

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 декабря 2010 года

Новость дня

В.Путин сообщил, что правительство РФ планирует создать Фонд прямых инвестиций в экономику Дальневосточного ФО с портфелем проектов на сумму 80–90 млрд руб. на базе ВЭБа.

Новости эмитентов.....стр 2

- Первичное размещение: **Крайинвестбанк**.
- S&P направляет рейтинг **ВБД** на пересмотр.
- ВТБ озвучил стоимость **ТКБ**.
- **Х5** купила «Копейку».
- **АПРОСА** формирует планы на 2011 год.
- Банк **УРАЛСИБ, МКБ, МДМ Банк, АФК «Система»**.

Денежный рынок.....стр 6

- Рубль получает хорошую поддержку из сырьевого сегмента.
- Ставки на **МБК** возвращаются к более низким уровням.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: рынок труда в США снова разочаровывает, но Бернанке обещает сохранение «стимулирующих мер».
- Российские еврооблигации сохраняют позитивный тренд.
- Рублевые облигации: участникам, похоже, хочется верить в улучшение конъюнктуры.

Панорама рублевого сегмента.....стр 13

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.01%	2	-83
Russia-30	4.59%	-14	-80
ОФЗ 25068	6.98%	-2	-127
ОФЗ 25065	6.49%	-1	-136
Газпрнефт4	6.05%	-12	-289
РЖД-10	7.22%	-5	32
АИЖК-8	7.83%	-23	-289
ВТБ - 5	7.45%	-2	4
РоссельхБ-8	7.20%	4	-142
МосОбл-8	8.15%	6	-263
Мгорб2	7.41%	-1	-176

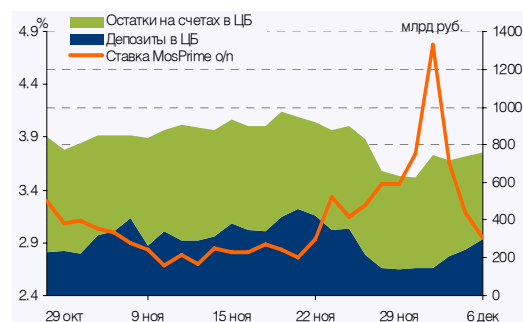
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.18%	-2	367
iTRAXX XOVER S14 5Y	469.17	-7	n/a
CDX XO 5Y	182.70	-3	-38

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 649.56	1.1%	20.4%
RTS	1 687.64	1.3%	16.8%
S&P 500	1 224.71	0.3%	9.8%
DAX	6 947.72	-0.1%	16.6%
NIKKEI	10 178.32	0.1%	-3.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	89.76	1.2%	17.2%
Нефть WTI	89.19	1.4%	12.4%
Золото	1 414.07	2.1%	28.9%
Никель LME 3 M	23 500.00	-0.6%	26.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ФСТ, на 1 декабря 2010 года таможенными органами в федеральный бюджет перечислено более 3830 млрд руб., что составило 103,67% от планового задания на 11 месяцев 2010 года и 93,49% от годового плана (за 11 месяцев 2009 года – 2971 млрд руб.).

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 8 декабря Минфин запланировал аукционы по доразмещению **ОФЗ выпуска 25073** в объеме 5,94 млрд руб. и **ОФЗ выпуска 25075** в объеме 12,28 млрд руб.
- Председатель комитета государственных заимствований города **Москвы** Сергей Пахомов сообщил, что Москомзайм не будет размещать облигации до конца 2010 года. Причем, программа заимствований на этот год была сокращена со 145 млрд руб. до 73 млрд руб., что было вызвано дополнительными доходами города и сокращением расходов. С.Пахомов отметил, что относительно планов на 2011 год ясность будет после принятия закона о бюджете 8 декабря 2010 года.
- Выпуск 4–летних облигаций **Рязанской области** серии 34001 на сумму 2,1 млрд руб. был размещен в полном объеме. По данным ММВБ, в ходе размещения выпуска инвесторами были заключены 17 сделок. Ставка 1 купона была установлена по результатам формирования книги заявок на покупку облигаций в размере 8,8% годовых.
- Ставка 8–10 купонов по облигациям **ТрансКредитБанка** серии 02 объемом 3 млрд руб. определена на уровне 6,9% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу составит 34,41 руб.
- **«ТрансФин–М»** 3 декабря 2010 года полностью разместил 2 выпуска биржевых облигаций серий БО–04 и БО–05 общим объемом 1 млрд руб. (по 500 млн руб. каждый). Ставка купонного дохода по облигациям каждого выпуска зафиксирована на весь срок обращения ценных бумаг (3 года) на уровне 8,4% годовых.
- **«Мой Банк» (ООО)** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 1 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 50,2% выпуска на общую сумму 536,13 млн руб., включая НКД.

Первичное размещение: Крайинвестбанк.

Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения 5 выпусков биржевых облигаций **ОАО «Крайинвестбанк»** общим номинальным объемом 10 млрд руб. Напомним, что Банк планирует разместить выпуски облигаций серий БО–01 и БО–02 по 1,5 млрд руб. каждый, серий БО–03 и БО–04 по 2 млрд руб. каждый, а также серии БО–05 – объемом 3 млрд руб.

Перечень участников рынка с рейтингом В/В2 планирует пополниться еще одним именем – Крайинвестбанк (S&P – «В»). Несомненно, из ряда прошедших недавно размещений банков с аналогичными международными рейтингами Эмитент положительно выделяет акционерная структура – более 97% приходится на Краснодарский край в лице Департамента имущественных отношений. Данный субъект РФ характеризуется устойчивым финансовым положением и по итогам 2008 года занимал 8 место по объему ВРП среди регионов России (всего 83 региона). С марта 2002 года Крайинвестбанк является уполномоченной кредитной организацией администрации Краснодарского края.

По размеру активов Банк выглядит достаточно скромно на общем фоне: на конец 3 квартала он занимал 112 место в ранкинге российских банков с валютой баланса порядка 22,2 млрд руб. («+30%» к началу текущего года). Кредитный портфель формирует около половины активов Эмитента, при этом кредиты физлицам занимают всего 16% портфеля – остальное приходится на корпоративных клиентов. Уровень просроченной задолженности, согласно отчетности по РСБУ, крайне низок – всего 2,1% по последним доступным данным (на 1 ноября текущего года), и покрыт резервами в 2,5х. Операции с ценными бумагами формируют еще около 20% активов и представлены на 2/3 – долговыми обязательствами, на 1/3 долевыми обязательствами. Фондирование

подавляющим большинством (70,5% пассивов) осуществляется за счет средств клиентов (средства на счетах и депозиты), в основном физических лиц. Краткосрочная структура последних накладывает свой отпечаток на структуру активов и показатели ликвидности, поэтому мы позитивно расцениваем стремление Банка к диверсификации пассивов за счет облигационных займов. Уровень достаточности капитала сложно назвать высоким: при 13,12% на 1 ноября 2010 года им больше подходит определение «умеренный».

В целом, с точки зрения потребности в долгосрочных ресурсах мы ожидаем размещение займа с 1,5–летней офертой, но не более. Ориентир по доходности мы видим на уровне 9,2–9,7% годовых, однако он может быть понижен при предоставлении гарантии со стороны акционера, что будет определяться в том числе формой такой гарантии.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

S&P направляет рейтинг ВБД на пересмотр.

Агентство Standard&Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» и рейтинг по национальной шкале «ruAA-» производителя молочных продуктов и фруктовых соков **ОАО «ВБД ПП»** в список CreditWatch с «Позитивным» прогнозом. При этом эксперты S&P отметили, что «помещение рейтингов в список CreditWatch отражает неопределенность относительно дальнейших намерений компании PepsiCo по выкупу остающихся 34% акций ВБД после приобретения ее 66% пакета за 3,8 млрд долл. в случае одобрения сделки правительством РФ. Напомним, согласно российскому законодательству, PepsiCo должно сделать предложение о покупке в форме оферты владельцам, оставшихся 34% акций ВБД, в установленные сроки и на утвержденных условиях. В случае совершения сделки, агентство может повысить или подтвердить рейтинги ВБД, в зависимости от оценки связи между материнской и дочерней компаниями – PepsiCo и ВБД. S&P планирует вывести рейтинги ВБД из списка CreditWatch в ближайшие 3 месяца, в течение которых предполагает получить дополнительную информацию о будущей финансовой политике PepsiCo в отношении ВБД, в том числе о планах капиталовложений, управлении ликвидностью и целевых показателях финансового рычага.

Действия S&P вполне логичны и своевременны, учитывая обозначенные на прошлой неделе намерения PepsiCo приобрести контроль в ВБД. На наш взгляд, после одобрения сделки компетентными госорганами, рейтинг Компании независимо от степени контроля в ней у PepsiCo будет повышен, в первую очередь, принимая во внимание высокий уровень рейтинга американской компании от S&P – «А+». В дальнейшем агентство, наверняка, будет руководствоваться действиями PepsiCo в отношении долговой нагрузки ВБД и источников рефинансирования краткосрочных обязательств или даже всего долга. Мы не исключаем, что при наличии возможности у PepsiCo привлекать заемные денежные средства на «западных» рынках по более низким процентным ставкам, компания решит досрочно погасить более «дорогие» долги ВБД, привлеченные на локальном рынке. В частности, есть вероятность, что российским инвесторам будет предложена возможность досрочного погашения выпусков облигаций ВБД. Аналогичную ситуацию мы могли наблюдать с облигациями Лебедянского серии 01 объемом 1,5 млрд руб., который был досрочно погашен в марте 2009 года после покупки компании PepsiCo в 2008 году. Тогда Лебедянский предложил премию в размере 2,5 руб. на одну облигацию. Поскольку по обращающимся облигациям ВБД не предусмотрена возможность колл-опциона, то если ВБД примет решение досрочно выкупать эти бумаги «с рынка», Эмитенту, вероятно, также необходимо будет предложить некую премию, чтобы заинтересовать владельцев бумаг.

Наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytics/special/daily-review-03122010.pdf>

Стоит отметить, что в бумагах ВБД в пятницу продолжилась активность, преимущественно в более коротких бумагах. В частности, доходность биржевых облигаций серий БО-1 (УТР 7,03%/641 дн.) и БО-2 (УТР 7,04%/641 дн.) снизилась на 20–25 б.п. В более длинных выпусках сделок было заметно меньше. Вместе с тем, мы по-прежнему считаем, что возможность роста котировок бумаг ВБД ограничена, поскольку их доходность вплотную приблизилась к бумагам компаний «первого эшелона».

Александр Полютов polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк УРАЛСИБ** в связи с прошедшей в ряде СМИ информацией о проведении переговоров Банка с иностранными и российскими банками о возможном стратегическом сотрудничестве сообщил об отсутствии конкретных планов по привлечению стратегического инвестора или выхода на IPO. Банк в своем сообщении подтвердил, что в начале 2011 года ожидается проведение ряда встреч с крупнейшими западными инвестиционными банками для консультаций по вопросу перспективности неорганического пути развития Банка через выход на IPO или привлечение стратегического партнера. /Finambonds/
- В план приватизации на 2011–2013 годы включены доли государства, помимо **Сбербанка** и **ВТБ**, еще в 34 кредитных организациях. Планируется реализовать 2,74% акций Национального Резервного Банка, 0,32% Связь–Банка, 0,23% банка «Возрождение», 0,09% Номос–регионбанка, 0,08% **ТрансКредитБанка**, 0,065% акций **Банка «Уралсиб»**, 0,4% банка «Тарханы», 0,003% **Русь–Банка**, 0,0017% банка «Россия», 0,0003% **«Восточного экспресс банка»**. /Интерфакс, Ведомости/
- 1 декабря 2010 года капитал **Московского Кредитного Банка** был увеличен на 1,5 млрд руб. за счет субординированного займа. Заем предоставлен компанией «Веллкрик Корпорейшн» («Wellcreek Corporation»), являющейся основным участником ООО «Концерн «РОССИУМ», которое, в свою очередь, выступает единственным акционером МКБ. После включения субординированного займа в состав источников дополнительного капитала, собственные средства Московского Кредитного Банка увеличатся на 9% по сравнению с 1 ноября 2010 года и превысят 18 млрд руб. Это пятое увеличение капитала Эмитента за 2010 год. /Finambonds/
- ЕБРР и **МДМ Банк** подписали сегодня кредитный договор, согласно которому ЕБРР предоставит Банку 100 млн долл. сроком на 5 лет для финансирования программы кредитования малого бизнеса. /Finambonds/

ВТБ озвучил стоимость ТКБ.

В связи с появлением на рынке некорректной информации, касающейся предполагаемого приобретения «ТрансКредитБанка» группой **ВТБ**, пресс-служба последнего уточнила оценочную стоимость приобретаемого Банка: 4 октября 2010 года Наблюдательный совет Банка **ВТБ** установил цену приобретения, равную коэффициенту не более 2,2 к капиталу 1 уровня «ТрансКредитБанка» на конец 2010 года с учетом возможных корректировок стоимости активов. Таким образом, окончательная цена приобретения будет установлена после оценки стоимости капитала аудиторами в конце года и с учетом возможных корректировок. Отметим, что за 9 месяцев 2010 года в соответствии с МСФО капитал 1 уровня «ТрансКредитБанка» составил 24,7 млрд руб. /www.vtb.ru/

РИТЭЙЛ

Х5 купила «Копейку».

Сегодня Х5 объявила о приобретении ТД «Копейка» за 51,5 млрд руб. (с учетом долга), закрытие сделки предполагается во второй половине декабря этого года.

Таким образом, до логического завершения была доведена «затянувшаяся» на более чем 2 года сделка между крупнейшими российскими игроками организованной розницы. Покупка сети «Копейка» позволит Х5 заметно укрепить лидирующие позиции на рынке продуктовой розницы, поскольку Ритейлер получит порядка 700 магазинов, что увеличит их общее число в сети до порядка 2,33 тыс., а общая его торговая площадь возрастет на 25% до 1,4 млн кв. м. Для сравнения, ближайший конкурент «Магнит» по итогам 9 месяцев 2010 года обладал сетью из 3,693 магазинов с общей торговой площадью 1,241 млн кв. м. По собственным подсчетам Х5, приобретение «Копейки» увеличит ее присутствие в Москве и Московской области в формате «дискаунтер» на

75%. Ожидается, что розничный товарооборот Х5 увеличится по проформе на 20% до 360 млрд руб. (за 12 месяцев на 30 июня 2010 года), а показатель EBITDA – на 16% до 27,7 млрд руб. Менеджмент Х5 рассчитывает на достижение синергетического эффекта в течение 2 лет и усиление его после завершения интеграции.

Что касается стоимости сделки (около 1,65 млрд долл.), то ее размер полностью соответствует ранее озвученному ориентиру 1,6–1,8 млрд долл. Учитывая приведенные в пресс-релизе выборочные финансовые показатели ТД «Копейка» по состоянию на 30 июня 2010 года (выручка, приведенная к году, – 59,3 млрд руб., показатель EBITDA – 3,8 млрд руб.) и результаты Х5 за 9 месяцев этого года, а также необходимость финансирования значительной части сделки за счет кредитных ресурсов (5-летнего кредита Сбербанка на 30 млрд руб.), мы считаем, что новое приобретение утяжелит кредитный профиль Х5 в части долговой нагрузки, но при этом, по нашим оценкам, соотношение Финансовый долг/EBITDA вряд ли не выйдет за рамки 3,5х.

Наш комментарий к сделке: http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytics/special/daily-review_23072010.pdf

Данная новость, безусловно, является позитивной для облигаций ТД «Копейка» серий БО–1 (УТР 8,59%/1,53 года) и БО–2 (УТМ 9,18%/2,49 года), текущая доходность которых дает хорошую возможность для «апсайда» на фоне бумаг Х5 серий 01 (УТМ 7,64%/3,09 года) и 04 (УТР 6,56%/0,48 года). При этом стоит учитывать, что информация о возможной покупке «Копейки» уже была учтена при первичном размещении ее биржевых облигаций, в частности серии БО–2. В свою очередь, реализация сделки может привести к снижению котировок бумаг самой Х5, поскольку покупка, скорее всего, приведет к увеличению ее долговой нагрузки.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **АФК «Система»** завершила сделку по продаже 27,6% акций ОАО «Система-Галс». Покупателями выступили компании Blairwood Limited и Stoneflower Limited, выкупившие по 13,8% акций. Сумма сделки в совокупности составила 70 млн долл. /www.sistema.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

АЛРОСА формирует планы на 2011 год.

На очередном заседании правления АК «АЛРОСА» был рассмотрен вопрос о бюджете на 2011 год. Обозначим ключевые параметры финансового плана, которые направлены на утверждение наблюдательному совету Компании:

- Объем добычи алмазов на 2011 год запланирован на уровне 34 438 тыс. карат.
- Выручка от продаж основной продукции прогнозируется с ростом к текущему году на 3,2% в размере 3 526 млн долл., в том числе: алмазное сырьё – 3 366 млн долл. (102,2% к 2010 году), бриллианты – 160 млн долл. (128,1% к 2010 году).
- Затраты запланированы в объеме 73,260 млрд руб. В том числе расходы на геологоразведочные и эксплоразведочные работы возрастут на 32,3% по сравнению с 2010 годом и составят 3,65 млрд руб. Капитальные вложения составят 14,48 млрд руб., что на 27,4% выше по сравнению с планом текущего года (в том числе на строительство предполагается направить 11,78 млрд руб., на техническое перевооружение — 2,7 млрд руб.). Капитальные вложения в реализацию программы перехода на подземный способ добычи алмазов предусмотрены в объеме 6,54 млрд руб.

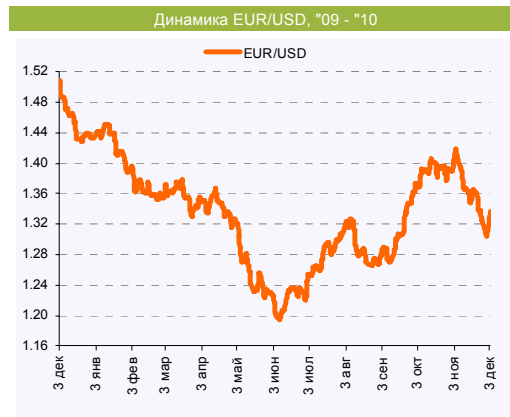
- Совокупный кредитный портфель на 1 января 2012 года прогнозируется в объеме 82,964 млрд руб., при соответствующем показателе на 1 января 2011 в 98,56 млрд руб. Таким образом, Компания планирует сократить общий объем задолженности до уровня ниже 3 млрд долл. При этом практически 90% обязательств Компании – долгосрочные.
- В 2011 году АК «АЛРОСА» планирует получить прибыль до налогообложения в объеме 14,845 млрд руб., что на 4,57 млрд руб. выше планового результата 2010 года.
- Чистая прибыль прогнозируется в объеме 10,542 млрд руб., с ростом к уровню 2010 год на 4,609 млрд руб. Планируется также увеличение доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, с 14% до 20%.
[/www.alrosa.ru/](http://www.alrosa.ru/)

Денежный рынок

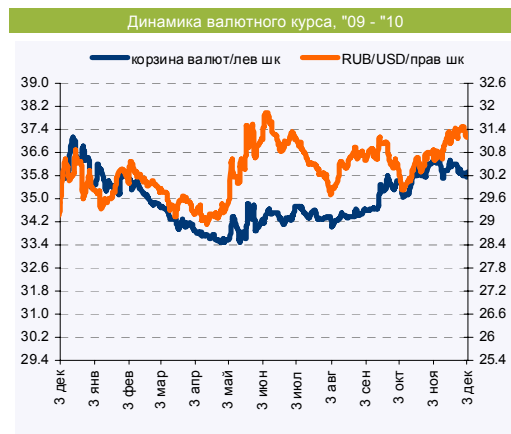
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для игроков локального валютного рынка в пятницу торги закончились довольно неожиданно: несмотря на то, что большую часть дня бивалютный ориентир торговался в диапазоне 35,77 – 35,87 руб., уже фактически перед окончанием торгов, судя по всему, после выхода макростатистики в США был зафиксирован мощный рост – до 36 руб. При этом в динамике доллара не наблюдалось каких-либо заметных «рывков», котировки американской валюты в секции «tom» фактически весь день находились между 31,25 руб. и 31,32 руб. И, как мы полагаем, в ближайшие дни вряд ли стоит ожидать существенного спроса на американскую валюту. При этом рубль получает достаточно мощную поддержку из сырьевого сегмента, где котировки нефти устанавливают новые годовые максимумы – Brent котируется выше 91 долл. за барр.

На денежном рынке в конце недели ситуация со ставками оставалась достаточно комфортной, стоимость ресурсов на МБК опустилась ниже 3%. Динамика плавного восстановления ликвидности, заданная в четверг, сохранилась, приток остатков на счетах в ЦБ составил 19,6 млрд руб. до 757,3 млрд руб., положительное значение удалось удержать за счет депозитной составляющей (+ 56,9 млрд руб.).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Пятничные торги международные площадки закончили разнонаправлено. Европейские фондовые индексы заканчивали неделю снижением в диапазоне 0,1% – 0,4% на фоне отсутствия сигналов, способствующих росту спроса на рискованные активы. В США статистика по рынку труда принесла довольно много разочарований, отразив не только максимальный уровень безработицы в 9,8% при ожидании его стабильности у отметки 9,6%, но и оказавшиеся гораздо хуже прогнозов данные о количестве новых созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе. Публикуемые позже отчеты об индексе деловой активности ISM в непроемкой сфере и о производственных заказах отличались тем, что были несколько лучше ожиданий, однако их оказалось недостаточно, чтобы нарушить преобладавший негативный тренд. Можно предположить, что главным поводом для того, что фондовые площадки по итогам торгов все же смогли оказаться в зоне положительных переоценок на уровне 0,17% – 0,47%, стали прозвучавшие в интервью CBS заявления со стороны Б. Бернанке о том, что в условиях отсутствия улучшения ситуации с безработицей вероятно расширение программы финансового стимулирования экономики, в том числе посредством увеличения масштабов выкупа обязательств.

Для казначейских обязательств США неделя заканчивалась продолжением роста доходностей. Несмотря на внутрисуточные колебания, по 10-летним UST доходность по итогам торгов закрепились на уровне 3,01% годовых (+2 б.п. относительно предыдущего закрытия), по 30-летним – у 4,31% (+6 б.п. к уровню четверга).

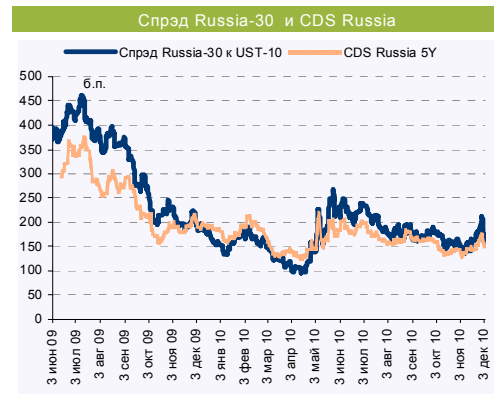
Понедельник не обещает какой-либо значимой макростатистики ни в США, ни в Европе на этом фоне рынки получают возможность в полной мере отразить сформировавшиеся за последние дни настроения участников, при этом весомая роль будет отведена динамике сырьевых рынков, где котировки нефти переместились в диапазон 89 – 91 долл. за барр.

Российские еврооблигации закачивали неделю, сохраняя позитивный настрой. В суверенных Russia-30 торги начинались «гэпом» вверх к 116,75% и до момента появления слабой статистики из США продолжали набирать в цене, показав максимум дня у отметки 117,25%. Реакцией участников на американскую статистику стала коррекция к 117%, но при завершении торгов котировки находились в диапазоне 117,25% – 117,375%.

В корпоративных еврооблигациях покупатели не снижают активности. В заявках на покупку остаются выпуски Газпрома (преимущественно размещенный недавно), а также выпуски ВЭБа, ВТБ, Сбербанка, ТНК-ВР, Лукойла и Северстали. Ценовой рост по итогам дня можно оценить в диапазоне 0,75% – 1,25%.

В рублевом сегменте в пятницу осторожные покупки продолжались. Судя по всему, ожидания возможного улучшения конъюнктуры все же присутствуют, что побуждает участников рынка выискивать еще не

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



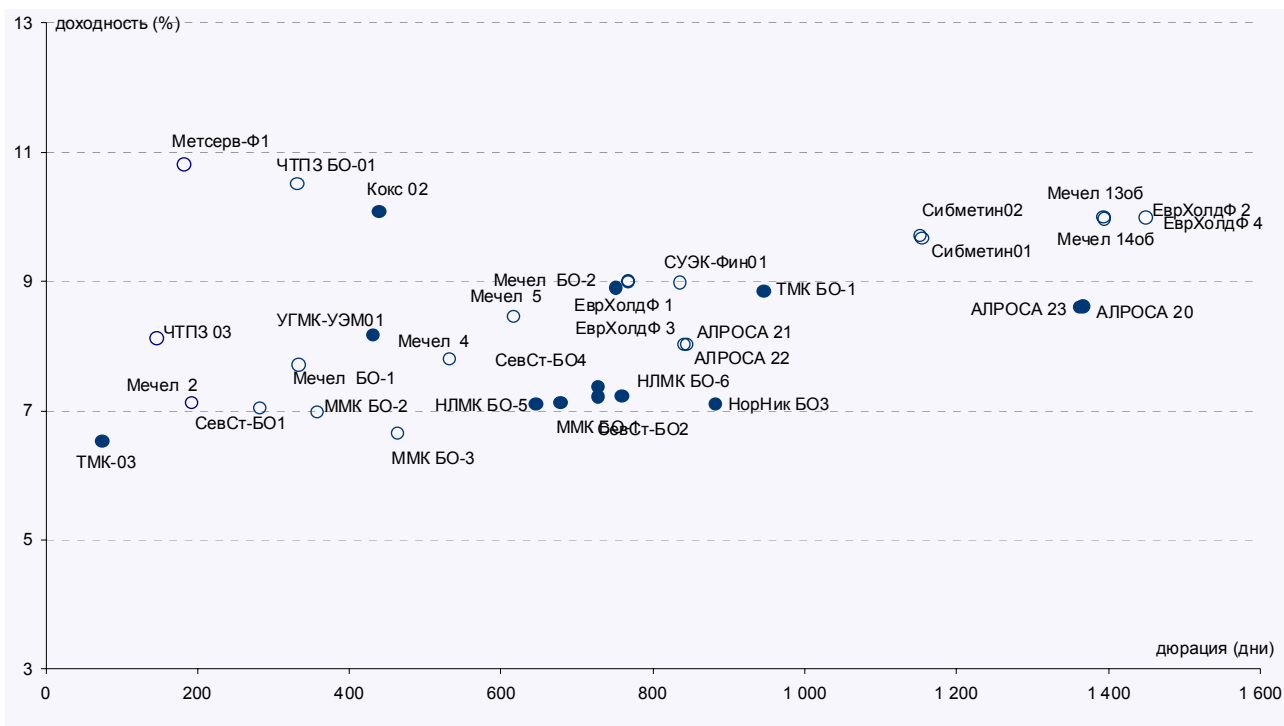
Источник: ММББ

урегулированные ценовые диспропорции. Поскольку для действий в крупных масштабах у инвесторов не хватает уверенности, подкрепленной запасом избыточной ликвидности, переоценка происходит при довольно умеренных оборотах. Итак, в пятницу ценовым приростом «отметились» ОФЗ серий 25067, 25075, 26203 и 26202. В корпоративном секторе покупателям были интересны бумаги ВК–Инвест–6, МТС–4, Башнефть–3, ФСК–9, ФСК–11, РЖД–10. Кроме того, в заявках на покупку фигурировали выпуски АПРОСы, Мечела и ВБД.

Среди тех бумаг, где была зафиксирована наиболее яркая отрицательная ценовая динамика, обозначим выпуски ВК–Инвест–3, Башнефть–1 и Башнефть–2, Мгор–45, Ленэнерго–3, а также Трансаэро.

Наступающая неделя в силу отсутствия острой необходимости генерировать ликвидность для каких-либо расчетов может по своей сути сильно напоминать первые дни декабря, если, конечно, не появятся признаки притока дополнительной ликвидности. Пока же определенная концентрация планов по новым размещениям после 15 декабря отражает преобладающие ожидания притока «бюджетных средств» лишь во второй половине месяца.

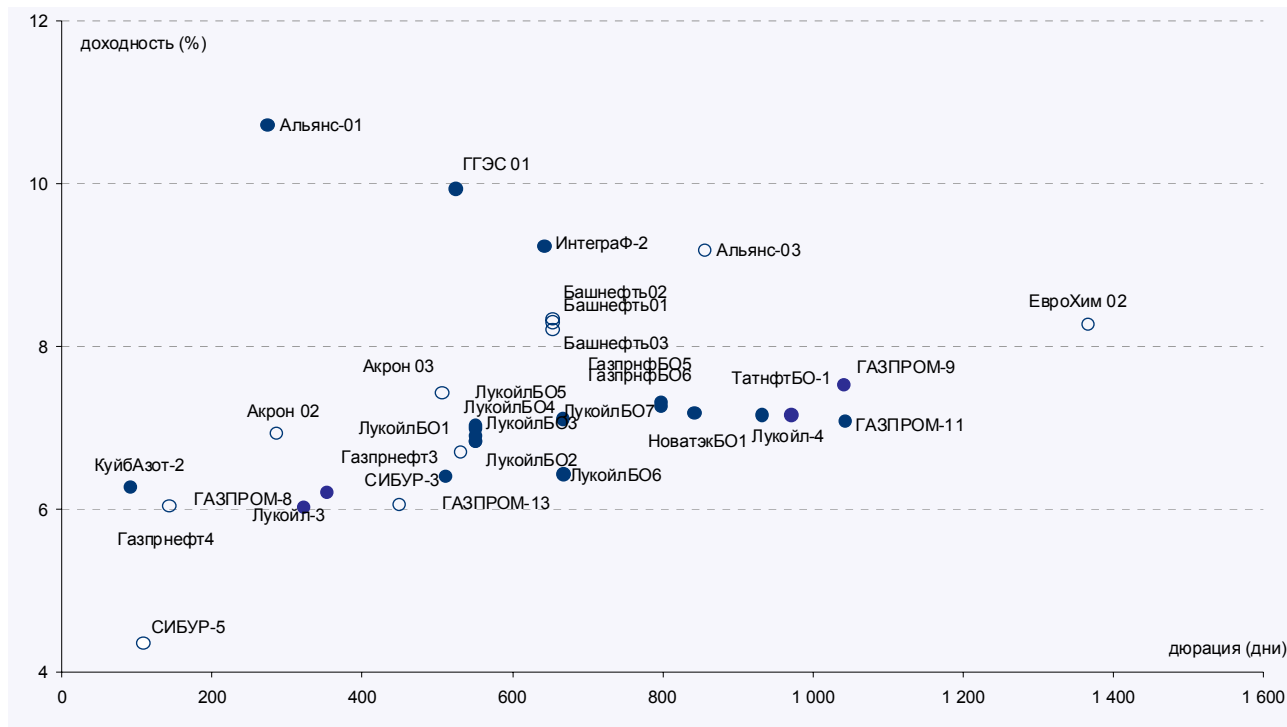
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



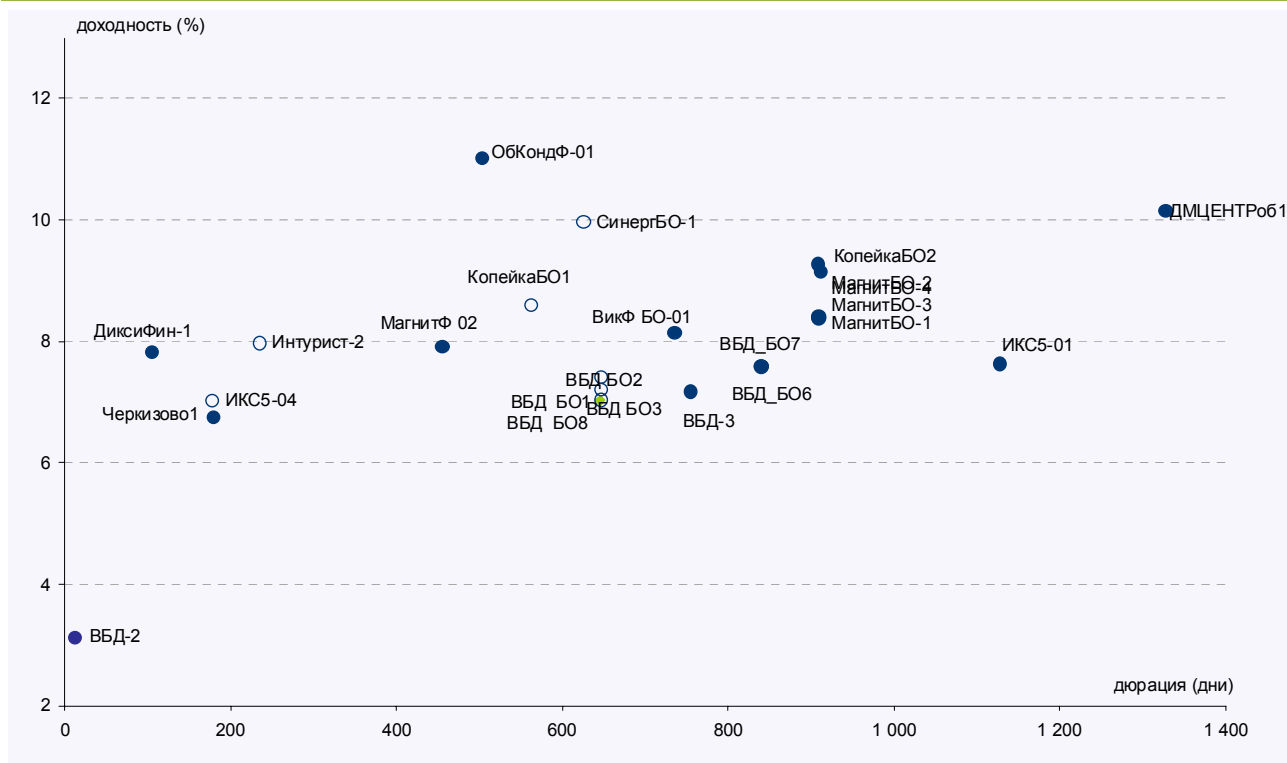
Машиностроение



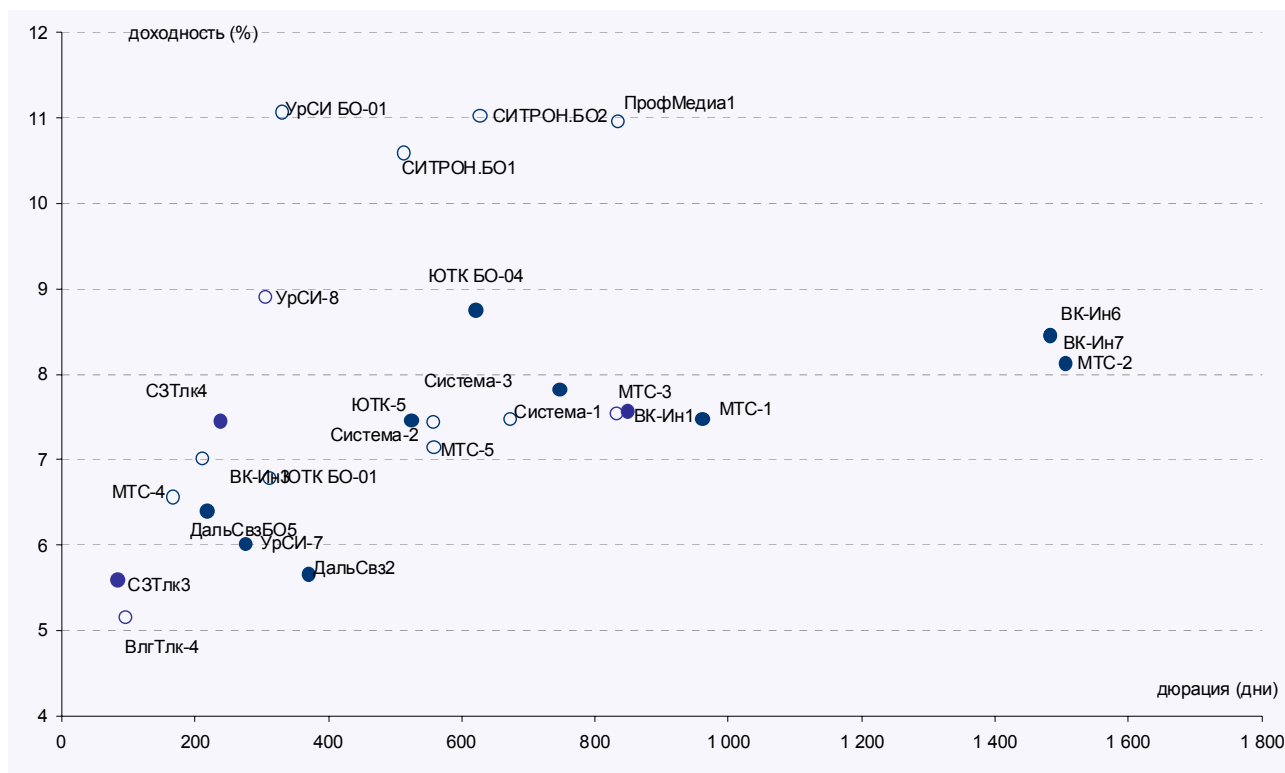
Нефтегазовый сектор, Химия



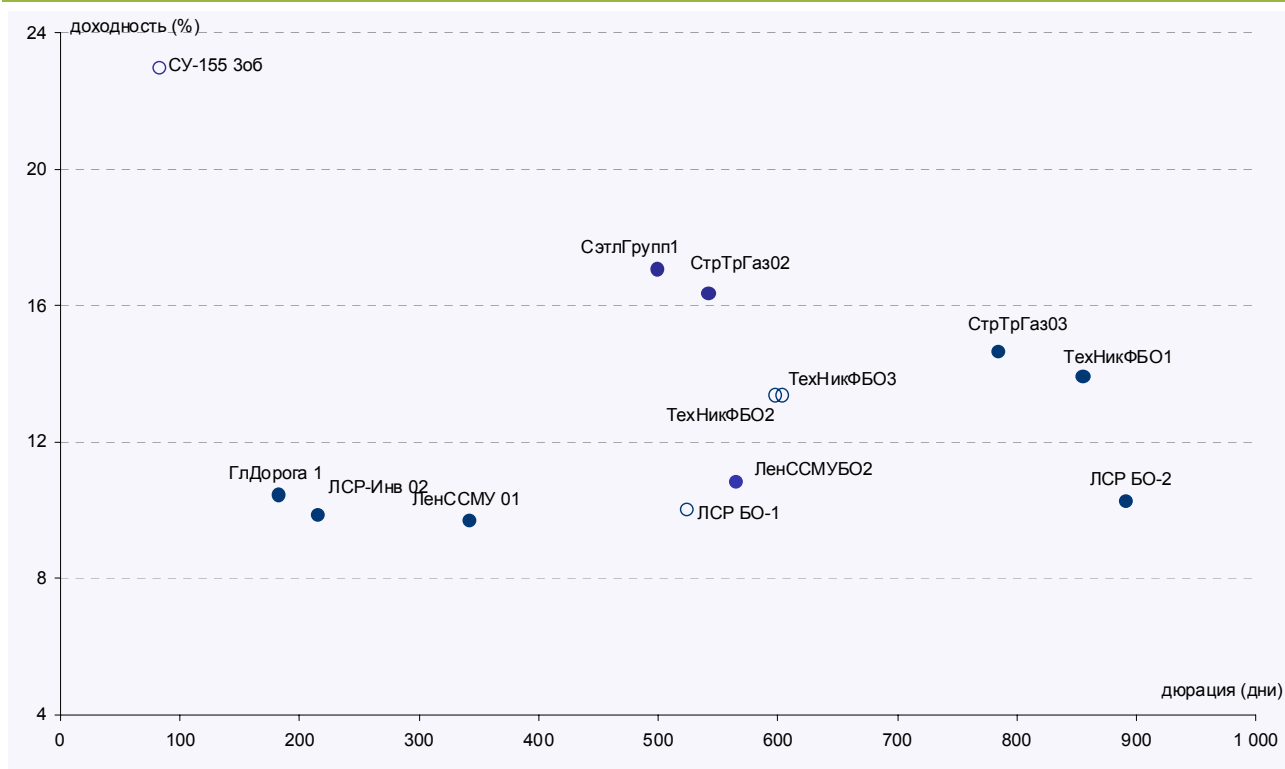
Потребсектор и АПК, Ритэйл



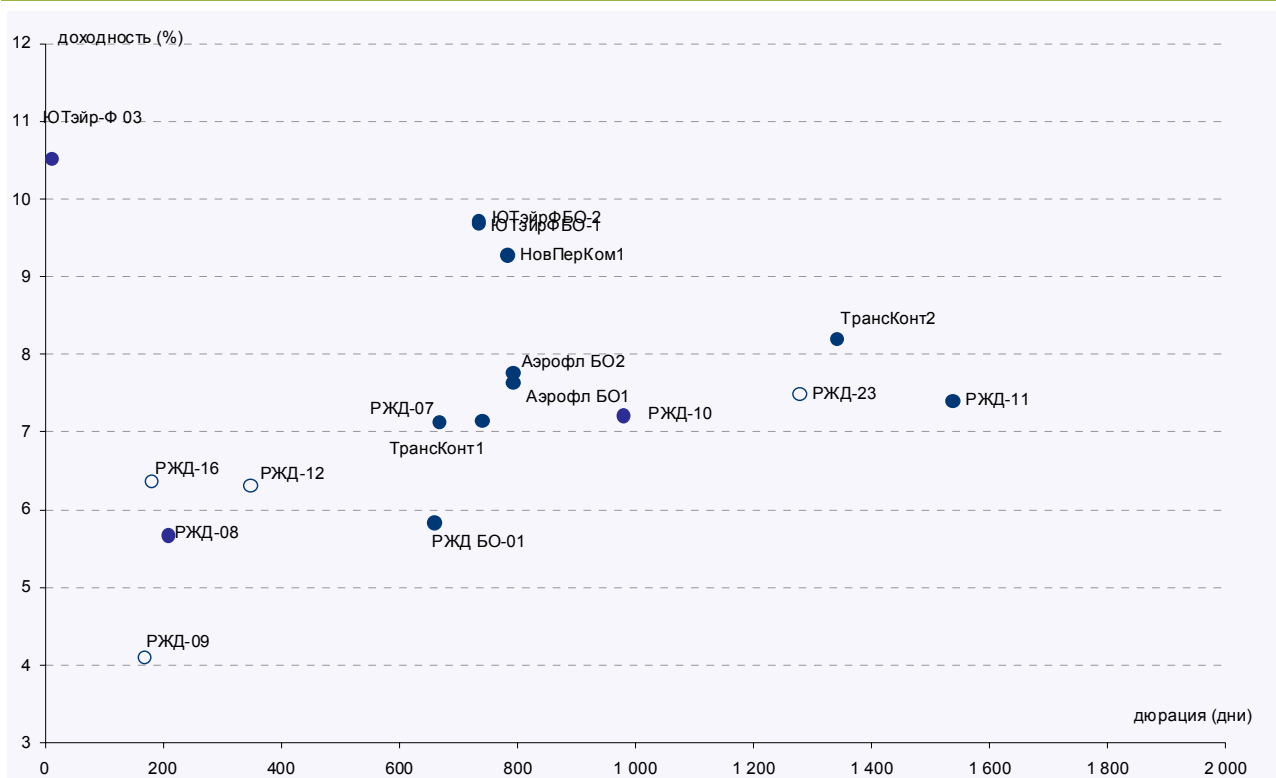
Телекоммуникации и медиа



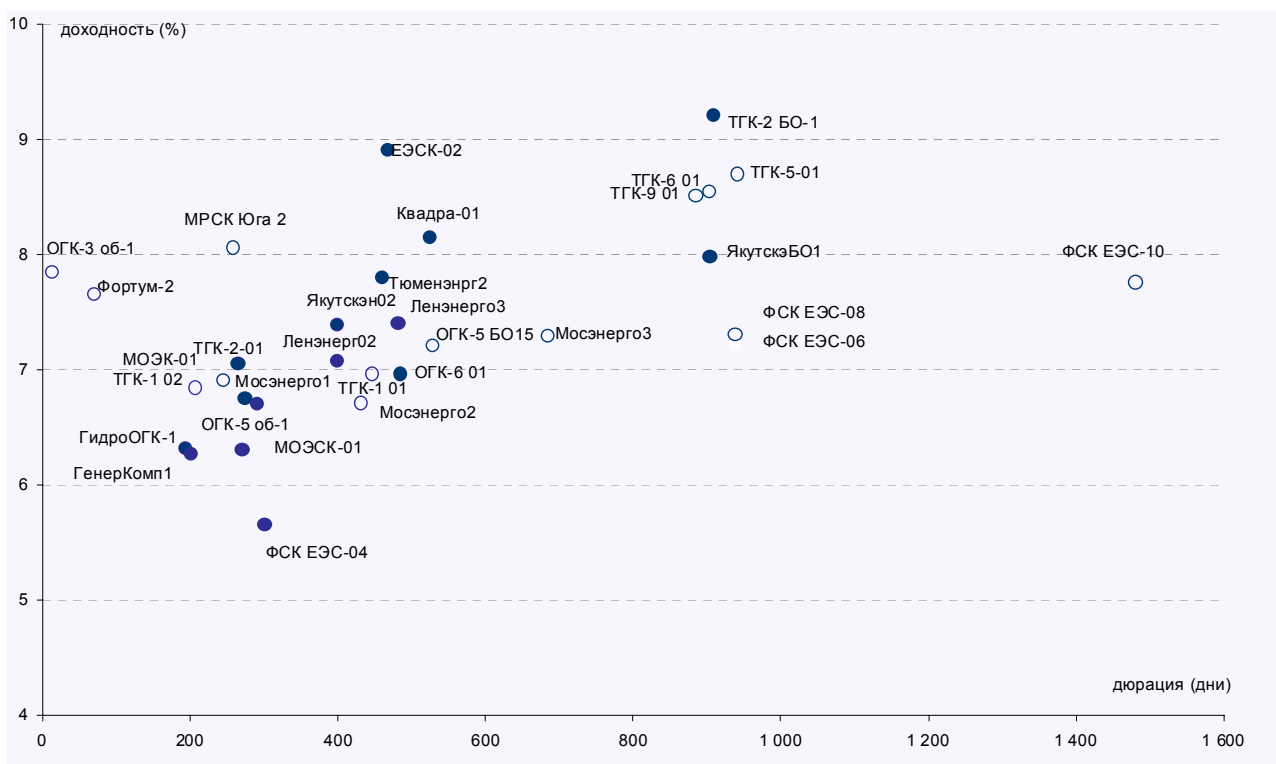
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



Энергетика



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
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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