

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

4 сентября 2009 года

Новость дня

Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации на уровне «BBB».

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: «Веха-Инвест», ТОП-КНИГА, Группа ГАЗ.
- ОГК-6: итоги первого полугодия по МСФО.
- Группа ЕвроХим: итоги первого полугодия по МСФО.
- АИЖК, ВЭБ, Магнит, НПО Сатурн, АФК «Система», МГТС, МТС, СИТРОНИКС, ВымпелКом.

Денежный рынок.....стр 7

- Ликвидность падает, ставки растут.
- Рубль растет, несмотря на коррекцию нефтяных цен.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: статистика не оправдала «ожиданий».
- Российские еврооблигации: Газпром «добавил» рынку «White Nights», МегаФон готовит новые выпуски.
- Рублевый сегмент: облигации Минфина пользовались повышенным спросом на фоне притока дополнительных ресурсов.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	4	113
Russia-30	7.02%	-3	-281
ОФЗ 25068	12.14%	-1	n/a
ОФЗ 25065	11.69%	3	n/a
Газпрнефт4	12.78%	0	n/a
РЖД-9	10.47%	-12	-183
АИЖК-8	14.17%	0	-800
ВТБ - 5	11.61%	35	-199
РоссельхБ-6	13.19%	0	332
МосОбл-8	16.69%	32	-1 715
Mgor59	10.21%	0	n/a

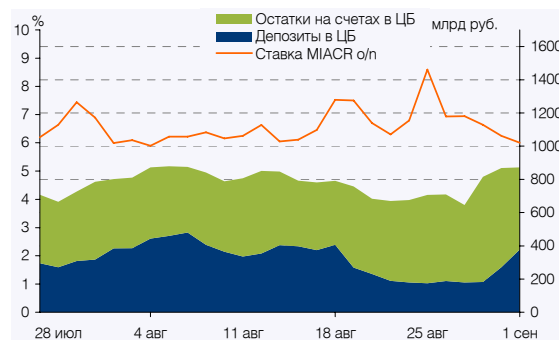
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.43%	0	716
iTRAXX XOVER S10 5Y	679.00	0	-350
CDX HY 5Y	863.59	0	-284

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 093.72	1.6%	76.5%
RTS	1 085.68	1.1%	71.8%
S&P 500	1 003.24	0.9%	11.1%
DAX	5 342.84	0.8%	11.1%
NIKKEI	10 214.64	-0.6%	15.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	66.73	0.6%	59.5%
Нефть WTI	67.96	-0.1%	52.4%
Золото	991.85	1.4%	12.4%
Никель LME 3 M	18 200.00	0.6%	55.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По словам А. Кудрина, расходы федерального бюджета РФ за первые 8 месяцев 2009 года составили 6607 млрд руб.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Веха–Инвест» произвело выплату купона в рамках техдефолта в размере 1,313 млн руб. по облигациям серии 01 объемом 700 млн руб. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за пятый купонный период составил 69,81 руб. из расчета 14% годовых. Согласно условиям эмиссии, выплата купона должна была состояться 1 сентября 2009 года. /Finambonds/
- Арбитражный суд Новосибирской области 21 сентября 2009 года рассмотрит иск бывшего гендиректора «Системы–телеком» Сергея Щебетова к российскому книжному Ритейлеру — «ТОП–КНИГе», ее основному владельцу (81% долей) Георгию Лямину и его супруге Татьяне Вороновой (9%). В материалах суда говорится, что Щебетов требует признать недействительной сделку по покупке им 10% долей «ТОП–КНИГи» и взыскать уплаченные за пакет 287,875 млн руб. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 4 сентября 2009 года на ММВБ в разделе «Котировальный список «В» начнутся торги облигациями ОАО АФК «Система» серии 02 объемом 20 млрд руб., которые были размещены 18 августа 2009 года.
- 3 сентября 2009 года Совет директоров уполномочил ОАО «МегаФон» работать над подготовкой программы среднесрочных еврооблигаций (European Medium–Term Notes, EMTN) на общую сумму до 1,5 млрд долл. Программа EMTN позволяет выпускать кратко-, средне- и долгосрочные долговые обязательства (как правило, еврооблигации) с различным сроком погашения в различных валютах. Генеральный директор ОАО «МегаФон» считает, что «одобрение работы над программой EMTN дает Оператору целый ряд преимуществ: возможность привлекать финансы в короткие сроки и по мере возникновения необходимости в заемных средствах, обеспечивает присутствие Компании на международном финансовом рынке, укрепляет ее инвестиционную привлекательность и репутацию менеджмента, а также благоприятно влияет на прозрачность управления». Кроме того, средства понадобятся Компании для погашения предыдущего выпуска еврооблигаций в конце 2009 года. Как уточняет представитель Оператора Марина Белашева, «МегаФону» предстоит погасить остаток выпуска на 375 млн долл., бумаги на 89 млн долл. были выкуплены раньше».
- 10 сентября 2009 года начнется размещение выпуска пятилетних облигаций ООО «Элемент Лизинг» серии 02 объемом 2,3 млрд руб.
- 2 сентября 2009 года Наблюдательным советом ОАО «Россельхозбанк» принято и утверждено решение о размещении десятилетних облигаций серий 08, 09, 10 и 11.
- Облигации ОАО «СИТРОНИКС» объемом 3 млрд руб. включены в Ломбардный список Банка России. Включение в Ломбардный список позволит текущим держателям ценных бумаг получать рефинансирование в Банке России в виде ломбардных кредитов под залог обращающихся облигаций ОАО «СИТРОНИКС». В настоящее время облигации ОАО «СИТРОНИКС» включены в котировальный список «Б» фондовой биржи ММВБ.
- Производитель удобрений компания «Акрон» анонсировал свои планы по размещению во второй половине сентября облигаций на 3,5 млрд руб. Срок обращения бумаг составляет 4 года, через 2 года предусмотрена оферта, озвученный ориентир доходности 16,5–17,5% годовых. Организатор выпуска банк Raiffeisen.

- ООО «СИБМЕТИНВЕСТ» приняло решение о размещении двух выпусков облигаций на общую сумму 20 млрд. руб. Объем каждого выпуска составляет 10 млрд. руб. Срок обращения выпусков – 10 лет. Бумаги будут обеспечены поручительством со стороны **Evraz Group S.A.**

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило суверенные кредитные рейтинги **Российской Федерации**: долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте — «BBB/A–3», долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в национальной валюте — «BBB+/A–2». Кроме того, подтверждена оценка риска перевода и конвертации валюты для российских несuverенных заемщиков на уровне «BBB». Прогноз остается «Негативным».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- 2 сентября 2009 года состоялось заседание Наблюдательного совета **ОАО «АИЖК»**, в ходе которого были приняты решения об утверждении бизнес-плана проекта по выпуску облигаций ОАО на общую сумму 36 млрд руб., обеспеченных государственными гарантиями Российской Федерации, а также о внесении изменений в Правила реструктуризации в 2009 году ипотечных жилищных кредитов (займов) для отдельных категорий заемщиков. Планируется, что средства, полученные от размещаемых выпусков облигаций, АИЖК использует для рефинансирования новых ипотечных кредитов, выданных после 1 декабря 2008 года, находящихся на балансах банков и некредитных организаций. Облигации ОАО «АИЖК» могут быть также использованы для их обмена на ипотечные кредиты, выданные до 1 декабря 2008 года. /Finambonds/
- 2 сентября 2009 года на заседании Наблюдательного совета **ВЭБа** было принято решение одобрить создание Банком специализированной инжиниринговой компании. В ее задачи будет входить осуществление экспертизы проектной документации, технологический и финансовый аудит, контроль за целевым и эффективным использованием средств при строительстве объектов, финансируемых банком, организация обучения управленческого и технического персонала. Партнером Банка по участию в данной структуре станет одна из ведущих мировых компаний в сфере инжиниринга и проектного управления. Таким образом, будет сформирован необходимый центр компетенций по управлению крупными проектами, имеющий национальное значение. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Торговая сеть «**Магнит**» готовится разместить по открытой подписке 11,15 млн обыкновенных акций или 13% от увеличенного уставного капитала. Цена размещения пока не определена. Компания планирует разместить допэмиссию на Лондонской и российских биржах, организаторы — ВТБ и Morgan Stanley. Размещение запланировано на 20-е числа октября. Средства от допэмиссии могут «преимущественно пойти на открытие гипермаркетов, никаких сделок M&A не планируется, переговоров по обмену акциями сейчас не ведется». /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- На долю российского НПО «**Сатурн**» в компании PowerJet, СП с французской Snecma по выпуску двигателей для самолета SSJ 100, наложен арест. Как свидетельствуют материалы арбитражного суда при Хозяйственной палате Чехии и суда высшей инстанции Парижа, в феврале 1996 года зарегистрированная

на Британских Виргинских островах Uniprex Enterprises Ltd заключила с компанией «Рыбинские моторы» (на ее основе в 2001 было создано НПО «Сатурн») контракт. По нему Uniprex продала российской компании самолет Ил-62 и 13 двигателей Д-30-КУ общей стоимостью 2,03 млн долл. В обмен «Рыбинские моторы» обязались отремонтировать для компании семь двигателей разных типов, но смогли отремонтировать только пять. Невыполненные обязательства «Рыбинские моторы» предложили оплатить 45 230 собственных акций (около 6% от уставного капитала), но, как говорится в материалах суда, этого не произошло. После этого в 1998 году Uniprex обратилась в арбитражный суд при Хозяйственной палате Чехии с иском о взыскании с «Рыбинских моторов» ущерба, который был оценен в 1,04 млн долл. В мае 1999 года чешский суд принял решение в пользу истца, который пытался подтвердить его в российском суде, а когда это не удалось, в марте 2008 года предъявил к исполнению в суд высшей инстанции Парижа. Последний в качестве обеспечительной меры и наложил арест в июле 2008 года на все движимое имущество «Сатурна» во Франции, то есть на пакет акций PowerJet. /Коммерсантъ/

- Арбитражный суд Липецкой области 3 сентября 2009 года полностью удовлетворил претензии ОАО «НЛМК» к Группе ГАЗ. Судом вынесено решение о взыскании с УК «Группа ГАЗ» и с ОАО «ГАЗ» солидарно суммы 1,087 млрд руб. долга и 73 млн руб. пени в целях погашения просроченной задолженности за металлопродукцию общим объемом 38,8 тыс. тонн, произведенную ОАО «НЛМК» и отгруженную в адрес предприятий Группы ГАЗ в соответствии с подписанными в 2008 году контрактами, сообщила пресс-служба «НЛМК».

ХИМИЯ И ЛПК

Группа ЕвроХим: итоги за 1-е полугодие 2009 года по МСФО

Группа ЕвроХим подвела итоги деятельности за 1-е полугодие 2009 года по международным стандартам финансовой отчетности. Чистая прибыль Компании за отчетный период сократилась в 3,2 раза и составила 5,7 млрд руб. против 18 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Главной причиной потери прибыли является падения мировых цен на азотную и фосфорную продукцию в среднем на 30% в течение 4-ого квартала 2008 года и первого квартала 2009 года. Кроме того, очевидным было проявление факторов, не наблюдавшихся столь ярко в первой половине прошлого года, в частности, избыточное предложение обусловленное ликвидацией трейдерами излишних остатков на фоне заметного снижения спроса со стороны сельхозпроизводителей, финансирование которых сократилось в условиях финансового кризиса.

Выручка Группы ЕвроХим составила 36,5 млрд руб. (выручка за 6 месяцев 2008 года – 55,8 млрд руб.), валовая прибыль – 16,3 млрд руб., валовая маржа – 45% (в 1 полугодии 2008 года соответственно 35,3 млрд руб. и 63%, соответственно).

Показатель EBITDA по итогам 1 полугодия 2009 года составил 7,7 млрд руб., маржа – 21,2% (тогда как за аналогичный период прошлого года – 23,7 млрд руб. и 42,4%, соответственно). В условиях некомфортной рыночной конъюнктуры Компания предприняла необходимые меры по оптимизации операционных издержек, однако существенного снижения наиболее крупных затрат, в частности, транспортных расходов, при падении цен на удобрения добиться не удалось, что также несколько оправдывает отрицательную динамику финансовых показателей.

На 30 июня 2009 года общий долг Группы Еврохим составлял 43,1 млрд руб. и сформирован, главным образом, из номинированного в долларах 4-летнего предэкспортного кредита по ставке LIBOR+1,8% и еврооблигаций на 300 млн долл. с годовым купоном 7,875% с погашением в марте 2012 года. В соответствии со стратегией ЕвроХима, направленной на оптимизацию производства, капитальные затраты в 1 полугодии 2009 года выросли до 9,4 млрд руб. Основная часть данной суммы пошла на реализацию проекта Гремячинского месторождения калийных солей (2,9 млрд руб.). Высокие экономические характеристики данного калийного проекта сохраняются даже при значительно более низких, чем сегодня, ценах на калийные удобрения. /www.eurochim.ru/

ЭНЕРГЕТИКА

ОГК–6 итоги первого полугодия по МСФО.

Финансовые результаты ОАО "ОГК-6", 2007-2008 гг., МСФО, млн руб.			
	1 пол. 2008	1 пол. 2009	%
Основные финансовые показатели, млн руб			
Выручка	20 362	20 447	0.4%
Прибыль от операционной деятельности	-671	3 137	>100%
ЕВИТДА	735	4 033	>100%
Чистая прибыль	56	2 667	>100%
% расходы	158	108	-31.7%
% доходы	565	242	-57.2%
	2008	1 пол. 2009	%
Активы	68 012	69 203	1.8%
Дебиторская задол-ть	3 799	3 414	-10.1%
Финансовый долг, в т.ч.	2 924	2 927	0.1%
долгосрочный	2 924	2 927	0.1%
краткосрочный	0	0	0.0%
Денежные средства, Краткосрочные финансовые вложения	3 901	2 438	-37.5%
Показатели эффективности и покрытия долга			
	1 пол. 2008	1 пол. 2009	%
Рентабельность продаж	-	15.3%	-
Рентабельность ЕВИТДА	3.6%	19.7%	16.1%
Рентабельность чистой прибыли	0.3%	13.0%	12.8%
Фин. долг/ЕВИТДА	1.99	0.36	-1.63
Net Debt	-978	489	-

Источник: данные компании, расчеты НОМОС–БАНКА.

ОГК–6 вчера представила результаты первого полугодия согласно МСФО. Отчетность по международным стандартам коррелирует с итогами по РСБУ, вследствие этого мы рекомендуем обратить внимание на наш комментарий к отчетности по российским стандартам http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_03082009.pdf. Генерирующей компании удалось достичь сильных результатов за отчетный период. Основой для успешных итогов явился, прежде всего, рост тарифов.

Среди неотмеченных ранее итогов первых шести месяцев 2009 года мы выделяем, что за первое полугодие ОГК–6 показала уверенный рост денежного операционного потока. Так, по итогам года показатель составил 3,4 млрд руб. против 1,2 млрд по результатам аналогичного периода прошлого года. Указанных средств не хватило в полном объеме на финансирование инвестиционной программы – 4,8 млрд руб. за шесть месяцев. Дефицит средств был восполнен использованием депозита в Газэнергопромбанке в размере 3,9 млрд руб. На конец периода на счетах Компании оставались 2,4 млрд руб. Напомним, что ранее капзатраты на этот год были запланированы в объеме 12 млрд руб. Исходя из этой суммы, до конца года возможны незначительные привлечения долговых обязательств, однако это не должно сказаться на кредитном профиле Компании. Финансовый долг ОГК–6 исключительно долгосрочный и представлен облигациями на 2,9 млрд и кредитом от ЮниКредит Банка на 52,4 млрд руб.

Выпуск ОГК–6 мы считаем, одним из наиболее привлекательных в секторе. Вчера бонды торговались с УТР в 12,22% (224 дн.).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вице-премьер Сергей Иванов одобрил схему по обмену телекоммуникационными активами АФК «Система» и государства, о чем уведомил главу правительства Владимира Путина. «Система» получает 23,3% ОАО «МГТС» и избавляется от долга Сбербанку в размере 26 млрд руб. Государство возвращает в собственность 25% плюс одну акцию «Связьинвеста» и получает 100% «Скай Линка», о чем уже достигнута договоренность с владельцем 50% оператора датским юристом Джеффри Гальмондом. На базе «Скай Линка» «Связьинвест» будет строить четвертого федерального сотового оператора. /Коммерсантъ/
- Эффект от перехода 51% акций «Комстар-ОТС» к МТС составит 331 млн долл. Такова максимальная оценка синергии от планируемой сделки, подготовленная АФК «Система». /Ведомости/
- Доля Владимира Евтушенкова в голосующих акциях АФК «Система» выросла с 62,13% до 64,18%. По словам представителя АФК, этими 2,05% владела полностью принадлежавшая Евтушенкову Zelnick Holding Ltd., которая ныне ликвидирована. /Ведомости/
- Начальник управления информационных и высоких технологий Минэкономки Ваче Киракосян сообщил, что «СИТРОНИКС» и правительство Армении создадут совместный венчурный фонд в размере 40 млн долл. По его словам, в дальнейшем эта сумма может быть увеличена до 70–80 млн долл., если будет успешно реализован первый двухлетний этап программы. Для управления венчурным фондом предполагается создать СП с участием «Ситроникс» и правительства Армении. Для работы в Армении предполагается также создать 100-процентную дочернюю компанию Sitronics AM. /Прайм-ТАСС/
- ОАО «ВымпелКом» объявило о подписании договора со Сбербанком РФ об открытии кредитной линии на сумму 10 млрд. руб. Процентная ставка по кредиту составляет 15%. Кредитная линия подлежит погашению двумя равными частями в августе 2012 и в апреле 2013 года. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В четверг ситуация на денежном рынке оставалась довольно комфортной и предсказуемой. В целом денежные средства на межбанке или под залог иностранной валюты можно было привлечь в пределах 6%. Тем не менее, под конец дня стоимость коротких денег поднялась до 7%. Отметим, что сегодня с утра цены на ресурсы с возвратом в понедельник также держатся на довольно высоком уровне, доходя до 8%.

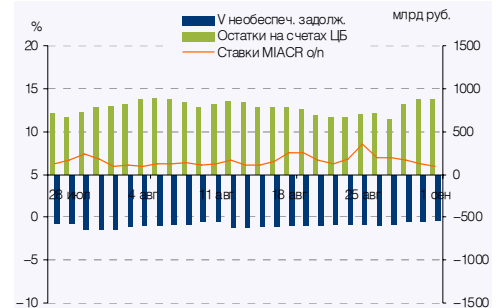
Возможной причиной роста ставок на рынке является изрядно сузившийся объем ликвидности системы – по итогам вчерашнего дня остатки банков на счетах в ЦБ уменьшились с 804,2 млрд до 725 млрд руб. При этом участники на 69 млрд руб. сократили задолженность перед Банком России по обязательствам, попадающим в категорию «другие кредиты».

Любопытная картина складывается на валютном рынке, где, несмотря на негативные сигналы с сырьевых рынков – Brent опустилась до 67 долл. за барр., вот уже второй день продолжается укрепление рублевого курса к корзине. Вчера утром корзина открылась на уровне 38 руб., а к настоящему моменту цена бивалютного ориентира находится на уровне 37,63 руб. Впрочем, торги не отличаются высокой активностью и движение, в общем – то, происходит на небольших по объему сделках.

По сообщению министра финансов Алексея Кудрина, расходы федерального бюджета за 8 месяцев 2009 года составили 6,61 трлн руб. Таким образом, за каждый из истекших месяцев бюджет в среднем тратил около 825 млрд руб. При этом, по словам А. Кудрина, в оставшийся срок до конца года ежемесячно планируется расходовать около 850–900 млрд руб., а в декабре – 1,5 трлн руб.

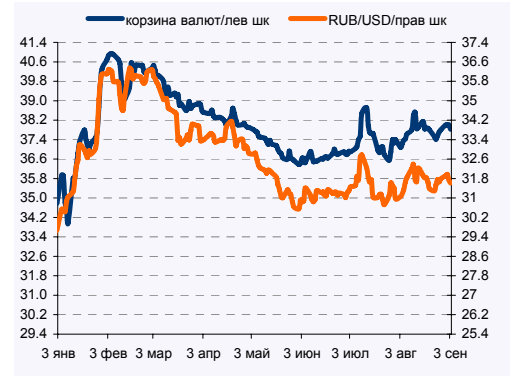
Отметим, что за указанный период из резервного фонда было изъято 1,9 трлн руб. при годовом плане 2,9 трлн руб. В то же время дефицит бюджета за восемь месяцев составил всего порядка 1,04 трлн руб. Иными словами в финансировании расходов и дефицита Минфин похоже собирается всерьез сэкономить и уложиться в уже взятые 1,9 трлн руб. Притом, поскольку финансирование осуществляется не одновременно, свободные средства, по-видимому, будут активно предлагаться банковскому сектору. В этом свете вполне уместно смотрится новость о том, что 8 сентября состоится очередной бюджетный аукцион Минфина, на котором будет предложено около 105 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
31 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 100 млрд руб. сроком 5 недель
1 сен	бюджетный аукцион Минфина объемом 120 млрд руб. сроком 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
2 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 150 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 60 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 24 и 25 августа

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Еженедельная макростатистика по рынку труда вчера оказалась хуже ожиданий: первичные обращения составили 570 тыс. при прогнозе 564 тыс., а общее количество обращений 6234 тыс. – против 6130 тыс. В свете последней статистики существует определенная вероятность, что сегодняшние результаты по ADP, непосредственно характеризующие уровень занятости, вполне могут оказаться хуже прогнозов. Вероятно, что именно на этом фоне немного прибавили доходности казначейских бумаг, в частности по UST 10 подросла на 4 б.п. до 3,47%.

Впрочем, инвесторы, похоже, несколько «подустали» от негативных новостей, и, ориентируясь на решение ЕЦБ сохранить учетную ставку на прежнем уровне, проявили интерес к «рисковым» активам, в результате чего ключевые фондовые индексы США завершили день в зеленой зоне.

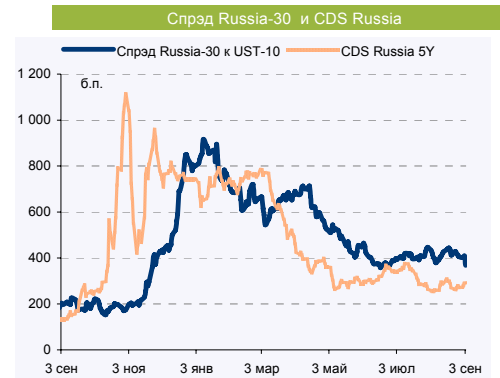
Российские еврооблигации в четверг вели себя мало активно. Суверенные Russia-30, начав торги котировками на уровне 102,5%–102,75%, фактически весь день котировались в рамках данного ценового диапазона. При этом наиболее заметные сделки дня прошли на уровне 102,625%.

В корпоративных еврооблигациях в центре спроса были бумаги Евраз, которые «восстанавливались» после активных продаж среды, обусловленных сообщениями о возможных переговорах компании с кредиторами о реструктуризации задолженности. Фактически положительная переоценка составила порядка 1%. На фоне покупок бондов Евраза наблюдался интерес и к бумагам Северстали.

Без изменения ценовых уровней закончился торговый день для выпусков Газпрома, ВТБ и ТНК-ВР, которые также находились в списке наиболее заметных.

Из интересных событий вчерашнего дня отметим окончание размещения Газпромом двух выпусков CLN, получивших название «White Nights», на общую сумму 1,3 млрд долл. Напомним, что бумаги размещались небольшими объемами в марте и июле этого года, однако, вероятно, стремясь не упустит «благоприятный момент» компания предпочла «вливать» в рынок оставшуюся часть бумаг. Безусловно, поток нового предложения оказал влияние на котировки торгуемых бондов, и они подешевели со 108% от номинала до 107%, однако затем восстановились до 107,5%, что соответствует доходности 8,57% годовых. Исходя из того, что сопоставимые по дюрации (порядка 5 лет) евробонды Газпрома, которые размещались в этом году, торгуются с доходностью 7,3% годовых, при сохранении покупательской активности вполне реализуемым видится сценарий, при котором бумаги «White Nights» продолжат расти в цене, сокращая спрэд к обязательствам материнской компании.

Также вчера МегаФон объявил о начале подготовки программы для выпуска среднесрочных и долгосрочных еврооблигаций, что прибавило дополнительной уверенности держателям бонда компании, который гасится в декабре этого года, поскольку при сохраняющемся на рынке дефиците предложения новые выпуски вполне смогут найти адекватный спрос.



Источник: Bloomberg

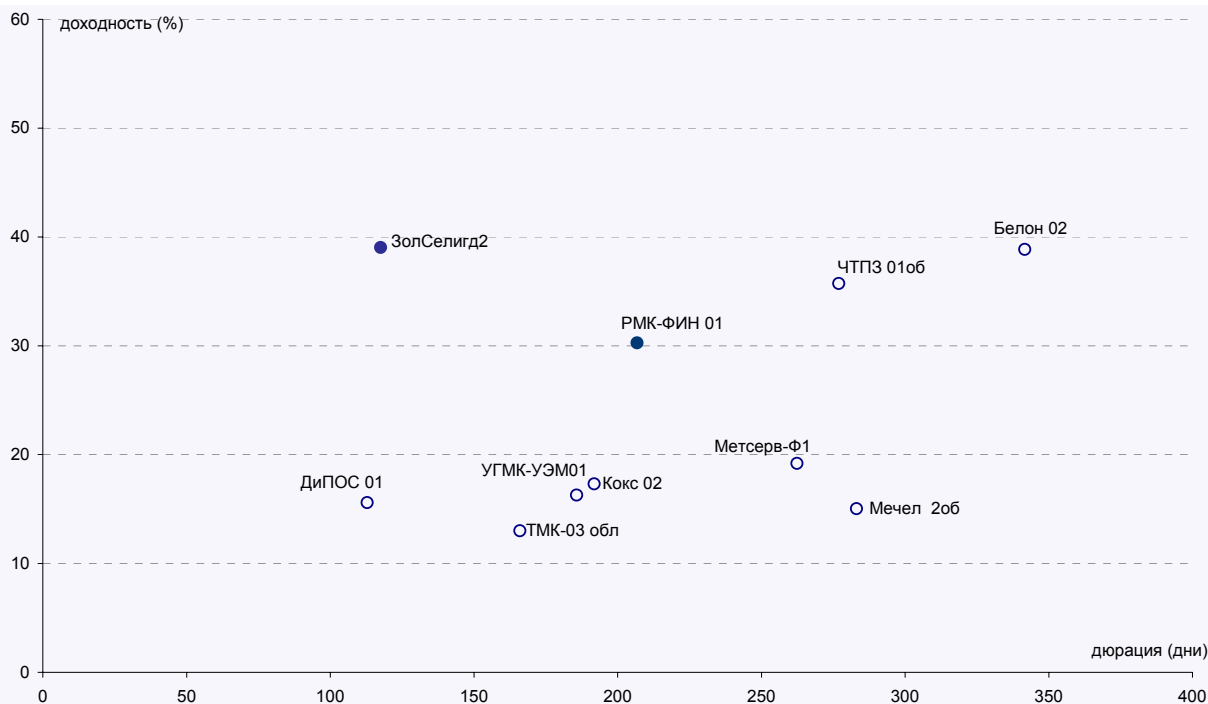


Источник: Bloomberg

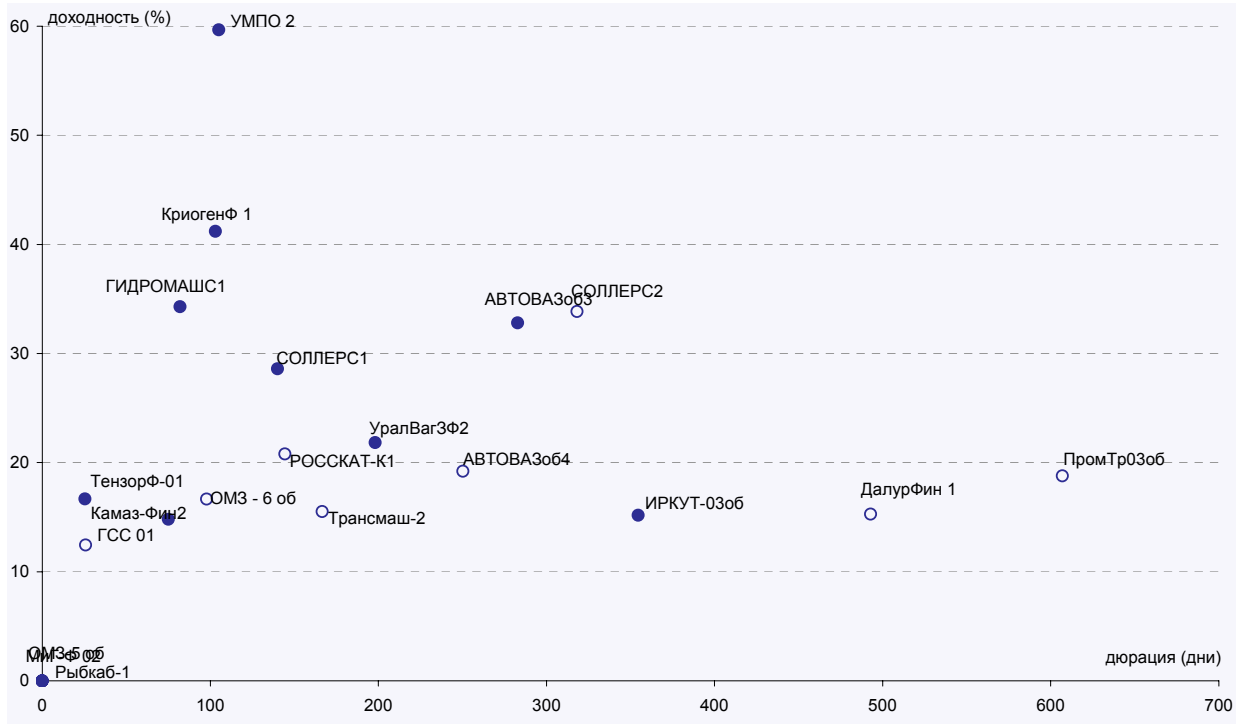


Источник: ММВБ

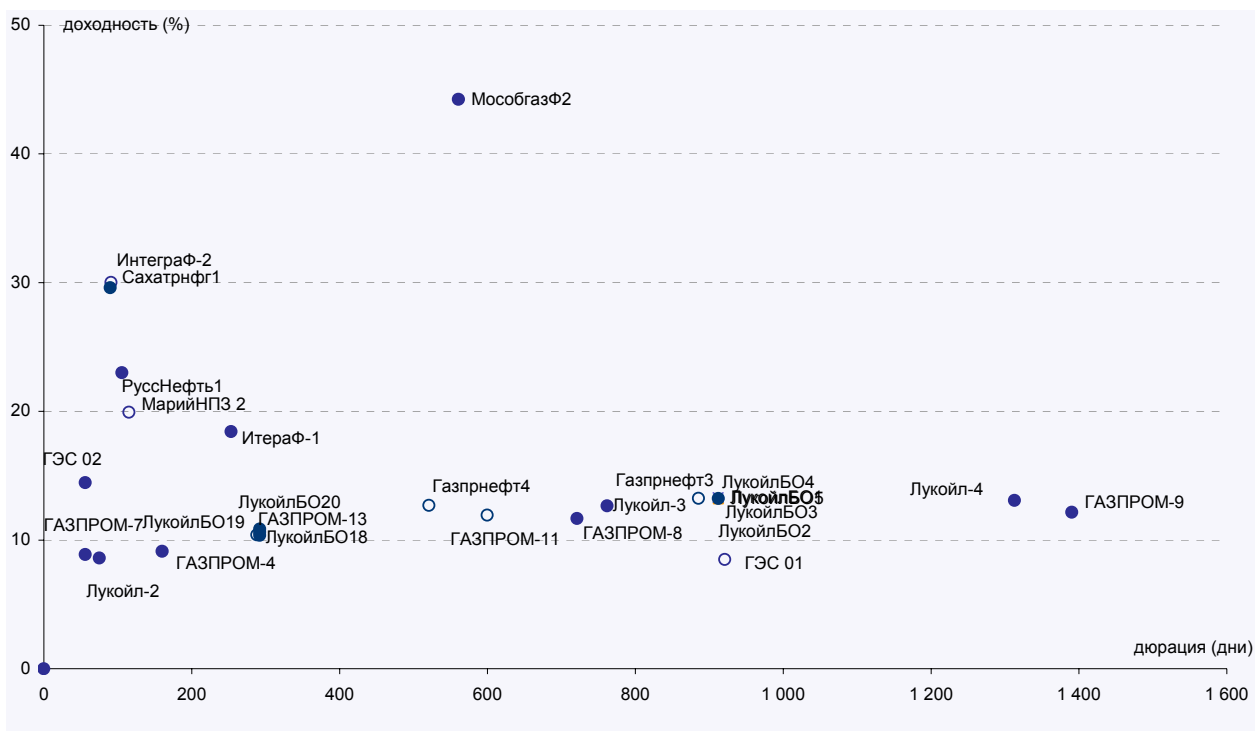
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



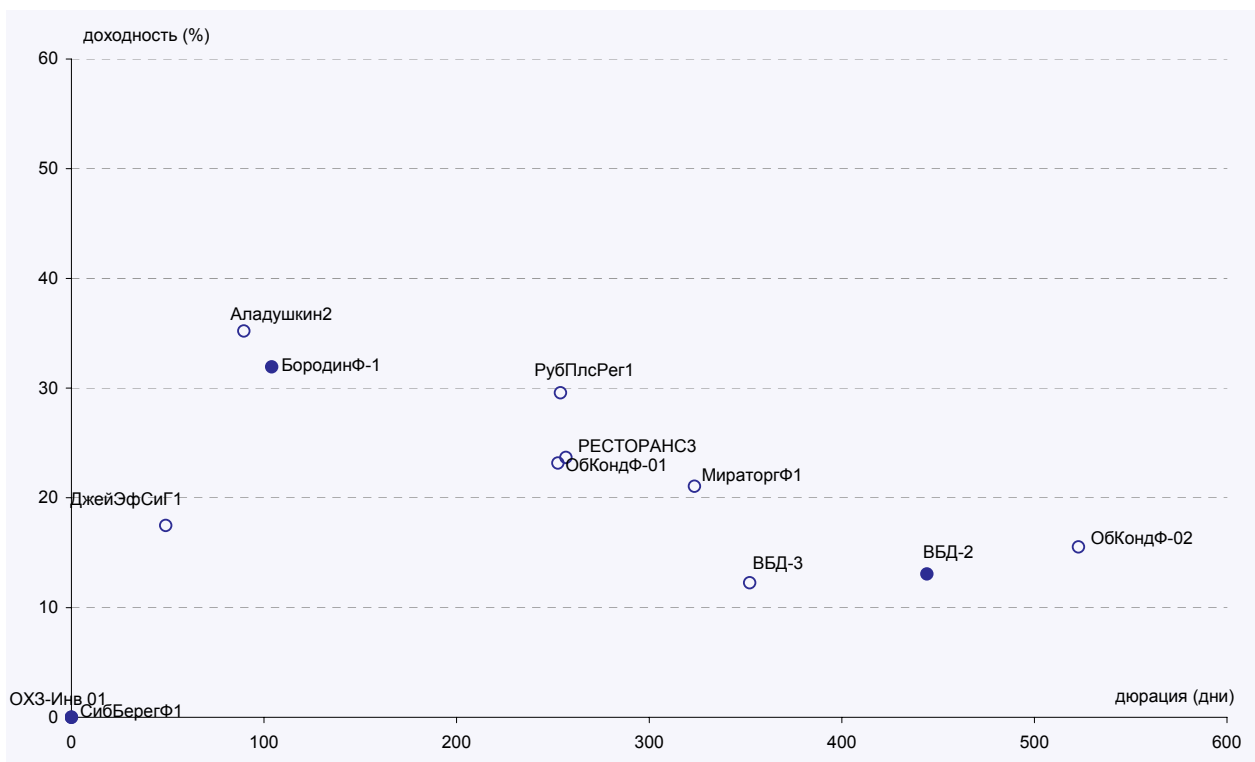
Машиностроение



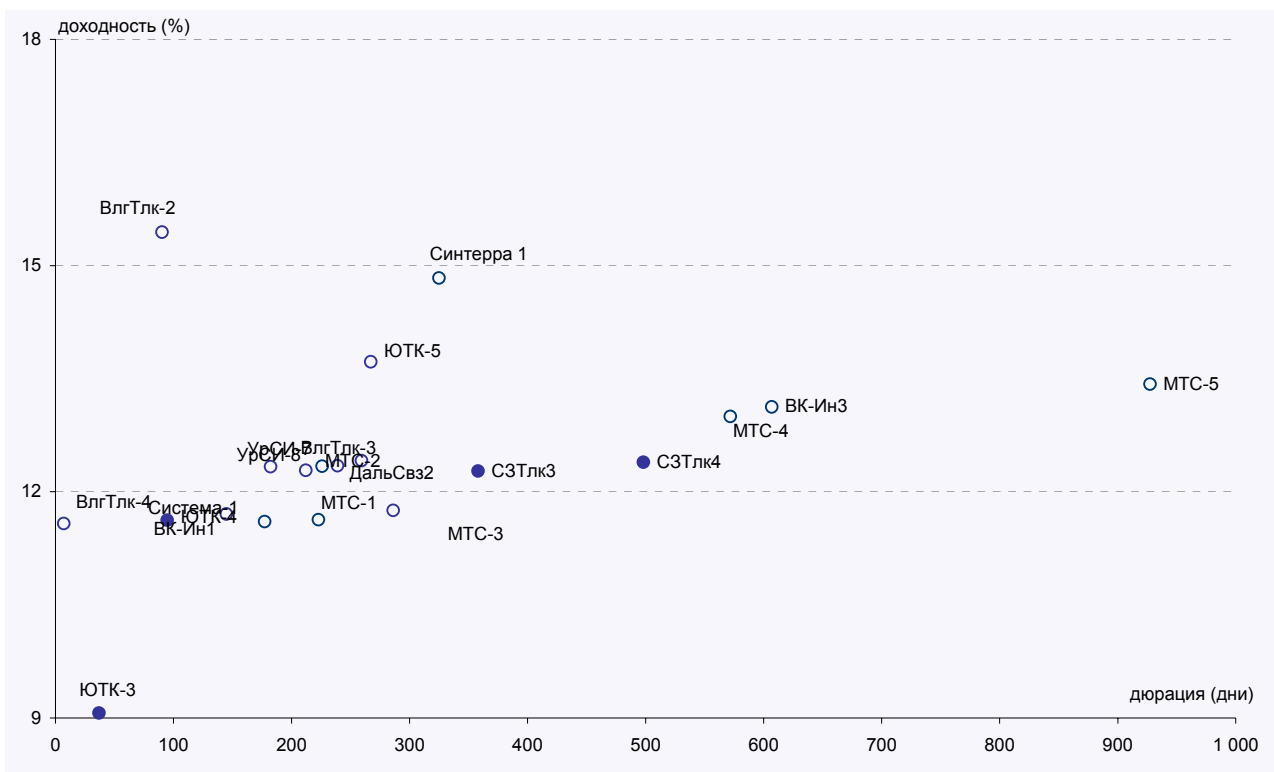
Нефтегазовый сектор



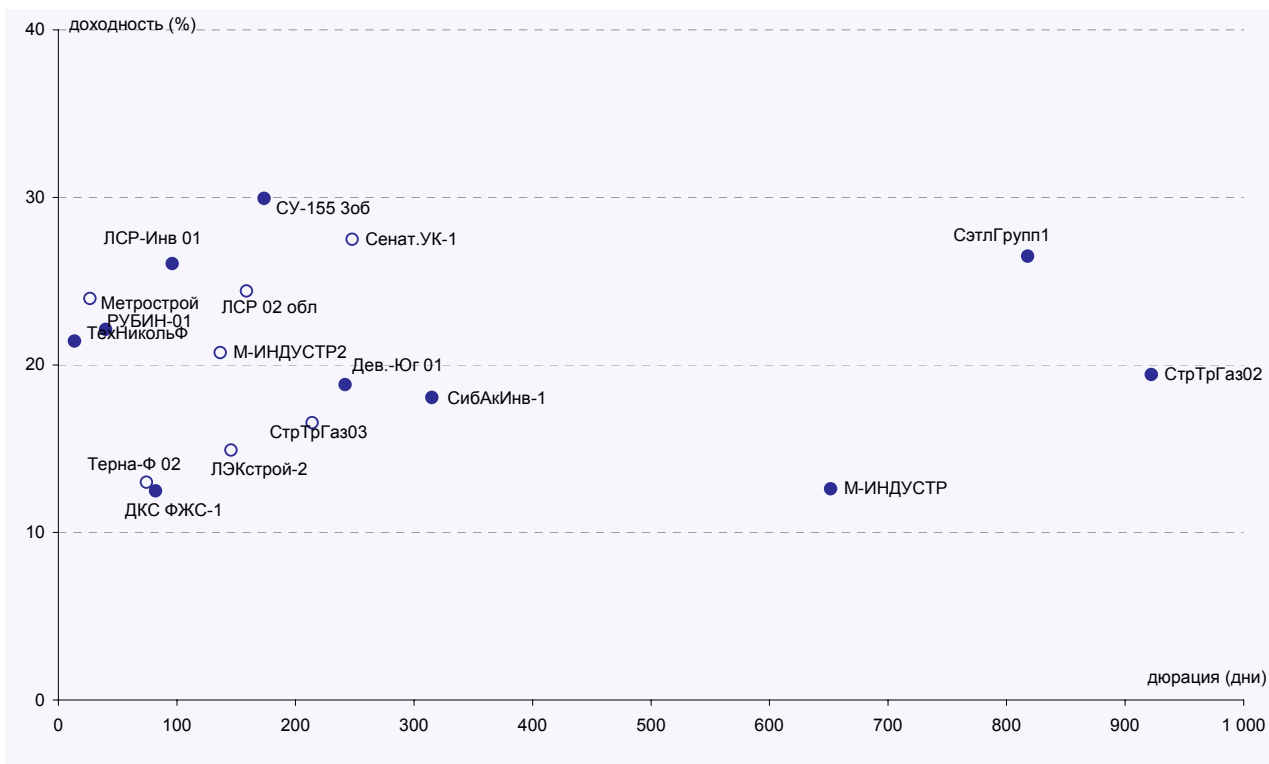
Потребсектор и АПК



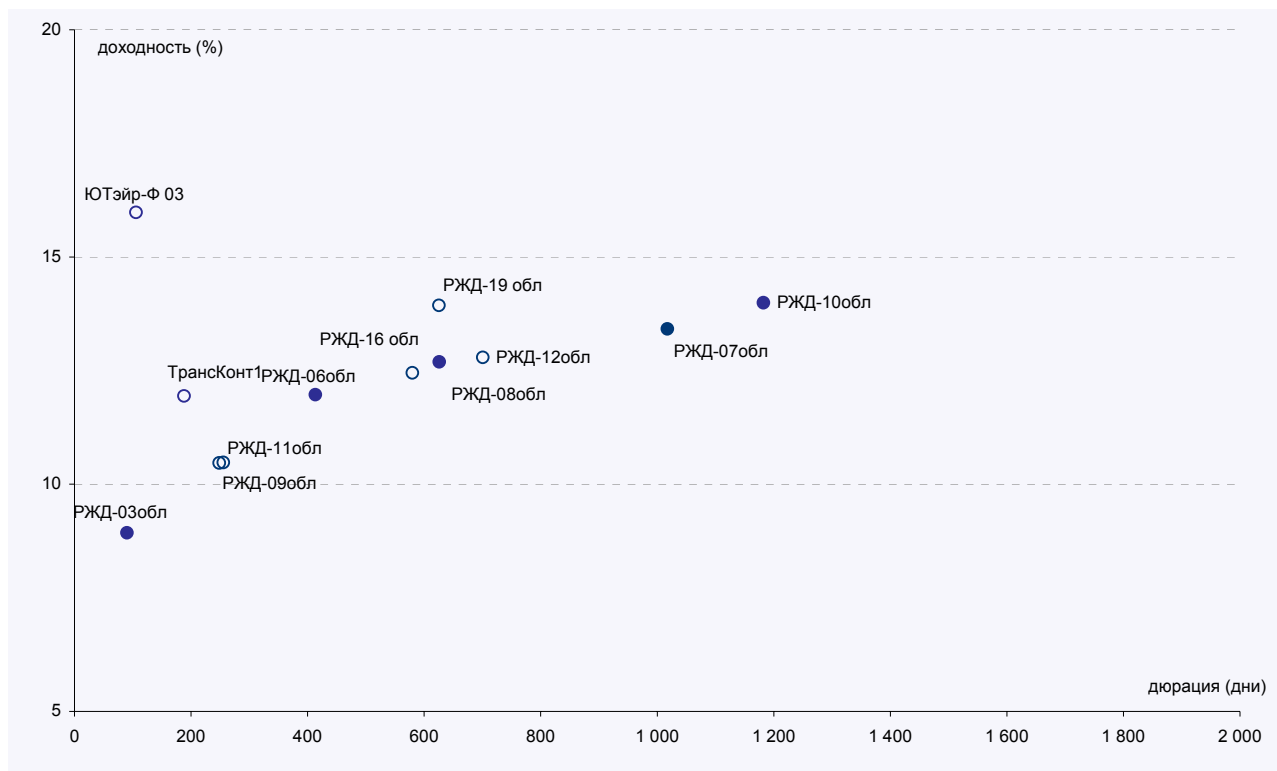
Телекоммуникации и медиа



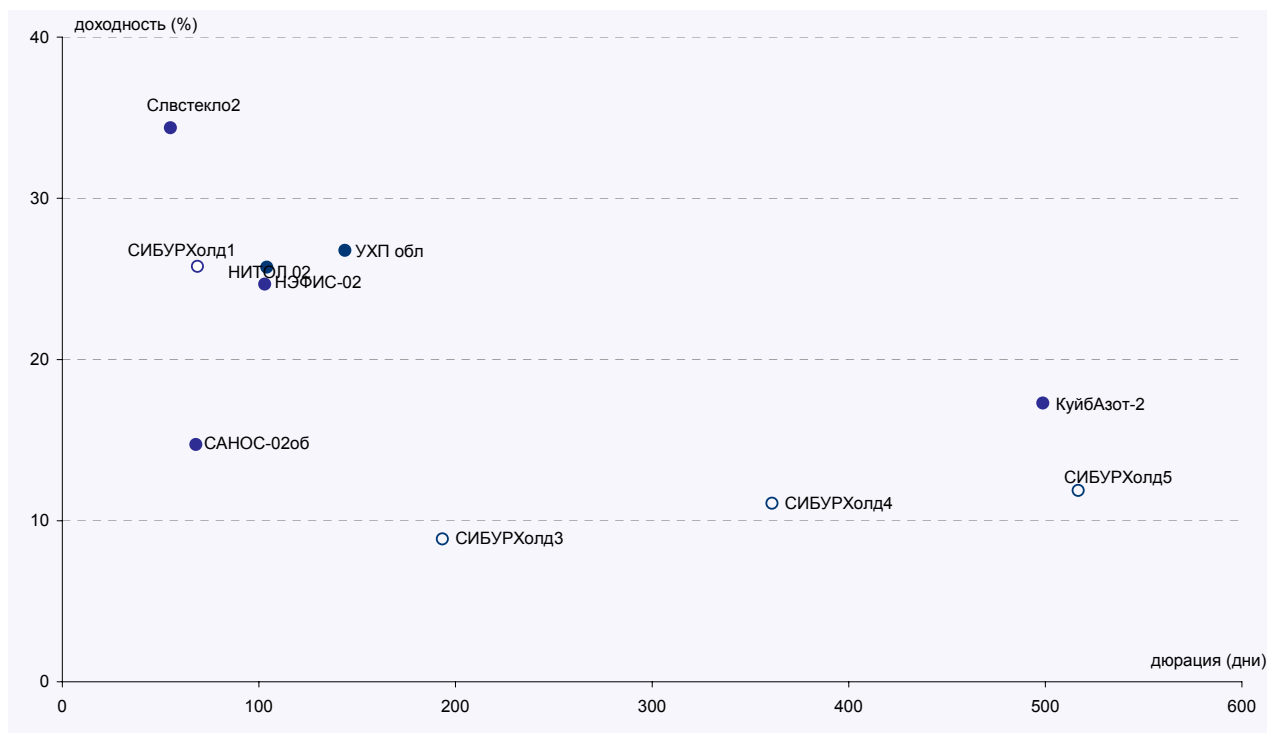
Строительство, девелопмент и стройматериалы



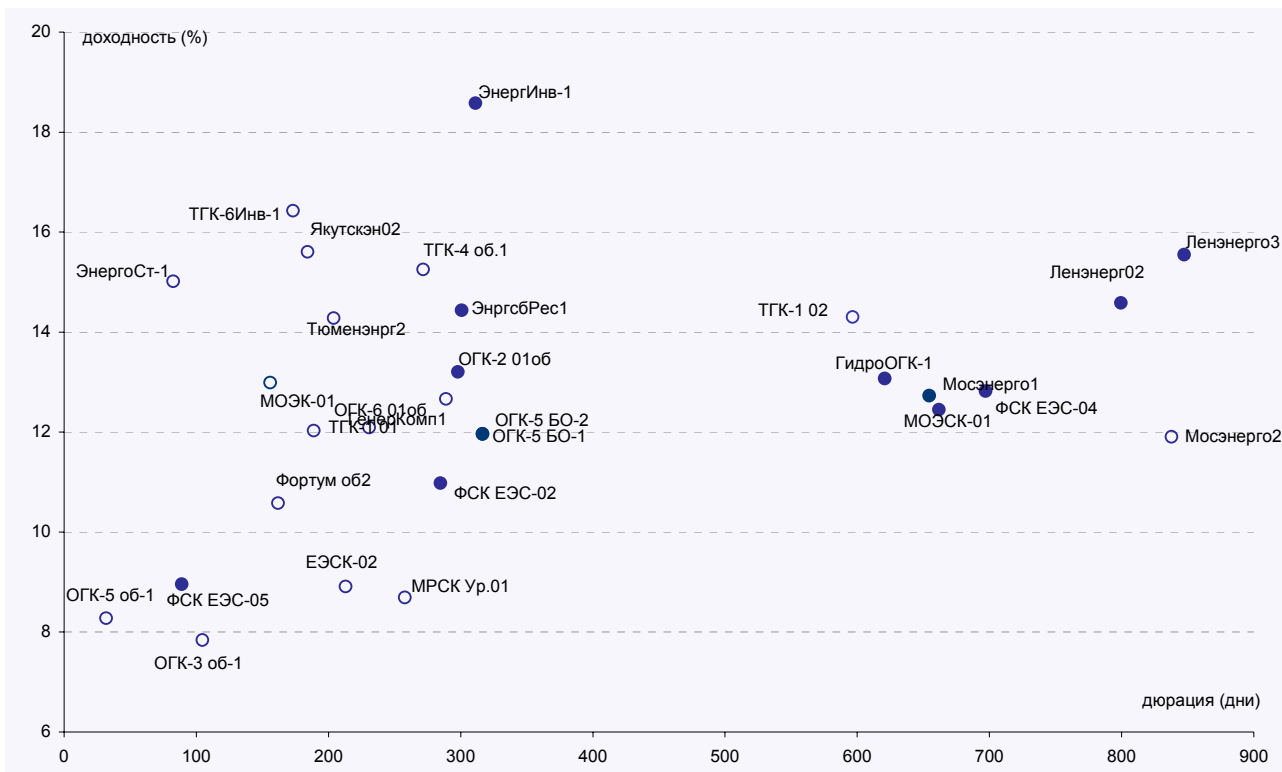
Транспорт



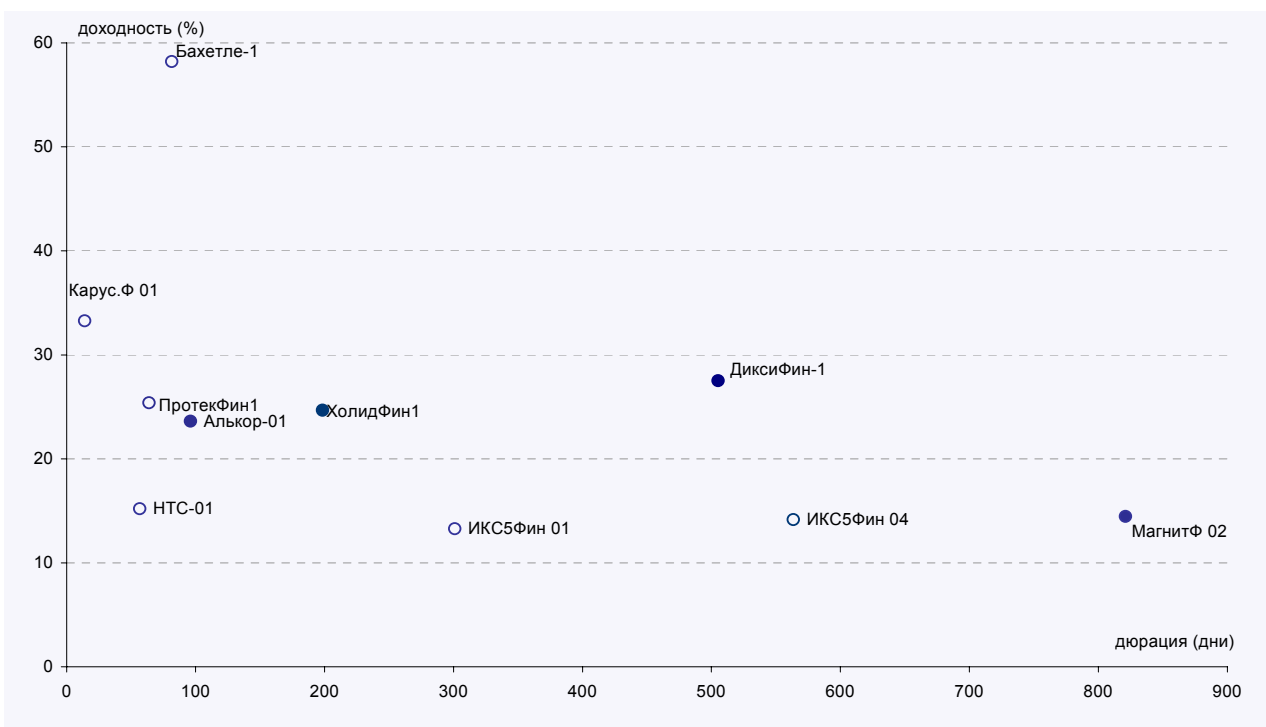
Химия и ЛПК



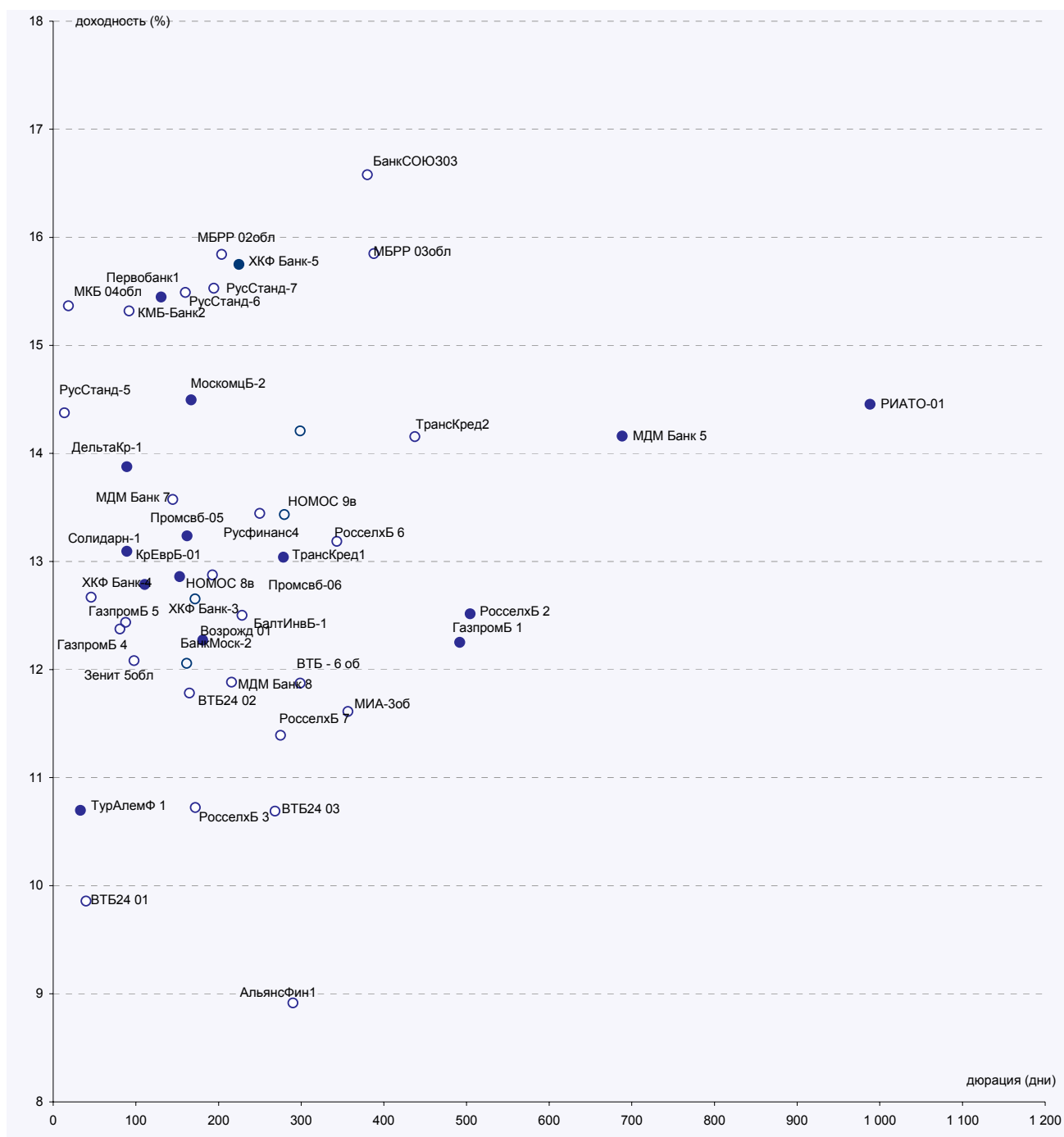
Энергетика



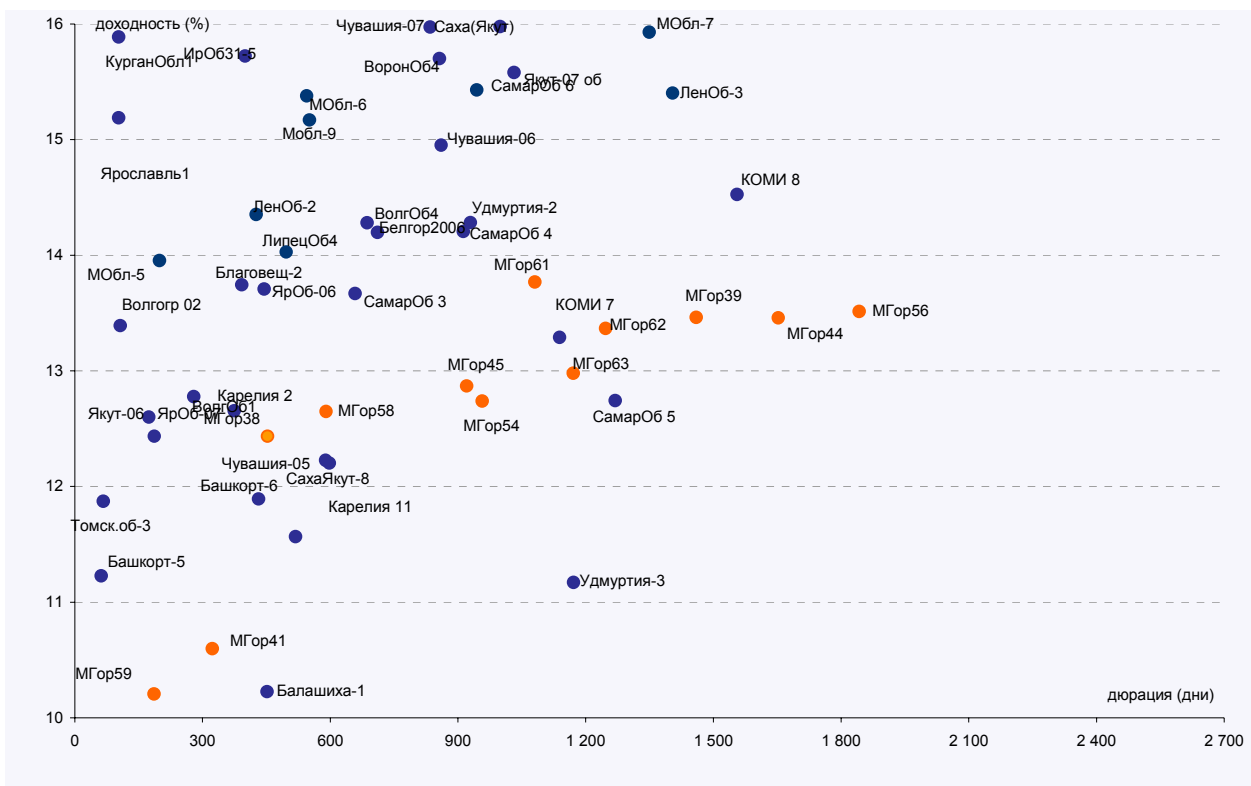
Ритейл



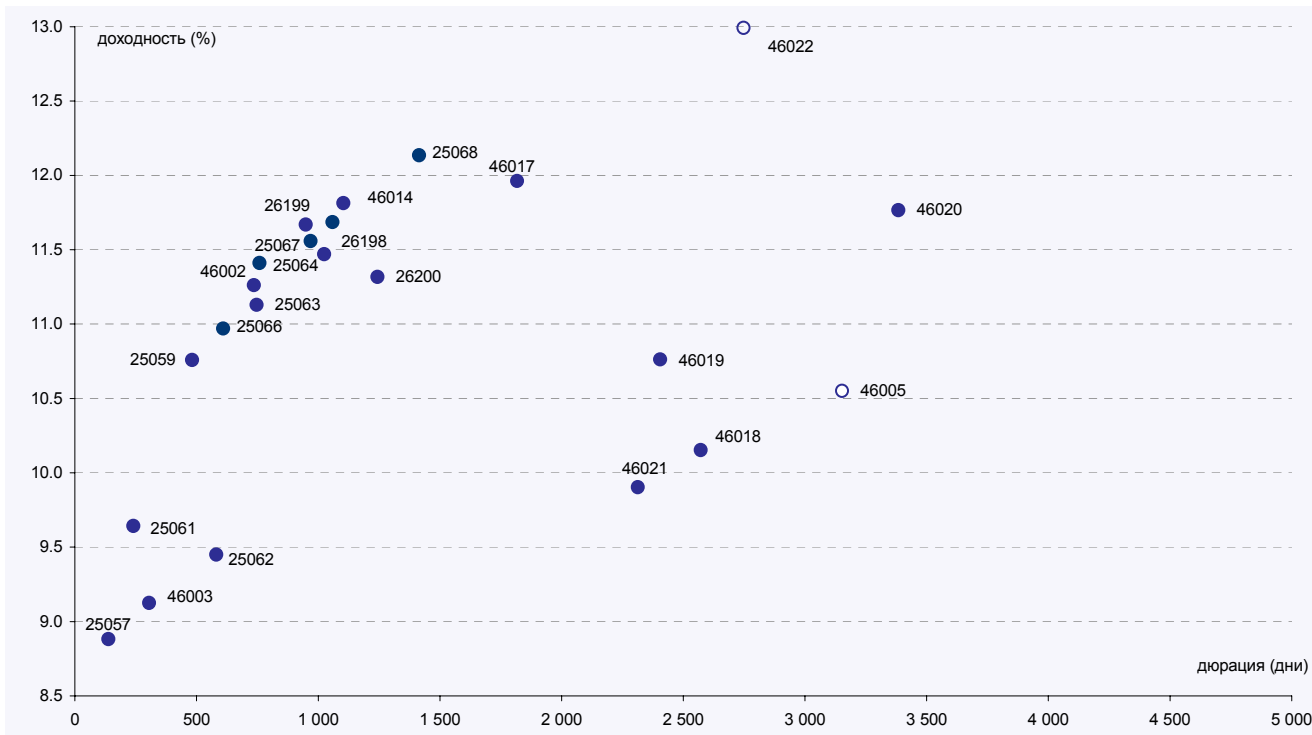
Финансовый сектор



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 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 дилинговых 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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.