

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

3 декабря 2008 года

Новость дня:

Председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев написал премьер-министру и председателю наблюдательного совета банка Владимиру Путину письмо с просьбой выделить финансовой организации 950 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- НПО «Сатурн».
- Группа ГАЗ: в ожидании помощи.
- Аптеки 36,6: эффект курса на «оздоровление».
- Технические дефолты: «ЛМЗ «Свободный сокол», «Спецстрой-2».

Денежный рынок.....стр 7

- Положительное сальдо ликвидности.
- Ждем активности валютных спекулянтов?

Долговые рынкистр 8

- Ралли в UST на фоне роста фондовых индексов.
- Увидит ли рынок свободную ликвидность?
- Акции Русснефти «на свободе».
- Государство готово к поддержке авиадвигателестроителей.

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.67%	-6	-135
Russia-30	10.97%	17	547
ОФЗ 46018	8.39%	0	192
Газпром-8	14.88%	27	783
РЖД-6	14.95%	1	795
АИЖК-8	21.84%	1	1 394
ВТБ - 5	16.14%	33	835
РоссельхБ-6	12.67%	-39	n/a
МосОбл-8	27.15%	-96	n/a

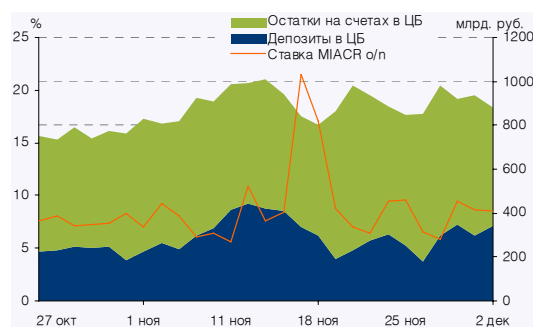
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	83.63%	9	-1 641
iTRAXX XOVER 5Y	1 076.33	6	737
CDX HY 5Y	1 454.40	-19	959

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	579.91	2.2%	-69.3%
RTS	618.26	-2.1%	-73.0%
S&P 500	848.81	4.0%	-42.2%
DAX	4 531.79	3.1%	-43.8%
NIKKEI	7 863.69	-6.4%	-48.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	42.53	-3.9%	-53.4%
Нефть WTI	46.96	-4.7%	-51.1%
Золото	782.35	1.7%	-6.2%
Никель LME 3 М	9 505.00	-3.0%	-63.5%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- ОПЕК намерена сократить суточные объемы добычи нефти на 1 – 1,5 млн баррелей. По заявлению генерального секретаря ОПЕК, данное решение может быть принято на очередной сессии, запланированной на 17 декабря.
- Японский банк оставил без изменения учетную ставку, которая на текущий момент составляет 0,3%.
- Президент ОПЕК заявил, что вступление России, Норвегии и Мексики в Организацию стран – экспортеров нефти может позитивно сказаться на стабилизации мирового рынка нефти.
- Итоги ТЭК за ноябрь 2008 года: добыча газа к ноябрю 2007 года сократилась на 6,6% (в том числе экспорт газа минус 21,4%), добыча нефти минус 0,3%, производство электричества минус 5,6%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Астон» погасило дебютный выпуск облигаций на 500 млн руб.
- ЗАО «Райффайзенбанк» 9 декабря разместит на аукционе облигации серии 04. Объем займа – 10 млрд руб. Срок обращения бумаг – 5 лет (1 820 дней). Выпуск размещается по открытой подписке по номиналу.
- Облигации **Татфондбанка** (Республика Татарстан) включены в Ломбардный список Банка России. Банк занимает 66 место по активам среди российских банков.
- Ставка 4–6–го купонов по облигациям ООО «Протон–Финанс» определена в размере 16% годовых. Купонный доход за 4–й купонный период составит 79,78 руб. в расчете на одну облигацию.
- ОАО «ФСК ЕЭС» произвело выплату четвертого купона по облигациям серии 05. Общий размер дохода, выплаченного эмитентом по четвертому купону составил 178,782 млн руб.
- ОАО «ВолгаТелеком» осуществило выплату купонного дохода и погашение части номинальной стоимости по облигациям серии 02 и 03. Владельцам облигаций 2–ой серии выплачен купонный доход за 6–й купонный период в размере 122,7 млн руб., что в расчете на одну облигацию составляет 40,89 руб., исходя из ставки купона 8,2% годовых. Также состоялось частичное погашение номинальной стоимости облигаций в размере 600 млн руб., что составляет 200 руб. в расчете на одну облигацию. По облигациям серии 03 выплачен купонный доход за 6–й купонный период в размере 97,474 млн руб., что в расчете на одну облигацию составляет 42,38 руб., исходя из ставки купона 8,5% годовых. Также состоялось частичное погашение номинальной стоимости облигаций в размере 460 млн руб., что составляет 200 руб. в расчете на одну облигацию.
- По муниципальным облигациям **города Магадан** осуществлена выплата 6–го купона в размере 8 974, 8 тыс. руб. На одну ценную бумагу выплачено 24,93 руб. исходя из ставки купона 10% годовых. Выплата седьмого купона состоится 2 марта 2009 года. Ставка седьмого купона определена решением об эмиссии облигаций в размере 10% годовых. Агентом по организации размещения муниципальных облигаций, их погашению и выплате купонного дохода является ОАО АКБ «РОСБАНК».
- Ставка 6–го купона по облигациям **ЗАО "УЗПС"** серии 01 определена в размере 10% годовых, что составляет 49 рублей 86 копеек в расчете на одну ценную бумагу.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Пробизнесбанк** является наиболее вероятным претендентом на покупку контрольного пакета акций Банка24.ру (Свердловская обл.), испытывающего проблемы с ликвидностью. Напомним, что на прошлой неделе Банк приостановил внешние платежи, пока не найдет инвестора. Банк24.ру занимает 179 место по активам среди российских банков. /РИА Новости/
- **ЮниКредит банк** получит от акционера – UniCredit Bank Austria – кредит на 95 млн долл. сроком на 3 года. Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям от политических рисков в рамках группы Всемирного банка предоставит по нему гарантию, покрывающую 95% кредита, что позволит снизить стоимость фондирования. /ИА «Финмаркет»/
- **НОМОС–БАНК** привлекает 7–летний кредит в размере 54 млн евро от немецких Deutsche Bank AG и АКА Ausfuhrkreditgesellschaft mbH для финансирования проекта, в рамках которого ООО «ЛПК «Партнер–Томск» построит в Томске один из крупнейших в России комбинатов по производству и ламинированию плит МДФ. /www.nomos.ru/
- Наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил выдачу субординированного кредита **Ханты–Мансийскому банку** на сумму 2 млрд руб. со сроком погашения в 2019 году. Напомним, в конце октября ЦБ РФ зарегистрировал отчет о дополнительной эмиссии акций Ханты–Мансийского банка. /www.khmb.ru/
- Совет директоров банка **«Уралсиб»** на текущей неделе рассмотрит вопрос о подаче заявки в ВЭБ на привлечение субординированного кредита объемом 6 млрд руб. Ранее Банк привлек субординированный кредит от инвесторов объемом 6 млрд руб. Увеличение капитала зарегистрировано в ЦБ. Капитал вырос на 13%. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ООО «**ТОАП–Финансы**» приняло решение о смене платежного агента по облигациям серии 01. Эмитент будет самостоятельно выполнять функции платежного агента. Прежним платежным агентом выступало некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр». /Finambonds /
- Следственный комитет при МВД России снял арест с акций нефтяной компании **«Русснефть»**. Причина снятия ареста не уточняется. /ИТАР–ТАСС/.
- Сбербанк, Газпромбанк, Газэнергопромбанк и ВТБ допущены к участию в тендере для предоставления кредитов **ОАО «Газпром»** на сумму порядка 50 млрд руб. для покрытия кассовых разрывов. /Интерфакс/
- Совет директоров **АК «Транснефть»** утвердил скорректированную инвестиционную программу на 2008 год с учетом изменения сроков реализации и стоимости по проектам ВСТО и «Бургас–Александрополис». Инвестпрограмма дополнена проектом по строительству второй очереди Балтийской трубопроводной системы, постановление о котором было подписано правительством на днях, и проектом «Юг», предусматривающим для оптимизации экспортных поставок нефтепродуктов строительство нефтепродуктопровода Сызрань – Саратов – Волгоград – Новороссийск.

Ранее сумма расходов на инвестиции анонсировалась на уровне более 5 млрд долл. на 2008 год, более 8 млрд долл. на 2009 год и более 6 млрд долл. на 2010 год. Общий объем инвестиционной программы до 2020 года оценивается на уровне 700 млрд руб. Параметры корректировки расходов пока не раскрываются. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Вчера ЛМЗ «Свободный сокол» допустил технический дефолт по оферте выпуска облигаций третьей серии объемом 1,2 млрд руб. Ранее эмитент объявил новую ставку купона на уровне 21% и, несмотря на это, на оферту было принесено порядка 99,5% выпуска. Платежным агентом по оферте является Сбербанк, который также называется крупнейшим кредитором предприятия. Можно предположить, перед офертой имели место переговоры о рефинансировании облигационного займа, результаты которых, очевидно, не увенчались успехом. Если наша версия верна, и эмитент не сумел договориться с крупнейшей кредитной организацией страны, вероятность того, что необходимые средства будут найдены до истечения 30 дней, крайне мала.
- Глава «Ростехнологий» Сергей Чемезов в интервью Reuters заявил о целесообразности объединения «Норникеля», «Металлоинвеста», US Rusal, фактически обозначив позицию государства по этому вопросу. /Reuters/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «Северо–Западный Телеком» заключит договор со Сбербанком РФ на предоставление возобновляемых кредитных линий на общую сумму 1,155 млрд руб. Выбор кредитной организации осуществлялся на основе открытого аукциона по трем лотам. Победителем во всех трех лотах стал Сбербанк, который оказался единственным участником. Средства будут предоставлены сроком на 18 месяцев, процентная ставка во всех лотах составляла 13,75% годовых. /РБК daily/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ВТБ направит на рефинансирование долгов НПО «Сатурн» 10 млрд руб. Об этом во вторник сообщил премьер–министр РФ В. Путин на совещании в Рыбинске. По словам Путина, текущие проблемы НПЛ «Сатурн» обусловлены тем, что проводилась рискованная финансовая политика, в результате чего предприятие оказалось не готово к обслуживанию и своевременному погашению кредитной задолженности в условиях нестабильности на финансовых рынках. Среди других мер, которые будут приняты для поддержки производства на предприятии, Путин назвал обеспечение сбыта продукции НПО Сатурн. Основными заказчиками здесь должны стать Минобороны РФ, Объединенная авиастроительная корпорация, энергетики, «Газпром». Кроме того, развитию НПО «Сатурн» будет способствовать и совместное с Российской корпорацией нанотехнологий производство наноматериалов и изделий из них. Общий объем инвестиций в проект оценивается в 1 млрд руб., из которых 500 млн — инвестиции «Роснано». /Прайм–ТАСС/

Группа ГАЗ: в ожидании помощи

Как сообщают «Ведомости», по официальному заявлению властей Нижегородской области автомобильному холдингу **Группа ГАЗ** для решения финансовых сложностей требуется не 400 млн долл., как озвучивала сама Компания, а 1,6 млрд долл. Средства необходимы на погашение краткосрочных кредитов (порядка 1 млрд долл.) и пополнение оборотного капитала. От общего объема запрашиваемых средств, по оценкам представителей власти Нижегородской области, 500 млн долл. требуется только Горьковскому автозаводу, а остальное для обеспечения финансовой стабильности Группы в целом.

Как известно, каких–либо мер по государственной поддержке Группы ГАЗ еще не было анонсировано, что вселяет большие опасения кредиторам компании, в том числе и держателям облигаций, ожидающих оферту в феврале следующего года по займу объемом 5 млрд руб. Текущая доходность облигаций по последним котировкам превышает 300% годовых.

Вероятность финансовой помощи со стороны основного акционера – ОАО «Русские машины» Олега Дерипаски при текущих условиях необходимости решать проблемы и других активов Базэла выглядит крайне слабой. Таким образом, остается надеяться только на госфинансирование, которое вряд ли позволит закрыть все потребности в средствах (и на погашение долгов, и на инвестиции) и Компании не удастся избежать довольно жестких мер по оптимизации текущих расходов и урезания инвестиционных планов.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Вслед за дефолтом по купону СК «Спецстрой–2» допускает технический дефолт по ofercie выпуска облигаций 1–й серии объемом 2 млрд руб. Причина невыполнения обязательств аналогична – отсутствие средств у Московского залогового банка, выступающего платежным агентом. Отметим, что на offerту было занесено лишь 0,03% выпуска. Открытым остается вопрос: почему заведомо зная о проблемах платежного агента, не было заявлено о его смене? /Finambonds, данные компании/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Аптеки 36,6: эффект курса на «оздоровление»

Вчера стали известны неаудированные финансовые результаты Аптечной сети 36,6 по итогам 9 месяцев 2008 года, подготовленные в соответствии с МСФО.

Согласно отчетности, консолидированные продажи 36,6 за отчетный период составили 813,2 млн долл., что на 38% больше, чем за аналогичный период 2007 года. Консолидированная валовая прибыль увеличилась на 40% и составила 273,4 млн долл. Показатель EBITDA вырос на 59%, до 20,3 млн долл. Чистый убыток аптечной сети 36,6 сократился на 89%, с 41,9 млн до 4,5 млн долл. Отдельно следует отметить, что в третьем квартале Сети удалось получить положительное значение показателя EBITDA в размере 10,6 млн долл. и прибыль в объеме 3,6 млн долл., хотя годом ранее данные показатели находились в отрицательной области: –2,2 млн долл. и –25,0 млн долл. соответственно. Компании удалось достичь положительной динамики финансовых показателей благодаря проводимой менеджментом аптечной сети программы по финансовому «выздоровлению» 36,6. В частности, были сокращены коммерческие и административные расходы в розничном сегменте бизнеса и закрыты 125 нерентабельных аптек. Компании удалось реализовать около 43% принадлежащего ей ЗПИФ недвижимости за 37,4 млн долл. Долговая нагрузка 36,6 по итогам 9 месяцев 2008 года сократилась на 40% относительно аналогичного периода 2007 года с 322,6 млн долл. до 193,8 млн долл., а в начале 2008 года она составляла 292 млн долл. Краткосрочная часть финансового долга составляет около 83% от общего объема или 160,4 млн долл. Сокращение размера финансового долга Компании произошло во многом благодаря реализации непрофильных активов и использованию оборотного капитала.

Финансовые результаты 2007-2008 гг.			
	9 мес 07	9 мес 08	9 мес 08/ 9 мес 07
Основные финансовые показатели, млн долл.			
Продажи	590.6	813.2	37.7%
Розница	457.5	655.7	43.3%
Верофарм	92.1	128.0	39.0%
прочие	41.0	29.5	-28.0%
Валовая прибыль	195.7	273.4	39.7%
Розница	126.7	179.3	41.5%
Верофарм	55.4	83.7	51.1%
прочие	13.6	10.4	-23.5%
ЕБИТДА	12.8	20.3	58.6%
Розница	-15.7	-20.6	31.2%
Верофарм	24.5	39.4	60.8%
прочие	4.0	1.5	-62.5%
Чистая прибыль	-41.9	-4.5	-89.3%
Розница	-60.7	-31.3	-48.4%
Верофарм	16.0	26.4	65.0%
прочие	2.8	0.4	-85.7%
Активы	708.7	791.7	11.7%
Финансовый долг	322.6	193.8	-39.9%
Долгосрочный долг	13.9	33.3	139.8%
Краткосрочный долг	308.7	160.4	-48.0%
Показатели эффективности и покрытия долга			
Рентабельность ЕБИТДА	2.2%	2.5%	-
Рентабельность чистой прибыли	-7.1%	-0.6%	-
Фин. долг/ЕБИТДА	18.86*	7.15*	-
Фин. долг/Активы	45.5%	24.5%	-

Источник: Данные компании, расчеты НОМОС-Банка

В целом мы положительно оцениваем взятый руководством Компании курс на «оздоровление» бизнеса. Но очевидно, что розничный бизнес по-прежнему оставляет негативный отпечаток на консолидированных финансовых результатах всей группы. Добиться первых положительных результатов 36,6 удалось за счет продажи активов и использования по сути дела предоставленных от поставщиков товарных кредитов, расчеты по которым Компания не спешит осуществлять. В результате у аптечной сети уже существуют проблемы, как с крупными, так и с мелкими поставщиками. Недавно стало известно, что крупнейший российский фармдистрибутор «Протек» уже приостановил отгрузку лекарств в «Аптечную сеть 36,6». Возникшие трудности с поставщиками продукции могут нарушить планы менеджмента по дальнейшему росту финансовых показателей. Несмотря на снижение уровня долговой нагрузки, рефинансирование текущей задолженности для Сети 36,6 остается актуальной проблемой. Краткосрочная задолженность занимает существенную долю в общем объеме финансового долга, причем около 65% приходится на дебютный облигационный заем объемом 3 млрд руб., по которому компании в первых числах июля 2009 года предстоит пройти оферту.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

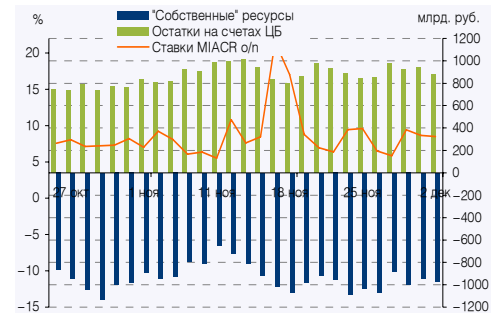
Во второй рабочий день недели ситуация на денежном рынке развивалась по сценарию понедельника. Утренние межбанковские ставки находились в районе 9–10%. После подведения итогов беззалогового аукциона ЦБ спрос на ресурсы заметно снизился, и к вечеру цены опустились к 6%. Заметим, что увеличение ставки рефинансирования, а также ряда ключевых ставок рынка на 2%, оказывает ощутимое влияние на стоимость коротких денежных средств. При ставках по РЕПО с ЦБ в 9% и аукционов Банка России в 11,5–12,5%, 6–8% на МБК кажется довольно – таки невысокой ценой за привлечение ресурсов.

Вчера величина банковских остатков на счетах в ЦБ снизилась на 25,5 млрд руб. и достигла 857,2 млрд руб. Примерно на такую же сумму (26,4 млрд руб.) банки сократили объем операций РЕПО с Банком России (до 127,6 млрд руб.). При этом во вторник не обошлось без валютных интервенций ЦБ, величину которых наши дилеры оценили в 2 млрд долл. Соответственно регулятор абсорбировал с рынка аналогичную сумму в рублевом эквиваленте. Поскольку такого объема оттока не было зафиксировано, его «перекрывает» соответствующий приток ликвидности из неопределенных источников. Мы продолжаем придерживаться версии, что имеет место исполнение расходов госбюджета, темпы которого к концу года значительно повышаются.

Сегодня участникам рынка предстоит вернуть Банку России чуть более 300 млрд руб., привлеченных ранее. Одновременно в систему приходит порядка 434 млрд руб., размещенных на аукционах, проведенных в понедельник и вторник. Очевидно, что по итогам дня ожидается увеличение ликвидности. Другой вопрос, куда будут направлены деньги – на валютный рынок или на взаимное кредитование кредитных организаций, что и определит величину ставок на рынке. На наш взгляд, наиболее рациональным решением будет направить ресурсы на сокращение объемов РЕПО с ЦБ.

На валютном рынке стабилизация пары EUR/USD оказывает малозаметное влияние на активность валютных спекулянтов. По итогам вчерашних торгов доллар по курсу ЦБ превысил «психологически важную» отметку 28 руб. и остановился на уровне 28,01 руб. При этом, как мы уже выше указывали, регулятор продолжает поддерживать рублевый курс, продавая доллары из золотовалютных резервов. Сегодня на мировых площадках стоимость EUR понемногу снижается относительно USD. Сохранение динамики изменения курсовой стоимости валют, а также дополнительный приток рублевой ликвидности, могут спровоцировать очередной всплеск спекулятивной активности на отечественном валютном рынке.

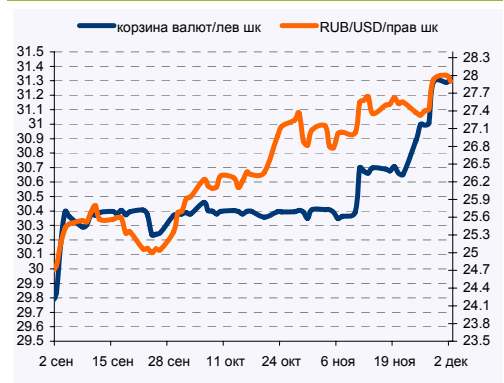
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-Банка

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
1 дек	аукцион ЦБ объемом 400 млрд руб. сроком на 6 мес.
2 дек	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 26 дней
3 дек	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 277.5 млрд руб.,
	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 27.5 млрд руб.,

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

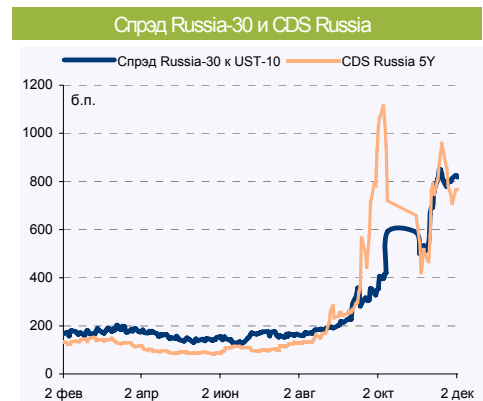
Примечательно, что во вторник ралли в казначейских обязательства США сопровождалось положительной динамикой фондовых индексов, которую обеспечили позитивные новости от General Electric и продолжающаяся полемика вокруг возможной государственной поддержки американского автопрома. Однозначного решения о возможной финансовой помощи пока еще не принято, возможно, по причине того, что крупнейшим автопроизводителям требуется БОльший объем средств, чем планирует выделить государство (34 млрд долл. против 25 млрд долл.). Кроме того, еще не обозначено в каких пропорциях будет проведено распределение. Вместе с тем потребность автопромышленников в оборотном капитале настолько велика, что в случае каких-либо проволочек ситуация может иметь крайне негативные последствия – отсутствие решения в течение ближайших дней может спровоцировать серьезные проблемы, резонанс которых мало предсказуем. Первым претендентом на банкротство уже называют General Motors.

Помимо дискуссий о господдержке реального сектора, рынок продолжил «переваривать» признание председателя ФРС Бена Бернанке о том, что правительство не исключает возможности скупки в госбумагах, запланированной как одной из возможных мер по «оживлению» экономики. На фоне ожиданий понижения в четверг учетных ставок европейскими банками подобное заявление стало драйвером очередного виража активных покупок UST. В результате доходности 10-летних UST опускались до локального минимума в 2,67% годовых. Однако потом на фоне позитива с фондового рынка и легкой коррекции цен на нефть (на ожиданиях решения о сокращении добычи со стороны на заседании ОПЕК 17 декабря) доходность казначейских обязательств вернулась в диапазон чуть выше 2,7% годовых.

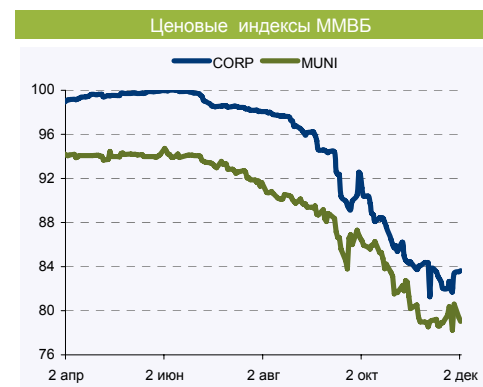
В облигациях Russia-30 не было каких-то определенных настроений. В течение дня котировки опускались ниже 82%, однако затем падение частично было отыграно, и в целом снижение оказалось не слишком ощутимым. Доходность суверенных бумаг осталась в диапазоне ниже 11% годовых. В целом же отношение к российским рискам сохраняется довольно «прохладным» CDS России продолжают медленно расширяться, и во вторник их уровень уже переместился в диапазон 780 – 810 б.п.

Внутренний рынок остается в состоянии отсутствия единого тренда. Немногочисленные сделки характеризуются индивидуальными интересами участников. На фоне продаж в ОФЗ серии 25059, в среднесрочных выпусках АИЖК-5, АИЖК-6, АИЖК-7, облигациях Иркут-3, 7Континет очевидно выделяется интерес к бумагам ВТБ-6, выпускам Россельхозбанка серий 02, 06 и 07, облигациям ГидроОГК.

Сообщение об «освобождении» акций Русснефти из-под ареста способствовало оживлению спекулятивного спроса в облигациях компании в преддверии предстоящей оферты. Исходя из того, что последние сделки по бумаге проходили по цене ниже 93% от



Источник: Bloomberg

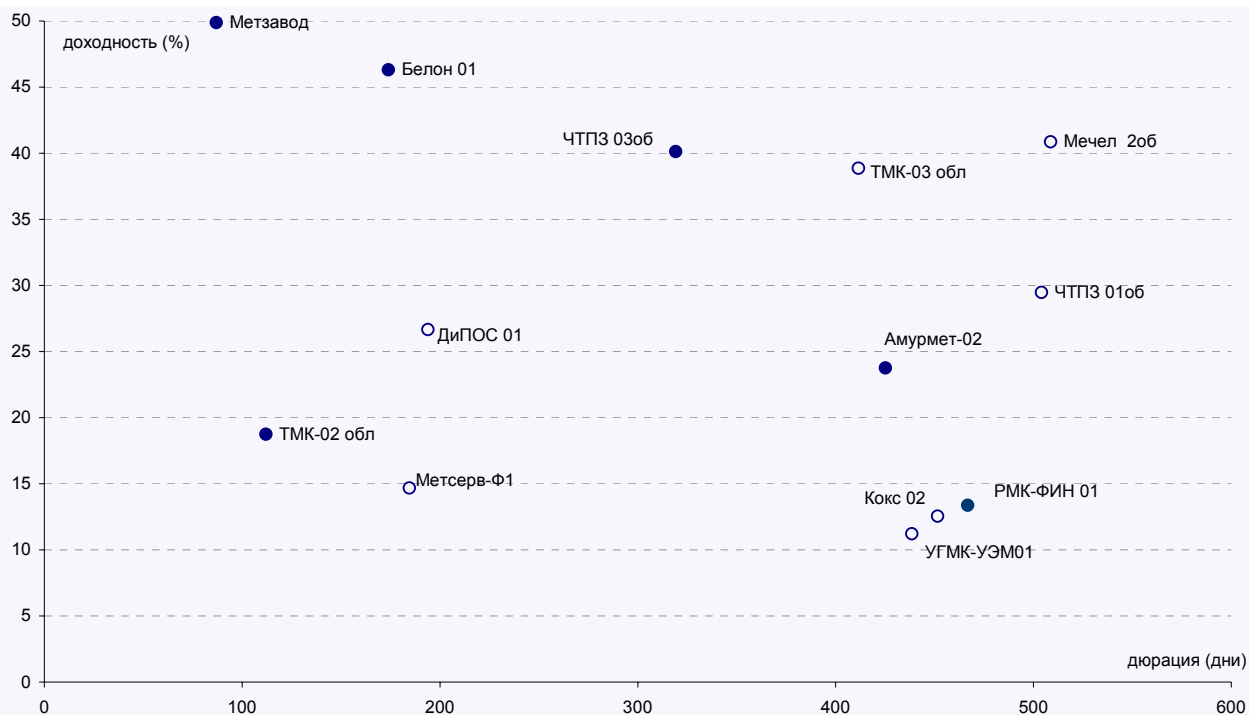


Источник: ММББ

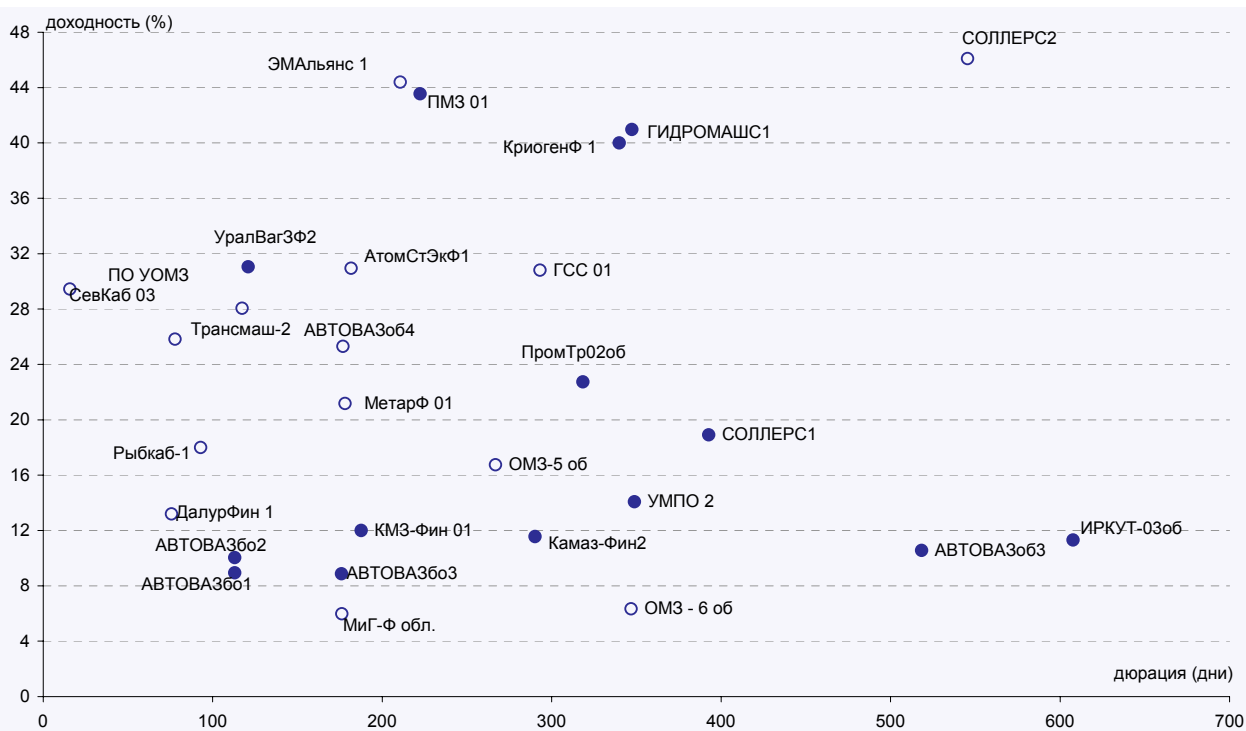
номинала, мы не исключаем, что после сегодняшних сообщений в СМИ, уверенности у наиболее рискованных участников, которых не смущает отсутствие подробностей, прибавится, что, по идее, вполне способно подтолкнуть котировки к дальнейшему росту. Однако поскольку вероятность успешного прохождения значительно возросла активных продавцов, как мы полагаем, будет найти достаточно сложно.

В целом сегодняшний день не предвещает чего-то нового для внутреннего рынка. Подводя итоги расчетов с ЦБ по погашению средств, предоставленных на беззалоговых аукционах участники, вполне могут направить часть остатков на формирование новых позиций, ориентируясь главным образом на срочность, не превышающую срочность денег и надежность эмитентов. В этом свете после сообщения об очевидной государственной поддержке авиадвигателестроителей, в частности, НПО Сатурн и УМПО, мы не исключаем оживления интереса бумагам обозначенных компаний. Однако в предпочтительный «горизонт» инвестирования «вписываются» только облигации НПО Сатурн-2, по которым оферта предстоит в марте следующего года, а текущая доходность превышает 100%.

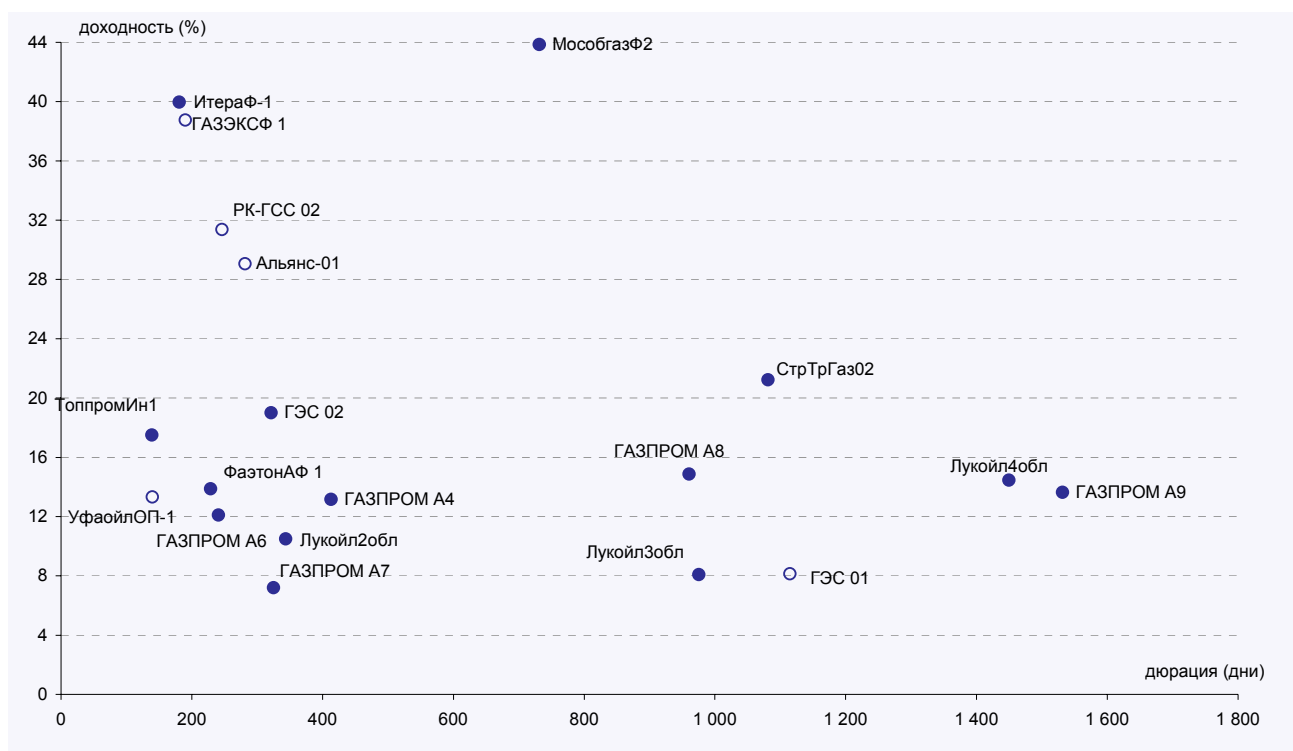
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



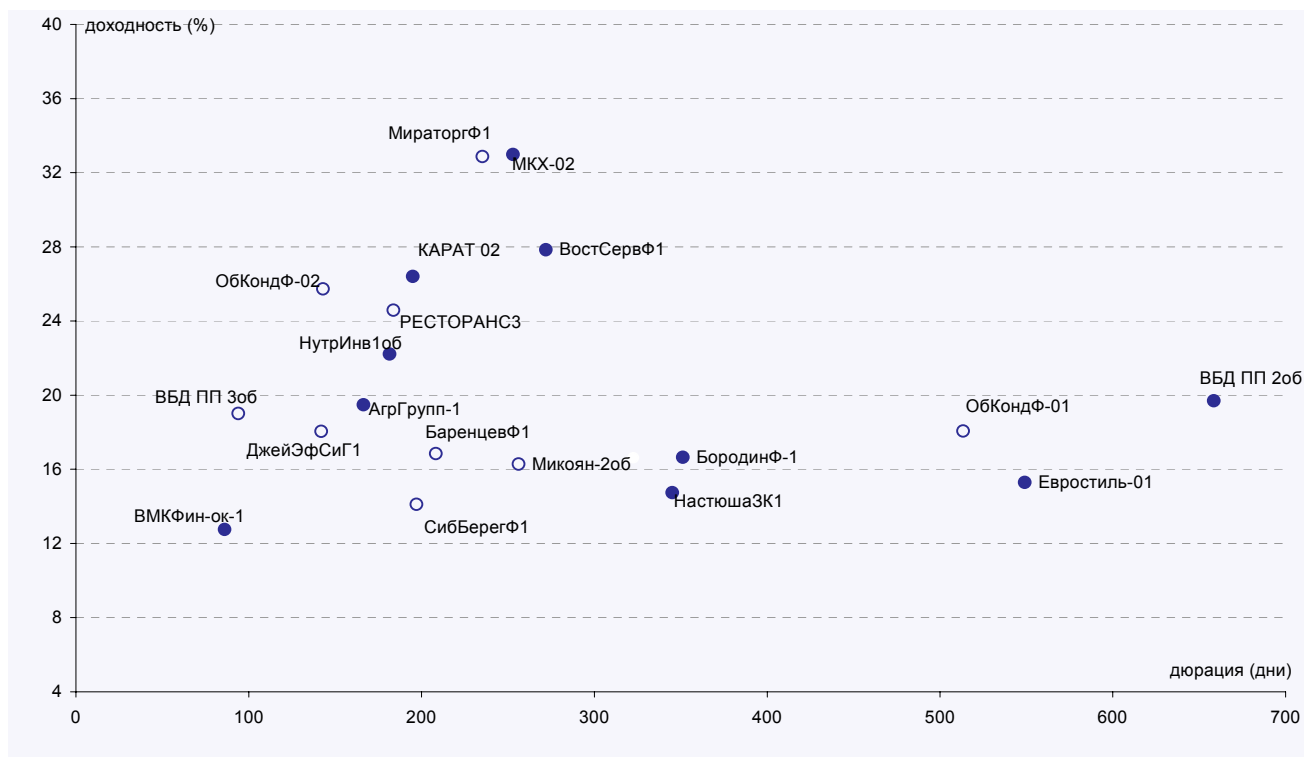
Машиностроение



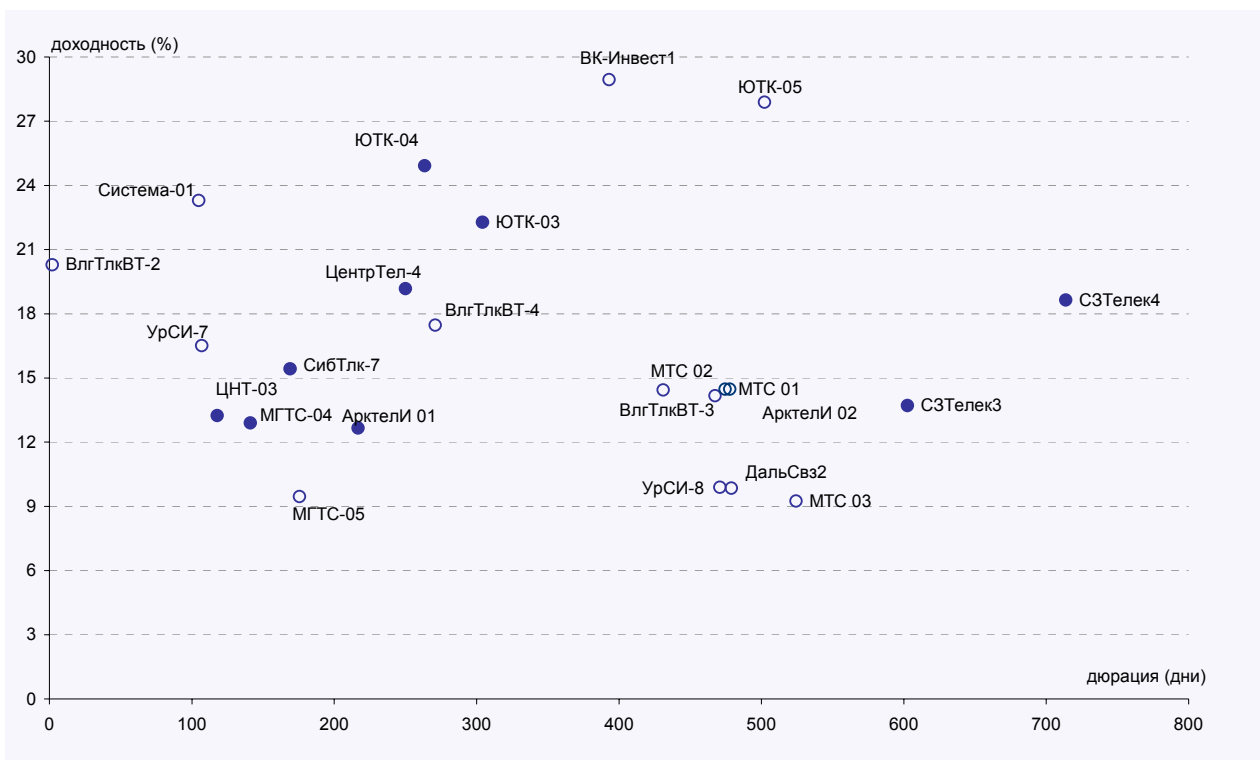
Нефтегазовый сектор



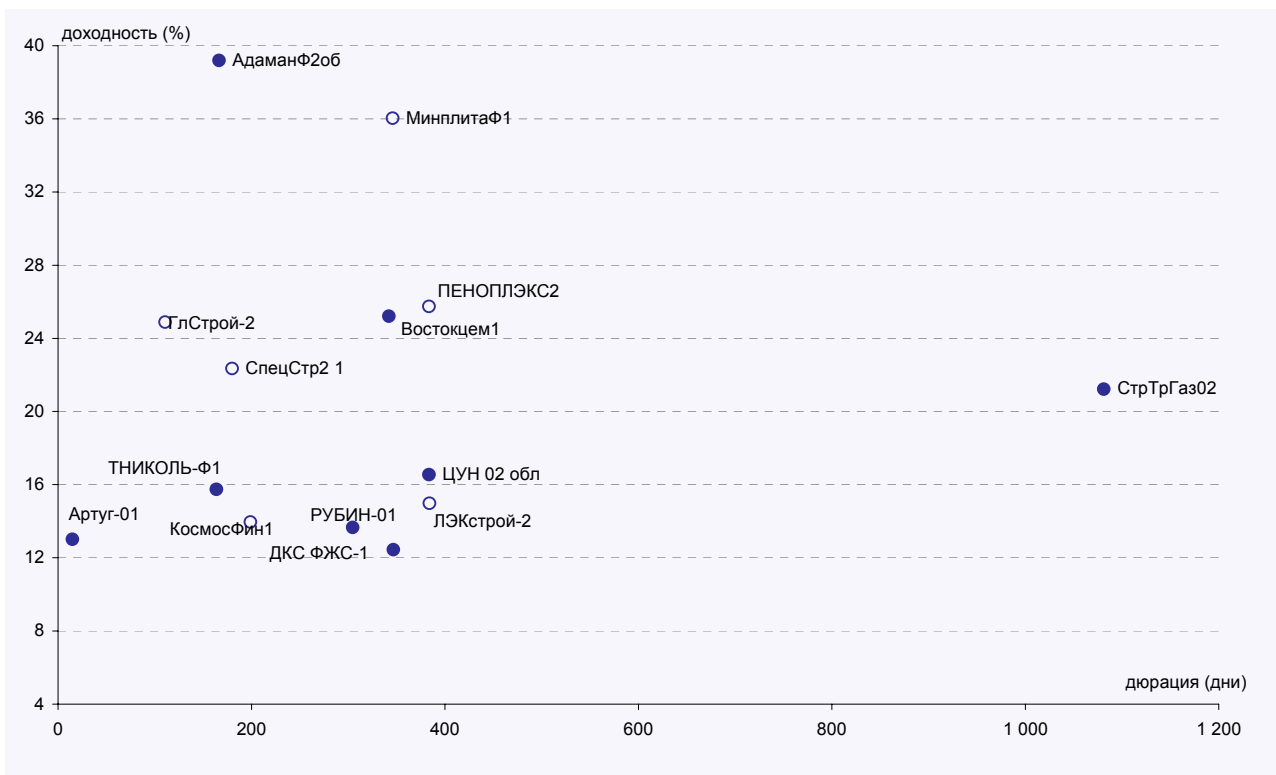
Потребсектор и АПК



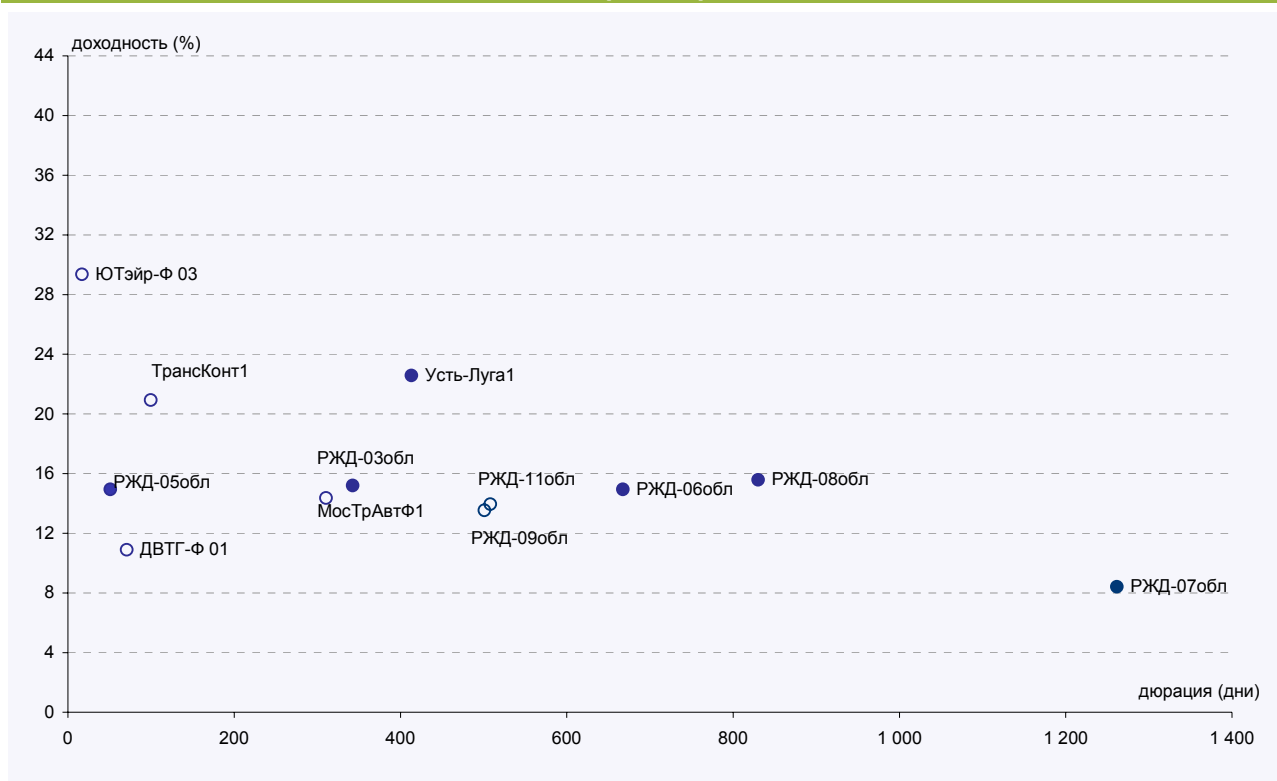
Телекоммуникации и медиа



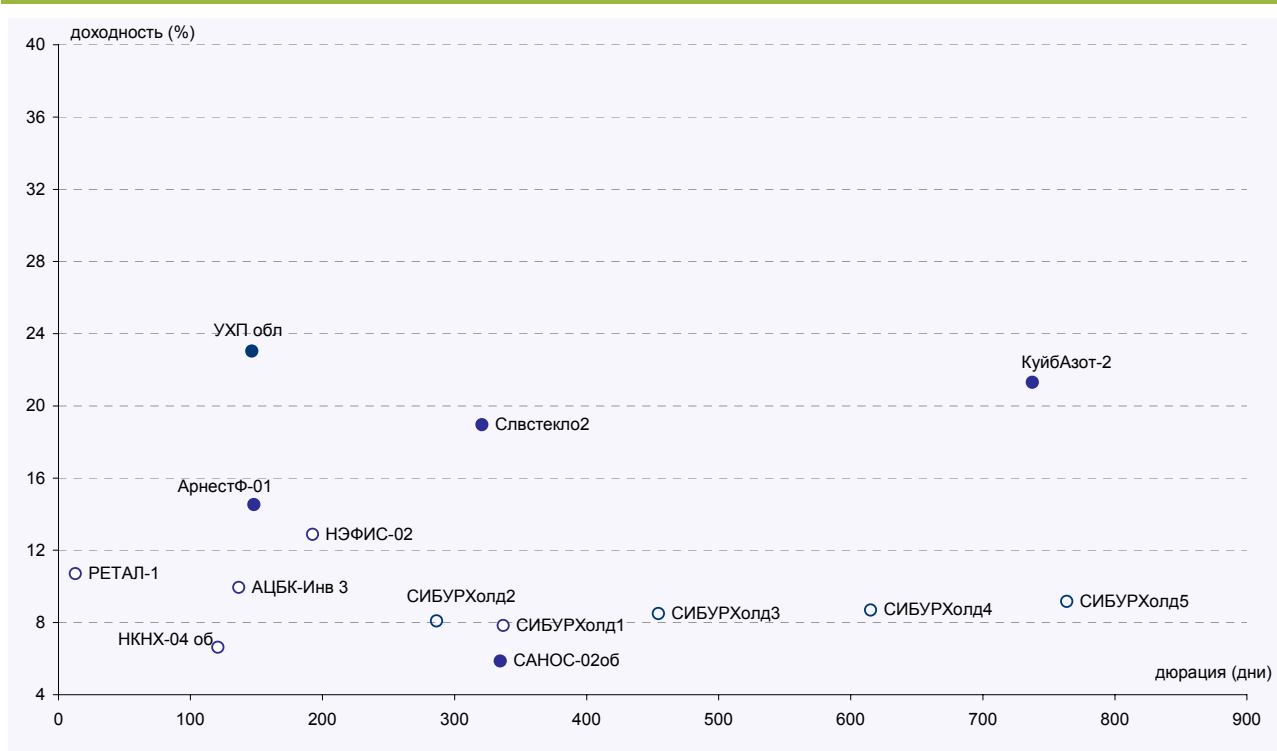
Строительство, девелопмент и стройматериалы



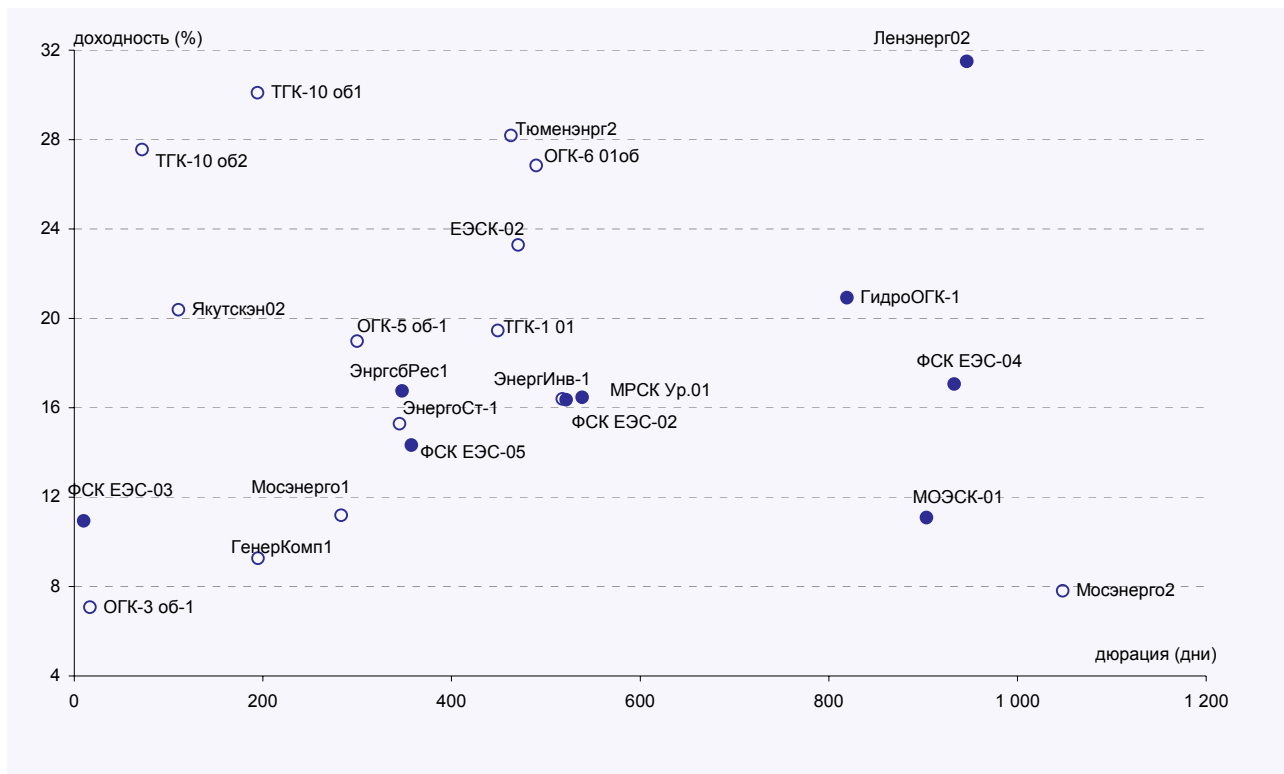
Транспорт



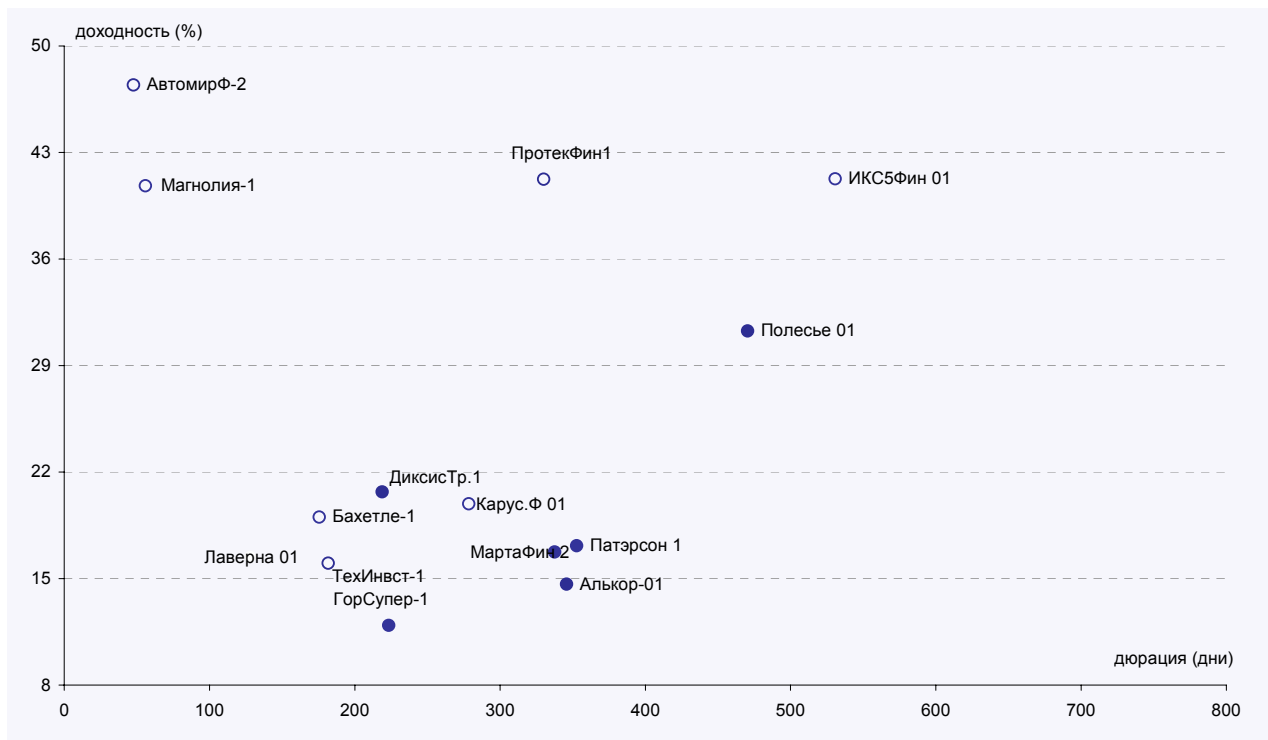
Химия и ЛПК



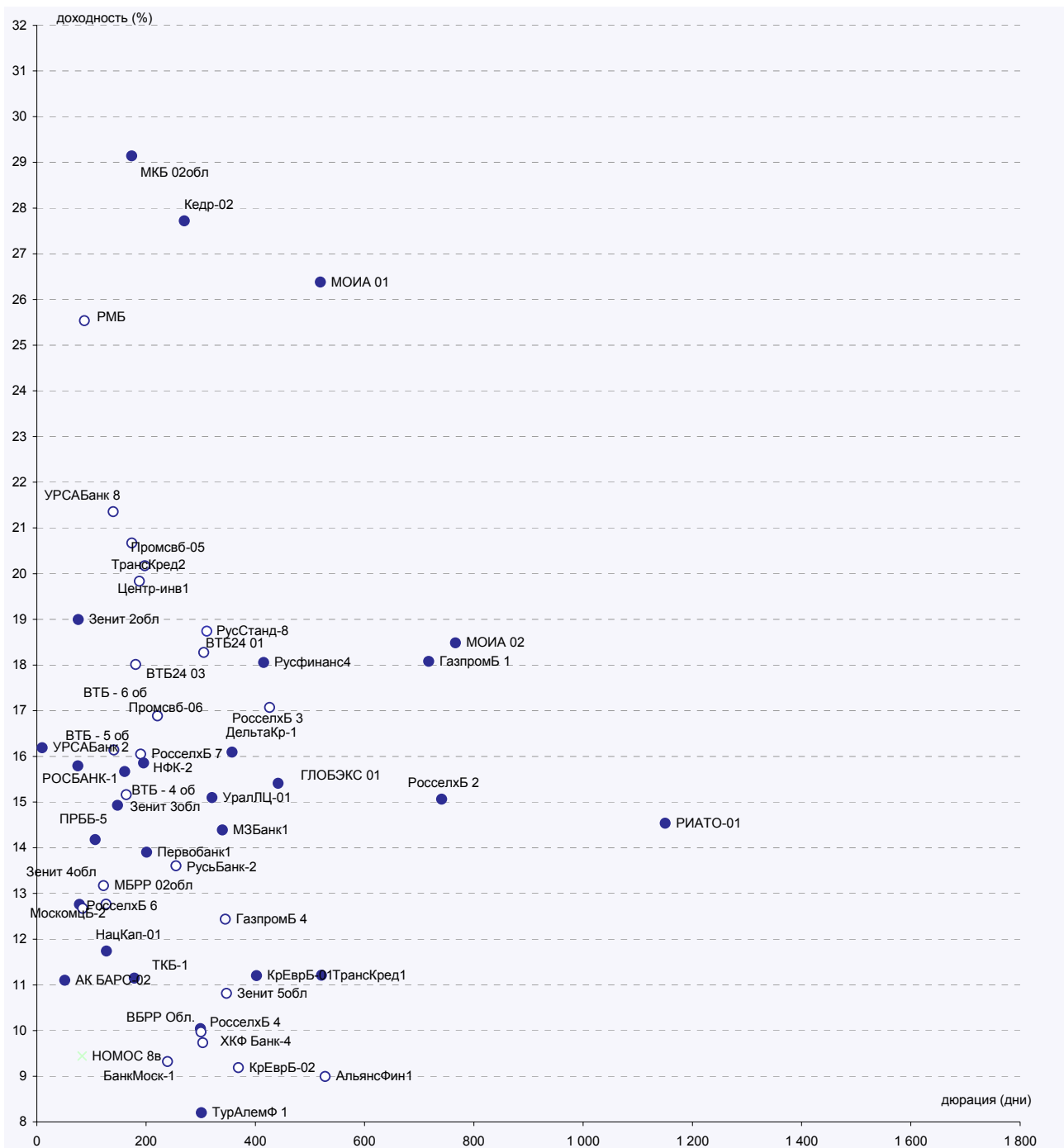
Энергетика



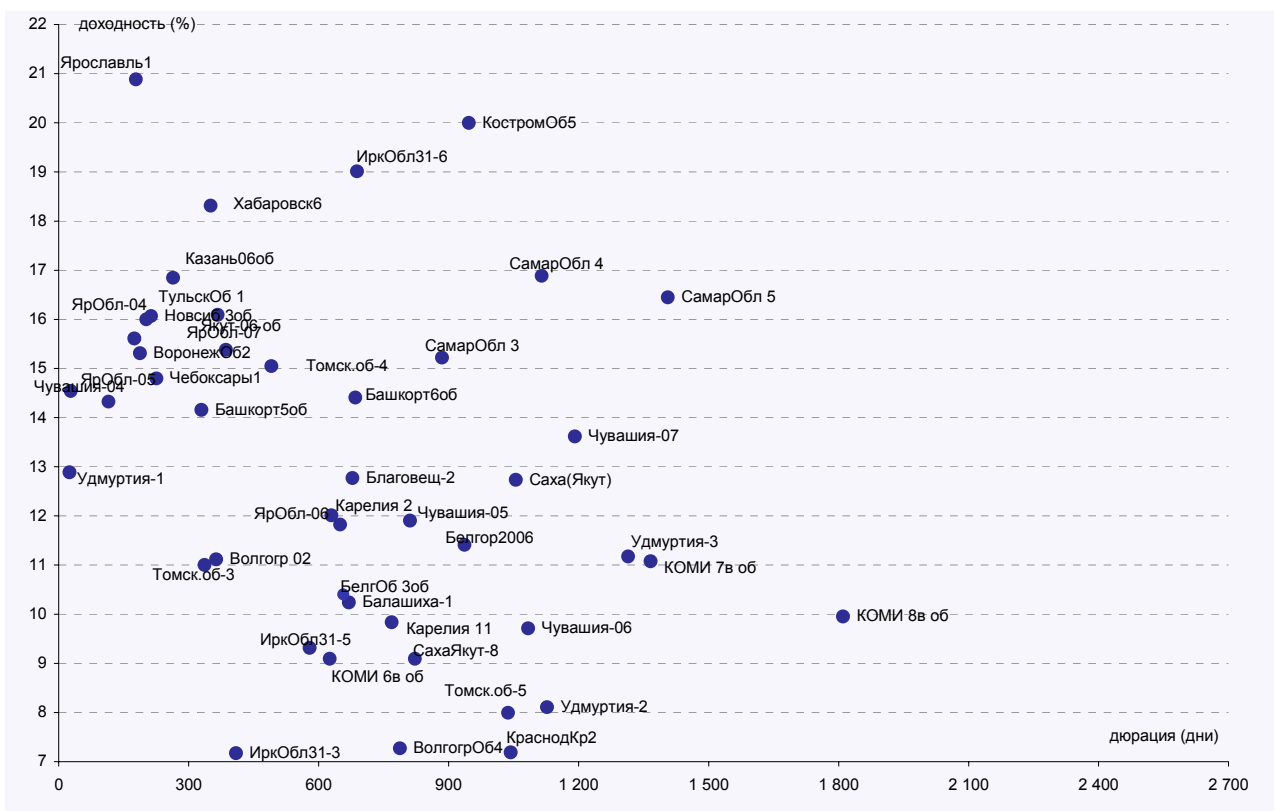
Ритейл



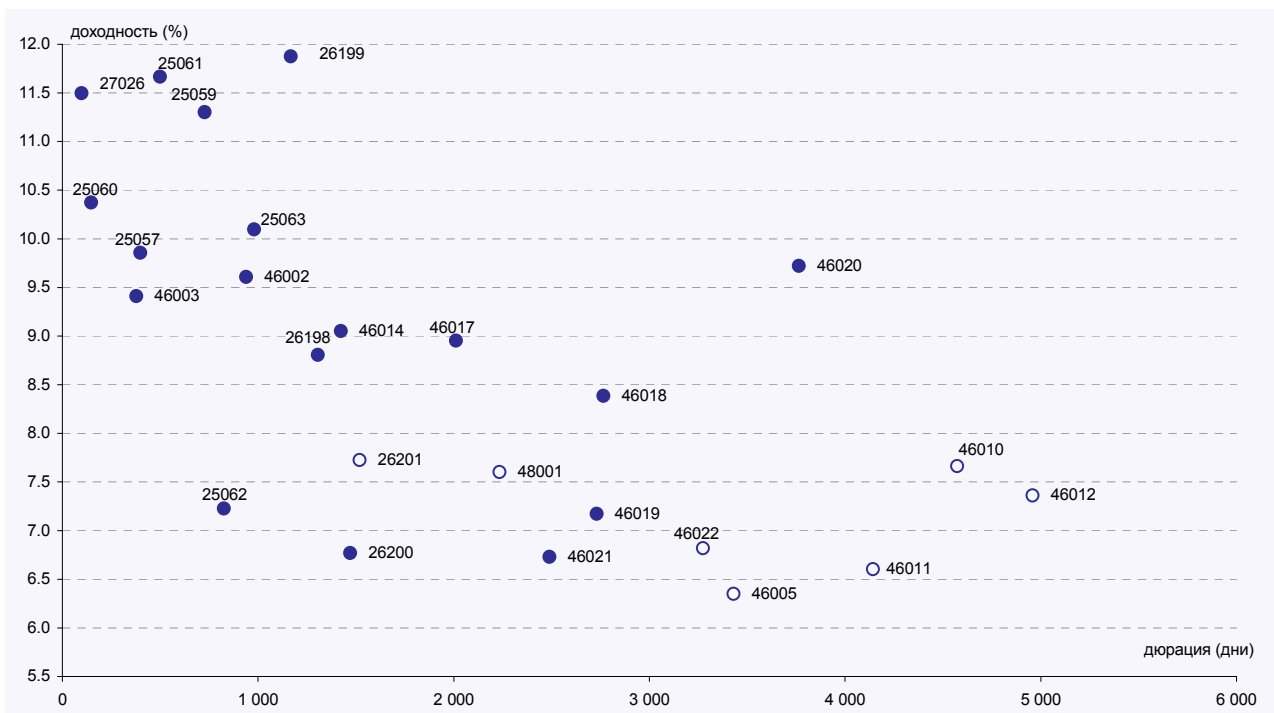
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.