 квартал довольно высока.

Торги среды российские еврооблигации начинали, сохраняя умеренно-позитивный настрой. Так, котировки суверенных Russia-30 при открытии были в районе 115,875% и большую часть дня оставались на этом уровне. Ситуация начала меняться во второй половине торговой сессии, когда на внешних площадках стали проявляться признаки более активной коррекции на фоне достаточно слабых макроэкономических данных из США и набирающих силу опасений относительно публикуемой позже «Бежевой книги». Инициатива перешла к продавцам, однако в большинстве случаев предложение находило спрос. Похоже, что для отдельных участников рынка ценовая коррекция воспринимается как сигнал для покупок. Таким образом, все обошлось без серьезных ценовых провалов. Бонды Russia-30 заканчивали торги котировками на уровне 115,5625%.

В корпоративных выпусках неагрессивная распродажа затронула выпуски длинной дюрации, где переоценка ограничилась 25 б.п. в силу того, что недостатка покупателей не было. В заявках на продажу

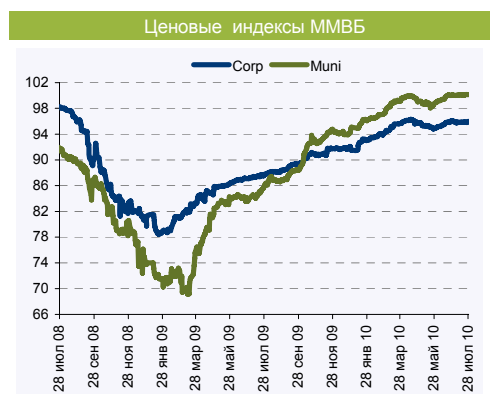
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

фигурировали выпуски РЖД–17, Сбербанк–15, ВЭБ–20, МТС–20, а также бумаги Газпрома и ТНК–BP.

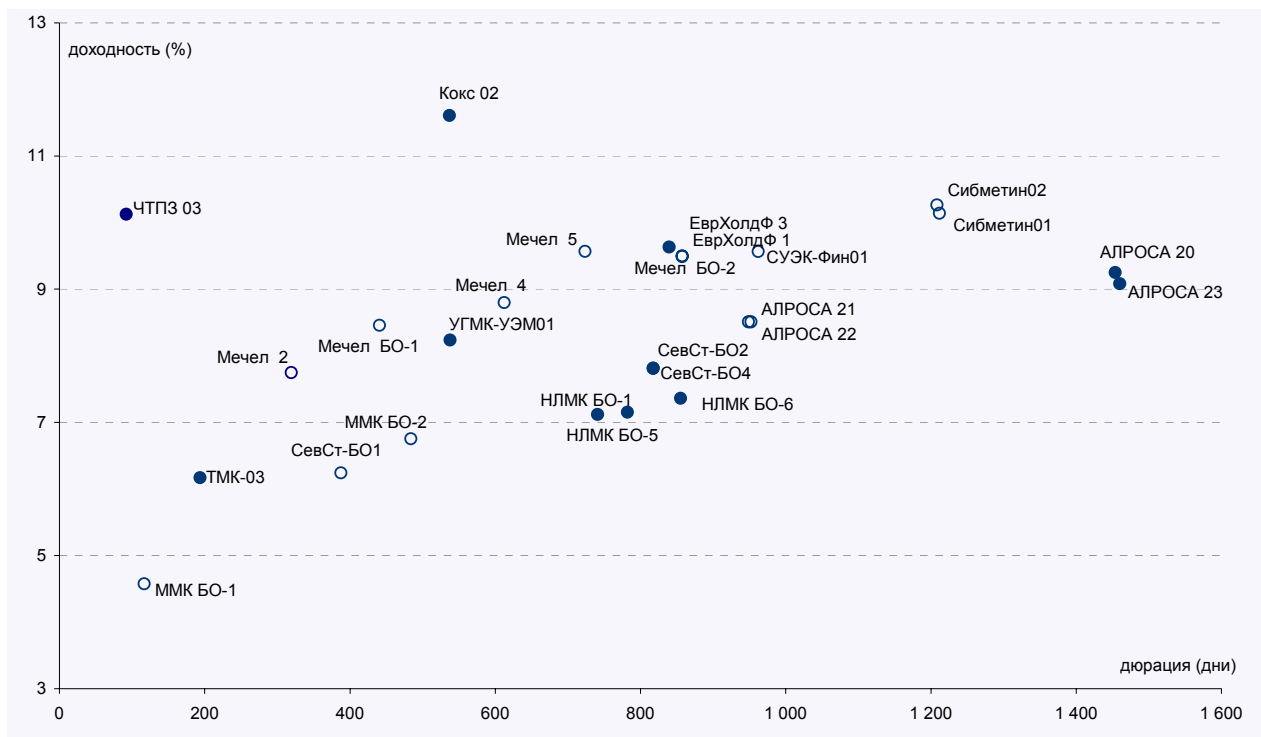
Для рублевого сегмента вчерашний день запомнится таким событием, как размещение ОФЗ с дюрацией 5 лет после почти годового перерыва. Примечательно, что аукцион по выпуску серии 25075 «отличился» размещением более чем 26 млрд руб. при объеме предложения в 30 млрд руб., причем без какой-либо серьезной премии к рынку – доходность по цене отсечения ограничилась 7,1% годовых, средневзвешенная сложилась на уровне 7%. Напомним, что неделей ранее данный уровень оказался малопривлекательным для участников рынка, и Минфину, не готовому к более ощутимым премиям, пришлось отказаться от размещения. В то же время более востребованные ранее выпуски 25073 и 25074 не встретили массового спроса при обозначенных Минфином доходностях, не включающих вообще какой-либо премии, здесь объем размещения составил всего порядка 1,69 млрд руб. и 1,39 млрд руб. соответственно против предложения в 25 млрд руб. и 10 млрд руб. Примечательно, что вчера в сегменте ОФЗ объектами сделок стали довольно много выпусков, чего не было уже довольно давно, хотя не прослеживалось единого тренда котировок, и обороты были не слишком внушительными. Мы не исключаем, что поводом для такого движения стало размещение ОФЗ 25075, формирующее новые ориентиры.

В целом, рынок рублевого долга вчера выглядел довольно уверенно: несмотря на налоговые расчеты, какого-либо серьезного давления, обусловленного ощутимым дефицитом ликвидности, не наблюдалось. Напротив, ликвидные бумаги пользовались спросом, что позволило в отдельных случаях продвинуть цены вверх еще на 20 – 50 б.п. Отметим, что продолжается рост котировок в выпусках, которые совсем недавно появились на рынке, например, бонды Новой перевозочной компании котировались выше 101,1% от номинала, что соответствует доходности порядка 9,05% – 9,1%, облигации ТД Копейка также настроены на рост.

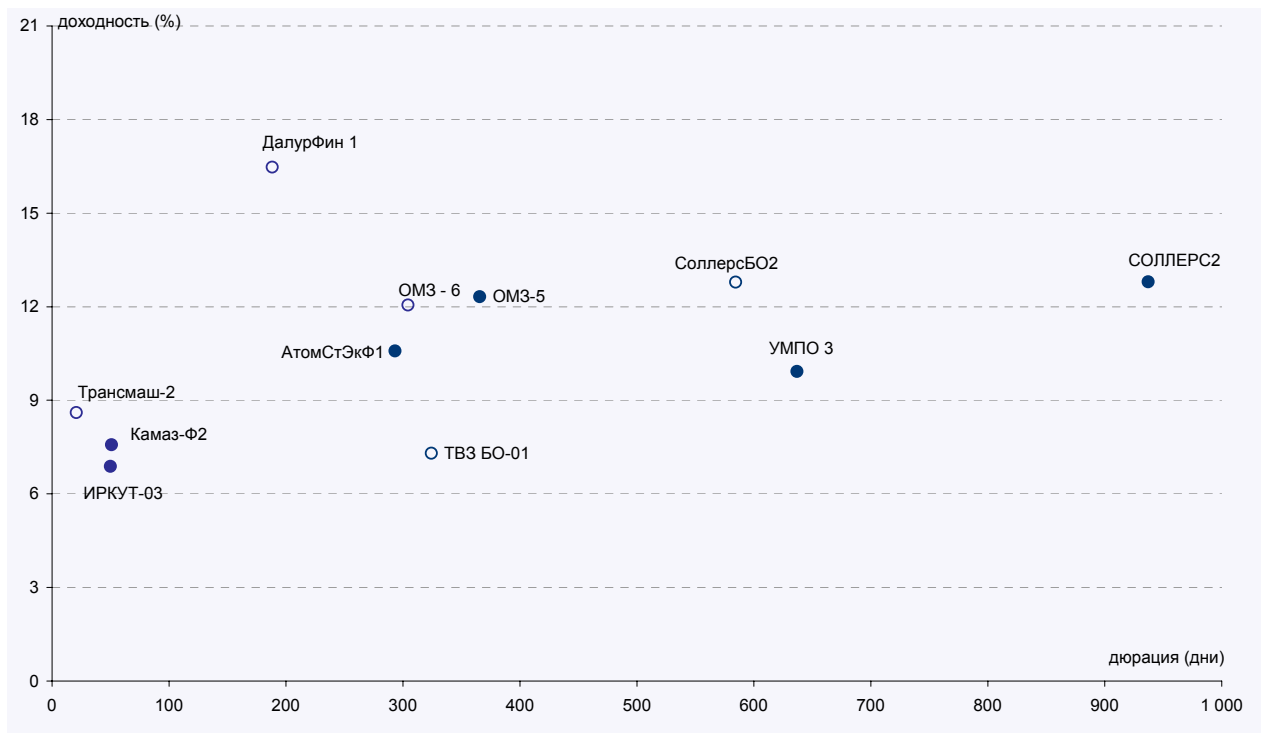
Сегодняшний день, судя по всему, будет проходить в рамках позитивного тренда – когда все важные расчеты позади, можно сконцентрироваться на подведении итогов июля, главное, чтобы не было давления негатива извне. При этом если для кого-то фиксация все же окажется неизбежной, то вряд ли участники будут настроены закрывать позиции «ниже рынка».

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
26 июл	ТКС дисконтные	1 400
27 июл	ТД Копейка	3 000
28 июл	ОФЗ 25074	10 000
28 июл	ОФЗ 25075	30 000
28 июл	ОФЗ 25073	25 000
29 июл	ОБР 14	20 000
29 июл	ЛОКО-Банк	2 500
30 июл	Сахатранснефтегаз	2 500

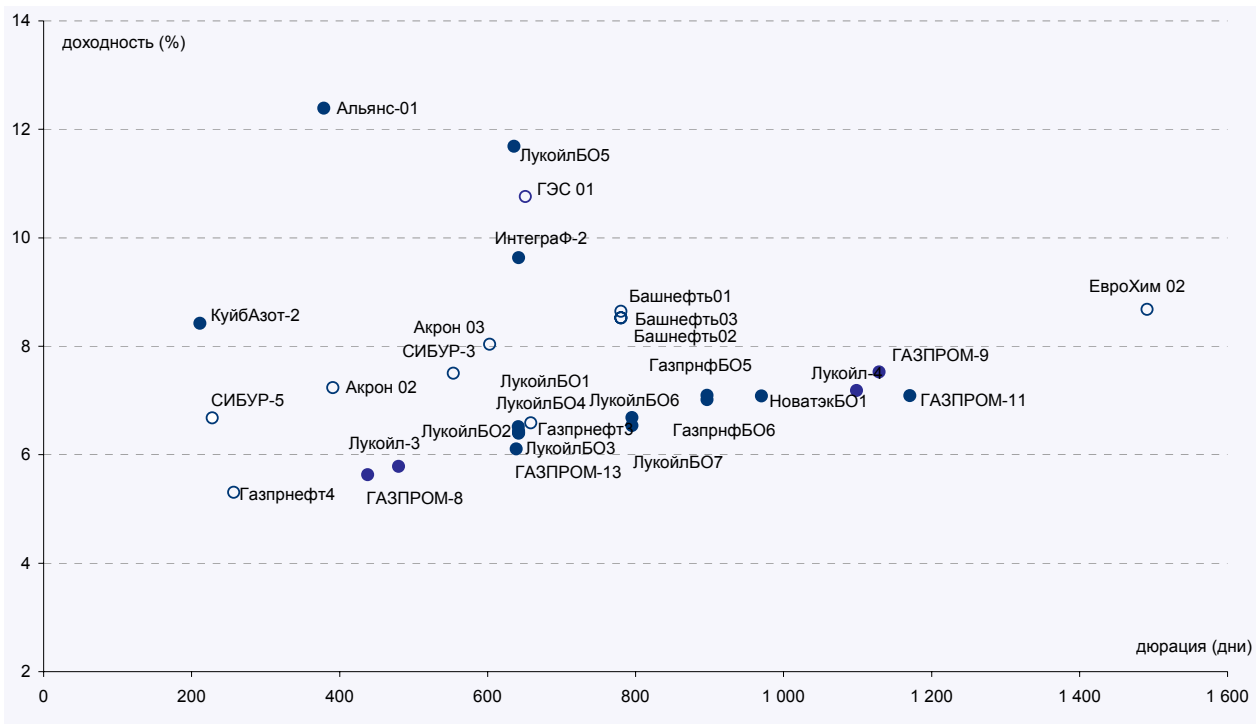
Металлургия и добыча, металлообработка и металлотыт



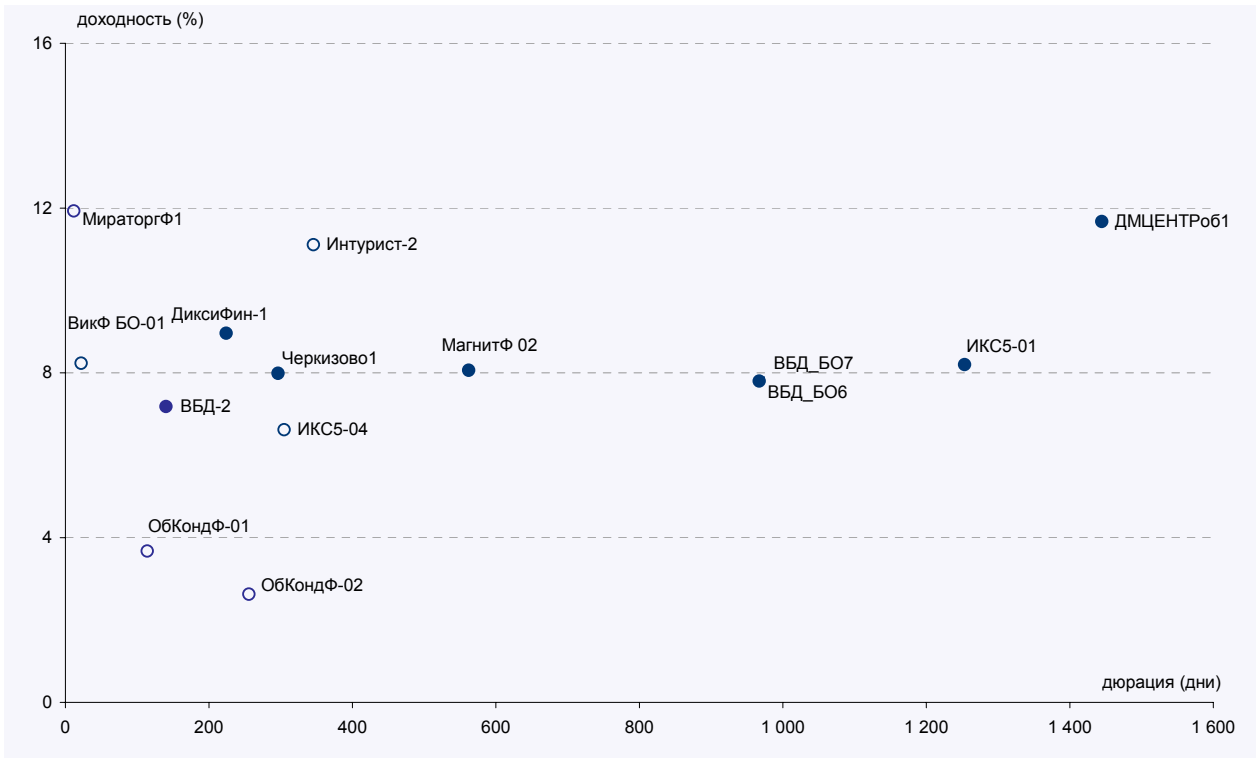
Машиностроение



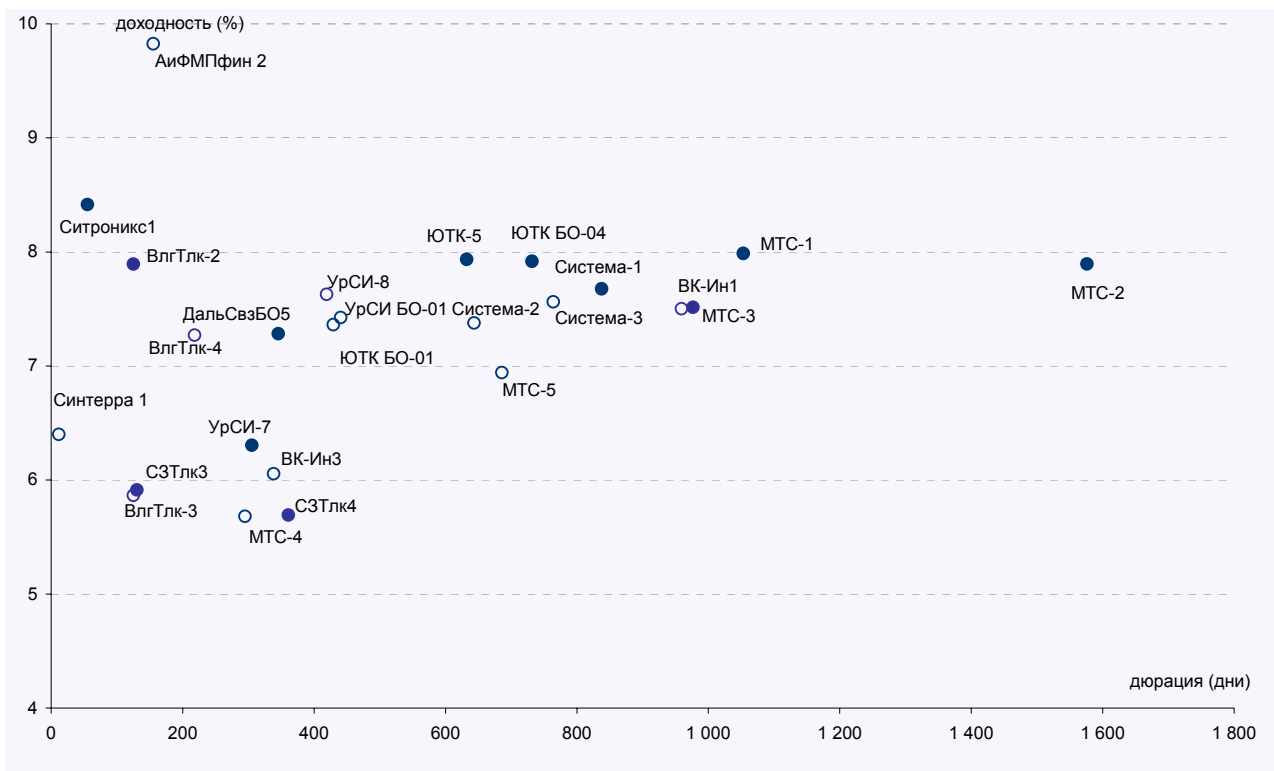
Нефтегазовый сектор, Химия



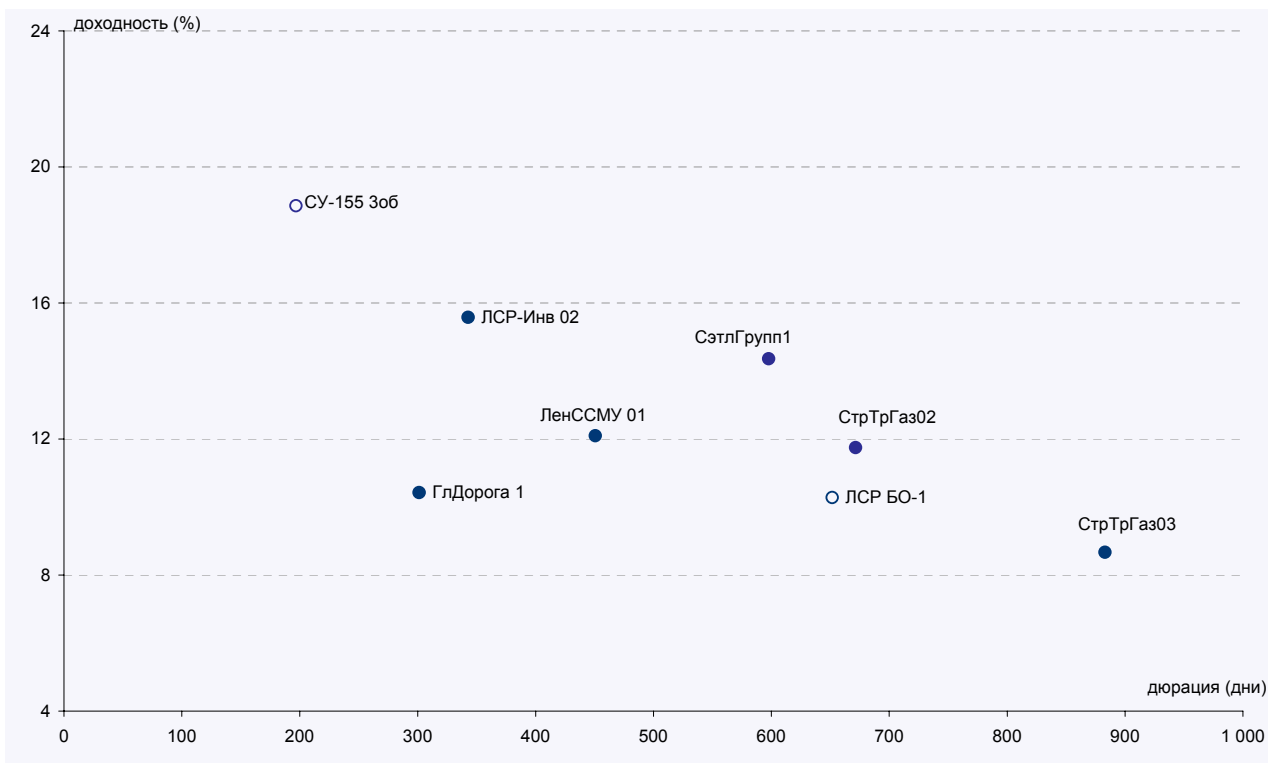
Потребсектор и АПК, Ритэйл



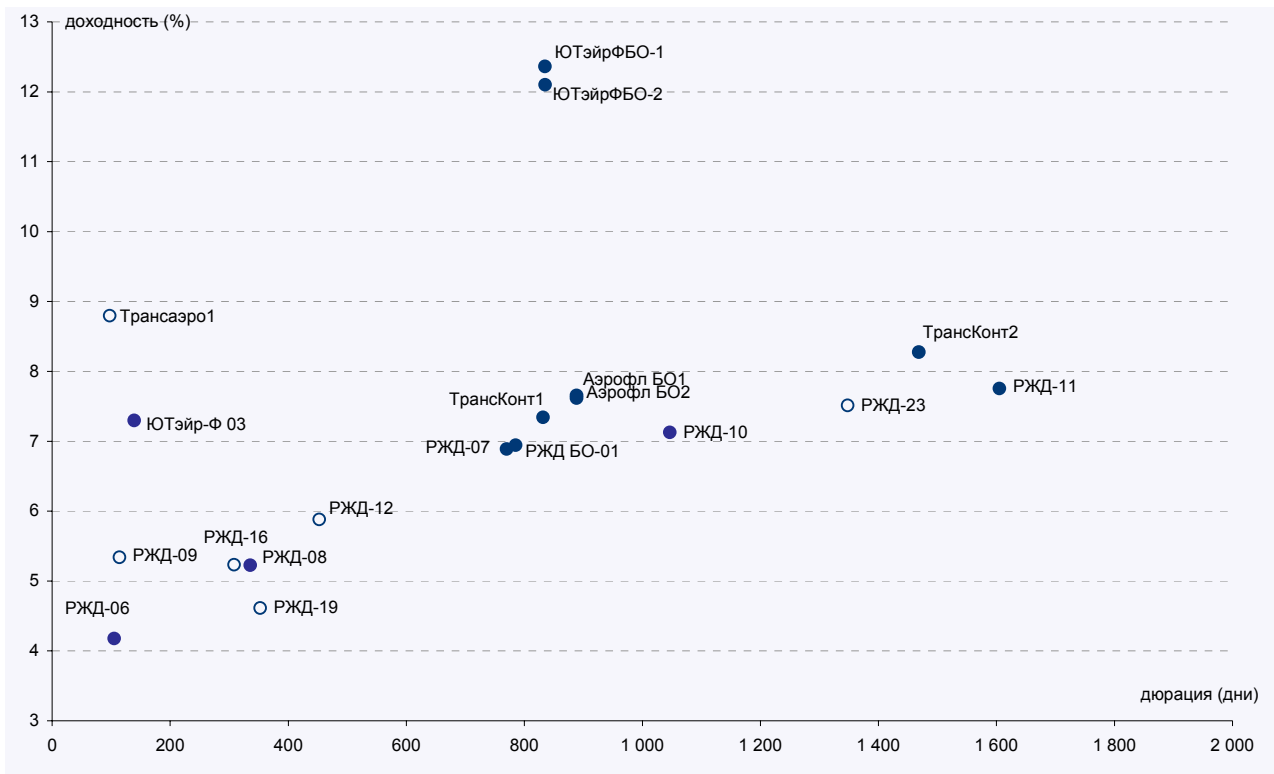
Телекоммуникации и медиа



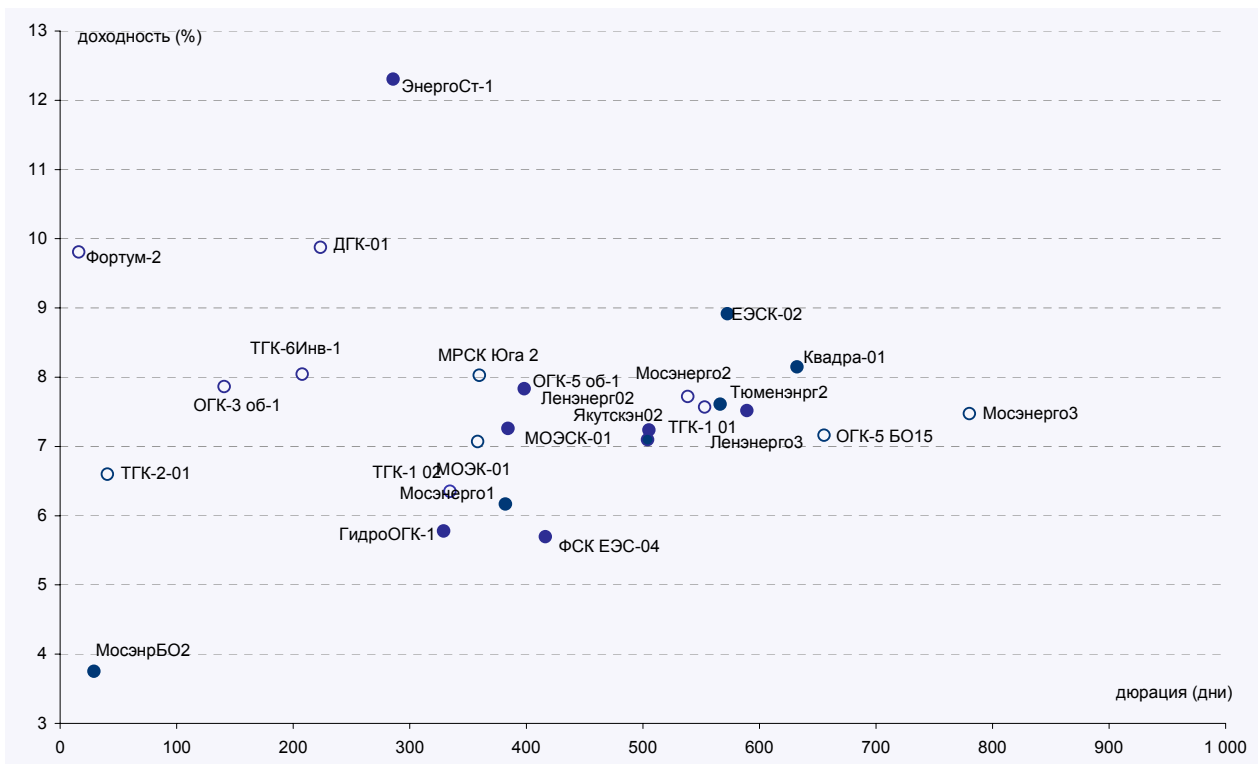
Строительство, девелопмент и стройматериалы



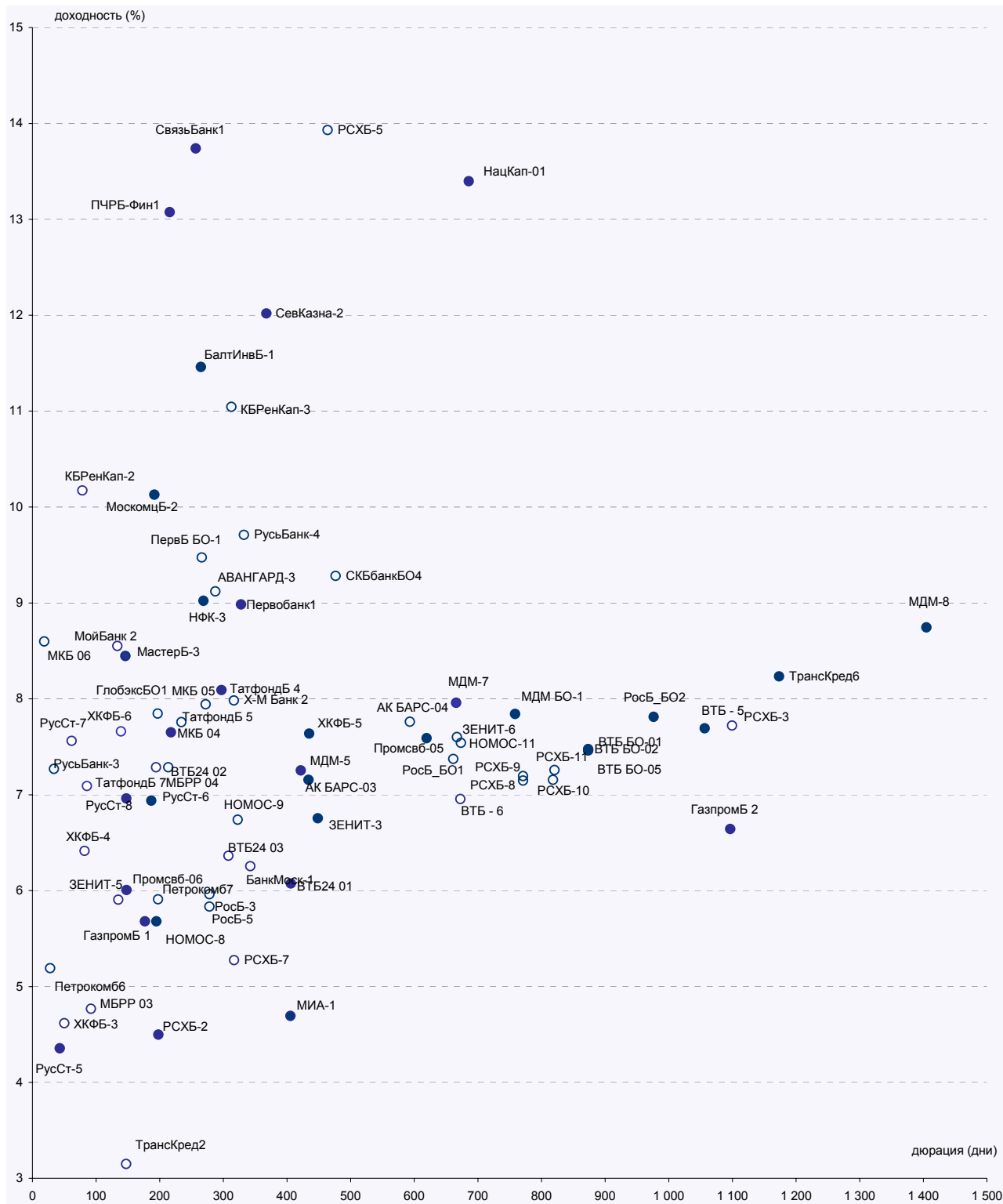
Транспорт



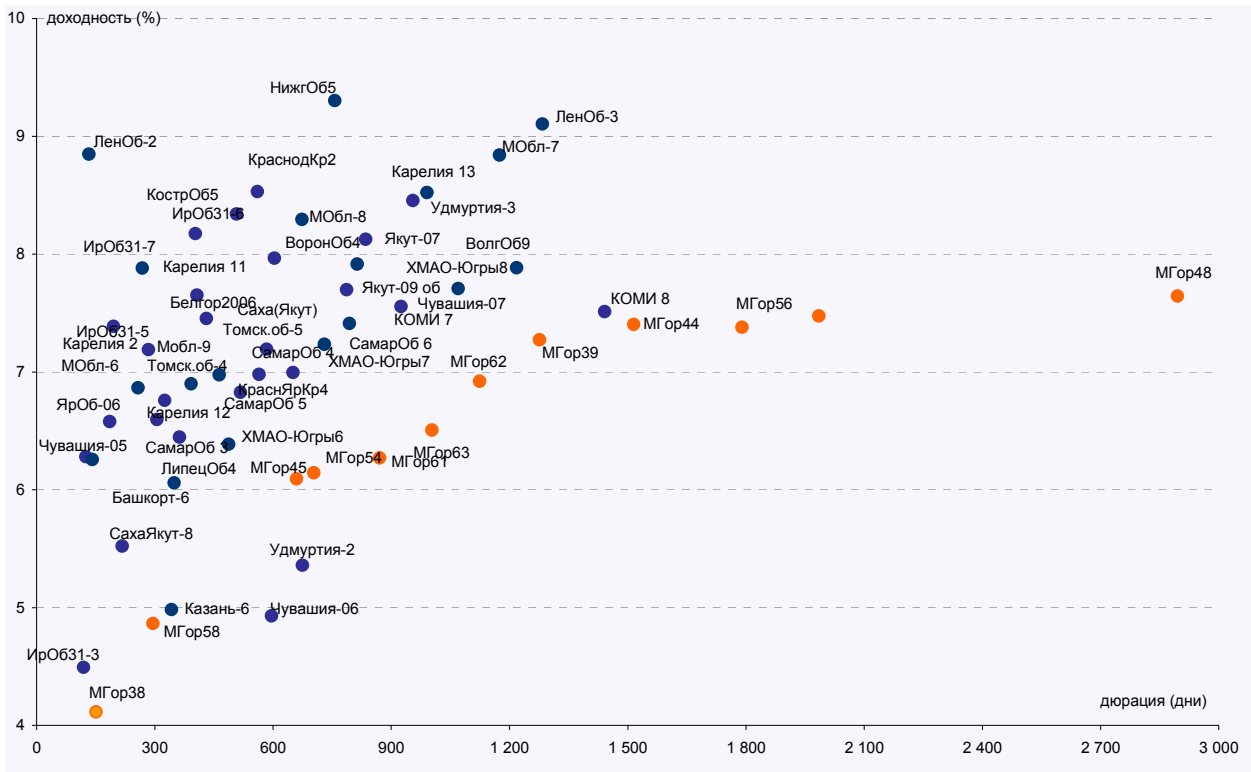
Энергетика



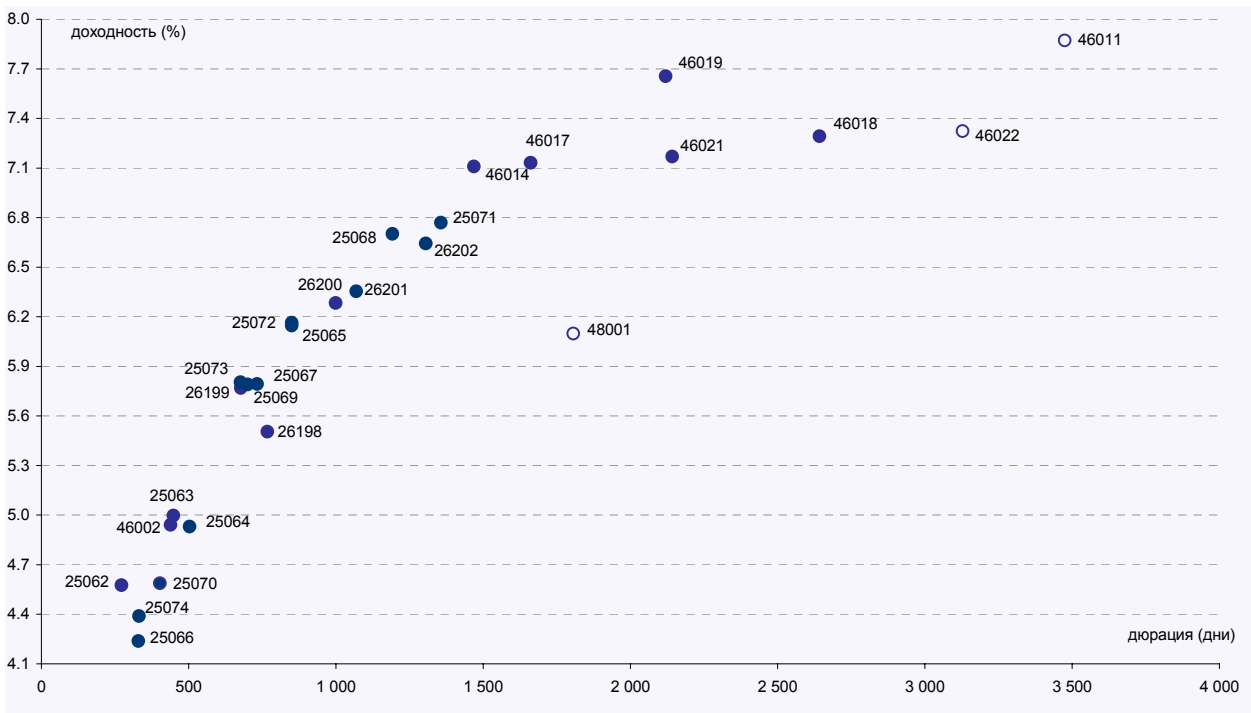
Финансовый сектор



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.