

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

30 ноября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ГПБ, Атомэнергпром.
- КАМАЗ объявил привлекательные ориентиры нового бонда.
- Группа Черкизово отчиталась за 9 месяцев 2010 года по МСФО.
- Росбанк, Банк Москвы, ЛУКОЙЛ, ЦентрТелеком, ЮТэйр.
- Москва планирует сократить масштабы заимствований на 2011 год.

Денежный рынок.....стр 6

- Евро сильно теряет в цене.
- Зафиксирован серьезный рост ставок – это только из-за налогов?

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: пока без изменения сценария. Спроса на рискованные активы не наблюдается.
- Российские еврооблигации: масштабный sell-off, Russia-30 котируется около 115%.
- Рублевые облигации: Продавцы не желают отдавать инициативу. Активность в ОФЗ заметно выше, чем в корпоративных выпусках.

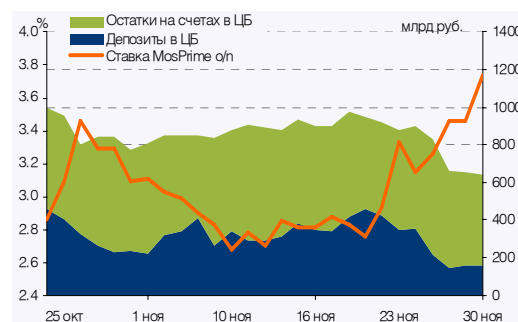
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.82%	-5	-102
Russia-30	4.82%	10	-57
ОФЗ 25068	7.00%	8	-125
ОФЗ 25065	6.34%	36	-151
Газпромнефть4	6.26%	9	-268
РЖД-10	7.31%	12	41
АИЖК-8	8.06%	20	-266
ВТБ - 5	7.61%	18	20
Россельхб-8	7.44%	37	-118
МосОбл-8	8.10%	3	-268
Мгпр62	7.39%	29	-178
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.28%	-6	377
iTRAXX XOVER S14 5Y	514.00	21	n/a
CDX XO 5Y	193.50	1	-27
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 554.65	-0.8%	13.5%
RTS	1 589.28	-0.8%	10.0%
S&P 500	1 187.76	-0.1%	6.5%
DAX	6 697.97	-2.2%	12.4%
NIKKEI	10 125.99	0.9%	-4.0%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	85.55	2.3%	11.7%
Нефть WTI	85.73	2.4%	8.0%
Золото	1 366.32	0.2%	24.6%
Никель LME 3 M	22 425.00	-0.6%	21.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Министерства здравоохранения и социального развития, Российской Федерации численность официально зарегистрированных безработных в РФ за неделю выросла на 1% и по состоянию на 24 ноября 2010 года составила 1,523 млн человек.

Купоны, oferty, размещения и погашения

- Владельцы облигаций **Газпромбанка** серии 05 объемом 20 млрд руб. не предъявили к выкупу по ofercie 29 ноября ни одной ценной бумаги выпуска. Ставка купонов до погашения облигаций установлена на уровне 6,85% годовых.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **«Дальневосточной генерирующей компании»** серии БО-01 общим объемом 5 млрд руб.
- Размещение дебютного выпуска облигаций **ОАО «РосДорБанк»** общим объемом 1,05 млрд руб. состоится 7 декабря текущего года. Напомним, что 15 ноября 2010 года Банк открыл книгу заявок на размещение указанного выпуска. Заккрытие книги – 3 декабря текущего года. Диапазон индикативной ставки находится на уровне 10,25%–10,75% годовых. Срок обращения выпуска 3 года, предусмотрена годовая oferta. (Наш комментарий по выпуску Банка можно посмотреть в ежедневном обзоре НОМОС–БАНКа от 15 ноября текущего года (<http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-15112010.pdf>)).
- Совет директоров **ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация»** 26 ноября принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций на сумму 46,28 млрд руб. сроком на 9 лет. Предусматривается возможность досрочного погашения облигаций. Выпуск облигаций обеспечен государственной гарантией РФ. Средства от размещения облигаций Компания планирует направить на погашение кредитов (возврат суммы основного долга и уплату процентов за пользование кредитом), привлеченных ранее ОАО «ОАК» и ее дочерними и зависимыми обществами в Сбербанке России, Банке ВТБ, ВЭБе на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности. В июне Компания планировала, что заем будет размещен в 4 квартале текущего года. Озвучивалось, что в результате размещения облигаций и последующего рефинансирования задолженности, суммарная экономия на процентных платежах ОАО «ОАК» и его дочерних и зависимых обществ составит порядка 4,6 млрд руб. в год. При этом долгосрочный долг составит более 75% от консолидированного кредитного портфеля Эмитента, а эффективная процентная ставка снизится до 5,5% годовых.
- 29 ноября 2010 года состоялась выплата дохода за 8 купонный период и погашение 20% номинальной стоимости облигаций **Томской области** выпуска 34037 объемом 2,5 млрд руб.

КАМАЗ объявил привлекательные ориентиры нового бонда.

Сегодня организаторы выпуска биржевых облигаций КАМАЗа объявили об открытии книги на биржевые облигации объемом в 2 млрд руб. и offerтой через 2 года. Диапазон доходности называется в 9,73%–10,25%. Книга планируется к закрытию 16 декабря.

Наш комментарий к пре-маркетингу выпуска Вы можете найти по ссылке <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-26112010.pdf>. В целом мы считаем, предложенный диапазон интересным для инвестирования даже по нижней отметке и рекомендуем участвовать в выпуске.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу финансовой устойчивости **Газпромбанка** «Е+» со «Стабильного» на «Позитивный», базовая оценка кредитоспособности Банка повышена до «В1» с «В2». Долгосрочный рейтинг депозитов Банка в иностранной и национальной валюте «Ваа3» подтвержден со «Стабильным» прогнозом, краткосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте подтвержден на уровне «Prime-3». Одновременно с этим рейтинговое агентство Moody's Interfax подтвердило долгосрочный рейтинг Газпромбанка по национальной шкале на уровне «Ааа.ru».
- Служба кредитных рейтингов Standard&Poor's подтвердила долгосрочный рейтинг «BBB-» рейтинг по национальной шкале «ruAAA» **ОАО «Атомный энергопромышленный комплекс»**. Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Рейтинги Компании отражают очень высокую, по оценкам агентства, вероятность получения Холдингом своевременной и достаточной экстренной поддержки от правительства РФ в стрессовой финансовой ситуации. Компания имеет вертикально интегрированную бизнес-модель и гарантированную монополию в сфере гражданской ядерной отрасли в РФ. Прогноз «Стабильный» основывается на предположении S&P о том, что российское правительство будет продолжать оказывать «Атомэнергпрому» существенную текущую поддержку.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Росбанк** завершил размещение дополнительного выпуска акций в пользу Societe Generale и компании Интерпрос. В результате доля Societe Generale выросла до 72%, доля компании Интерпрос – до 14%. По завершении эмиссии капитал Банка увеличится на 49,7 млрд руб., а уставный капитал – на 4,9 млрд руб. /Finambonds/
- Совет директоров **Банка Москвы** созывает на 21 февраля собрание акционеров для переизбрания совета, материалы к нему будут доступны с 1 февраля. Причину созыва совета в Банке не раскрывают. По данным «Ведомостей», причина не только в перестановках в мэрии, но и подготовкой к сделке по продаже доли Москвы (46,5%) в ВТБ. Выкупаться будет сразу весь пакет города, цена будет зависеть от котировок акций на бирже. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Компания **ЛУКОЙЛ** опубликовала консолидированную финансовую отчетность за 3 квартал и 9 месяцев 2010 года (US GAAP). Чистая прибыль ЛУКОЙЛа за 3 квартала составила 6,8 млрд долл. (в том числе в последнем квартале – 2,8 млрд долл.), что на 29% выше, чем за 9 месяцев 2009 года. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2010 года увеличился на 17,1% до 12 млрд долл. Выручка от реализации составила 76,3 млрд долл. Капитальные затраты (включая неденежные операции) – 4,7 млрд долл., что соответствует уровню 9 месяцев 2009 года. Свободный денежный поток за январь–сентябрь 2010 года составил 7 млрд долл. по сравнению с 1,4 млрд долл. за соответствующий период прошлого года. Добыча товарных углеводородов Группой ЛУКОЙЛ за 9 месяцев выросла на 1,6% до 2 249 тыс. барр. н. э./сут. Добыча нефти за 9 месяцев – 72,27 млн т. Добыча товарного газа увеличилась на 26,1% до 13,79 млрд м3. Объем выпуска нефтепродуктов на собственных и зависимых НПЗ ЛУКОЙЛа (включая долю в переработке нефти и нефтепродуктов на комплексах ISAB и TRN) за январь–сентябрь увеличился на 7,6% и составил 47,79 млн т. Рост объемов выпуска нефтепродуктов на российских НПЗ Группы – 1,3%, на зарубежных НПЗ – 23,9%. /Finambonds/
- Как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», **ТНК-ВР** ведет переговоры о покупке газораспределительных активов «КЭС-Холдинга». Речь идет о части бизнеса «Газэкса», обслуживающего более 4 млн абонентов и

20,9 тыс. предприятий, со среднегодовым объемом транспортировки газа по газораспределительным сетям более 27,5 млрд кубометров. Издание уточняет, не объясняя причин, что профильные участники рынка отказались от покупки. Решение ТНК-ВР по сделке может быть принято в середине декабря. Анонсированная покупка вполне укладывается в планы Компании по развитию газового сегмента, в который она планирует вложить в ближайшие несколько лет порядка 2 млрд долл., а также увеличить к 2020 году объем производства с текущих 12,1 млрд кубометров (по итогам 2009 года) до 30 млрд кубометров. Пока не известны параметры сделки, проблематично оценить ее влияние на кредитный профиль ТНК-ВР, однако мы допускаем, что при покупке Холдингу удастся избежать каких-либо крупных заемных ресурсов, поскольку речь идет лишь о части бизнеса. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- За 9 месяцев 2010 года выручка **ОАО «ЦентрТелеком»** по МСФО выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,52% до 30,039 млрд руб. Основными драйверами роста доходов Компании в отчетном периоде стали:

- увеличение количества абонентов широкополосного доступа в Интернет на 50,6% до 1,522 млн, что обусловило рост доходов от услуг по передаче данных и телематических услуг на 23,63% до 5,577 млрд руб.;

- индексация тарифов на местную связь на 9,6% в феврале 2010 года и переход абонентов на повременный тарифный план, что привело к росту доходов от услуг местной телефонной связи на 12,34% до 13,994 млрд руб.

Показатель EBITDA Оператора в январе–сентябре 2010 года возрос на 8,77% до 14,169 млрд руб., чистая прибыль – на 29,69% до 6,168 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 47,17% (–0,33 п.п. к 9 месяцам 2009 года), рентабельность по чистой прибыли – 20,53% (+3,19 п.п.). Финансовый долг «ЦентрТелеком» на конец сентября 2010 года составил 26,871 млрд руб. (краткосрочная часть – 55,3% или 14,858 млрд руб.), что на 3,66% меньше его величины за 2009 год, соотношение Финансовый долг/EBITDA уменьшилось с 1,66х в 2009 году до 1,42х по итогам 9 месяцев 2010 года. /www.centertelecom.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Группа Черкизово отчиталась за 9 месяцев 2010 года по МСФО.

Группа Черкизово представила инвесторам положительные финансовые итоги за 9 месяцев 2010 года. В частности, за счет сильного прироста собственного производства по всем сегментам выручка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 20% до 877,7 млн долл. В результате чистая прибыль увеличилась на 26% до 104,4 млн долл., EBITDA – на 21% до 159,5 млн долл. Достаточно ровный рост показателей прибыльности свидетельствует о сохранении маржинальности бизнеса на уровне прошлого года: рентабельность EBITDA по 9 месяцев осталась около 18%.

Компания продолжает снижать уровень долговой нагрузки: общий размер финансового долга сократился на 3% до 470,6 млн долл., что привело к соотношению Чистый долг / EBITDA 1,96х при 2,5х на начало текущего года. Структура долга сохранилась достаточно комфортной: долгосрочный долг составляет 356 млн долл. или 76% от общего объема. Благодаря улучшению конъюнктуры на финансовых рынках, совокупная стоимость кредитов и займов за первые 9 месяцев сократилась, по данным Компании, на 3%. При этом, напомним, что ставка по 90% долга субсидируется (86% на начало года): Черкизово получило субсидий в объеме 27,8 млн долл. при совокупной сумме процентных расходов до вычета субсидий – 39,2 млн долл.

Более подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре...

Безусловно, объявленные итоги не могут не радовать инвесторов, участвовавших в недавнем размещении облигаций Черкизово серии БО–03 объемом 3 млрд руб. Тем не менее, мы считаем, что прошедшее размещение прошло на достаточно агрессивных уровнях (напомним, ставка купона установлена на 3 года (весь срок обращения) в размере 8,25%, что соответствует доходности 8,42%), что не оставляет возможности для апсайда бумаг, несмотря на озвученные финансовые результаты.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Доход ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» от пассажирских перевозок и вертолетных работ в 1 полугодии 2010 года по МСФО увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 3,6% и составил 19,1 млрд руб. (за 1 полугодие 2009 года – 18,4 млрд руб.). Выручка от прочей реализации выросла на 16% и составила 1,2 млрд руб. (за 1 полугодие 2009 года – 1,0 млрд руб.). Операционная прибыль Компании за 6 месяцев 2010 года выросла по сравнению с прошлым годом на 15,2% до 1,8 млрд руб. (за 1 полугодие 2009 года – 1,5 млрд руб.). Чистая прибыль «ЮТэйр» за отчетный период выросла по сравнению с 1 полугодием 2009 года почти в 2 раза и составила 623,3 млн руб. (за 1 полугодие 2009 года – 315,8 млн руб.). /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

Москва планирует сократить масштабы заимствований на 2011 год.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что мэр Москвы Сергей Собянин вчера объявил о прекращении программы заимствований города до середины 2011 года и ее сокращении на 116 млрд руб. в 2010–2011 годы в результате ревизии городского бюджета. За счет резкого сокращения расходов Москвы в связи со сменой мэра бюджет города в 2010 году будет профицитным – найденные деньги станут базой для наращивания инфраструктурных, прежде всего дорожных расходов Москвы с плановых 60 млрд руб. до 200 млрд руб., на строительство метрополитена – с 25 млрд руб. до 50 млрд руб.

По состоянию на конец 3 квартала 2010 года, бюджет Москвы уже был профицитным: по данным аналитической справки Московского казначейства, за этот период, несмотря на отставание сбора доходов городом от кассового плана на 10 млрд руб., они составили 841 млрд руб. (в первом полугодии план перевыполнялся), а расходы – 745,8 млрд руб. По данным первого замначальника казначейства Галины Гальцовой, общий остаток средств на счетах Москвы на 1 октября 2010 года составлял 255,4 млрд руб. Из справки следует, что Москва не переставала занимать, несмотря на профицит: в первом полугодии займы составили 59,0 млрд руб., в сентябре 2010 года – 20,4 млрд руб. Москва смогла даже внепланово из дописточников погасить 15 млрд руб. долга. Остаток плана по займам на 2010 год составляет порядка 140 млрд руб. При сокращении совокупных займов на 116 млрд руб. Москва может позволить себе заимствования в 2011 году лишь на 80 млрд руб. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

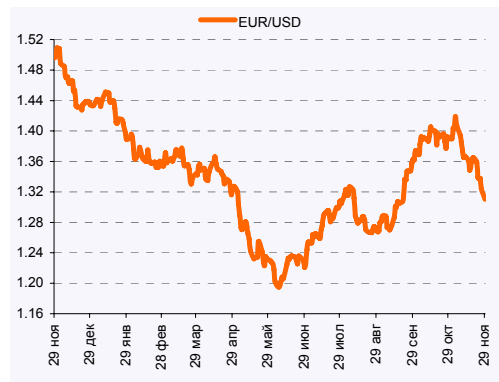
Для мирового валютного рынка наиболее значимым событием вчерашнего дня было «возвращение» пары EUR/USD к отметке ниже 1,31х на фоне нарастающей паники вокруг того, насколько масштабными могут оказаться объемы европейского кредитного кризиса и как много стран-участников ЕС он затронет. Рост CDS европейских гособязательств принимает галопирующий вид, что во многом оправдано, но еще больше усугубляет ситуацию, поскольку имеют оборотной стороной дальнейшее удорожание и без того становящихся «неподъемными» для обслуживания гособязательств. При текущей ситуации заметно возрастает значимость появляющегося в ближайшие дни макрофона по ЕС, где ключевое место мы отводим намеченному на четверг заседанию ЕЦБ, от которого все рынки ждут, в первую очередь, пояснений относительно того, как регулятор воспринимает текущую ситуацию с «проблемными» странами и какие «иммуномодуляторы» он планирует применять в отношении остальных для предотвращения массового поражения.

Для локального валютного рынка вчерашний день характеризовался снижением стоимости бивалютной корзины – с 35,87 руб. до 35,75 руб., что в некоторой степени можно было бы связать с «техническим» фактором происходящей переоценки евро относительно доллара на FOREX. В то же время признаки укрепления, которые рубль демонстрирует и по отношению индивидуально к американской валюте (доллар вчера котируется в диапазоне 31,25 – 31,39 руб.), подают идею того, что экспортерам могут быть интересны сформировавшиеся уровни для продаж валютной выручки. Однако данное предположение не очень укладывается в другую концепцию – продолжение роста NDF, которые за вчерашний день переместились в диапазон 4,85% – 4,99%, тем самым отражая усиливающиеся опасения в отношении российских рисков, подталкивающие к сохранению валютных позиций.

На денежном рынке вчера участников ждали серьезные неожиданности. Поскольку притока дополнительной ликвидности не произошло, ставки совершили заметный рывок вверх: уже в начале дня стоимость ресурсов на МБК достигала 4%, а ставки по сделкам РЕПО установились в районе 5%. Отметим, что во второй половине дня стоимость ресурсов в сегменте РЕПО увеличилась до 6%.

В силу того, что с ноябрьскими налогами «покончено», можно было бы ориентироваться на откат ставок на более низкие уровни, но здесь на повестке дня остается довольно ограниченный запас средств на счетах в ЦБ. Безусловно, нельзя не отметить факт произошедшего вчера притока, компенсировавшего часть производимых налоговых отчислений и обеспечивший общий объем на счетах на сегодняшний день на уровне 638 млрд руб. Однако ситуация пока весьма далека от комфортной.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

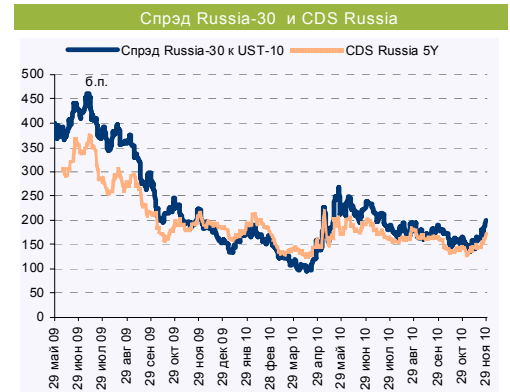
В понедельник на внешних торговых площадках преобладали негативные настроения, при этом в более неприятной ситуации находились европейские площадки, где снижение ключевых индексов за вчерашний день составило более 2% на фоне продолжающейся дискуссии о том, что же из европейских стран станет следующим, пострадавшим от вируса кредитного кризиса. За вчерашний день CDS европейских обязательств демонстрировали заметное расширение. Так, CDS Испании по итогам вчерашнего дня составляет 347 б.п. (+25 б.п.), Португалии – 538 б.п. (+36 б.п.).

Мощный диссонанс на рынки привносят также сообщения, поступающие из Китая, где ожидается повышение базовой ставки в ближайшее время. Кроме того, отсутствие решения для конфликта на Корейском полуострове не позволяет настроиться рынкам на более позитивный тренд.

Открытие американских площадок проходило при довольно агрессивных продажах в рискованных активах, обусловивших отрицательную переоценку на уровне более 1%. Вместе с тем, к моменту окончания торгов ситуация выглядела уже не столь трагически – снижение индексов по итогам дня не выходило за пределы 0,4%, и здесь основная поддержка была обеспечена, скорее всего, внутренними факторами: в ближайшие дни инвесторы ожидают ряд сигналов, отражающих способность американской экономики к восстановлению экономического роста. В частности, в ближайшие дни будут анонсированы индикаторы потребительского доверия, завтра будет опубликована очередная «Бежевая книга», а в пятницу – развернутый отчет по рынку труда.

Для казначейских обязательств США общая дестабилизация на мировых площадках стала отличным поводом продемонстрировать свои «защитные» качества – за вчерашний день доходность 10-летних бумаг снизилась до 2,82% годовых (–5 б.п.), а на 30-летнем отрезке – на 7 б.п. до 4,14% годовых. Пока отсутствие каких-либо поддерживающих остальные экономики новостей вкупе с проводимыми аукционами по выкупу UST обеспечивает стабильность спроса на американский госдолг. Вместе с тем, есть определенные ожидания относительно европейской макростатистики, которая будет выходить в ближайшие дни (в том числе отчеты по инфляции, безработице, а также приходящееся на четверг очередное заседание ЕЦБ), что при реализации благоприятных прогнозов ажиотаж в отношении «защитных» позиций может несколько снизиться.

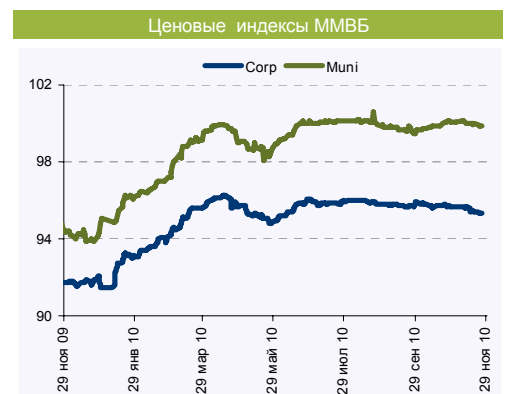
Для сегмента российских еврооблигаций вчерашний торговый день сложился довольно сурово. При открытии площадок поддержка новостного фона из Ирландии благоприятствовала формированию идеи восстановления утраченных в предыдущие дни ценовых уровней – Russia-30 начинали торги котировками порядка 116,625%. Однако эта идея довольно быстро исчерпала себя, и более влияющими на настроения участников стали именно опасения усугубляющихся финансовых проблем в Европе. На фоне этого начался довольно агрессивный sell-off, причем на малых оборотах, который с открытием американского рынка только усилился. Минимум дня для Russia-30 зафиксирован у отметки 115,5%. К



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

закрытию торгов от него удалось немного отодвинуться – в диапазон 115,625% – 115,75%, однако сентимент сохраняется весьма негативным – за вчерашний день, повторяя динамику европейского рынка, CDS России расширился на 10 б.п. до 172 – 174 б.п.

На фоне таких переоценок компенсации рисков России интересными становятся результаты запланированного на ближайшие дни road show по новому российскому суверенному евробонду, номинированному в рублях, в отношении которого пока лишь есть детали относительно срока – ориентировочно 5 лет и индикативный объем от 60 до 90 млрд руб.

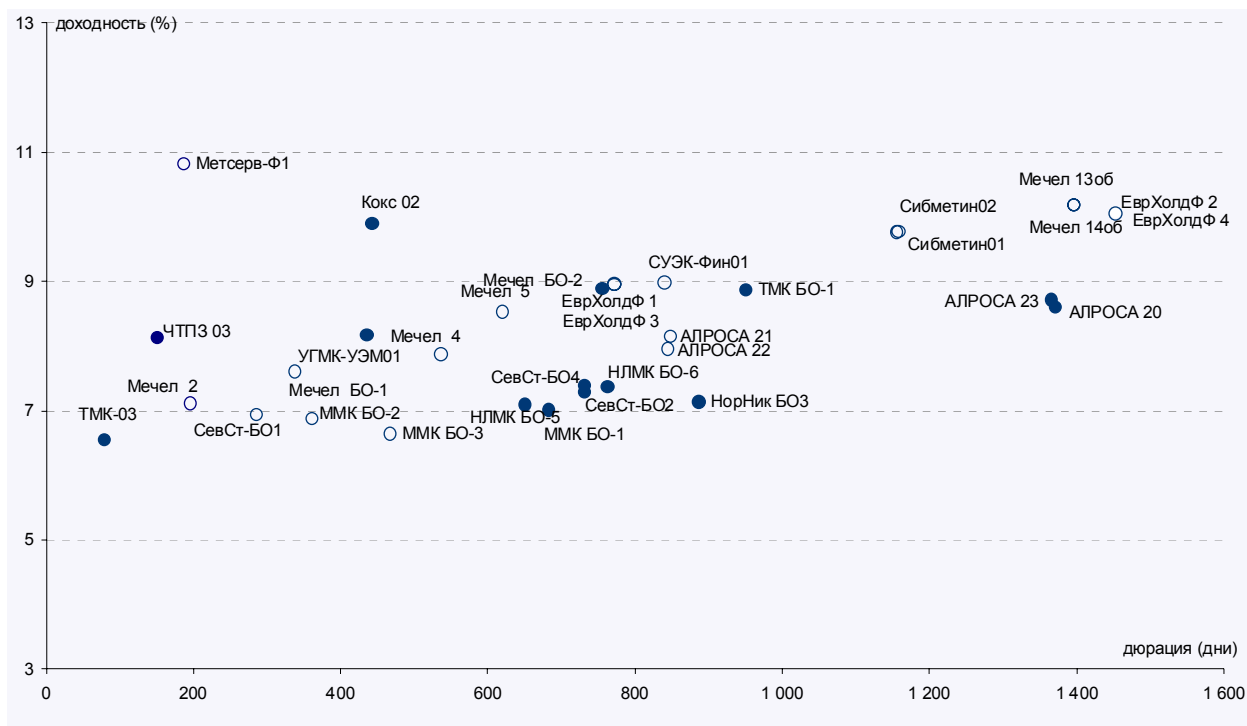
В корпоративных евробондах открытие создавало иллюзию возможных переоценок на уровне 0,25% – 0,375% в самых ликвидных бумагах, среди которых выпуски Северстали, Сбербанк, ВТБ, ВЭБа, новый Газпром. Однако тренд быстро поменялся на нисходящий, и ценовые потери за день в среднем можно оценить на уровне 1%.

Рублевый сегмент также переживает непростые времена. Хотя масштабы продаж остаются еще довольно скромными – «ценопад» продолжается, и среднедневные потери в выпусках, лидирующих по ликвидности, можно оценить на уровне 10 – 30 б.п. Из неприятных сигналов можно отметить оставшиеся позади сделки по номиналу в выпусках ВК–Инвест–7, а также в облигациях ФСК, здесь уже «приемлемыми» становятся сделки по 99,3% – 99,6% от номинала.

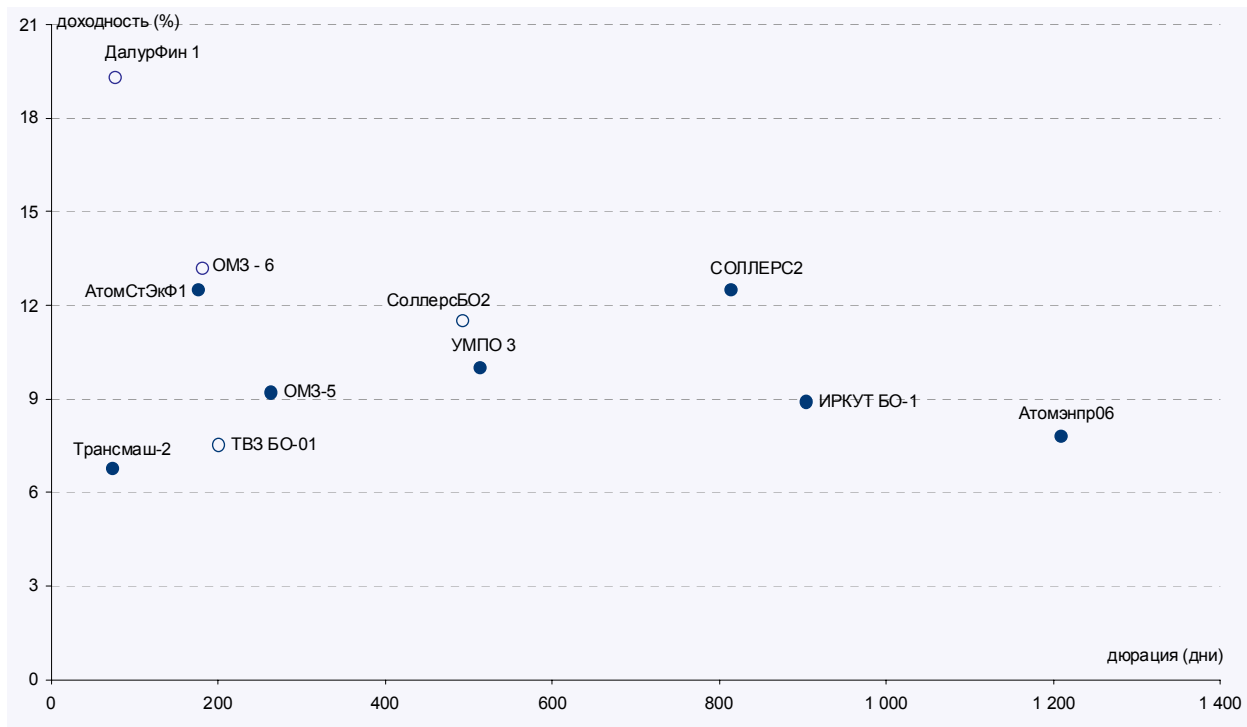
В ОФЗ также отмечается довольно серьезная отрицательная переоценка. С одной стороны, данный факт можно было бы связать с преобладавшей вчера экстренной потребностью в рублевых ресурсах, обусловленная расчетами по налогу на прибыль. С другой – есть предположения, что возросшая активность в сегменте обусловлена действиями участников–нерезидентов, ранее довольно активно скупавших российский госдолг и теперь стремящихся ограничить свои позиции в ОФЗ на фоне общей потребности начинать подготовку к подведению итогов года, а также на фоне обостряющихся рисков.

Есть определенные ожидания, что завершившийся налоговый рубеж, спровоцировавший весьма ощутимый рост ставок МБК и РЕПО, позволит рынку перевести дух, особенно на фоне еще не утраченных полностью надежд на приток «бюджетных денег». Вместе с тем, серьезным будет влияние внешнего фона – при его дальнейшем ухудшении даже при восстановлении запасов ликвидности у участников вряд ли она будет адресована на долговой рынок, скорее, инвесторы отдадут предпочтение каким-либо «защитным» позициям.

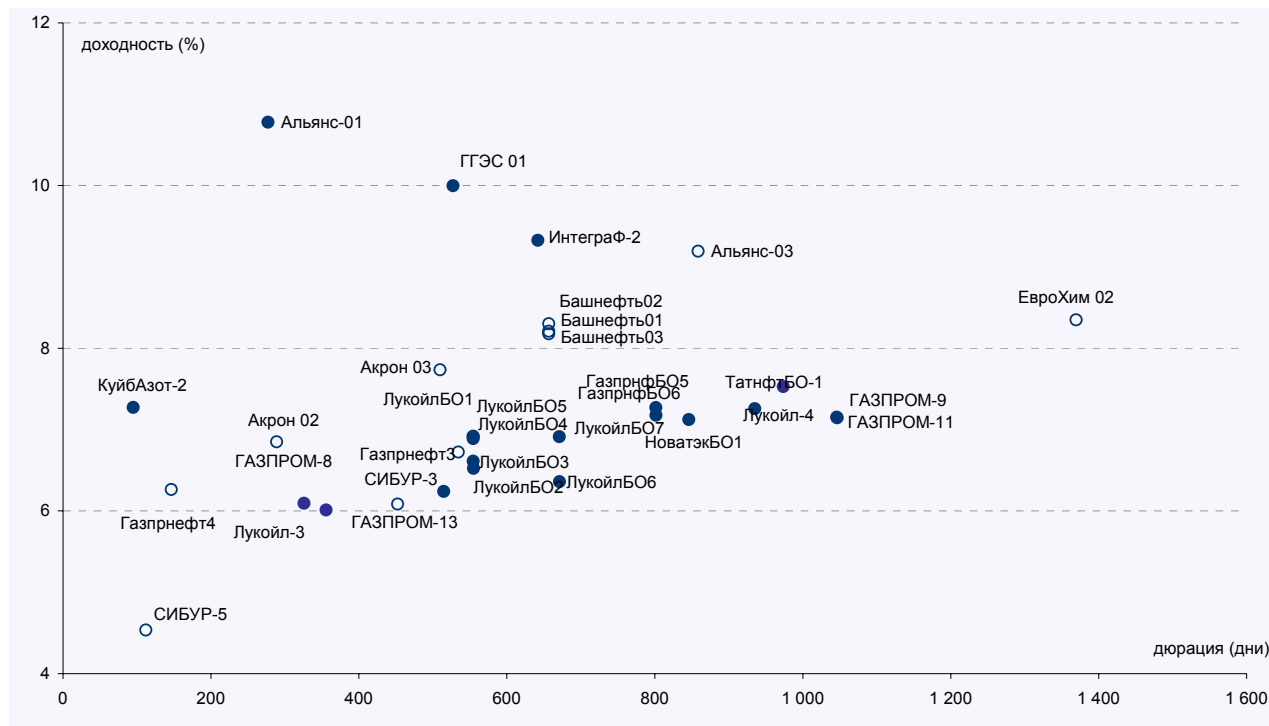
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



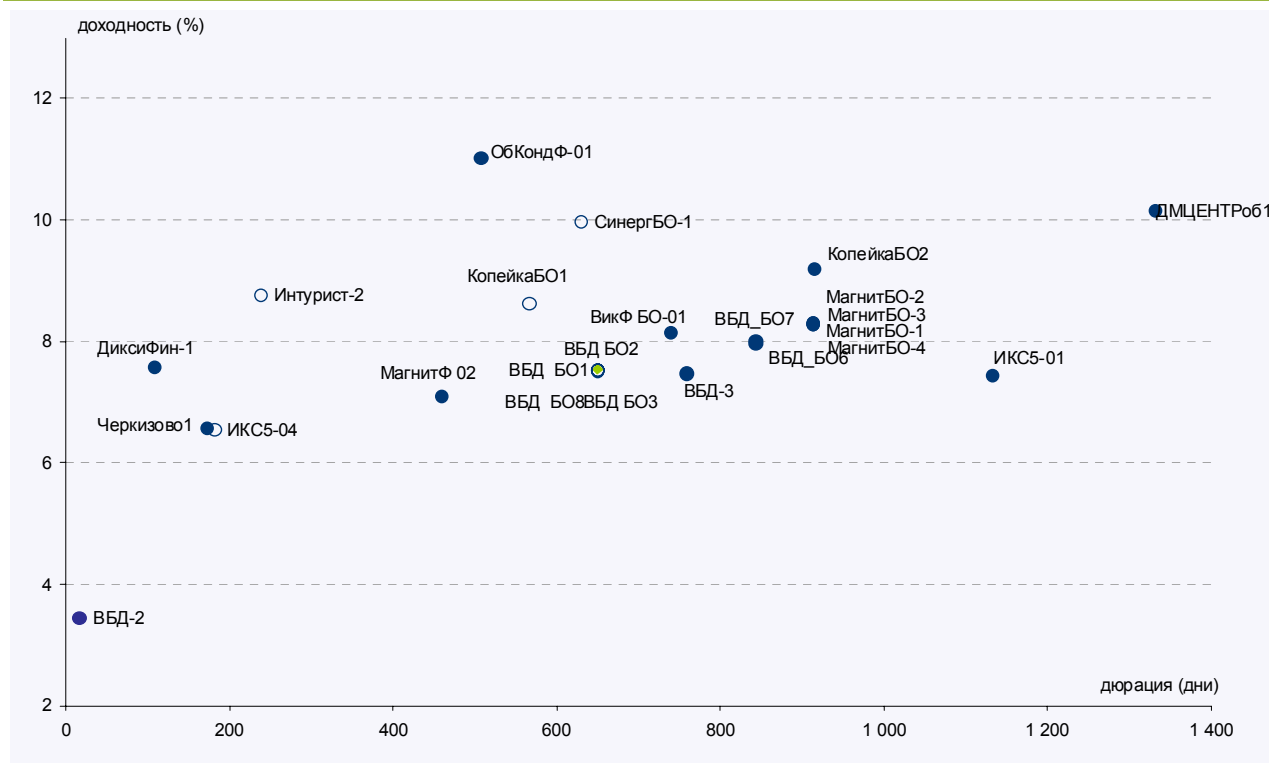
Машиностроение



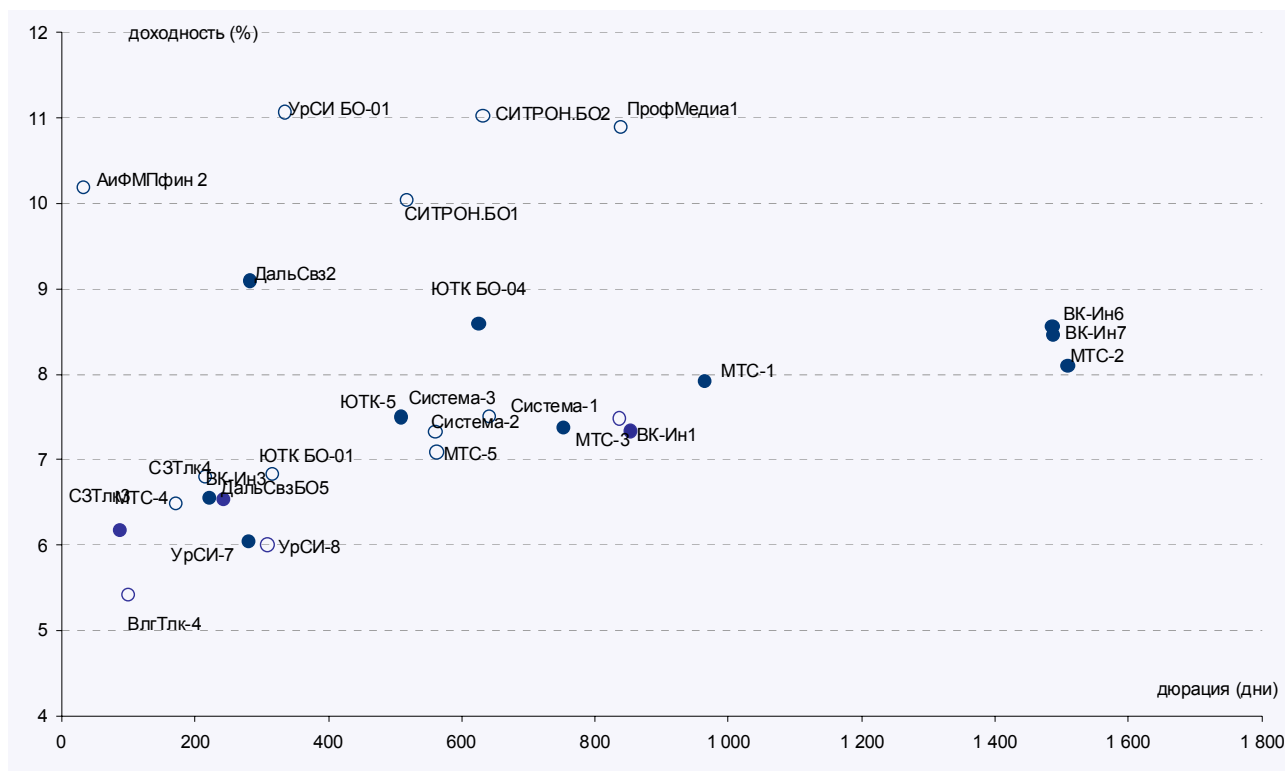
Нефтегазовый сектор, Химия



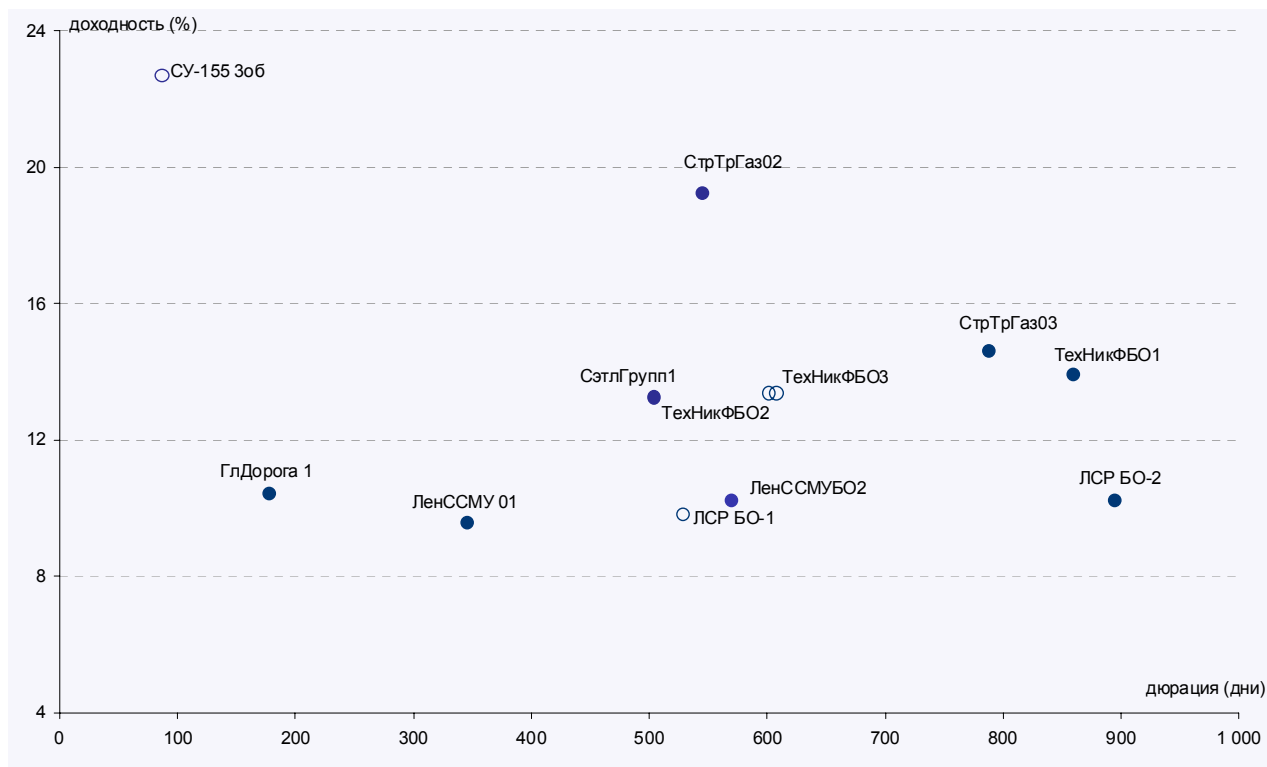
Потребсектор и АПК, Ритэйл



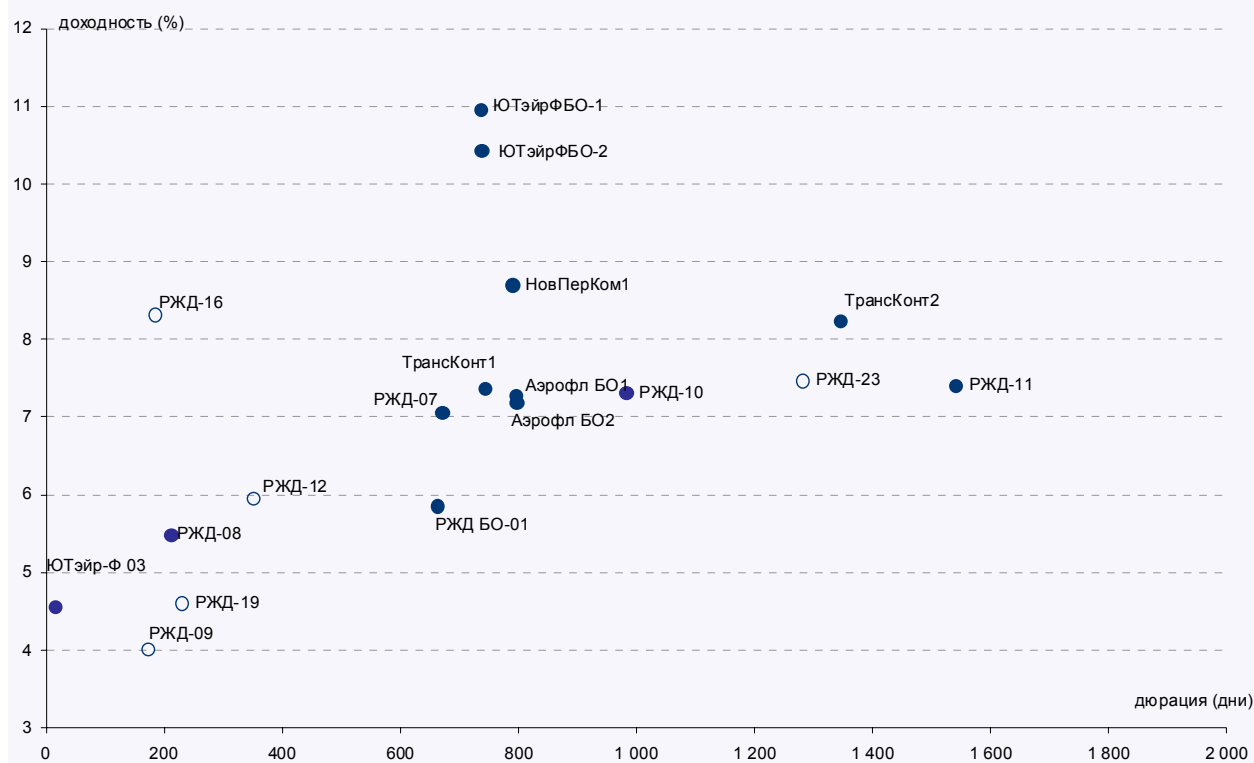
Телекоммуникации и медиа



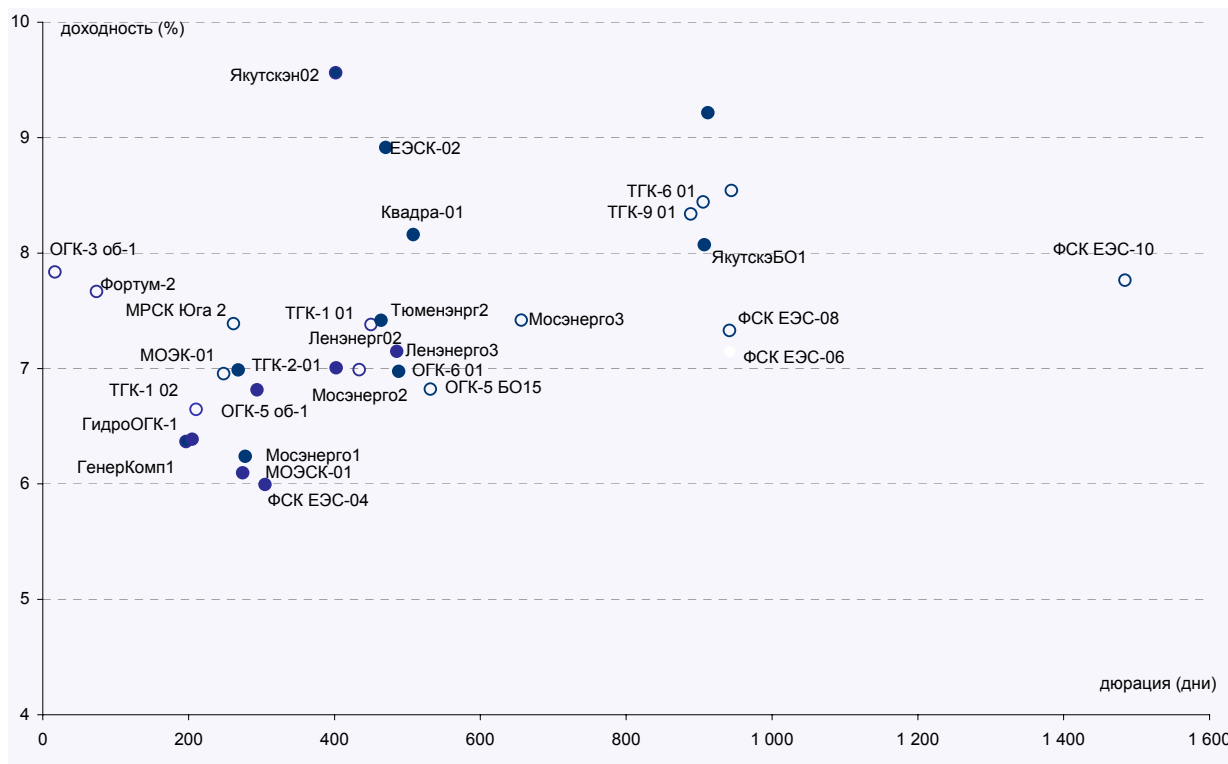
Строительство, девелопмент и стройматериалы



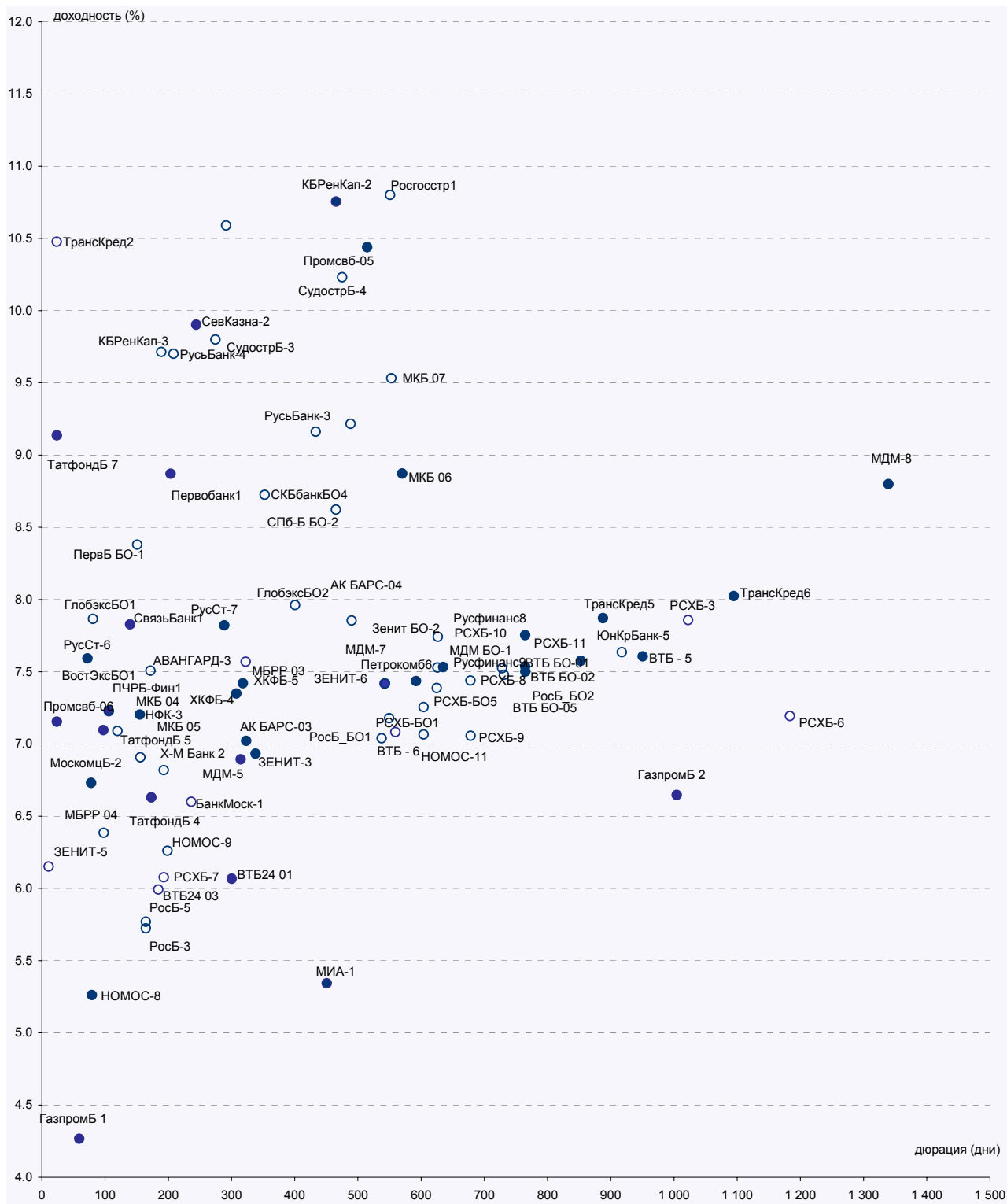
Транспорт



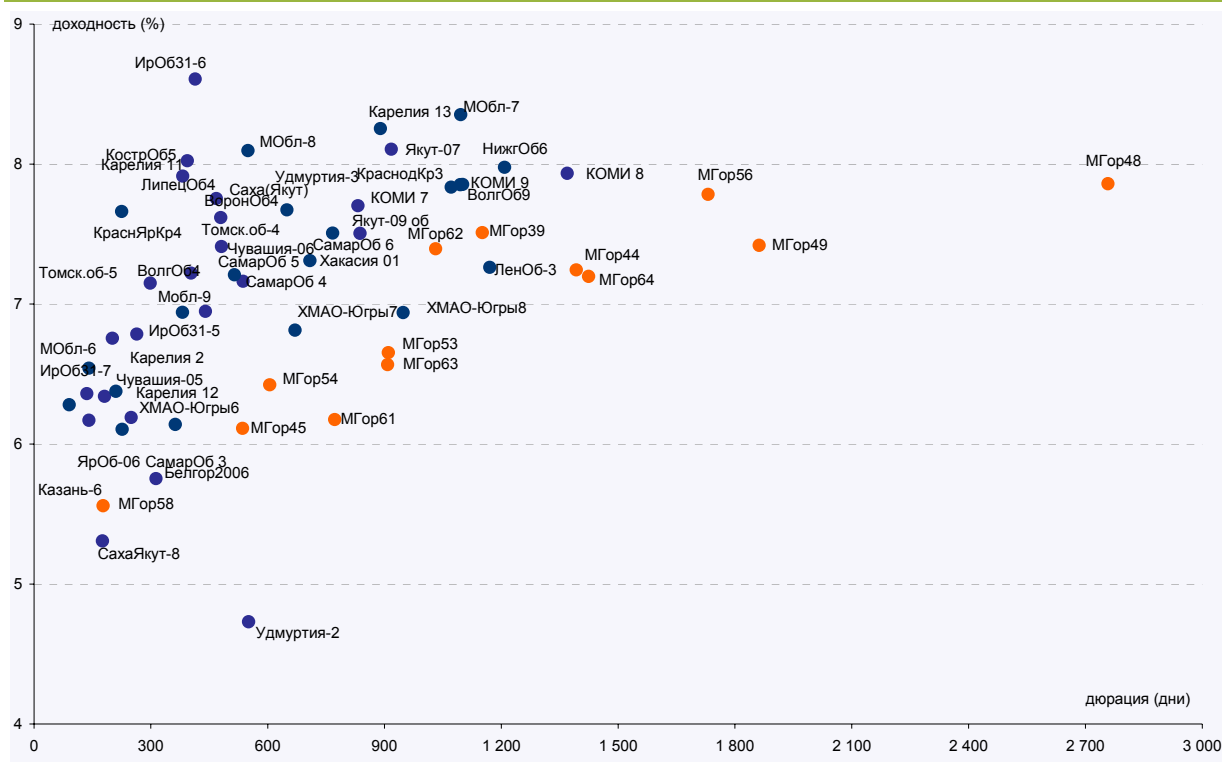
Энергетика



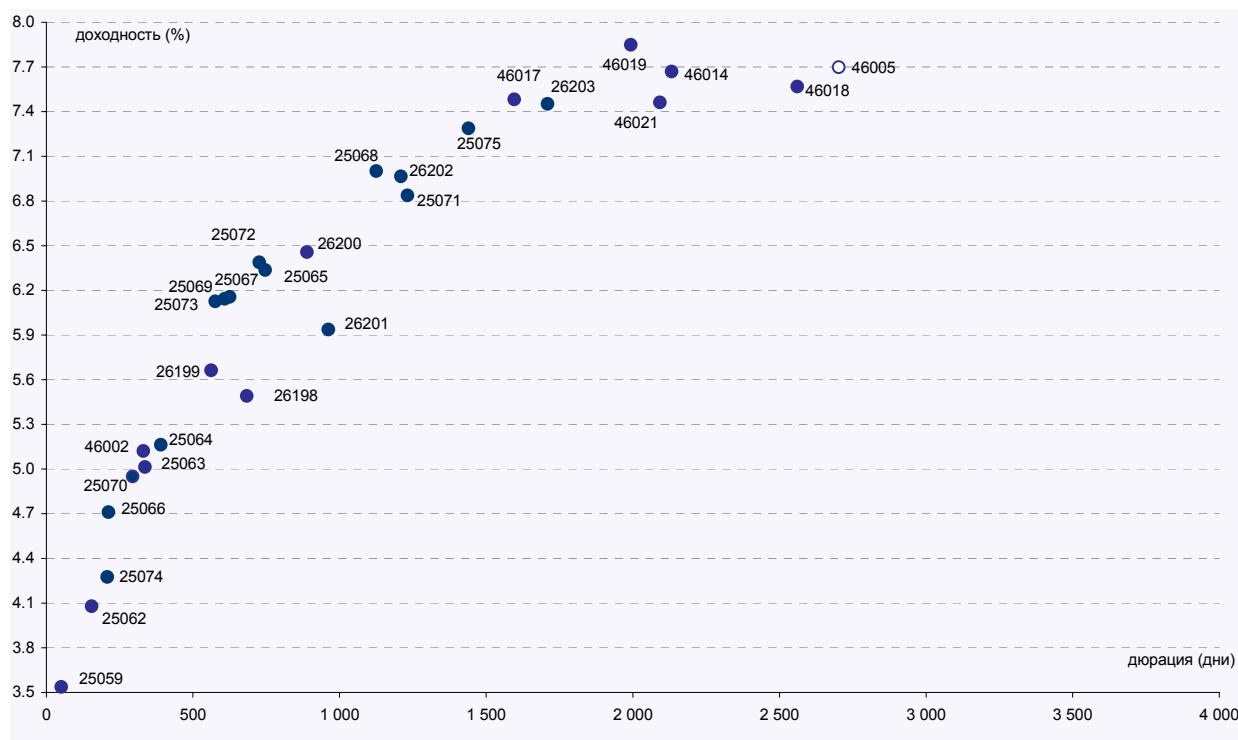
Финансовый сектор



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
	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
Аналитика	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов 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
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.