

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 сентября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Минплита–Финанс, Нутринвестхолдинг, Макромир–Финанс.
- Рейтинги: Мой Банк.
- ДИКСИ: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- Русский стандарт, ТГК–2, ТНК–ВР, Газпром нефть, ЛУКОЙЛ, Транснефть, Evraz, РЖД, Волгоградская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD завершила неделю на отметке 1,29х.
- Корзина стабилизировалась в районе 34,60 руб.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Payrolls стали стимулом к покупкам рисков. Сегодня выходной.
- Российские еврооблигации: Газпром доразместил выпуск. На очереди новые эмитенты?
- Рублевые облигации: основная идея – ждать новые сигналы с глобальных площадок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.70%	7	-114
Russia-30	4.32%	-3	-107
ОФЗ 25068	6.70%	3	-155
ОФЗ 25065	6.19%	-2	-166
Газпромнефт4	5.18%	-12	-376
РЖД-10	7.03%	0	13
АИЖК-8	7.77%	-6	-295
ВТБ - 5	7.74%	0	33
РоссельхБ-8	7.26%	0	-136
МосОбл-8	8.82%	24	-196
Мгорб2	6.93%	-1	-224

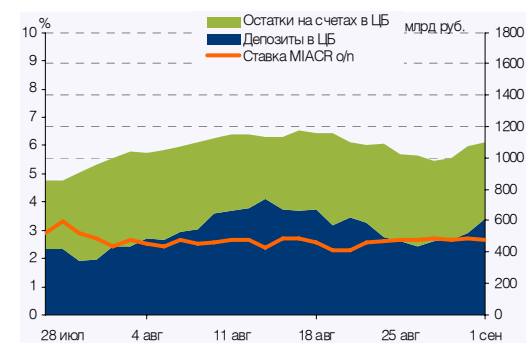
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.86%	0	435
iTRAXX XOVER S13 5Y	480.35	-11	48
CDX XO 5Y	274.70	-6	54

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 407.45	-0.2%	2.7%
RTS	1 467.62	0.8%	1.6%
S&P 500	1 104.51	1.3%	-0.9%
DAX	6 153.33	0.3%	3.3%
NIKKEI	9 114.13	0.6%	-13.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.82	-0.1%	-1.0%
Нефть WTI	74.60	-0.6%	-6.0%
Золото	1 246.75	-0.3%	13.7%
Никель LME 3 M	21 600.00	-0.2%	16.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Минплита–Финанс» в рамках реструктуризации задолженности по облигациям серии 01 объемом 500 млн руб. исполнило обязательство по приобретению ценных бумаг у их владельцев: 1 сентября Эмитентом были выкуплены 29 облигаций на общую сумму 31 тыс. руб., включая НКД.
- ОАО «Нутринвестхолдинг» не исполнило обязательство по досрочному погашению облигаций серии 02 объемом 1,32 млрд руб. Напомним, что в соответствии с условиями эмиссии, владельцы бумаг в праве были требовать досрочного погашения непогашенной части номинальной стоимости облигаций в связи с тем, что Эмитент просрочил исполнение своих обязательств по выплате купонного дохода по выпуску более чем на 20 календарных дней. Владельцы 40 тыс. облигаций выпуска воспользовались этим правом. По сообщению Компании, обязательства не исполнены в связи с отсутствием достаточных денежных средств, а «владельцы облигаций вправе обратиться для получения условий реструктуризации».
- 2 сентября текущего года внеочередным общим собранием участников ООО «Макромир–Финанс» принято решение о ликвидации общества. Предложение о ликвидации компании поступило от ООО «МАКРОМИР», владеющего долей в уставном капитале общества размером 99%. Общество создано с целью привлечения заемного капитала на долговом рынке для финансирования потребностей ООО «МАКРОМИР». Общество осуществило эмиссию облигаций серии 01 объемом 1,0 млрд руб. и серии 02 объемом 1,5 млрд руб. Исполнение обязательств ООО «Макромир–Финанс» как эмитента облигаций обеспечено поручительством ООО «МАКРОМИР». Эмитентом приобретены облигаций серии 01 полностью и облигации серии 02 в количестве 1 485 960 штук. На дату проведения собрания в обращении находятся 14 040 облигаций серии 02.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- В четверг Газпромбанк разместил дополнительный выпуск еврооблигаций объемом 500 млн долл., подлежащий консолидации и включению в единую серию с ранее размещенным в августе 2010 года выпуском еврооблигаций в объеме 500 млн долл. с доходностью к погашению 6,25% годовых и погашением 15 декабря 2014 году. После доразмещения объем выпуска еврооблигаций Газпромбанка с погашением в декабре 2014 года составляет 1 млрд долл. Средства, вырученные от реализации еврооблигаций, будут направлены Банком на общие корпоративные цели, включая наращивание кредитного портфеля.
- ООО «АМЕТ–финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 18 тыс. облигации на общую сумму 18 млн руб., включая НКД.
- ООО «ФОРМАТ» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. по требованию их владельцев в соответствии с условиями оферты от 4 декабря 2009 года. По сообщению Эмитента, размер обязательства в денежном выражении составил 420 млн руб., не включая НКД.
- Ставка 1–6 купона по облигациям ЗАО ЮниКредит Банк серии 05 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам book–building на уровне 7,5% годовых. Размещение выпуска на ММВБ состоится 7 сентября текущего года. Размещение выпуска облигаций серии 06 объемом 5 млрд руб., запланированное на 8 сентября 2010 года, перенесено решением правления ЮниКредит Банка на неопределенный срок.
- ОАО «СИБУР Холдинг» установило ставку 6–9 купонов по облигациям серии 04 объемом 30 млрд руб. на уровне 7,3% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию их владельцев 17 сентября 2012 года.
- По словам вице–президента ТрансКредитБанка Павла Голенкова, Банк планирует до конца 2010 года вернуться на рынок с отложенным выпуском еврооблигаций на 300–400 млн долл.

- Сегодня **Банк ЗЕНИТ** открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии БО–02 объемом 5 млрд руб. Срок сбора заявок заканчивается 20 сентября 2010 года. Размещение на ММВБ состоится 22 сентября 2010 года. Эмитент принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска у их владельцев. Период предъявления бумаг к выкупу – 18–22 сентября 2012 года. Дата приобретения – 26 сентября 2012 года. В соответствии с проспектом эмиссии, привлечённые средства будут направлены на реализацию проектов по кредитованию клиентов Эмитента и на финансирование высокоэффективных инвестиционных проектов.

Рейтинги

- Агентство Moody's изменило на «Негативный» со «Стабильного» прогноз по рейтингу московского **«Моего Банка»** (рейтинг – на уровне «В3»). Рейтинговые действия были обусловлены ростом рисков по активам Банка в связи с увеличением объема вложений в финансовые инструменты (вдвое в августе 2010 года по сравнению с концом 2009 года), ослаблением уровня достаточности капитала (с 16,2% на конец 2009 года до 9,3% в августе 2010 года) и наблюдающимся отрицательным финансовым результатом деятельности в 1 полугодии текущего года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционеры **Банка «Русский стандарт»** решили направить на выплату дивидендов за первое полугодие 2010 года 1,44 млрд руб. Это 72,4% чистой прибыли — и первый случай выплаты полугодовых дивидендов «Русским стандартом». При этом за 2009 год дивиденды не выплачивались, а по итогам 2008 года Банк направил на дивиденды 99% чистой прибыли (3,9 млрд руб.). В Кредитной организации отказались комментировать действия акционеров. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Чистая прибыль **ТГК-2** в 1 полугодии 2010 года, согласно управленческой бухгалтерской отчетности, составила 602,6 млн руб. В ранее опубликованной отчетности по РСБУ по итогам работы ТГК-2 за первые шесть месяцев чистая прибыль составляла 249,1 млн руб. Рост прибыли обусловлен тем, что по итогам 1 полугодия поставщиком топлива для ТГК-2 в соответствии с условиями договора была предоставлена скидка на поставленный товар (топливные ресурсы) в январе–июне текущего года. В бухгалтерской отчетности по РСБУ финансовый результат на сумму предоставленной скидки будет отражен по итогам 9 месяцев 2010 года. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ТНК-ВР**, «Газпром нефть» и **ЛУКОЙЛ** согласились финансировать строительство нефтепровода Заполярное—Пурпе. Утвержденная сторонами модель проекта предполагает создание отдельного совместного предприятия для его финансирования. Стоимость трубопровода президент «Транснефти» оценил в 60 млрд руб. Заполярное—Пурпе – второй отрезок нефтепровода Заполярное—Пурпе—Самотлор, распоряжение о строительстве которого премьер–министр В.Путин подписал в конце апреля. Проект разделен на два этапа. Первый отрезок Пурпе—Самотлор (мощность 25 млн тонн с возможным расширением до 50 млн тонн в год) начал строиться еще в марте. Финансирование проекта «Транснефть» ведет из собственных средств. Но на второй отрезок у компании денег нет. «Транснефть» предложила принять участие в финансировании компаниям, работающим на Ямале: в регионе расположены крупные месторождения, принадлежащие ТНК-ВР (Сузунское, Тагульское и Русское), СП ТНК-ВР и «Газпром нефти» (Мессояхское), ЛУКОЙЛу (Пяяхинское). /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Компания **Evrax Inc. NA Canada** подписала соглашение о возобновляемом кредите на сумму 300 млн канадских долларов (около 285 млн долл. США). Кредит выделяется на срок в 4 года и обеспечен залогом товарных запасов и уступкой дебиторской задолженности Компании и ее производственных подразделений. Заемные средства будут использованы для пополнения оборотного капитала и на общие корпоративные цели. Кредит был предоставлен синдикатом банков. /www.evrax.ru/

ТРАНСПОРТ

- По данным **РЖД**, за 8 месяцев текущего года погрузка на российских железных дорогах составила 793 млн тонн, что на 11% превышает показатели аналогичного периода прошлого года. В августе погрузка составила 105 млн тонн (+5,3% к августу 2009 года). /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- В.Путин подписал распоряжение, в соответствии с которым бюджетам **Волгоградской** и Саратовской областей будет оказана финансовая помощь за счет предоставления в 2010 году из федерального бюджета дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов субъектов РФ в размере 1 млрд руб. для ликвидации последствий природных пожаров, произошедших в 2010 году на территориях указанных субъектов РФ. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

ДИКСИ: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.

На прошлой неделе, следом за конкурентами Магнитом и Х5, свои неаудированные финансовые итоги по МСФО за 1 полугодие 2010 года анонсировала группа ДИКСИ, показав весьма неплохой результат. Группа по-прежнему уступает лидерам отрасли в абсолютных значениях, при этом догоняя по динамике ключевых показателей, но проигрывая по рентабельности бизнеса. Уровень долговой нагрузки ДИКСИ продолжает, как и в 1 квартале, сокращаться относительно конца 2009 года.

Финансовые результаты ДИКСИ и других продуктовых сетей в 2009-2010 гг. по МСФО												
млн долл.	ДИКСИ				Магнит				Х5			
	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 1 пол.2009	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 1 пол.2009	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 1 пол.2009
Основные финансовые показатели												
Чистая выручка	1 025	809	1 710	26,7%	3 448	2 378	5 355	45,0%	5 184	3 978	8 717	30,3%
ЕБИТДА	56	44	92	27,3%	252	224	510	12,3%	399	347	736	14,9%
Чистая прибыль	2	-3	-4	-	131	118	275	11,3%	104	48	165	115,1%
% расходы	-12	-13	-27	-5,7%	-10	-29	-54	-65,8%	-59	-72	-154	-18,3%
	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 2009	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 2009	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 2009
Активы	651	-	724	-10,1%	2 513	-	2 529	-0,6%	5 608	-	6 180	-9,2%
Денежные средства и их эквиваленты	17	-	44	-61,1%	52	-	371	-86,1%	104	-	412	-74,6%
Финансовый долг, в т.ч.	262	-	302	-13,0%	334	-	419	-20,4%	1 903	-	1 951	-2,4%
долгосрочный	138	-	107	28,4%	243	-	152	59,6%	16	-	292	-94,7%
краткосрочный	125	-	194	-35,8%	91	-	267	-66,0%	1 888	-	1 659	13,8%
Чистый долг	245	-	258	-4,7%	282	-	48	489,9%	1 799	-	1 539	16,9%
Кредиторская задолженность	181	-	210	-13,9%	563	-	572	-1,6%	1 031	-	1 556	-33,8%
Показатели эффективности и покрытия долга												
Рентабельность ЕБИТДА	5,5%	5,5%	5,4%	0 п.п.	7,3%	9,4%	9,5%	-2.1 п.п.	7,7%	8,7%	8,4%	-1.0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	0,2%	-	-	-	3,8%	5,0%	5,1%	-1.2 п.п.	2,0%	1,2%	1,9%	0.8 п.п.
Финансовый долг/ЕБИТДА	2,34	-	3,29	-	1,33	-	0,82	-	2,38	-	2,65	-
Чистый долг/ЕБИТДА	2,19	-	2,81	-	1,12	-	0,09	-	2,25	-	2,09	-
ЕБИТДА/% к уплате	4,72	3,50	3,44	-	25,27	7,69	9,52	-	6,75	4,79	4,77	-
Финансовый долг/Активы	0,40	-	0,42	-	0,13	-	0,17	-	0,34	-	0,32	-

Источник: данные компаний, расчеты НОМОС-БАНКА

За первые 6 месяцев 2010 года Ритейлер добился роста ключевых финансовых показателей в долларовом выражении: чистая выручка увеличилась на 26,7% до 1,025 млрд долл., показатель ЕБИТДА – на 27,3% до 56 млн долл., кроме того, в отчетном периоде Компания получила чистую прибыль в размере 2,5 млн долл. против убытка на сумму 3 млн долл. годом ранее. По динамике выручки ДИКСИ все-таки не смогла догнать Х5 (+30,3% к 1 полугодю 2009 года) и «Магнит» (+45,0%), немногим уступив им, но по росту показателя ЕБИТДА превзошла своих конкурентов – «+27,3%» против «+14,9%» у Х5 и «+12,3%». В рублевом

эквиваленте увеличение показателей ДИКСИ было скромнее: чистая выручка возросла на 15,2%, показатель EBITDA – на 15,7%, что было обусловлено укреплением рубля в отчетном периоде.

Положительное влияние на рост основных показателей Ритейлера, как и в 1 квартале, продолжили оказывать операционные результаты: за январь–июнь текущего года Компания открыла 41 новый магазин в формате «дискаунтер» на территории Центрального и Северо–Западного федеральных округов, и общее количество магазинов в сети достигло 571, а торговая площадь возросла на 13,1% до 212,9 тыс. кв. м. к 1 полугодью 2009 года. Всего за 2010 год менеджмент Группы намерен запустить более 100 новых магазинов. Более того, Ритейлеру в отчетном периоде, благодаря маркетинговым мероприятиям (промо–акциям, активной рекламе и пр.), а также повышению уровня логистического сервиса и централизации поставок (до 89,6% и 79,5% соответственно), удалось достичь роста сопоставимых продаж (LFL) до 5,06%, в основном за счет увеличения количества покупателей на 4,44%, при этом средний чек прибавил всего на 0,60%. В свою очередь, на формировании чистой прибыли за первые 6 месяцев этого года также сказалось существенное сокращение убытков по курсовым разницам – до 3,2 млн с 11,6 млн долл. в 1 полугодии 2009 года.

Вместе с тем, несмотря на улучшение логистики товара и сокращение доли общих и административных расходов на 1,4 п.п. до 23,3% в выручке, повышение эффективности бизнеса Сети в 1 полугодии 2010 году не произошло – рентабельность EBITDA осталась на уровне 5,5%, как и годом ранее. Вероятно, причиной этому стала политика сдерживания цен, проводимая Компанией в отчетном периоде. Кроме того, по мере повышения централизации поставок у ДИКСИ наблюдается рост потерь товара, в частности за первые 6 месяцев 2010 года на 34% к сопоставимому периоду 2009 года, причем их доля в выручке возросла на 0,3 п.п. до 2,2%. Стоит отметить, что рентабельность EBITDA конкурентов, как и ранее, была несколько выше, чем у ДИКСИ: у X5 – 7,7%; у Магнита – 7,3%.

В то же время положительные изменения затронули долговую нагрузку Группы: размер финансового долга снизился за январь–июнь 2010 года на 13% до 262 млн долл. относительно 2009 года, а соотношение Финансовый долг/EBITDA за тот же период уменьшилось с 3,3х до 2,3х (Чистый долг/EBITDA – с 2,8х до 2,2х). Для сравнения, Финансовый долг/EBITDA у X5 составило 2,4х, у «Магнита» – 1,3х. Кроме того, произошли благоприятные сдвиги во временной структуре долга ДИКСИ, где доля краткосрочных обязательств сократилась с 64,2% до 47,7% (или 125 млн долл.). Данный факт был вызван рефинансированием синдицированного кредита в размере 135 млн долл. с погашением в июне 2010 года, который был замещен новой синдикацией объемом 200 млн долл. Условия займа предполагают, что Ритейлер получает деньги двумя траншами (135 млн долл. и 65 млн долл.) в рублях на 4 года со ставкой «MosPrime + 4–4,5%». В результате, ДИКСИ удалось пройти пик в своем графике погашений. Вместе с тем, 17 марта 2011 года Компании предстоит погашение облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. (около 96,2 млн долл.), с которым, на наш взгляд, Эмитенту удастся справиться, учитывая операционный денежный поток (EBITDA – 56 млн долл. за 1 полугодие 2010 года) и денежные средства на счетах (17 млн долл. на конец июня 2010 года), а также сохранившуюся способность привлекать кредитные ресурсы. Кроме того, мы не исключаем возможность поддержки контролирующего акционера ГК «Меркурий», который ранее ее уже оказывал через пополнение капитала.

Текущая доходность единственного выпуска облигаций Дикси–Финанс серии 01 составляет 8,84% годовых к погашению в марте 2011 года, что является весьма интересным предложением в секторе на данном временном отрезке, поскольку ближайший по дюрации выпуск ИКС 5 Финанс серии 04 предлагает доходность существенно ниже – 6,03% годовых/264 дн. При этом бумаги Дикси могут представлять интерес для рискованных инвесторов, которые готовы принять более слабые кредитные метрики Эмитента, а также отсутствие рейтингов и возможность быть в Ломбардном списке ЦБ. Вместе с тем, сдерживающим фактором для вхождения в бумаги Группы может стать их ограниченная ликвидность.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На международных валютных рынках пятничная неплохая статистика по рынку труда США выступила стимулом к покупкам «рисковых» валют, в том числе евро, курс которой к закрытию рынка поднялся до 1,29 долл.

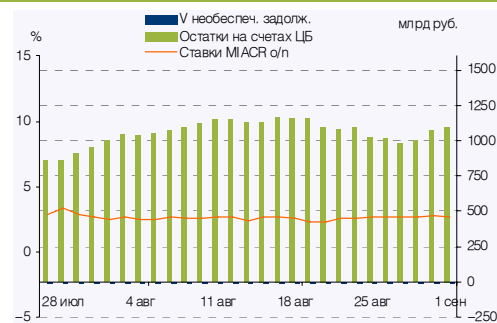
Сегодня североамериканские рынки работать не будут, что создает риски повышенной волатильности торгов, поскольку при общей невысокой активности сравнительно малый объем операций способен определить направление движения. Тем не менее, пока этого не наблюдается – в ходе азиатской сессии пара EUR/USD не делает резких движений, котируясь на аналогичном пятнице уровне.

На внутреннем валютном рынке большая часть последнего рабочего дня недели прошла без выраженных идей – участники ждали данных статистики США, и стоимость корзина варьировалась в рамках 34,59–34,61 руб. После их публикации, реагируя на энтузиазм глобальных площадок (в частности, цены на нефть подросли с 76 до 77 долл. за барр.), корзина снизилась хоть, но не слишком значительно – до 34,57 руб.

Сегодня, отражая динамику Forex, доллар слабеет и по отношению к российской валюте: его курс опускается почти на 10 коп. до 30,57 руб. При этом курс рубля к корзине валют остается стабильным и находится в районе 34,58 руб. В целом, день обещает пройти достаточно спокойно, поскольку на фоне выходных в США внутренние участники будут избегать решительных действий.

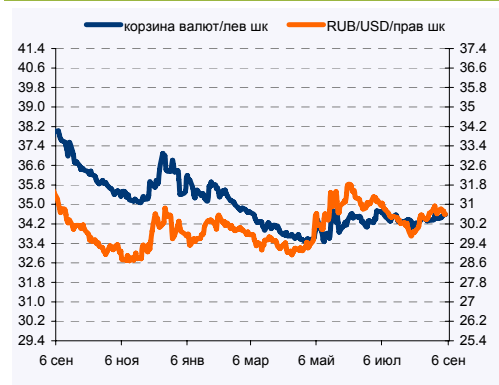
На российском денежном рынке также не происходит чего-либо выдающегося – за пятницу показатель ликвидности перевалил за 1,1 трлн руб. и ставки на короткие межбанковские ресурсы остаются в пределах привычных 2–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Глобальные торговые площадки завершили неделю на весьма позитивной ноте, обеспеченной лучшими, чем ожидалось, данными по рынку труда США. Главным образом это относится к показателю рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, количество которых за август сократилось на 54 тыс. при ожиданиях падения на 105 тыс., в то время как общий индикатор безработицы (отношение числа безработных к совокупной численности трудоспособного населения) оказался на уровне прогноза – 9,6% против 9,5% в июле. Такие данные позволили рынкам «закрыть глаза» на негативную динамику индекса ISM в сфере услуг, показатели которого неожиданно сократились за август с 54,3 до 51,5 пунктов, и по итогам пятничных торгов основные американские фондовые рынки закрылись с ростом на 1,2–1,6%, а доходности среднесрочных и долгосрочных казначейских бумаг прибавили примерно 7 б.п.

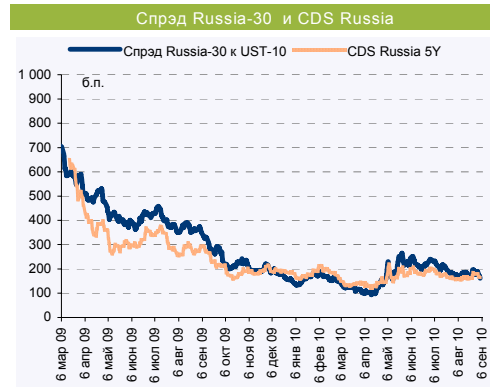
В целом, несмотря на пятничные Payrolls, мы сохраняем весьма настороженное отношение к ближайшим перспективам развития событий на международных рынках. Во-первых, хотя данные оказались лучше ожиданий, факт остается фактом: проблемы на рынке труда остаются актуальными и каких-либо проблесков в их разрешении, без которых не представляется возможным качественное восстановление прочих сегментов экономики, пока не наблюдается. Во-вторых, такие данные повышают гибкость ФРС в принятии решения относительно дальнейшей денежно-кредитной политики, и с большой долей вероятности можно ожидать, что по итогам сентябрьского заседания, решений по стимулированию подъема экономики озвучено не будет.

Несмотря на общий спрос на рискованные активы выпуск Russia-30 по итогам несколько сдал позиции, опустившись с 119,29% до 119,07%. Основной новостью сегмента стало сообщение об успешном доразмещении еврообондов Газпрома на 500 млн долл. (общий объем выпуска – 1 млрд долл.) по ставке 6,25%.

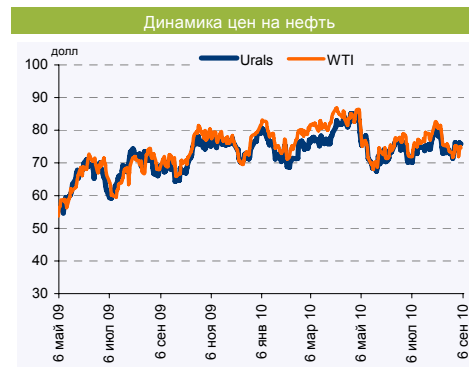
Возможно, итоги неплохие размещения корпоративного «бенчармка» повысили интерес к этому сегменту рынка со стороны прочих эмитентов. Так, Транскредитбанк сообщил о намерении до конца года разместить ранее отложенный выпуск еврооблигаций на 300–400 млн долл. Напомним также, что ранее Алроса планировала в 4 квартале привлечь через выпуск еврообондов порядка 1 млрд долл.

Вопреки общему энтузиазму международных площадок, на внутреннем валютном рынке в пятницу какой-либо активности среди участников не наблюдалось. По-видимому, инвесторы ждут более выраженных сигналов с внешних рынков, например, в виде устойчивого восстановления спроса к рискованным активам.

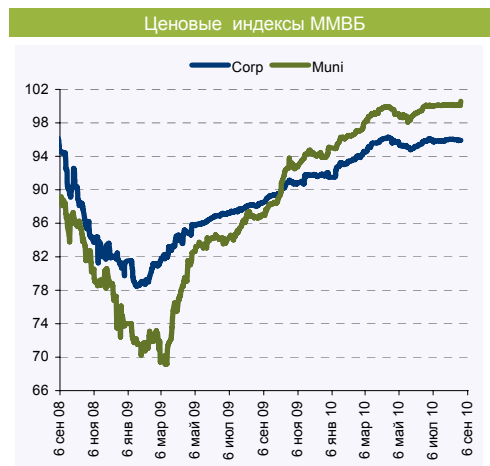
В пятницу стали известны итоги сбора заявок на выпуски ЮниКредит Банка, который смог разместить только один из двух выпусков на 5 млрд руб., причем ставка купона на уровне 7,5% соответствует верхней границе предварительного ориентира, а также Мечела, установившего ставку 10% (при индикативном диапазоне 9,75–10,%) по двум выпускам с 5-летней офертой совокупным объемом 10 млрд руб. Впрочем, мы бы не стали исключать, что подобного результата удалось достичь, в силу размещения облигаций среди весьма «узкого» круга банков.



Источник: Bloomberg

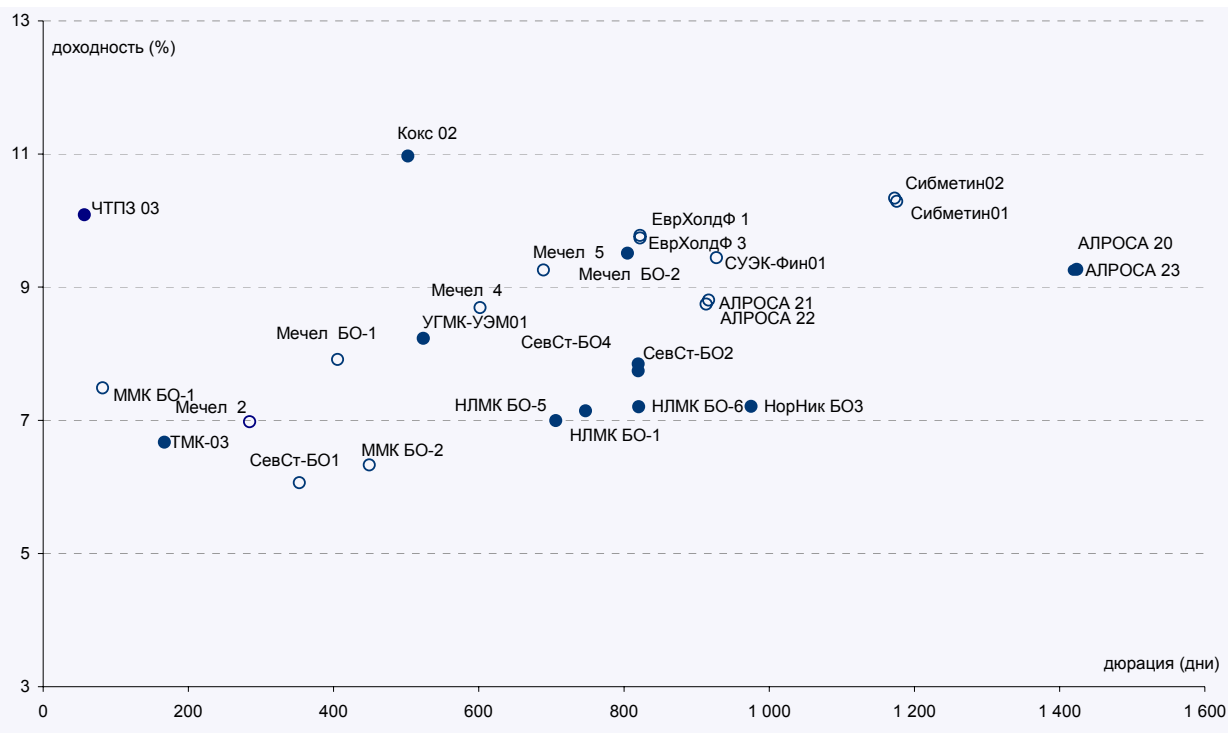


Источник: Bloomberg

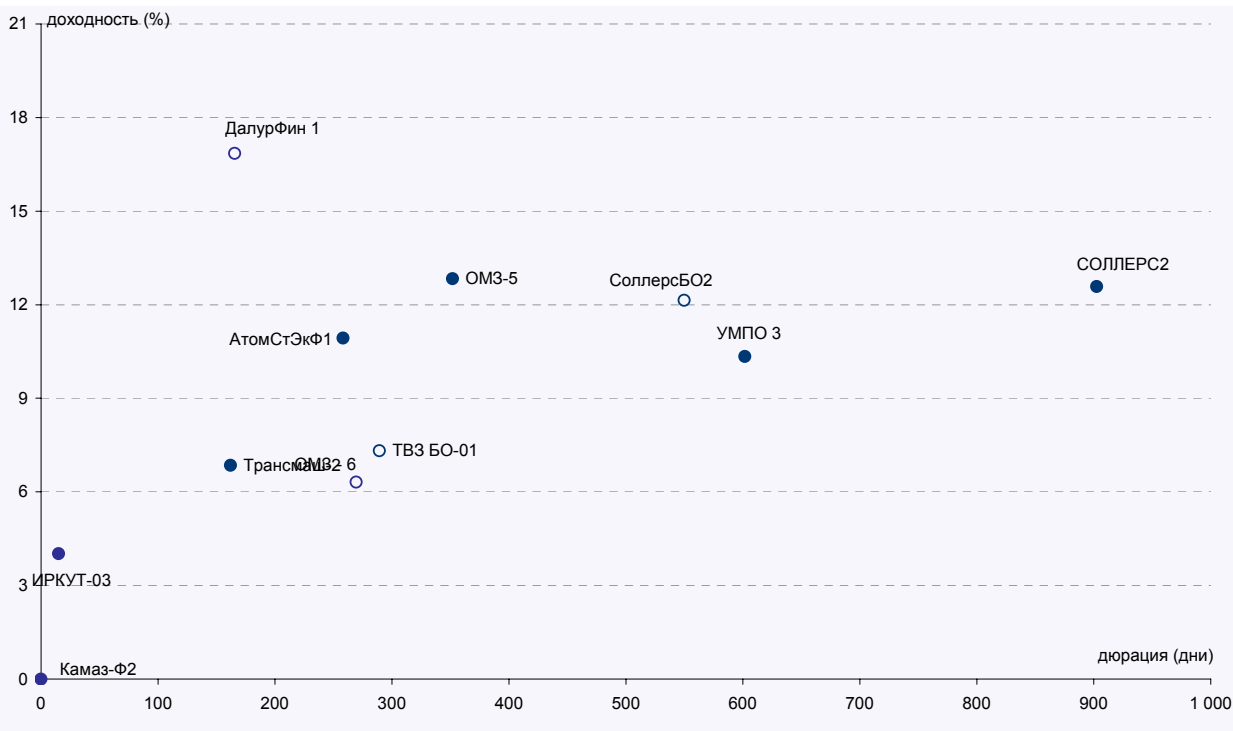


Источник: ММВБ

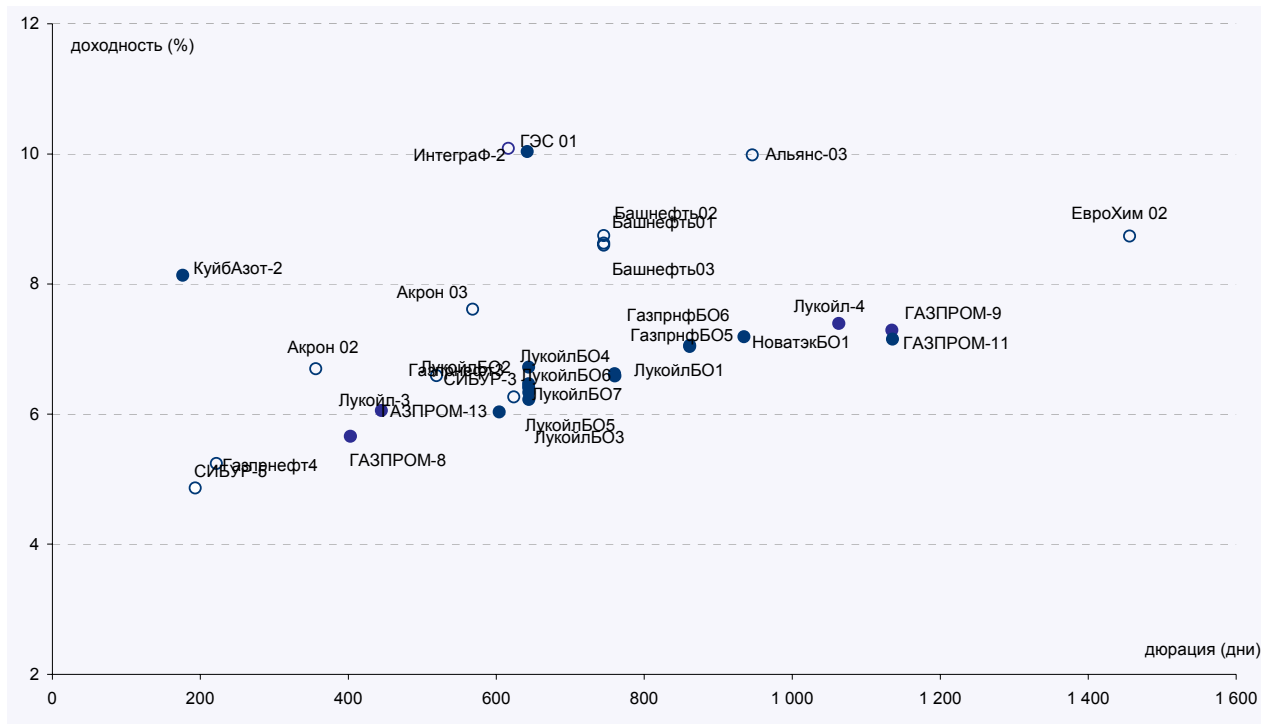
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



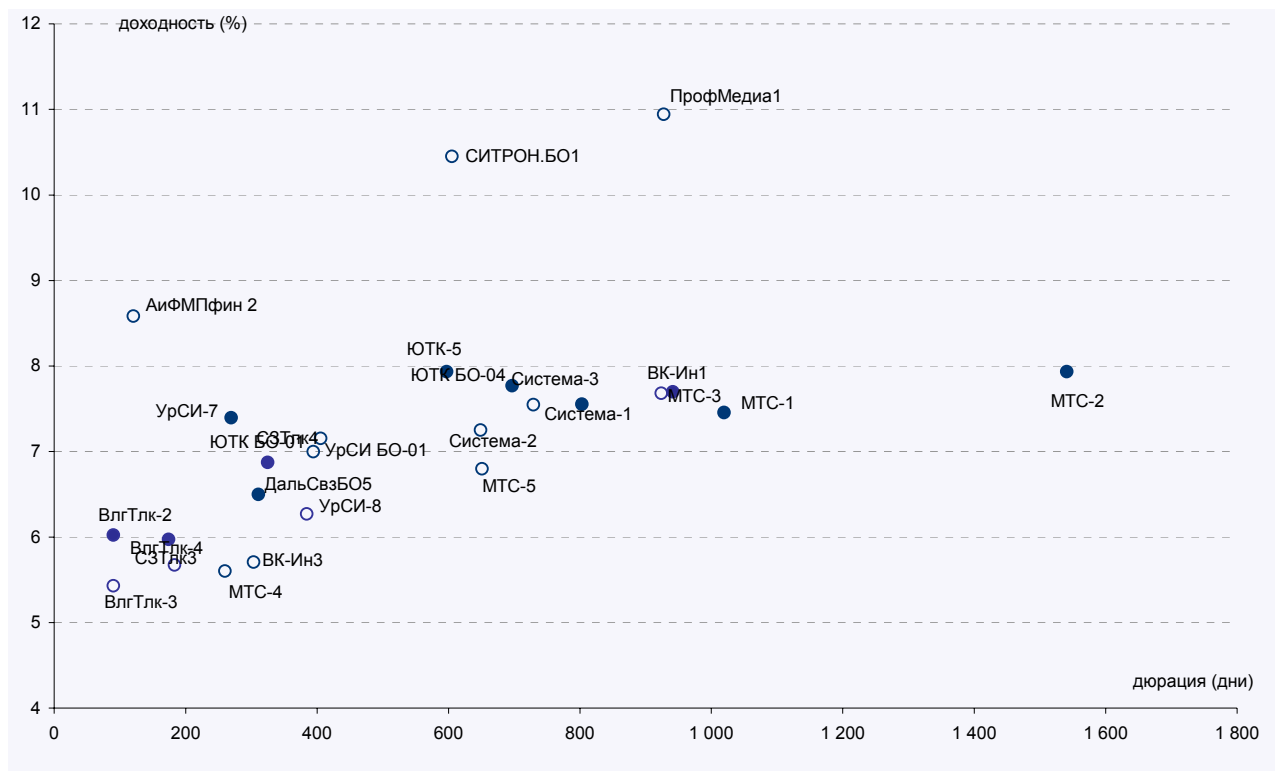
Машиностроение



Нефтегазовый сектор, Химия



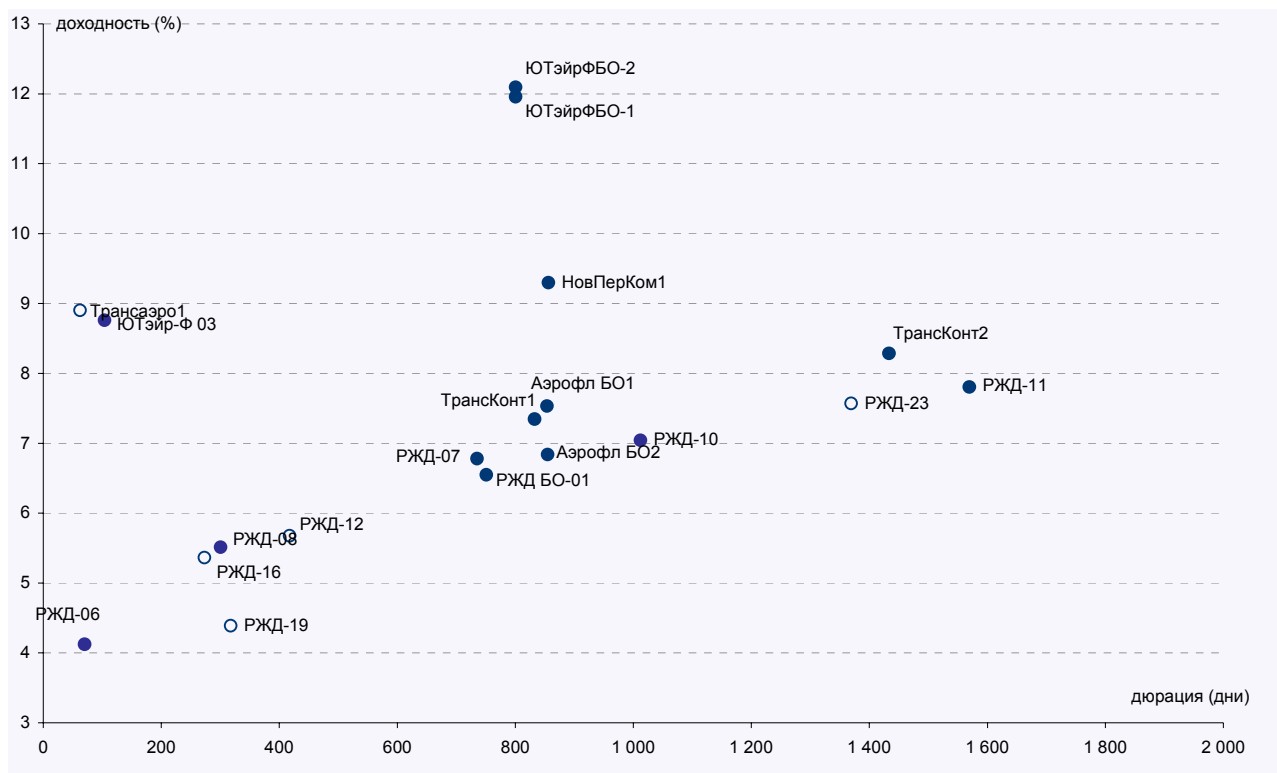
Телекоммуникации и медиа



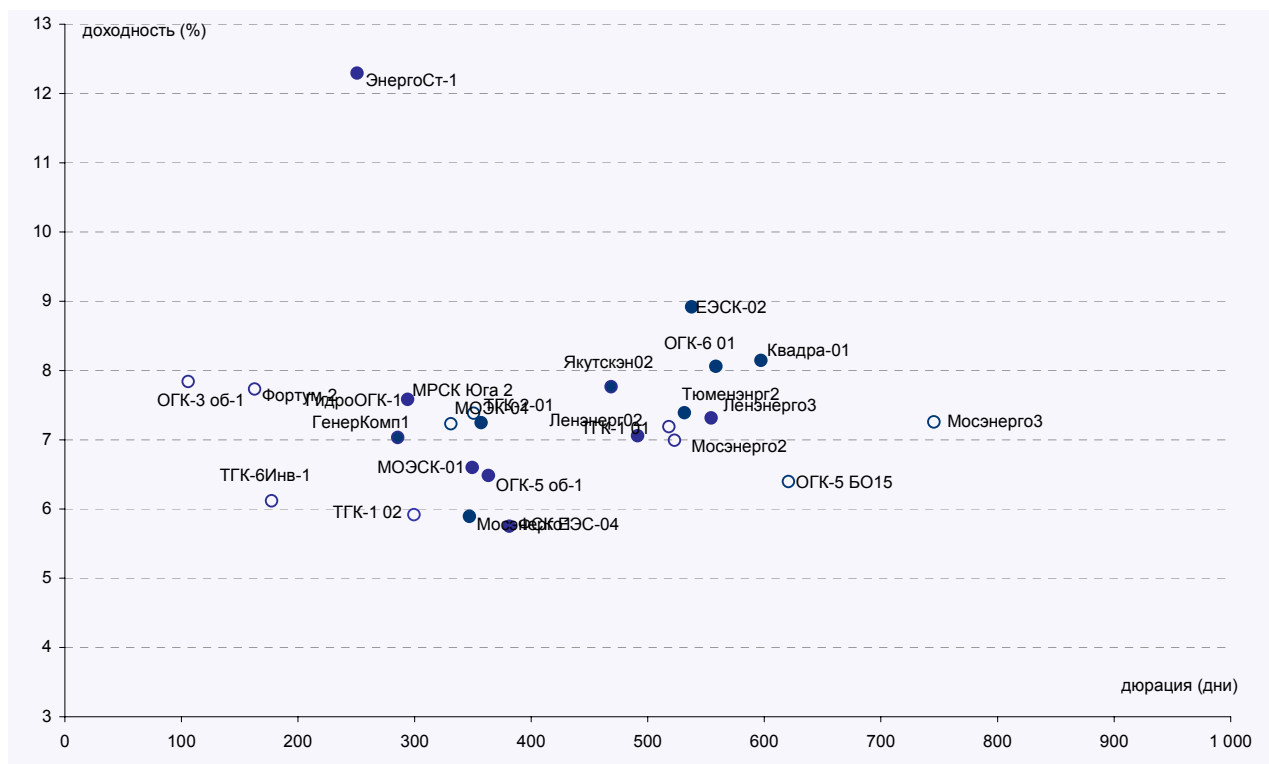
Строительство, девелопмент и стройматериалы



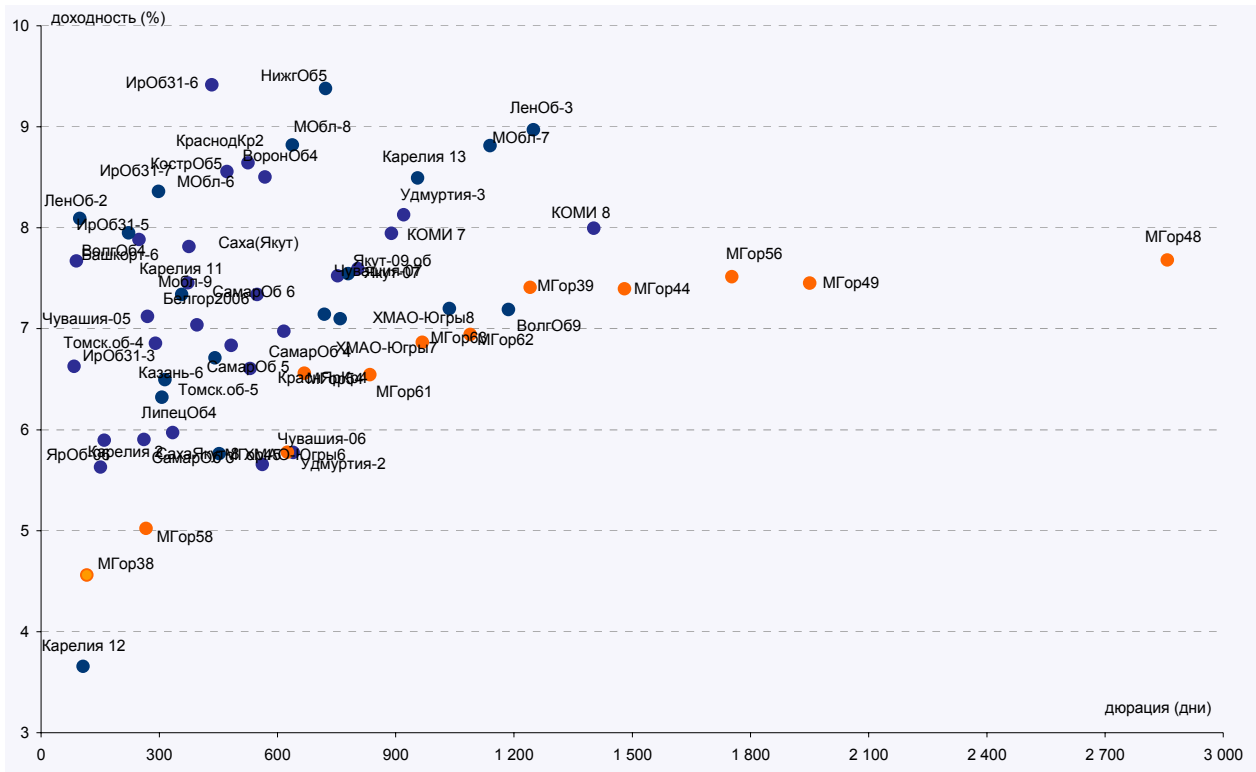
Транспорт



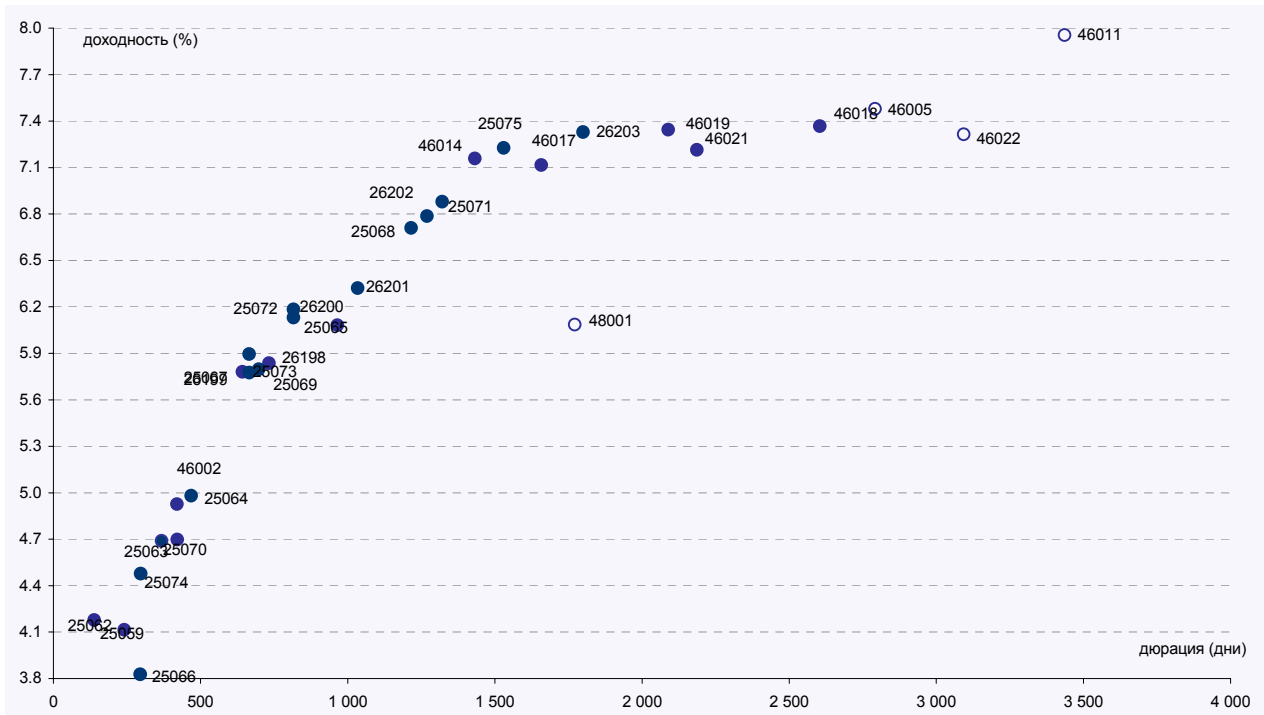
Энергетика



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.