

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

3 марта 2010 года

Новость дня

Федеральная таможенная служба в феврале перечислила в федеральный бюджет РФ 295,68 млрд руб., что на 34,5% больше, чем в феврале 2009 года.

Новости эмитентовстр 2

- Дефолты и реструктуризации: ИАРТ, Севкабель–Финанс, Рыбинскабель, Парнас–М.
- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации ВТБ.
- НЛМК: своевременное повышение прогноза от S&P.
- Fitch «выравнивает» МРК.
- Евраз: экономия в 16 млрд руб.
- ОАК, ГСС, АФК «Система», РЖД.

Денежный рынокстр 7

- Пара EUR/USD продолжает варьироваться в рамках диапазона 1,345–1,365х. На внутреннем валютном рынке корзина обновила 14-месячный минимум.
- Ставки денежного рынка варьируются в пределах 2,5–3,5%.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: новые надежды на Грецию. В США выходит «Бежевая книга» за февраль.
- Российские еврооблигации: котировки Russia–30 «вернулись» в май 2008 года.
- Рублевые облигации: спрос на качественные выпуски сохраняется, но будет ли он на ОФЗ 25073?

Панорама рублевого сегментастр 10

Основные рыночные индикаторы

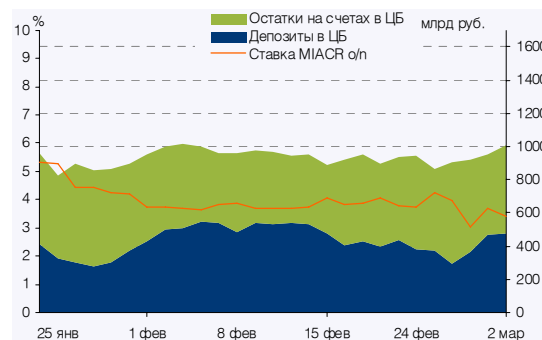
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.62%	1	-22
Russia-30	5.10%	-13	-28
ОФЗ 25068	7.28%	-8	-97
ОФЗ 25065	6.98%	7	-87
Газпрнефт4	7.56%	48	-138
РЖД-9	6.26%	-9	-64
АИЖК-8	9.31%	0	-141
ВТБ - 5	6.85%	-42	-56
РоссельхБ-8	8.96%	54	34
МосОбл-8	11.38%	-36	60
Мгорб2	7.85%	0	-132

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.38%	19	287
iTRAXX XOVER S12 5Y	442.63	-6	10
CDX HY 5Y	560.51	3	43

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.46	1.3%	-1.4%
Нефть WTI	79.68	1.2%	0.4%
Золото	1 134.70	1.4%	3.4%
Никель LME 3 M	22 240.00	3.7%	20.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Федеральная таможенная служба в феврале перечислила в федеральный бюджет РФ 295,68 млрд руб., что на 34,5% больше, чем в феврале 2009 года. Всего за январь–февраль таможенными органами направлено в федеральный бюджет 539,84 млрд руб., что почти на 30% больше, чем за аналогичный период прошлого года (416,46 млрд руб.). По итогам 2010 года служба рассчитывает перечислить в бюджет 3,658 трлн руб., что на 6% больше уровня 2009 года.

Дефолты и реструктуризации

- Вчера ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» в рамках технического дефолта исполнило обязательства по оферте по облигациям серии 01. По условиям эмиссии, обязательство по выкупу облигаций по требованию их владельцев должно было быть исполнено 2 февраля 2010 года.
- Решением единственного участника ООО «Севкабель–Финанс» было принято решение о ликвидации компании. Как было заявлено «принято решение произвести расчеты с кредиторами, при недостаточности денежных средств для удовлетворения требований кредиторов, осуществить продажу имущества с публичных торгов в порядке, установленном законодательством. В случае недостаточности стоимости имущества для удовлетворения требований кредиторов обратиться в Арбитражный суд с заявлением о признании компании банкротом».
- ОАО «Рыбинсккабель» 2 марта не выплатило очередной купон по облигациям серии 01 (объем выпуска 1 млрд руб.). По сообщению Компании, обязательство по выплате купонного дохода за двенадцатый купонный период не было исполнено из-за дефицита денежных средств. Размер не исполненного обязательства составляет 10,872 млн руб. Напомним, что Эмитентом уже был допущен дефолт по выплате предыдущих двух купонов.
- ОАО «Парнас–М» не исполнило обязательства по выплате дохода за 13 купонный период по облигациям серии 02 (объем выпуска 1 млрд руб.) на сумму 26,907 млн руб. в связи с определением Арбитражного суда Санкт–Петербурга и Ленинградской области, по которому в отношении Эмитента введена процедура наблюдения.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 12 марта намечен аукцион по размещению ОБР выпуска № 4–13–21BR1–0 с погашением 15 сентября 2010 года в объеме 500 млрд руб.
- ОАО «ЦентрТелеком» выплатило по облигациям серии 05 объемом 3 млрд руб. за 7–й купонный период доход в размере 139,11 млн руб., исходя из ставки 9,3% годовых, а также погасил 10% номинальной стоимости ценных бумаг на сумму 300 млн руб.
- АО АК «Якутскэнерго» определило ставку 7–10 купонов облигаций второй серии объемом 1,2 млрд руб. в размере 10,3% годовых.
- Ориентир доходности евробондов (LPN) Банка Москвы, road show которых проходит в настоящее время, может предполагать «небольшую премию» (не более 50 б.п.) к доходности недавно размещенного выпуска евробондов ВТБ. Напомним, что ВТБ 25 февраля разместил 5–летние еврооблигации на 1,25 млрд долл. с доходностью на уровне 6,465% годовых.

- **НОМОС–БАНК** возобновил эмиссию облигаций серий 12 и 13. Эмиссия облигаций была приостановлена с 3 февраля Наблюдательным советом Банка в связи с внесением изменений в эмиссионные документы по выпускам.
- Вчера облигации **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии В были размещены в полном объеме (2 млрд руб.). По результатам конкурса ставка 1 и 2 купонов была установлена в размере 11,20% годовых (ранее ориентир был 11,5–12% годовых). Доходность к годовой оферте – 11,5%. Спрос составил 3,2 млрд руб.
- **ООО «Восток–Сервис–Финанс»** исполнил обязательство на сумму 124,9 млн руб. по выплате 2 купона по облигациям серии БО–01 и по погашению 15% номинальной стоимости биржевых облигаций указанного выпуска – 26,4 млн руб. и 98,5 млн руб. соответственно.
- Совет директоров **ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 06 объемом 4 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года.
- Согласно распоряжению Правительства, **ОАО «Западный скоростной диаметр»** в рамках реализации инвестиционного проекта «Строительство в г. Санкт–Петербурге автомобильной дороги «Западный скоростной диаметр» разместит по открытой подписке пять выпусков 20–летних облигаций по 5 млрд руб. каждый. Стоимость инвестиционного проекта составляет 212,724 млрд руб. Общий объем (доля) государственной поддержки, оказываемой организации и реализуемому (финансируемому) ею инвестиционному проекту, без учета государственной гарантии РФ составляет 49,29%.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB» предстоящему выпуску 5–летних облигаций VTB Capital S.A., номинированных в долларах, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на Эмитента. Поступления по облигациям будут использованы исключительно для финансирования кредита Банку ВТБ.

НЛМК: своевременное повышение прогноза от S&P.

Рейтинговая служба Standard&Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» с «Негативного» на «Стабильный», подтвердив рейтинг на уровне «BBB–». Кроме того, агентство присвоило аналогичный рейтинг планируемому выпуску облигаций серии 06.

S&P ожидает, что в текущем году конъюнктура металлургической отрасли в худшем случае будет соответствовать тенденциям второй половины 2009 года, благодаря чему НЛМК сохранит высокую загрузку производственных мощностей. Агентство ориентируется на то, что в течение 2010 года Компания будет придерживаться консервативной финансовой политики, вследствие чего отношение чистого долга к EBITDA составит порядка 1х.

В целом мы согласны с оценками рейтингового агентства. В минувшем году Группа НЛМК продемонстрировала неплохие операционные и финансовые результаты. Частичное восстановление спроса и низкая себестоимость производства позволили металлургу, несмотря на сохраняющийся спад отрасли, наращивать объемы производства и продаж. При этом долговая нагрузка НЛМК остается умеренной, поскольку привлекаемые средства, по заявлениям руководства Компании, главным образом направлялись на рефинансирование ранее привлеченных более дорогих кредитов.

Мы считаем, что собственные денежные потоки покроют большую часть потребностей Холдинга в ресурсах на 2010 год (1,5 млрд долл. на реализацию инвестпрограммы и не более 1 млрд долл. на погашение краткосрочных обязательств). В случае необходимости, «резервным» источником фондирования может

выступить изрядный объем ликвидности на банковских депозитах, поэтому не ожидаем существенного роста долговой нагрузки и, соответственно, ухудшения кредитного качества НЛМК по итогам 2010 года.

Отметим, что решение агентства создает благоприятный фон для предстоящего размещения НЛМК БО–6 объемом 10 млрд руб., книга на участие в котором закрывается завтра. Организаторы ориентировали на ставку купона в диапазоне 8,25–8,75%, однако, учитывая недавнее ралли на долговом рынке, а также отсутствие альтернативного первичного предложения на фоне избыточной ликвидности денежного рынка, мы полагаем, что по итогам размещения ставка не превысит 8%.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Fitch «выравнивает» МРК.

Вчера международное агентство Fitch провело масштабные рейтинговые действия в отношении 6 МРК госхолдинга «Связьинвест». В частности, агентство повысило до уровня «ВВ» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте Сибирьтелекома (с «В+»), ВолгаТелекома (с «ВВ–»), ЦентрТелекома (с «В+») и Северо–Западного Телекома (с «ВВ–») прогноз «Стабильный». Вместе с тем, Fitch подтвердило рейтинг «Дальсвязи» на уровне «ВВ–» и повысило до этого же уровня рейтинг «Уралсвязьинформа» с «В+», прогноз «Позитивный».

Причиной своих действий эксперты Fitch называют улучшение ликвидности компаний и снизившиеся риски рефинансирования, а также сильные финансовые и операционные показатели и низкий уровень левередж. В то же время, по мнению Fitch, «Уралсвязьинформ» и «Дальсвязь» более подвержены высоким рискам рефинансирования, чем другие операторы. При этом «Позитивный» прогноз по их рейтингам отражает ожидания Fitch, что данный момент будет успешно разрешен в краткосрочной–среднесрочной перспективе. Кроме того, эксперты агентства отмечают значительный потенциал синергии у МРК в случае успешной реализации предложенной «Связьинвестом» реорганизации, которая предусматривает их объединение в одну компанию.

На наш взгляд, рейтинговые действия Fitch в первую очередь связаны с проходящей реорганизацией «Связьинвеста» по объединению активов дочерних компаний на базе «Ростелекома». Об этом свидетельствует повышение рейтингов большинства операторов до единого уровня (по некоторым даже на две ступени), хотя, на наш взгляд, все МРК обладают индивидуальными характеристиками кредитного качества.

Исключением из действий агентства составили лишь «Уралсвязьинформ» и «Дальсвязь», которым рейтинг был присвоен на одну ступень ниже в силу «более высоких рисков рефинансирования» до завершения реорганизации (весной 2011 года), но с «Позитивным» прогнозом. Мы считаем, что у данных компаний не должно возникнуть сложностей с рефинансированием краткосрочной задолженности, и по мере ее погашения Fitch, скорее всего, проведет в их адрес очередные действия, повысив их рейтинг до уровня остальных компаний. В целом, по итогам 9 месяцев 2009 года кредитное качество межрегиональных операторов находилось на хорошем уровне – рентабельность EBITDA составляла 37–47%, соотношение Финансовый долг/EBITDA в среднем было 1,3х. На наш взгляд, по мере продвижения реорганизации и выравнивания рейтингов операторов, котировки облигационных выпусков МРК должны прийти к единому уровню при сопоставимой дюрации.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАК** подвела итоги работы в 2009 году и утвердила производственные и финансовые планы на 2010 год. Корпорация в 2009 году поставила гражданским и военным заказчикам в Российской Федерации и за рубежом 95 самолетов. В 2010 году Корпорация планирует изготовить около 120 самолетов и произвести более 40 ремонтов и модернизаций. Планы производства до 2012 года предусматривают ежегодный рост выпуска воздушных судов на 20% и более. При этом в 2012 году объем выпуска должен приблизиться к 200 воздушным судам при сокращении количества производимых ремонтов и модернизаций. Общий финансовый дефицит Корпорации и ее дочерних и зависимых обществ на 2010 год был определен в размере 70,54 млрд руб. Из этой суммы 24,26 млрд руб. подлежит погашению за счет средств Федерального бюджета, направляемых в 2010 году на увеличение уставного капитала ОАО «ОАК». Остальные 46,28 млрд руб. должны быть реструктурированы с предоставлением государственных гарантий и субсидированием 100% расходов по уплате процентных платежей по реструктуризируемой задолженности путем замены обязательств ОАК и ее дочерних обществ перед банками-кредиторами на облигации ОАО «ОАК», обеспеченные гарантией Минфина РФ. /Finambonds/
- «Сухой» может направить около 80 млрд руб. на техперевооружение своих предприятий под выпуск Sukhoi Superjet-100 (производитель – ГСС) и истребителя 5-го поколения (ПАК ФА). /Интерфакс, Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Евраз: экономия в 16 млрд руб.

Вчера стало известно, что ООО «УК «Межегейуголь» (входит в ОАО «Южжубассуголь», дочернюю компанию Evraz Group) победило в конкурсе на право пользования недрами Межегейского угольного месторождения в Туве. Сумма заявки Компании составила 950 млн руб. /www.evraz.com/

Стоит напомнить, что в 2008 году структуры Группы Евраз уже выигрывали лицензию на разработку Межегейского месторождения, при этом стоимость заявки достигла 16,9 млрд руб. Тогда в конкурсе принимали участие 10 компаний, и основная борьба развернулась между Евразом, НЛМК и Северсталью. Однако с развитием кризиса Евраз отказался выполнять заявку, и Минприроды провело новый конкурс, который, снова выиграл Евраз, но теперь за гораздо меньшую сумму. Отметим, что в этот раз единственным конкурентом выступала Группа Северсталь.

Судя по всему, участники долгового рынка с энтузиазмом восприняли данное сообщение, и котировки облигаций Сибметинвеста по итогам торгов во вторник прибавили на 1,5–1,7%, выступив «лидерами» вчерашнего роста всех выпусков металлургического сектора. Потенциал дальнейшего снижения доходностей бумаг Сибметинвеста (УТР 11,2%), как мы полагаем, тесно коррелирует с динамикой всего рублевого сегмента.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **АФК «Система»** высвободила 17% акций **МТС**, которые год назад заложила в ВТБ под семилетний кредит в 2 млрд долл. для покупки акций 6 предприятий башкирского ТЭКа — «Башнефти», Уфимского НПЗ, «Новойла», «Уфанефтехима», «Уфаоргсинтеза» и «Башкирнефтепродукта». Значительная часть кредита погашена за счет размещения облигаций АФК «Система» серии 03 на 19 млрд руб. и средств от нефтяной

дочерней компании «Башнефть», которой Корпорация продала контрольные пакеты остальных 5 предприятий БашТЭКа за 41,1 млрд руб. в рамках создания вертикально-интегрированного нефтяного холдинга. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Погрузка грузов по сети железных дорог РФ в феврале 2010 года, по предварительным данным **ОАО «Российские железные дороги»**, выросла по сравнению с февралем 2009 года на 11% до 88,4 млн тонн. Грузооборот за этот период увеличился на 12% до 145,9 млрд тонно-километров. Перевозки пассажиров по сравнению с февралем 2009 года сократились на 22,7% до 64,5 млн человек. /Интерфакс/

Денежный рынок

Оптимизм международных инвесторов, сформированный появившимися сообщениями, что Афины сегодня объявят о новых мерах, направленных на сокращение бюджетного дефицита страны, на рынке Forex отразился ослаблением доллара против европейской валюты. По итогам вчерашних торгов пара EUR/USD подросла с 1,348х до 1,36х, а сегодня находится в районе 1,364х.

Отметим, что с точки зрения кредитоспособности Греции куда большее значение имеет позиция остальных стран Еврозоны в оценке предлагаемых мероприятий. Поскольку каких-либо официальных заявлений в этом отношении пока не поступало, сохраняется почва для новых спекуляций на тему предоставления / непредоставления централизованной поддержки «проблемной» стране.

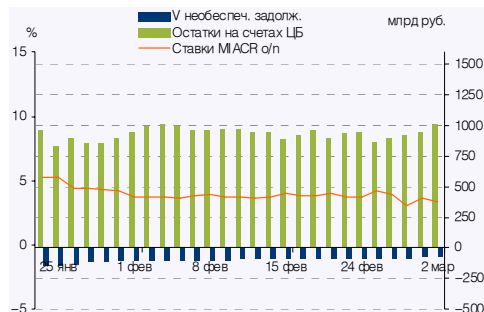
На российской валютной бирже ситуация выглядит все более неопределенной. Во вторник первую часть дня участники в отсутствие выраженных сигналов с внешних рынков вели себя малоактивно, и корзина котировалась в узком интервале 34,70–34,72 руб. Затем по мере постепенного возрастания аппетитов к риску на международных сырьевых и фондовых площадках на рынке стали преобладать продавцы валюты и, несмотря на довольно интенсивные интервенции регулятора, скупившего до 1 млрд долл., стоимость бивалютной корзины опустилась к уровню 34,67 руб. Таким образом, Банк России, следуя озвученной тактике варьирования объемов и уровней поддержки, не помешал курсу рубля обновить 14-месячный минимум к корзине.

С одной стороны, мы по-прежнему считаем, что в краткосрочном периоде рубль имеет возможность технической коррекции, обусловленной высокой активностью операций Банка России. С другой – сохранение благоприятной обстановки на внешних рынках, способствует притоку спекулятивного капитала. В этом случае давление продавцов валюты будет только возрастать, и ЦБ, чтобы воспрепятствовать укреплению национальной валюты, придется увеличивать объемы своих интервенций.

Так или иначе, сегодня рубль продолжает укрепляться, и с открытием рынка корзина торгуется в районе 34,65 руб. Мы полагаем, что на этом уровне Банк России начал проводить интервенции и может отступить от него, выкупив порядка 0,5–1 млрд долл.

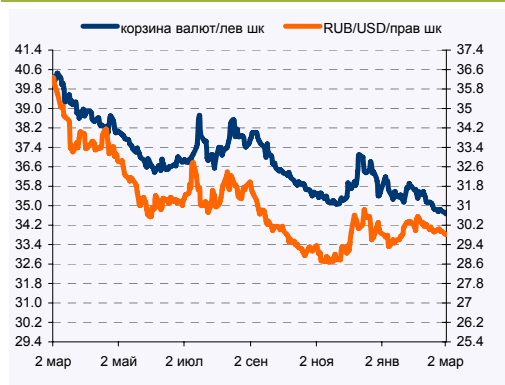
Конъюнктура внутреннего денежного рынка остается предельно комфортной для привлечения ресурсов. Ставки на межбанковском рынке вчера варьировались в пределах 2,5–3,5%. Под влиянием притока денежных средств из бюджета общий показатель ликвидности вырос на 57,5 млрд и к сегодняшнему дню превысил 1 трлн руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 мар	уплата налога на прибыль.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес объемом 5 млрд руб.
	аукцион РЕПО ЦБ на 6 мес.
2 мар	депозитный аукцион Минфина объемом 40 млрд руб. сроком на мес по ставке 7%
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 10 млрд руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 нед, 3 мес., 6 мес., 1 год.
3 мар	размещение средств с аукционов, проведенных 1 и 2 марта.
	возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 20,9 млрд руб.
4 мар	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Фактически «под занавес» торгов вторника появление новой порции новостей о планах Греции озвучить сегодня набор мер, способствующих сокращению отрицательного сальдо государственных финансов на 4,8 млрд евро, оказало довольно серьезное влияние на отношение участников к доллару и американским активам. Европейская валюта прибавила в цене до 1,36x с минимума вчерашнего дня в районе 1,348x, на фоне этого доходности американских казначейских обязательств не демонстрировали заметных изменений, так, по 10-летним бумагам доходность на конец дня составила 3,62% годовых (3,61% годовых в понедельник). На фондовых площадках активности было больше, при этом прирост основных американских индексов ограничился 0,02% – 0,32%, тогда как положительная переоценка по европейским фондовым индексам была выше 1%.

Получив мощный импульс позитивных ожиданий мировые торговые площадки, где уже начались торги среды, сохраняют позитивный настрой. Рост азиатских фондовых индексов варьируется в диапазоне 0,3% – 0,7%, настроенными на положительную динамику выглядят и сырьевые площадки.

Вместе с тем, неоднозначны ожидания относительно публикуемой сегодня американской макростатистики. С одной стороны, февральский индекс деловой активности непромышленного сектора имеет достаточно шансов продемонстрировать более сильную динамику, чем опубликованный ранее показатель, характеризующий производственный сектор. С другой – приходящиеся на сегодня же данные по изменению количества занятых в частном секторе могут и не оправдать радужных ожиданий, поскольку динамика создания новых рабочих мест выглядит крайне слабой. Вместе с тем, прояснить ситуацию и расставить точки над «i», характеризуя текущее состояние экономики, сможет отчет «Бежевая книга».

Для российских еврооблигаций вчерашний день стал новым рубежом ценовых максимумов. Так, котировки суверенных бумаг Russia-30 без особых препятствий продвинулись в первой половине торгов с 114,25% до 114,5625%, что стало максимумом дня, максимумом за период с мая 2008 года и ценой закрытия.

В корпоративных выпусках продолжались покупки, ориентированные на выпуски РСХБ, ТНК-ВР, Северстали, Евраз, ВымпелКома. Появившемуся недавно на рынке новому выпуску ВТБ удалось «выбраться» из сделок по цене ниже номинала, благодаря навесу спроса на качественные выпуски. В облигациях Газпрома также наблюдались покупки, но они, в первую очередь, затрагивали более короткие выпуски, тогда как на «длинной дюрации» проявлялись попытки зафиксироваться при текущих ценах. Среди тех выпусков, которые пополнили заявки на покупку, отметим евробонды Лукойла, которые последнее время оставались несколько «в тени» и чуть отстали от темпов общерыночного «ралли».

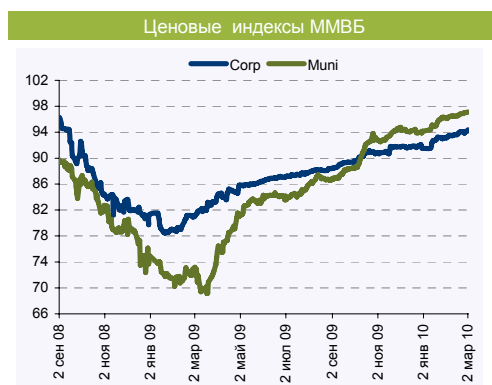
Рублевый сегмент продолжает двигаться прежним маршрутом, ведомый



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

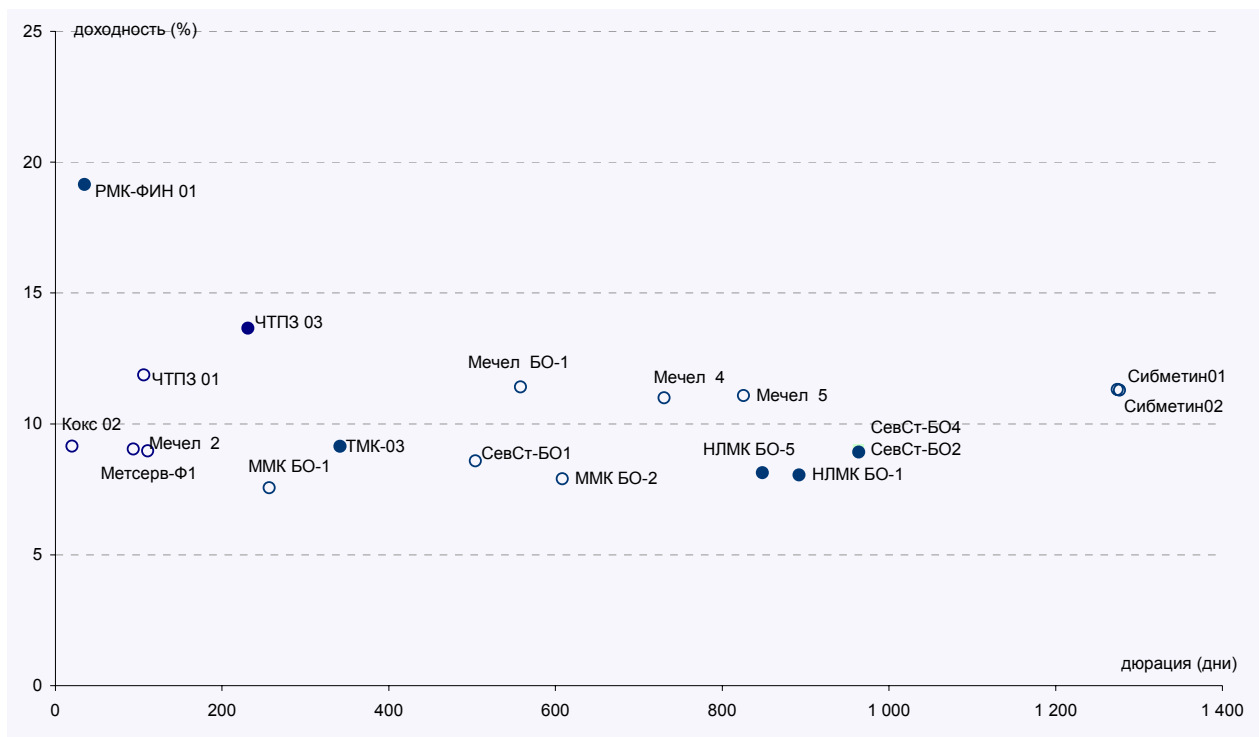


Источник: ММВБ

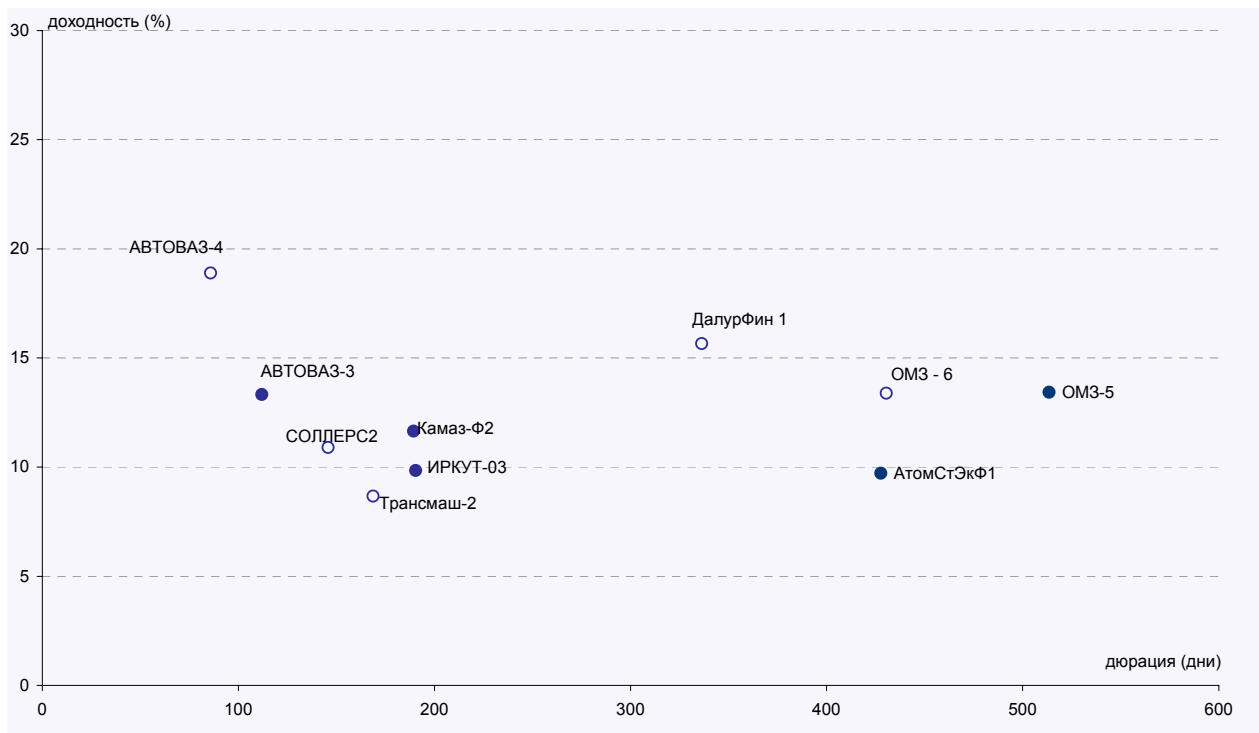
покупателями, особо не уменьшающими своих аппетитов к качественным рискам. Среди тех, чьи вчерашние успехи в части положительной переоценки были наиболее заметными, выделяются бумаги РЖД-14, РЖД-15, РСХБ-8, а также выпуски металлургического сектора, где «локомотивы» в лице размещавшихся последними СевСТ-БО2 (УТМ 9,01%) и СевСТ-БО4 (УТМ 8,92%), продолжающие набирать в цене до 50 б.п. в день, не прекращают разгонять котировки и других эмитентов, в частности, облигаций Сибметинв-1 и Сибметинв-2, подорожавших за вчерашний день более чем на 1%. Так же положительная динамика котировок наблюдалась в выпусках Газпром-11, Газпром-13, МТС-4, ВК-Инвест-3.

В сегменте ОФЗ динамика торгов была неоднородной: покупки в сериях 25066, 25068, 26202 перекликались с фиксацией в выпусках 25064, 25065 и 25067. В этом свете довольно сложно прогнозировать настрой участников рынка в отношении сегодняшнего предложения бумаг серии 25073 на сумму 10 млрд руб. Отметим, что данный выпуск не отличается высокой ликвидностью, однако на фоне общей переоценки, обеспеченной последним снижением ставок Банком России, его доходность снизилась уже до 6,69% (по средневзвешенной цене 100,575%), приблизившись к уровням близких по дюрации выпусков 25069 и 26199. В этом свете, как мы полагаем, возможное стремление Минфина размещаться с дисконтом вряд ли найдет массовый спрос, к тому же уже довольно скоро (на следующей неделе) участникам рынка представится возможность приобрести новый выпуск облигаций Банка России с погашением в сентябре текущего года.

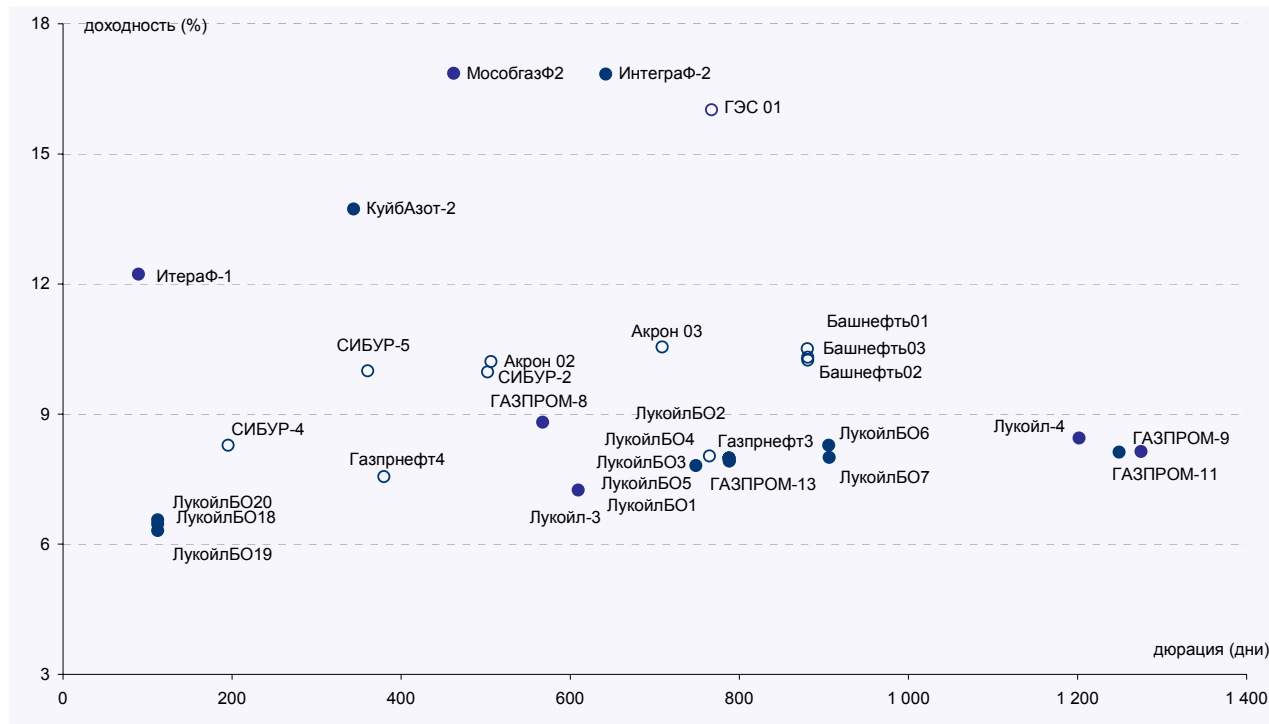
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



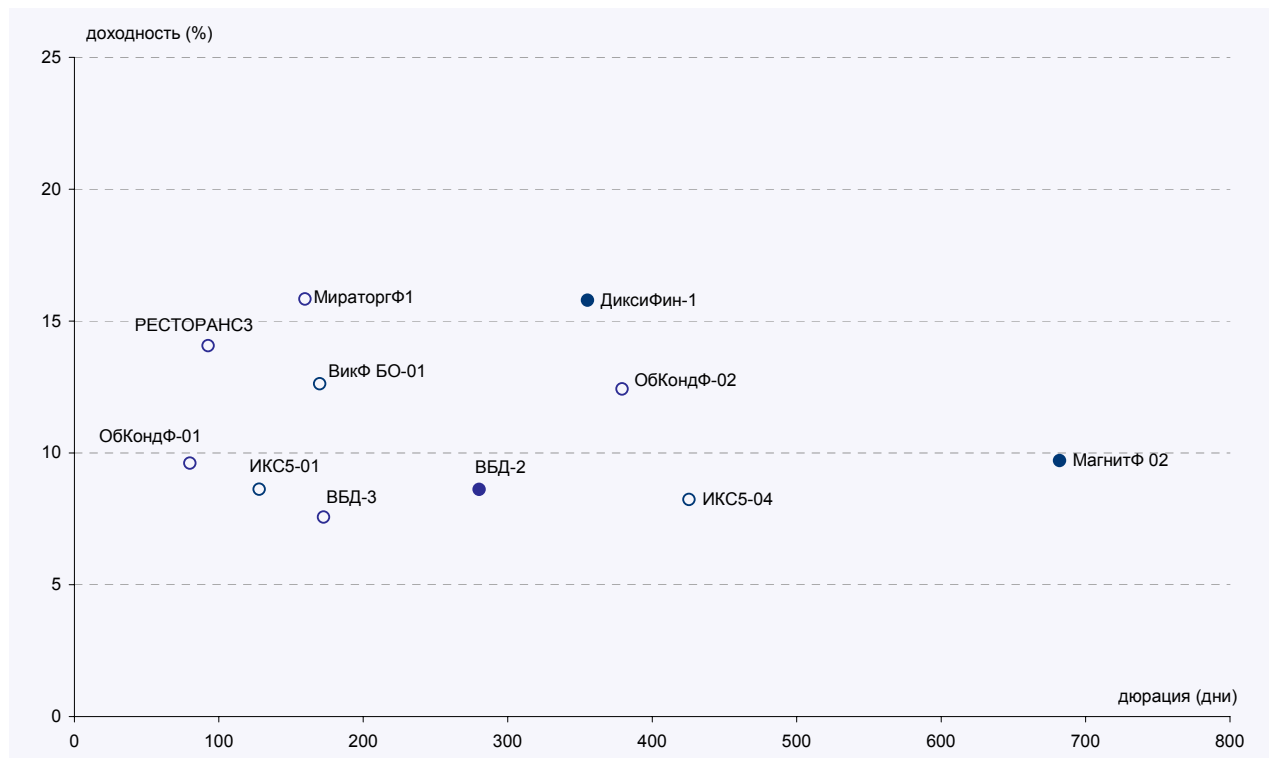
Машиностроение



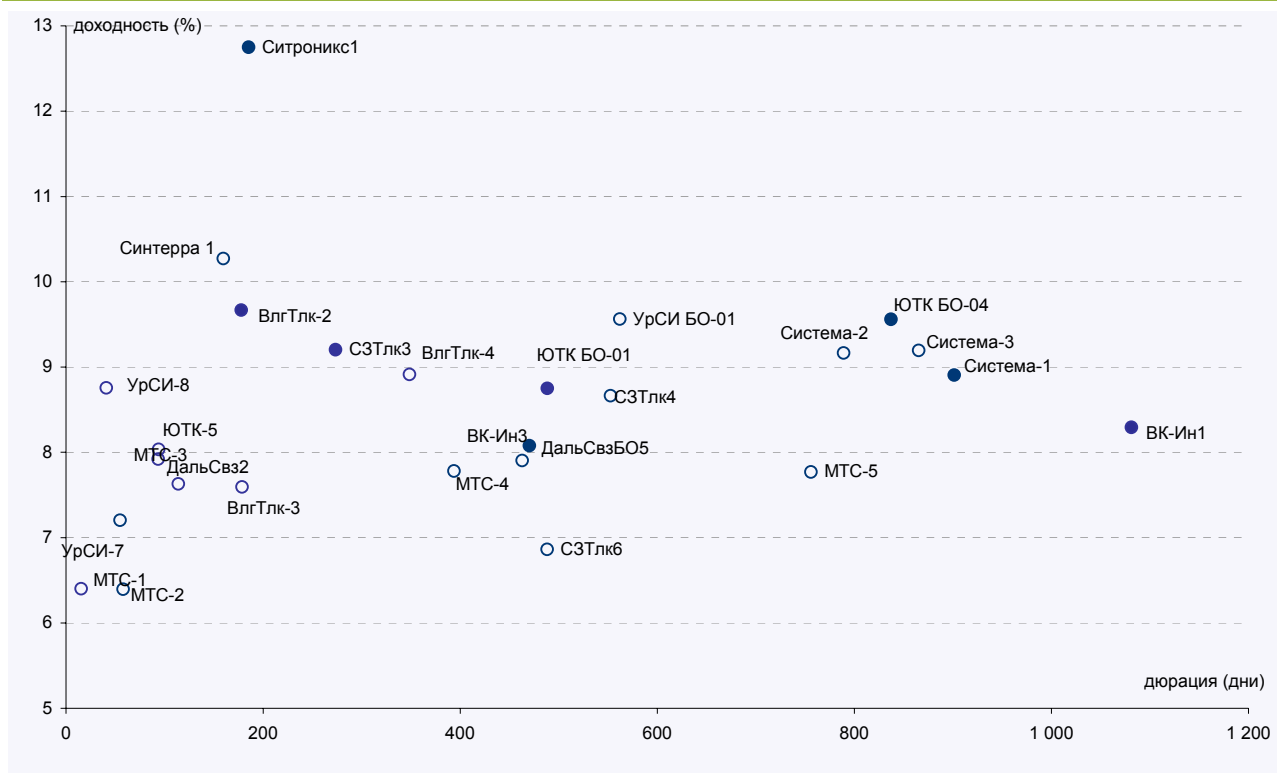
Нефтегазовый сектор, Химия



Потребсектор и АПК, Ритейл



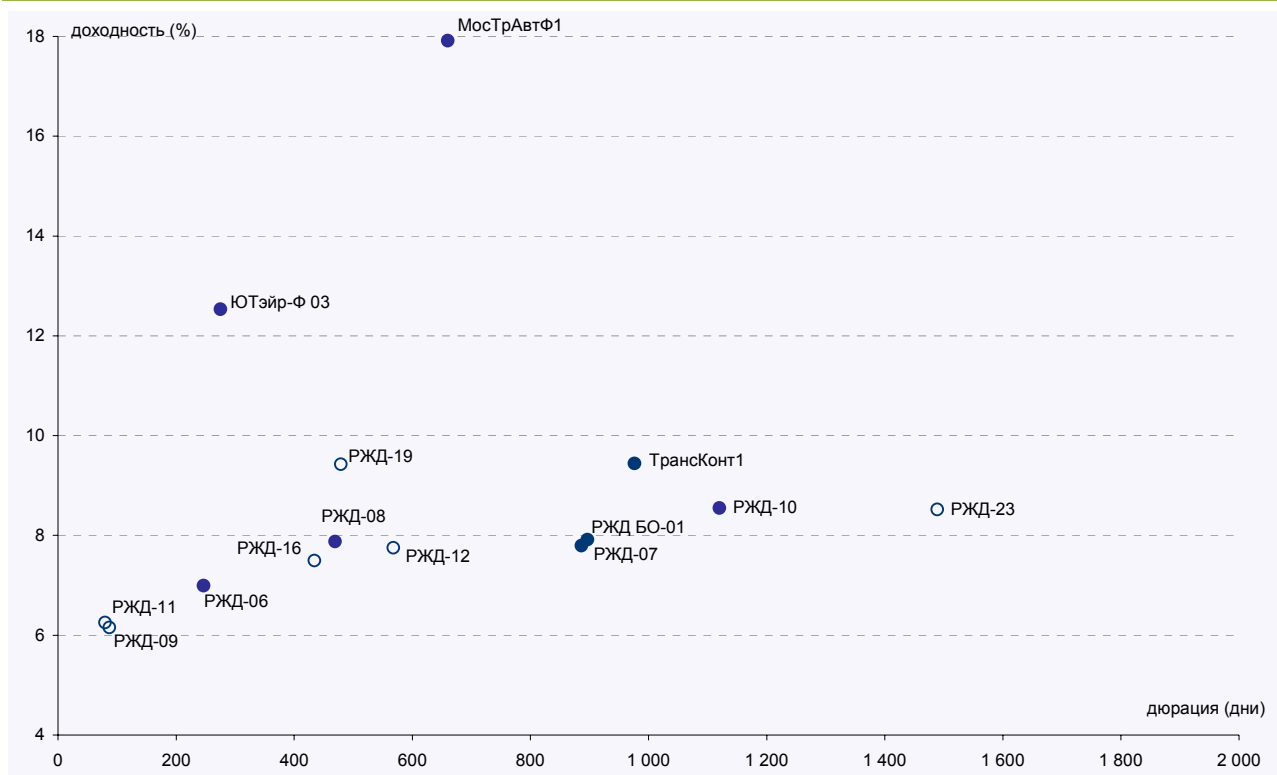
Телекоммуникации и медиа



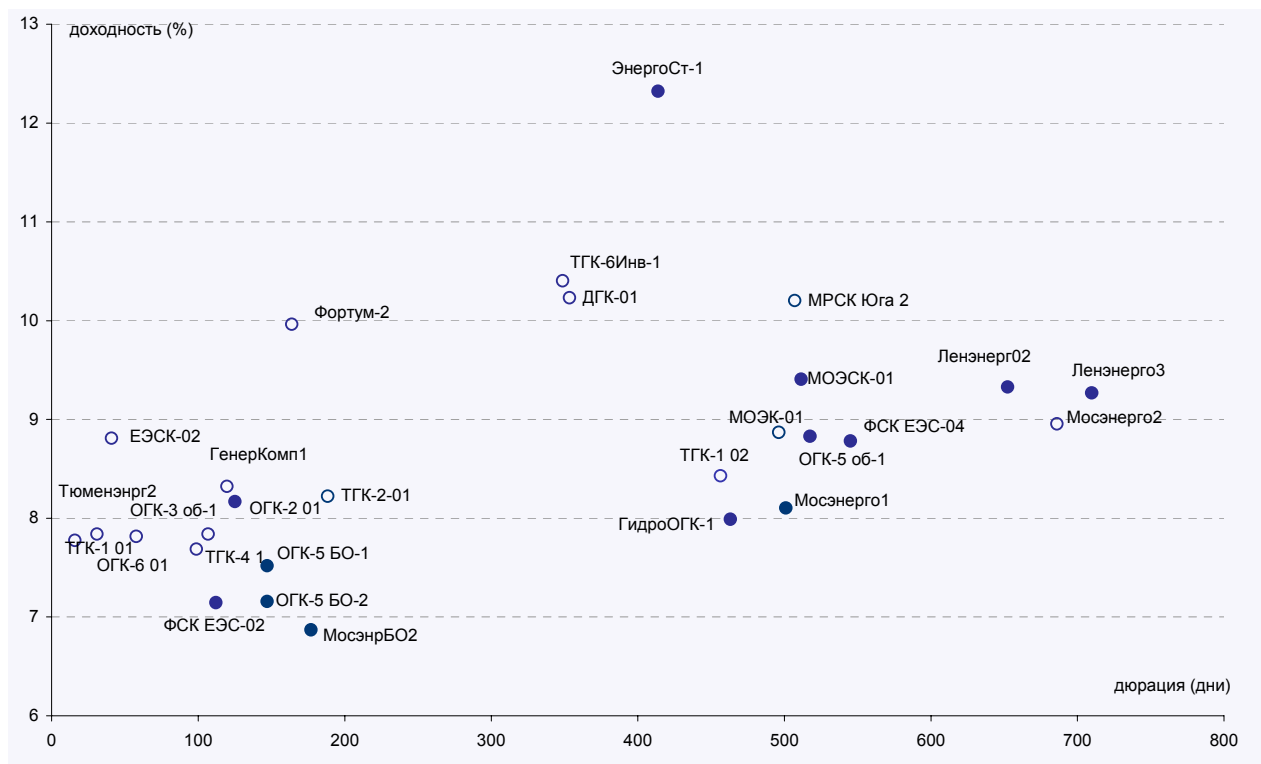
Строительство, девелопмент и стройматериалы



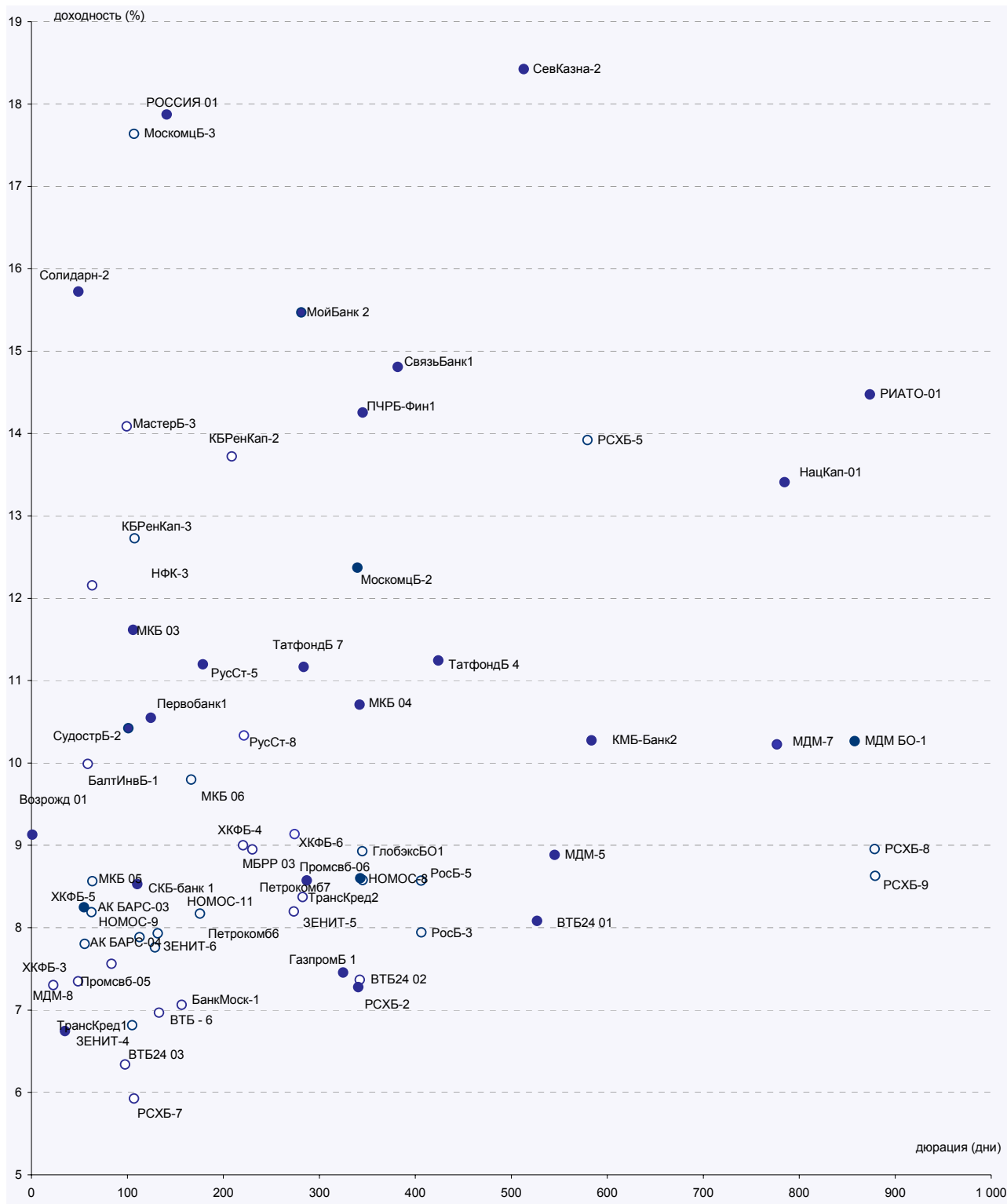
Транспорт



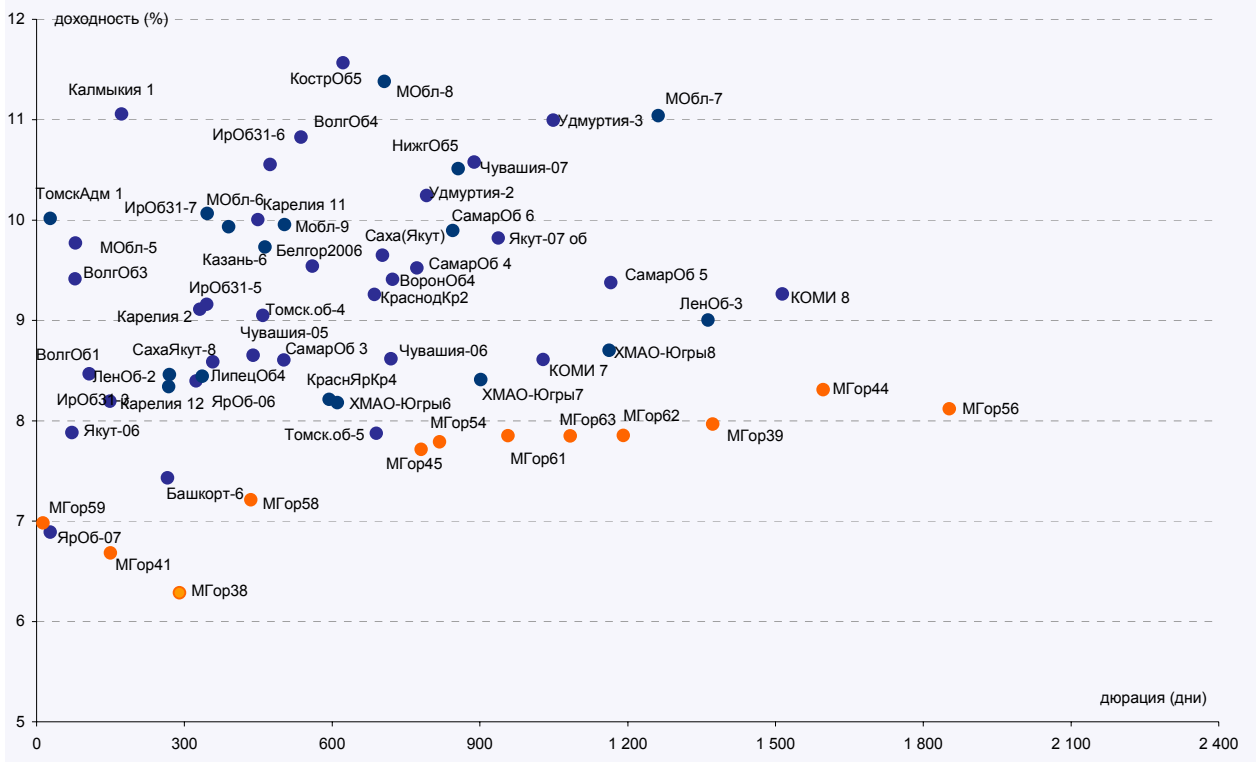
Энергетика



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	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.