

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

07 апреля 2011 года

Новость дня

По данным ЦБ, реальный эффективный курс рубля за январь–март 2011 года вырос на 6,9%. Реальный курс рубля к евро за три месяца вырос на 5,4%, к доллару – на 11%.

Новости эмитентов.....стр 2

- ТКС выходит на рынок еврообондов.
- Русал: до каких уровней интересно участвовать в новом выпуске?
- Новое предложение Татфондбанка – интересно по нижней границе.
- Сэтл Групп: первичное предложение – пока только пре-маркетинг.
- Беларусь, Х5.

Денежный рынок.....стр 6

- На международном валютном рынке торжество евро-спекулянтов.
- Рубль стабильно удерживает свои позиции.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: в США усиливаются инфляционные опасения, которые двигают доходности UST вверх. Португалия все же предпочла помощь ЕС рынку.
- Российские еврооблигации: Евраз-13 в лидерах роста, высокий спрос на украинские долги.
- Рублевые облигации: переспрос на аукционе по 26204 не повлек ажиотажа в других ОФЗ, участники стараются найти доходность в корпоративном секторе.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,55%	7	18
Russia-30	4,63%	-2	-21
ОФЗ 25068	6,45%	-4	-68
ОФЗ 25065	5,49%	-8	-86
Газпрнефт4	5,21%	-73	-45
РЖД-10	6,83%	0	-52
АИЖК-8	7,64%	0	-31
ВТБ - 5	7,08%	4	-62
РоссельхБ-8	6,36%	-57	-51
МосОбл-8	7,29%	7	-123
Мгор62	6,75%	-4	-67

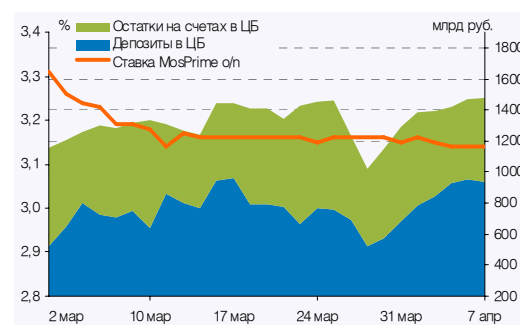
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,56%	5	85
iTRAXX XOVER S15 5Y	359,75	-6	-79
CDX HO 5Y	160,60	-1	-4

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 859,99	0,6%	10,2%
RTS	2 110,90	1,1%	19,2%
S&P 500	1 335,54	0,2%	6,2%
DAX	12 426,75	0,3%	79,7%
NIKKEI	7 175,31	0,0%	-30,6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	118,08	0,4%	30,5%
Нефть WTI	108,83	0,5%	21,1%
Золото	1 459,70	0,3%	3,9%
Никель LME 3 M	26 431	4,1%	8,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценке Росстата, инфляция в России с 29 марта по 4 апреля составила 0,1%, с начала месяца – 0,1%, с начала года – 3,9% (в 2010 году: с начала месяца – 0,1%, с начала года – 3,2%, в целом за апрель – 0,3%).

Купоны, оферты, размещения**ТКС выходит на рынок евробондов.**

Сегодня в Сингапуре начинается road show евробондов ТКС–Банка. Пока параметры бумаги не известны. Вместе с тем, опираясь на спреды на локальном рынке к бумагам банков второго эшелона, составляющие порядка 400–450 б.п., которые должны, по нашему мнению, сохраняться и на рынке евробондов, мы видим размещение от отметки порядка 750–800 б.п. к трехлетним свопам. На этих уровнях альтернатив на рынке практически нет, что, по нашему мнению, делает данное предложение вполне интересным. Дополнительным драйвером для интереса инвесторов может стать вчерашнее повышение рейтинга Банка агентством Moody's до уровня «B2». Напомним, что до этого аналогичное действие было от Fitch – до «B».

Основные моменты кредитного профиля Банка Вы сможете в нашем специальном обзоре «Доходность оправдывает риски?» http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/Special_research_31032011.pdf.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Русал: до каких уровней интересно участвовать в новом выпуске?

На следующей неделе, а точнее 14 апреля, закрывается книга на бумаги серии 02 компании Русал Братск с офертой от головной структуры – UC Rusal plc. Напомним, что в конце февраля Русал дебютировал с займом в 15 млрд руб. сроком на 3 года. Первоначальный диапазон купона в 9,0–9,5% (YTP 9,2–9,73%) несколько раз снижался, и итоговая ставка составила 8,25% (YTP 8,47%). На вторичном рынке бонд первое время торговался чуть выше номинала. Вместе с тем, чуть более чем за месяц котировки подросли до отметки в 100,74%, что формирует доходность 8,28%. Таким образом, даже учитывая довольно агрессивные уровни размещения, бумагам на вторичном рынке удалось вполне неплохо показать себя, что, соответственно, подогревает интерес ко второму бонду.

Новый выпуск от алюминиевого производителя предлагается с диапазоном купона 8,7–9% (YTP 8,9–9,2%). В отличие от дебютной бумаги, бонд серии 08 имеет четырехлетний срок. В целом, такое предложение дает премию на нижней границе порядка 40 б.п. к бумагам Мечела и Евраза, которые, по нашему мнению, пока что отличаются более высоким кредитным качеством и могут похвастаться наличием рейтингов: Мечел («B1»), Евраз (S&P «B+»). Вместе с тем, опираясь на то, что обращающийся выпуск Эмитента практически не дает премии к Мечелу–16, ждать сохранения нижней границы объявленного диапазона вряд ли приходится. Однако все же мы считаем, что сложившиеся уровни совсем несправедливы и бумаги Русала переоценены рынком. По нашему мнению, минимальная премия Русала к бумагам Мечела должна составлять порядка 20–30 б.п. Исходя из этого, участие в четырехлетнем выпуске Компании может быть интересно до уровня в 8,7–8,8% (купон 8,5–8,6%).

Наш комментарий отчетности за 2010 год:

<http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-31032011.pdf>

Наш комментарий к первичному размещению дебютного выпуска:

http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/Special_rusal_magnit_25022011.pdf

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Новое предложение Татфондбанка – интересно по нижней границе.

Татфондбанк предложил инвесторам выпуск серии БО–02 объемом 2 млрд руб. Ориентир ставки купона – 9–9,5%, что соответствует доходности 9,2–9,73% годовых к 1,5–летней оферте. Закрытие книги заявок – 19 апреля, размещение – 21 апреля.

Основные ассоциации с Татфондбанком – республика Татарстан и Ак Барс Банк. Первое – потому что Татфондбанк является вторым по величине банком Татарстана. Второе – потому что крупнейший банк республики в прошлом году не раз озвучивал возможность объединения с Татфондбанком. В этом направлении даже были сделаны некоторые шаги, в частности Председатель совета директоров банка «Ак Барс» Роберт Мусин стал главой правления Татфондбанка. При этом одной из его задач стало приведение бизнес–процессов обоих банков «к единому знаменателю», после чего в 2013 году может быть рассмотрен вопрос об их объединении. Однако реализация данных планов мало что принесет держателям облигаций Татфондбанка, так как 1,5–летняя оферта наступает ранее озвученных сроков возможного объединения. Тем не менее, положительные моменты все же есть – заявленные планы дают дополнительную уверенность в будущем Банка. В целом, на наш взгляд, это шаг довольно оправданный, поскольку это позволит укрепить позиции АК Барс Банка на рынке Республики и получить дополнительные преимущества в конкуренции с другими кредитными организациями, приходящими на рынок Татарстана. Отчасти процедура упрощается присутствием единого ключевого акционера в капитале обоих банков – минимущества Республики Татарстан.

Отметим, что самостоятельные кредитные метрики Татфондбанка выглядят достаточно привлекательно – на начало текущего года Банк занимал 66 место по размерам в рейтинге российских банков. В настоящее время его активы выросли до 60,2 млрд руб. (по состоянию на 1 марта 2011 года). Кредитный портфель (gross) увеличился до 40,9 млрд руб. При этом как Банк не старается (в начале этого года даже объединил банкоматную сеть с сетью Русь–Банка), доля кредитов физлицам остается небольшой – всего 9% на 1 марта 2011 года. Зато уровень просроченной задолженности немного ниже среднеотраслевой – 4,2%, а покрытие ее резервами консервативное – 2,3х. При этом филиальная сеть (92 отделения) «оправдывает» себя активным привлечением средств физлиц – на их долю приходится 41% всех пассивов. Интересно, что вторым по величине источником фондирования являются собственные средства – 10 млрд руб. или 17% валюты баланса. Это заметно повышает финансовую устойчивость Кредитной организации и позволяет ей абсорбировать риски по портфелю, заметно выше нынешних.

Объем выпущенных ценных бумаг на 1 марта 2011 года был соизмерим с капиталом Татфондбанка – 9,5 млрд руб. Основная доля приходится на выпущенные облигации. Напомним, сейчас в обращении находится 5 рублевых выпусков облигаций совокупным номинальным объемом 8,5 млрд руб. По срокам исполнения обязательств отметим, что на текущий год нагрузка на денежный поток Банка достаточно ощутимая: в марте Банк уже исполнил оферту по займам серий 05 и 06 на общую сумму 4 млрд руб., выкупив бумаг на 0,5 млрд руб. В июне Банку предстоит погасить заем серии 04 на 1,5 млрд руб. и в декабре – пройти оферту по выпуску серии 07 объемом 1 млрд руб. Таким образом, новый выпуск почти не увеличивает долговую нагрузку Банка.

Отметим, что мартовские оферты Банк проходил с купоном 8,5% и 8,75% (срочность обоих выпусков была 1 год). В декабре прошлого года Татфондбанк (B2/–/–) разместился с купоном на 1,5 года в размере 9,5% без особого ажиотажа вокруг его облигаций. Ставка по новому купону интересна в диапазоне 9,0–9,3%, что соответствует доходности 9,2–9,5% к 1,5–летней оферте. Отметим, что данное предложение заметно интереснее диапазона размещаемого в настоящее время выпуска СКБ–Банка (B2/–/B) серии БО–05 с доходностью 8,58–8,89% также к 1,5–летней оферте. При этом обращаем внимание, что выпуск серии БО–05, размещенный в конце декабря прошлого года, уже обращается заметно выше номинала – с доходностью 8,1%.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Сэтл Групп: первичное предложение – пока только пре–маркетинг.

На этой неделе пре–маркетинг выпуска биржевых облигаций серии БО–1 объемом 1 млрд руб. начала компания Сэтл Групп. Индикатив ставки купона по бумагам составляет 12,0–12,7% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,36–13,10% годовых к оферте через 1,5 года. Планируемая дата размещения – апрель–май этого года. Эмитент не новичок на долговом рынке и в настоящее время в обращении находится выпуск облигаций серии 01 (YTM 12,01%/375 дн.), который, тем не менее, не отличается ликвидностью, что затрудняет позиционирование нового займа относительно него. Вместе с тем, совсем недавно, 24 марта 2011 года, состоялось размещение биржевых облигаций эмитента из строительной отрасли компании ЛСР серии БО–3 объемом 2 млрд руб. По итогам book building ставка 1 купона по данному выпуску была установлена на уровне 9,5% годовых, что соответствует доходности 9,73% годовых к погашению через 3 года. Стоит отметить, что в ходе пре–маркетинга к облигациям ЛСР был проявлен повышенный интерес инвесторов, поскольку сначала предложенный выпуск меньшего объема серии БО–4 объемом 1,5 млрд руб. был заменен на бумаги большего номинала серии БО–3 объемом 2 млрд руб., а затем, ориентируясь на доходности по облигациям был понижен организатором займа с 9,65–9,9% годовых до 9,5–9,65% годовых.

Финансовые результаты сравнимых компаний за 1 пол. 2010 года (МСФО)			
млрд руб.	ЛенСпецСМУ	ЛСР	Сэтл Групп
Основные финансовые показатели			
Выручка	8,558	17,717	2,788
ЕБИТДА	3,668	2,923	0,439
Чистая прибыль	2,539	-0,613	0,176
Финансовый долг	5,365	35,891	6,421
Чистый долг	3,885	28,198	6,270
Показатели эффективности и покрытия долга			
Рентабельность ЕБИТДА	42,9%	16,5%	15,7%
Рентабельность по чистой прибыли	29,7%	-	6,3%
Чистый долг/ЕБИТДА	0,53	2,40	3,76

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКА

Между тем, ЛСР, как и Сэтл Групп, главным образом оперирует в Санкт–Петербурге, но отличается от последней более крепким кредитным профилем. Так, согласно отчетности за 1 полугодие 2010 года по МСФО, по масштабам бизнеса ЛСР превосходит Сэтл Групп в более чем 6 раз, по размеру показателя ЕБИТДА – практически в 7 раз, а соотношение Чистый долг/ЕБИТДА, по итогам 1 полугодия 2010 года было существенно ниже и составило 2,4х против 3,76х соответственно. Похожую ситуацию можно наблюдать в сравнении Сэтл Групп с другим участником долгового рынка компанией ЛенСпецСМУ (ЛСС), выручка которой за январь–июнь 2010 года была выше в 3 раза, показатель ЕБИТДА – в 8 с лишним раз, соотношении Чистый долг/ЕБИТДА составило 0,53х. Не в пользу Сэтл Групп выступает отсутствие международного кредитного рейтинга, которые присутствуют у ЛСР и ЛСС от Fitch и S&P соответственно – на уровне «В». В то же время напомним, что у Сэтл Групп на долговом рынке положительная кредитная история. Компания, несмотря на кризис, смогла в 2009 году пройти оферту по облигациям серии 01, выкупив у владельцев 60,25% выпуска на 615 млн руб. Тем не менее, учитывая заметные различия в кредитных метриках обозначенных компаний, мы считаем, что новые облигации Сэтл Групп могут подойти инвесторам готовым к очевидным рискам, которым будет интересным принять участие в размещении по верхней границе заявленного ориентира.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- Объем спроса на аукционе **ОФЗ–ПД 26204** составил 67,174 млрд руб. Размещено бумаг на сумму 18,947 млрд руб. Цена отсечения составила 100,0750% от номинала, средневзвешенная цена – 100,1425% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,63% годовых, средневзвешенная доходность – 7,61% годовых.

СУБЪЕКТЫ РФ и Беларусь

- Национальный банк **Республики Беларусь** сообщил, что за март 2011 года объем золотовалютных резервов страны в национальном определении снизился на 257,9 млн долл. и по предварительным данным на 1 апреля 2011 года составил в эквиваленте 5,254 млрд долл. За 1 квартал 2011 года снижение показателя составило 14,6% или 901,7 млн долл. В свою очередь, согласно методологии МВФ, уровень золотовалютных резервов Беларуси за март снизился на 262,3 млн долл. и по предварительным данным на 1 апреля 2011 года составил в эквиваленте 3,761 млрд долл. За 1 квартал 2011 года снижение показателя составило 25,2% или 1,269 млрд долл. По данным Нацбанка Беларуси, основной причиной снижения объема золотовалютных резервов в марте стал «высокий спрос на иностранную валюту со стороны населения. За прошедший месяц чистая покупка населением иностранной валюты (наличной и безналичной) составила 768,1 млн долл.». /www.nbrb.by/

РИТЭЙЛ

- **X5 Retail Group N.V.** опровергло сообщения о наличии переговоров с международными ритейлерами о слиянии или формировании совместного бизнеса в России. Председатель наблюдательного совета «Альфа-Групп» Михаил Фридман заявил, что «группа видит огромный потенциал для роста X5 на молодом и фрагментированном российском рынке. В настоящий момент Компания должна сконцентрировать свои усилия на развитии именно в России. В этой связи, слухи о слиянии Сети с международными игроками не имеют под собой основания». /Finambonds/

Денежный рынок

Спекулятивное настроение участников международного валютного рынка вновь позволило европейской валюте приблизиться к максимальным уровням. В ходе вчерашних торгов евро, не обращая внимание на информационный фон, сделало сильный рывок к уровню 1,348х. Основа для восходящего тренда была заложена еще во вторник вечером, а поддержкой является все та же идея, связанная с предстоящим решением о пересмотре процентной ставки ЕЦБ, и, самое главное, последующая пресс-конференция Ж.-К. Трише с его видением будущего монетарной политики. На текущий момент большинство инвесторов считает, что на данном заседании ЕЦБ сделает первый шаг на пути целого ряда повышений процентных ставок, таким образом не давая возможности европейской валюте попасть в водоворот сильных распродаж. Однако подобные ожидания уже были драйвером для евро в этом году, и даже после сохранения ключевой ставки на текущем уровне на рынке так и не наступила коррекция.

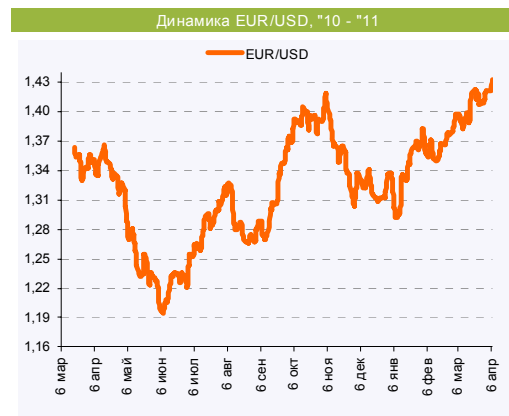
Как и днем ранее, большинство важных событий не привлекло должного внимания со стороны инвесторов. Так, вчера уже временно исполняющей обязанности премьер-министра Ж. Сократиш сообщил, что правительство Португалии обратилось к ЕС за финансовой помощью. Еще совсем недавно его риторика содержала безапелляционные ноты в части самостоятельного решения государством своих долговых проблем. Однако последний аукцион по размещению 12-месячных облигаций хотя и показал готовность инвесторов вкладывать в рискованные активы, но уже совсем по другим доходностям.

На наш взгляд, какое бы ни было принято решение со стороны европейского регулятора, проблема суверенных долгов региона в ближайшее время снова проявит себя, и теперь внимание от этого отвлечь уже будет нечем.

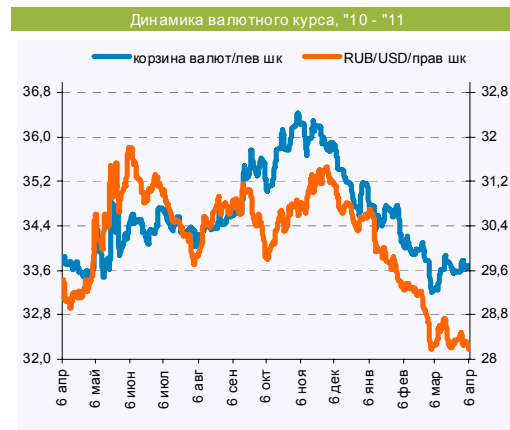
На внутреннем валютном рынке вчерашний день прошел без особых потрясений: несмотря на международные валютные колебания, рубль продолжает чувствовать себя вполне комфортно. Поддержкой для национальной валюты по-прежнему является высокая стоимость нефти, а также приток иностранного капитала. Следует отметить, что в последнее время среди стран с развивающейся экономикой Россия лидирует по этому показателю. Стоимость американской валюты в течение торговой сессии колебалась в коридоре 28,18–28,24 руб. Бивалютная корзина, хотя и выглядела немного волатильнее, все же придерживалась диапазонов 33,62–33,69 руб. Предпосылок для дальнейшего укрепления рубля, на наш взгляд, вполне достаточно. Основной из них является нестабильная ситуация на Ближнем востоке и, как следствие, растущие цены на «черное золото».

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжает приближаться к отметке 1,5 трлн руб. При столь комфортном уровне ликвидности вполне логичным выглядит низкая стоимость денежных ресурсов, цена которых удерживается практически на границе депозитных предложений от Банка России.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

07 апреля 2011 года

7

Долговые рынки

В среду ситуация на глобальных рынках развивалась в более оптимистичных, чем во вторник, тонах. Фондовые площадки продемонстрировали чуть большую способность к положительным переоценкам: европейские индексы вчера прибавили на уровне 0,5 – 0,6%, в США рост в рискованных активах был зафиксирован на уровне 0,22 – 0,31%.

Доходность американских госбумаг продолжила рост. С одной стороны, усиливаются инфляционные опасения инвесторов, в то время как уверенности в оперативной реакции американского регулятора на ценовой разгон не наблюдается. С другой стороны – ситуацию усугубило сообщение о планируемых новых аукционах 3-, 10- и 30-летних treasuries. Ожидается, что точные масштабы размещений будут озвучены завтра, пока же, по предварительным оценкам, совокупный объем размещения будет на уровне, сопоставимом с мартовским – 66 млрд долл.

В результате, по 10-летним UST доходность увеличилась на 7 б.п. до 3,55% годовых – максимального за последний месяц уровня. По 2-летним UST доходность прибавила 3 б.п. до 0,83%.

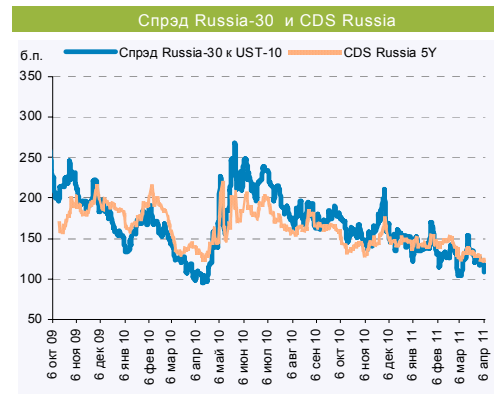
С началом торгов четверга глобальные рынки не выражают единого тренда: азиатский сегмент поддерживала новость о том, что Банк Японии предпочел не только не повышать базовую ставку, но еще и продолжить пополнение ликвидности, предложив банкам годовые кредиты в долларовом эквиваленте на сумму порядка 12 млрд долл., однако здесь пока ключевые индексы остаются в зоне отрицательных переоценок. Нефтяные цены остаются на максимумах, однако признаки продолжения роста пока не особо выразительны, несмотря на появившиеся сообщения о начавшихся бомбардировках нефтяных месторождений в Ливии. Новости о том, что Португалия обратилась за финансовой помощью к ЕС, вероятно разочаровавшись в своих попытках привлечь средства, размещая новые обязательства, судя по всему позволят несколько разрядить обстановку в части европейских госбумаг, доходности которых в последнее время довольно активно росли.

От четверга участники рынка, безусловно, ждут решений ЕЦБ и Банка Англии и сопровождающих решения комментариев. В части макроотчетов сегодня «не густо», в США наибольшего внимания заслуживают недельные данные по безработице, а также статистика по потребительскому кредитованию.

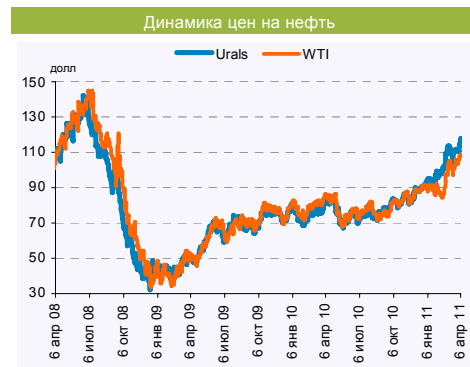
В сегменте российских еврооблигаций торги среды проходили довольно спокойно с признаками восстановления потребительского спроса. Так, Russia-30 после открытия котировками на уровне 116,875% подорожала в течение дня до 117%.

Номинарованный в рублях выпуск Russia-18 прибавил по итогам дня подорожал более, чем на 1% и текущая доходность снизилась до 6,82% годовых. По рублевому РСХБ-16 котировки также очень резко продвинулись на уровень 103,5% (+1%) от номинала (УТР 7,95%).

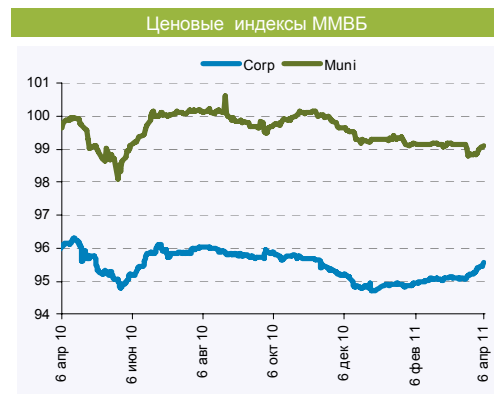
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

В корпоративном секторе в центре спроса находились бумаги Евраз–13, несмотря на появившееся сообщение о планах компании после закрытия сделки по выкупу приступить к размещению новых бумаг. На ожиданиях выкупа по верхней границе обозначенного диапазона (111,5% от номинала) бумаги вчера подорожали до 111%. Также покупателям были интересны бонды ВымпелКом–18, Северсталь–17, Востока (Alliance Oil), Совкомфлота, АПРОСы, ЛУКОЙЛа. Вновь участники рынка «вспомнили» про длинные выпуски Газпрома. В среднем, не принимая во внимание, апсайд в бумагах Евраза, ценовой рост составлял порядка 25 б.п.

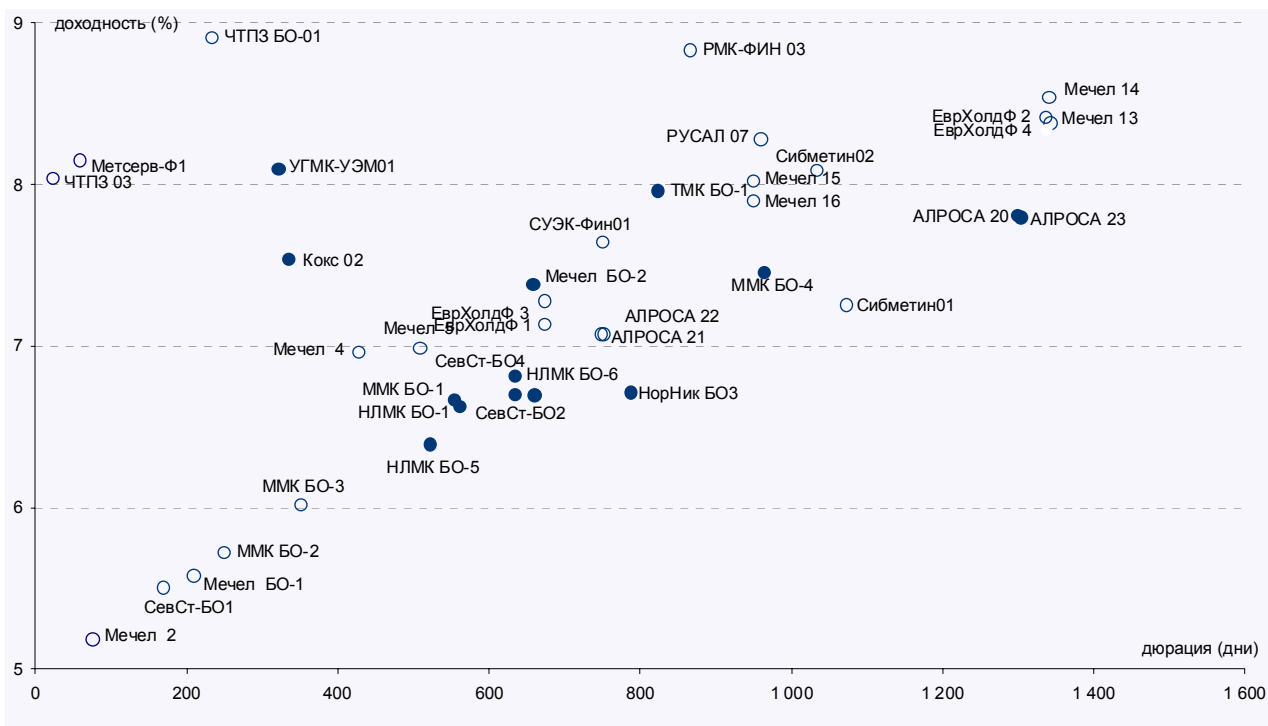
Уверенно продолжали двигаться вверх цены суверенных бумаг Украины, особенно на длинном отрезке, где выпуски Украина–20 и Украина–21 прибавили порядка 50 б.п. Сохраняется спрос и на украинский корпоративный сектор, здесь положительная переоценка составляла порядка 25 б.п., при этом наиболее востребованными оказались бумаги ДТЭКа, которые после выхода очень позитивной отчетности за 2010 год, относительно выпуска Метинвест–15 (УТМ 6,84%) выглядят недооценено с доходностью 7,15% к погашению в 2015 году.

Рублевый сегмент в среду в очередной раз отразил свою готовность к покупкам, в том числе и к ОФЗ (аукцион по 26204 можно считать довольно успешным, ведь из предложенных 20 млрд руб. в рынке оказалось почти 19 млрд руб.). При этом, несмотря на 3–кратный переспрос на аукционе, участники не поторопились перенаправить его на другие выпуски госсектора, вероятно, предпочтя «повременить» до следующих аукционов.

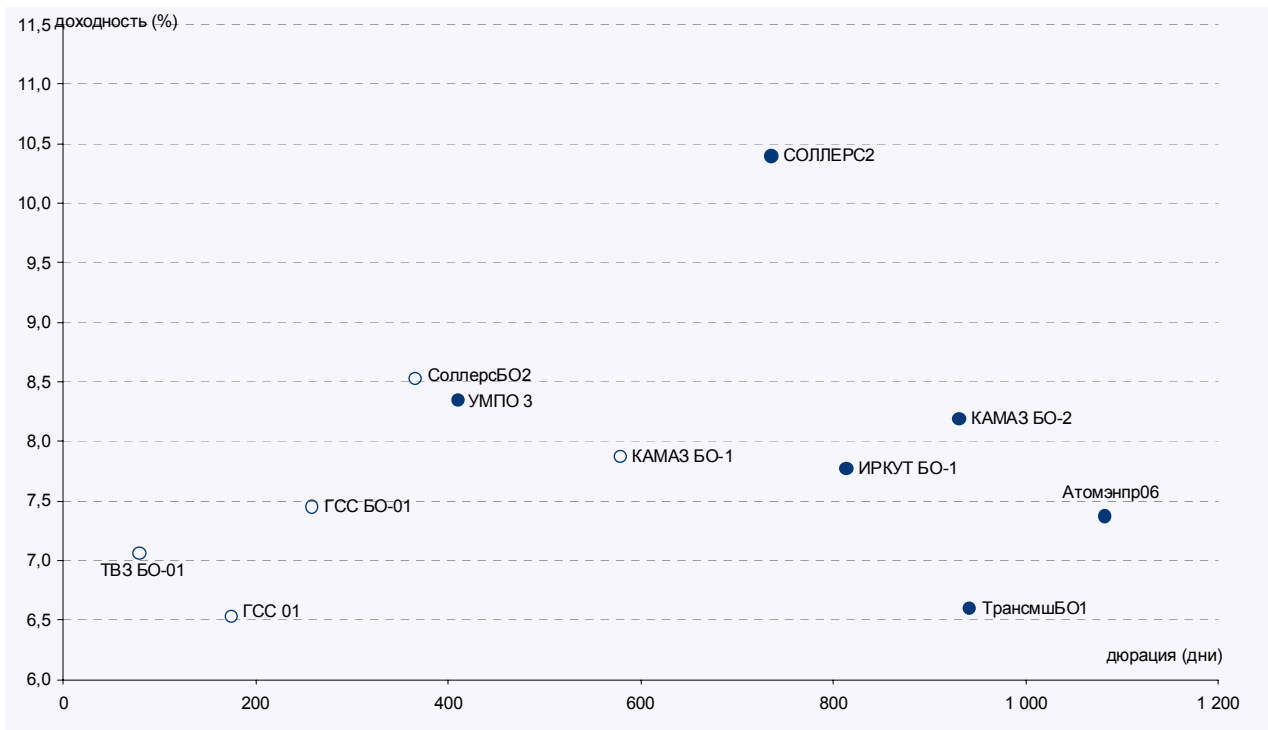
В корпоративный сектор в части вторичного рынка становится все «скучнее», потому что все сводится к поиску доходных идей, которых становится все меньше. За вчерашний день ситуация не менялась как–то кардинально: концентрация торговой активности остается в бумагах ВымпелКома, МТС, Газпром нефти, НОВАТЭКа, АПРОСы, СУЭКа, Мечела. Новости от Евраза о планах по оптимизации кредитного портфеля нашли отражении и в росте спроса на его рублевые выпуски.

В то же время «набирает обороты» первичное предложение, где несколько удивляет возросшей активностью сектор банков, большая часть которых

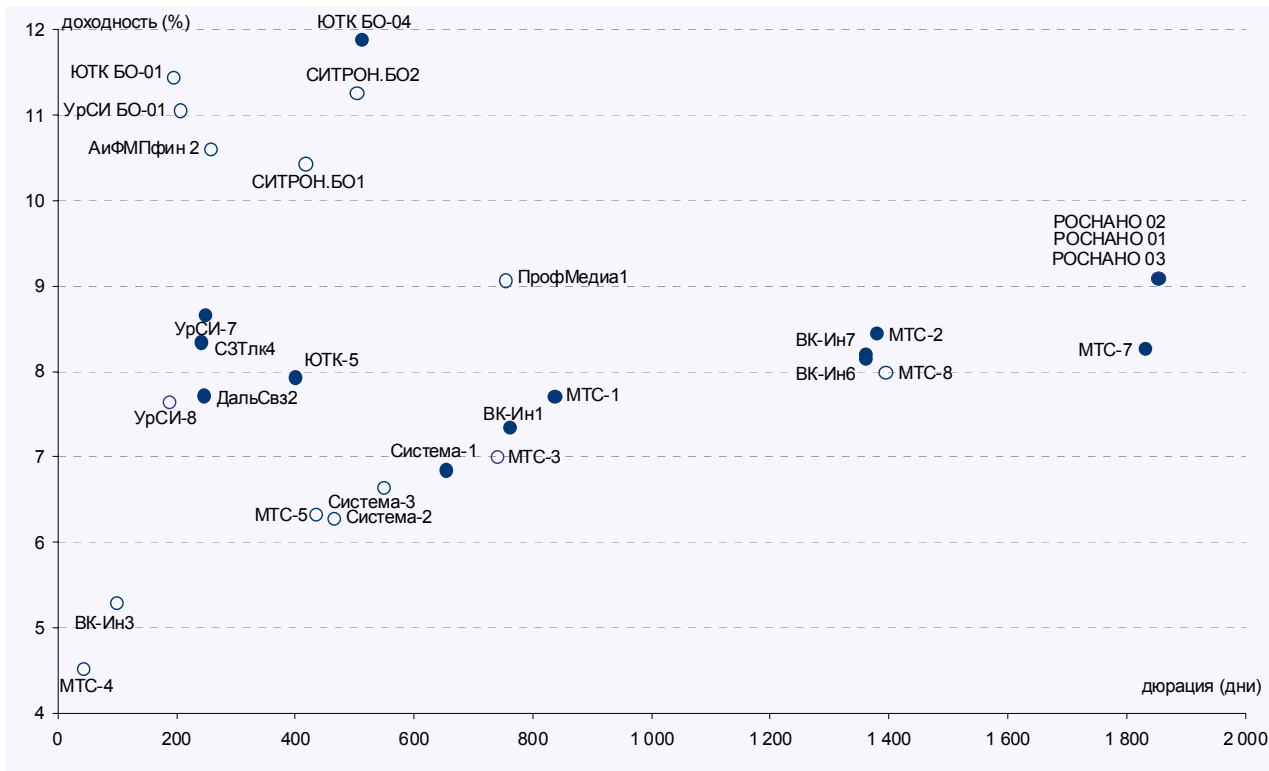
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



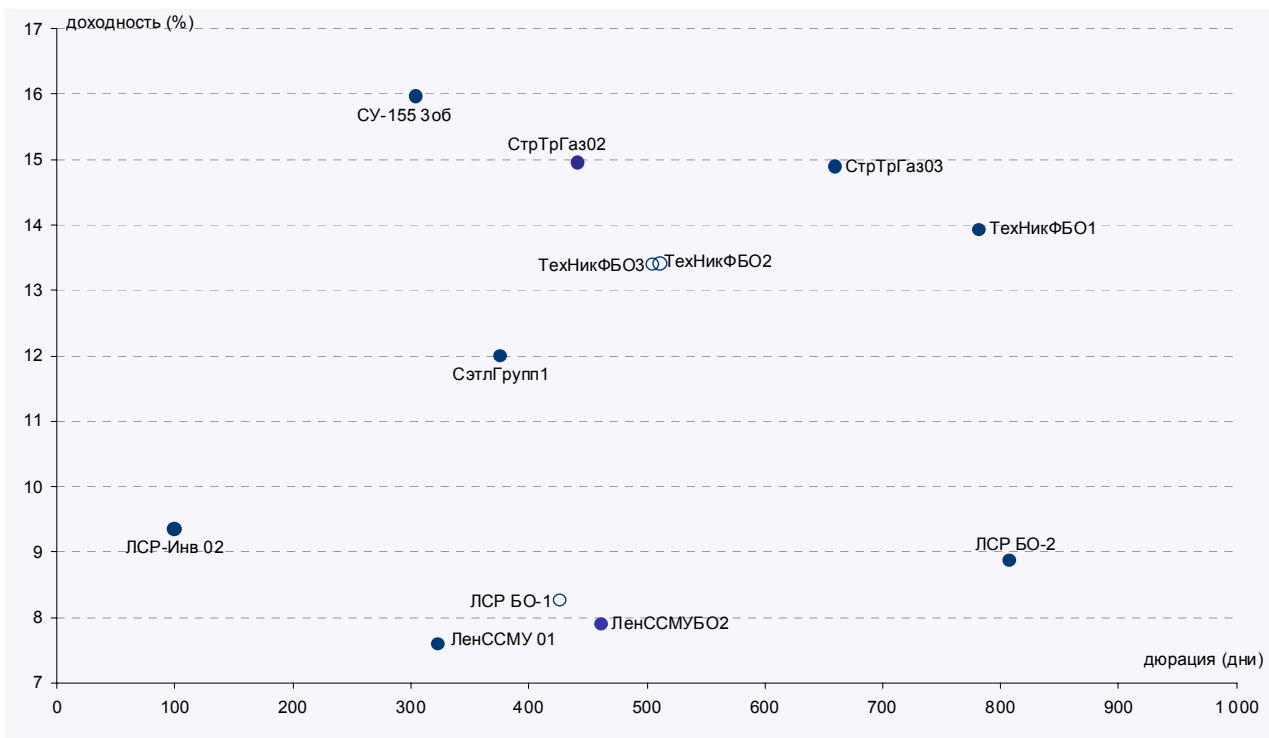
Машиностроение



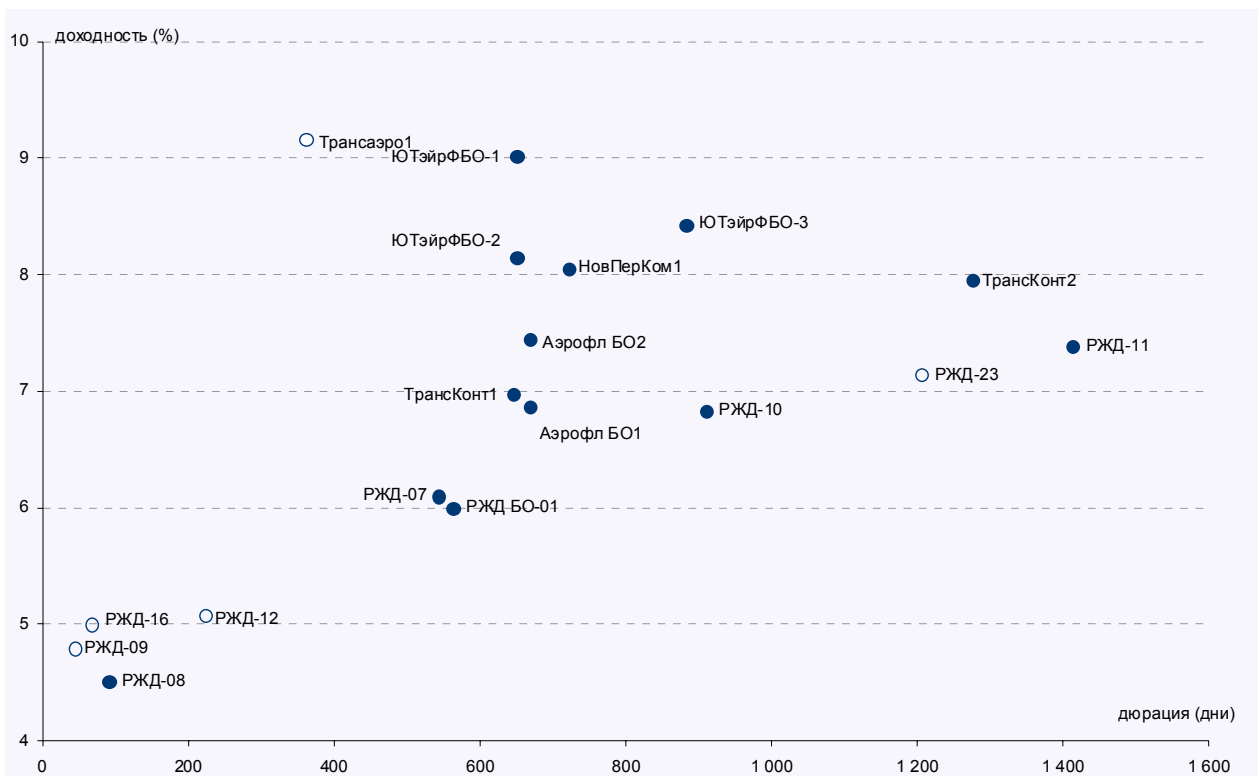
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



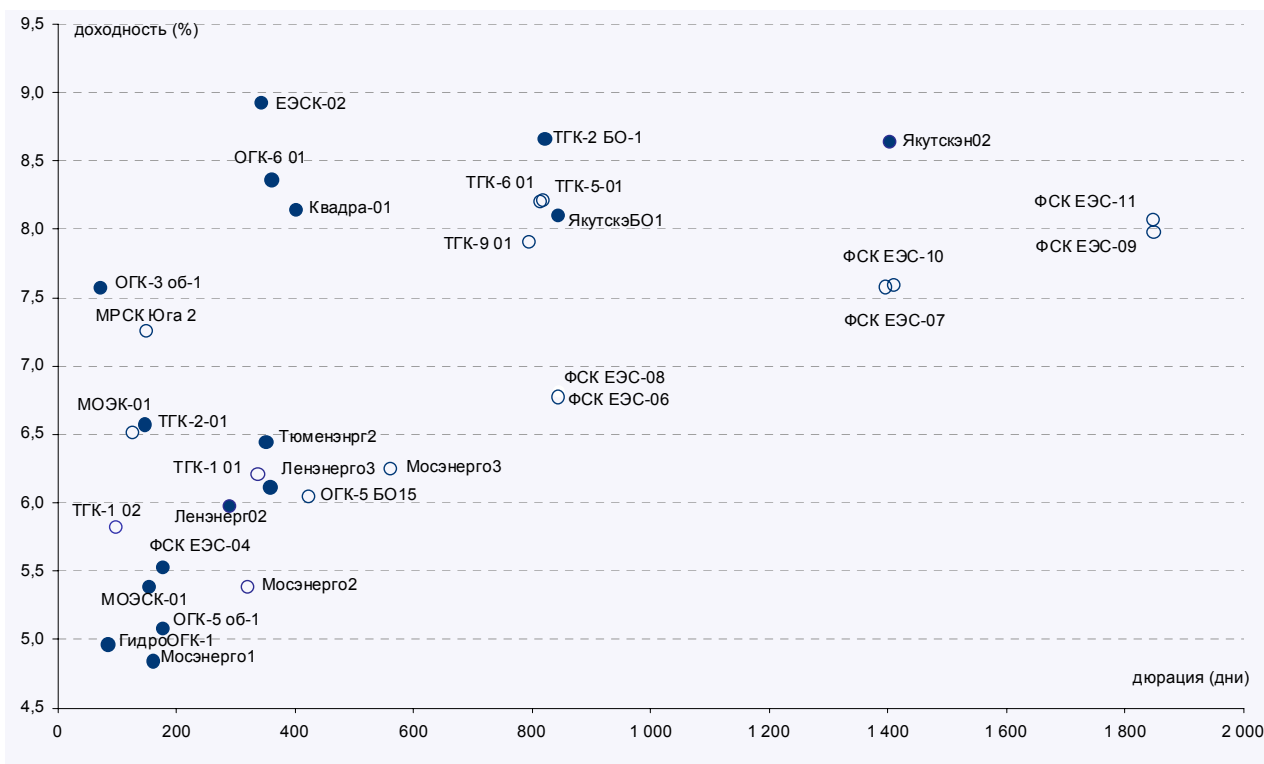
Строительство, девелопмент и стройматериалы



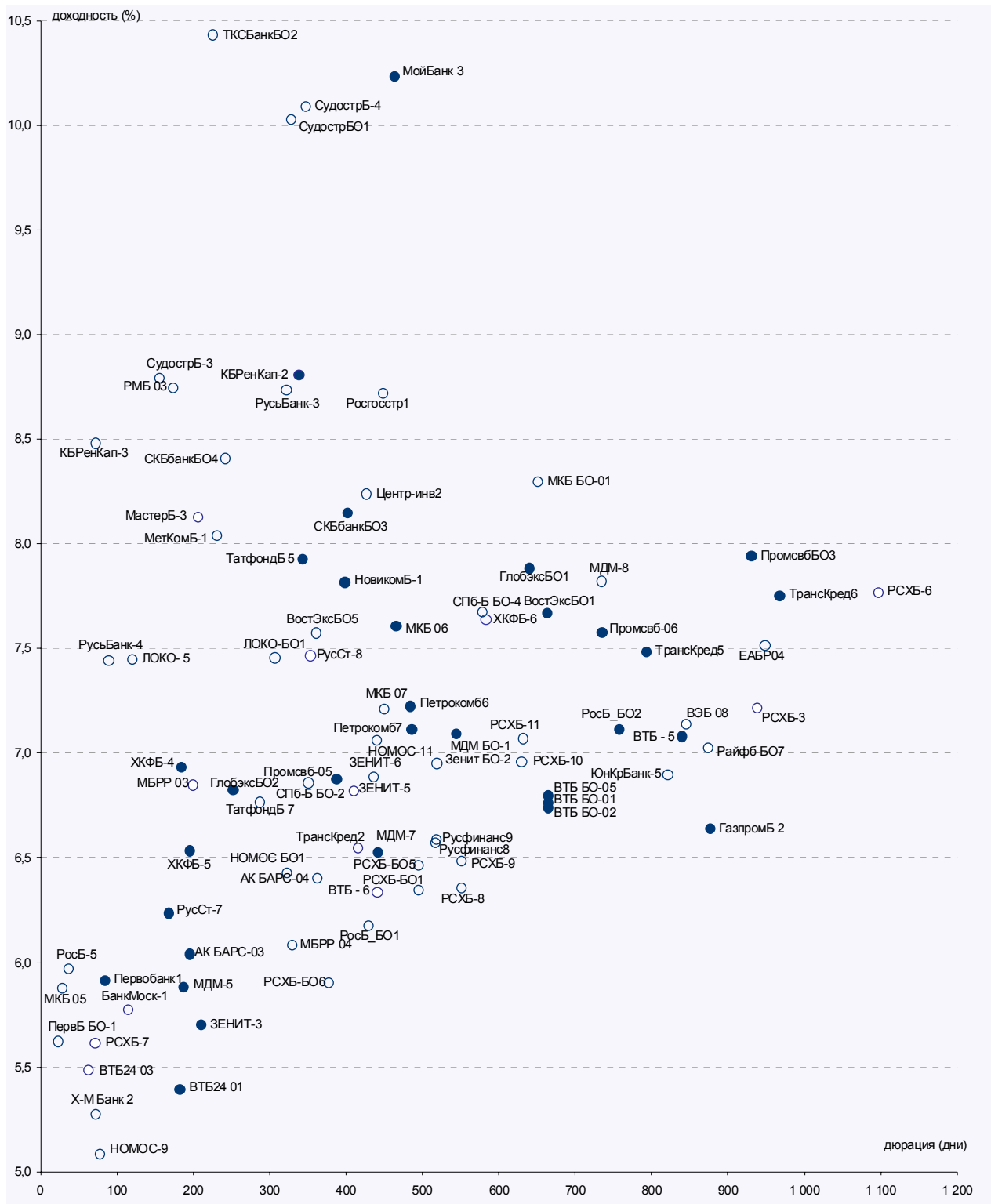
Транспорт



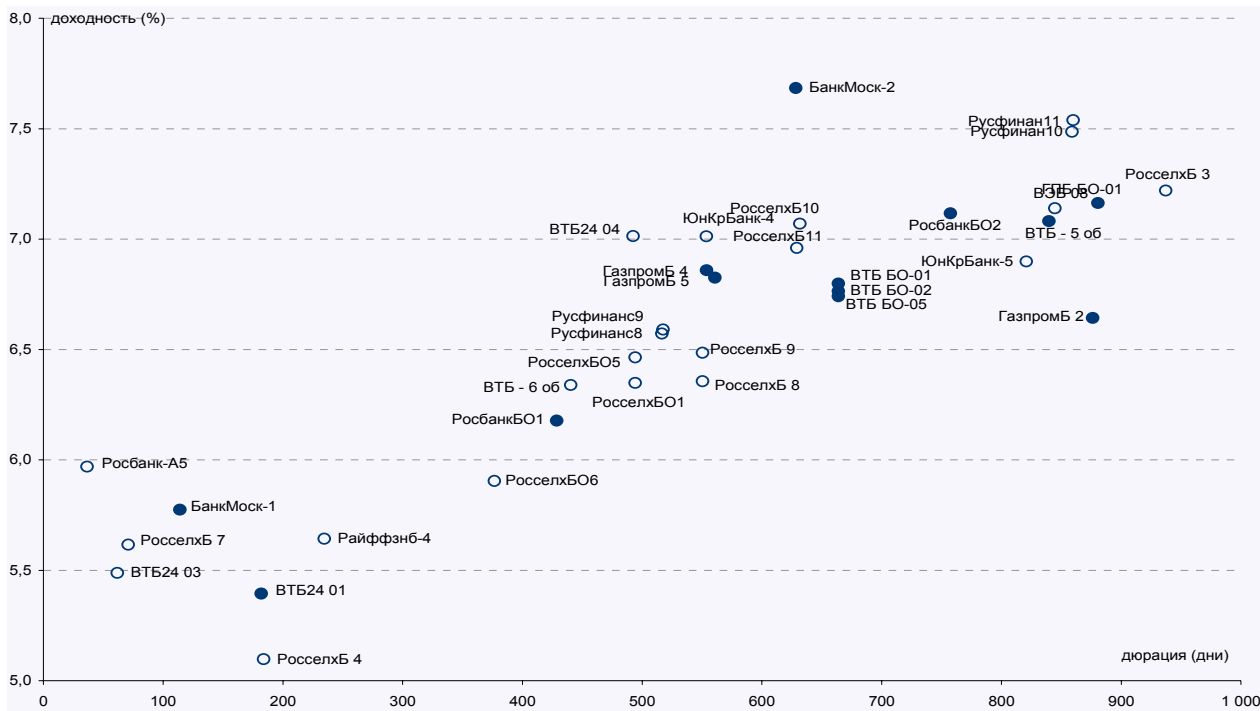
Энергетика



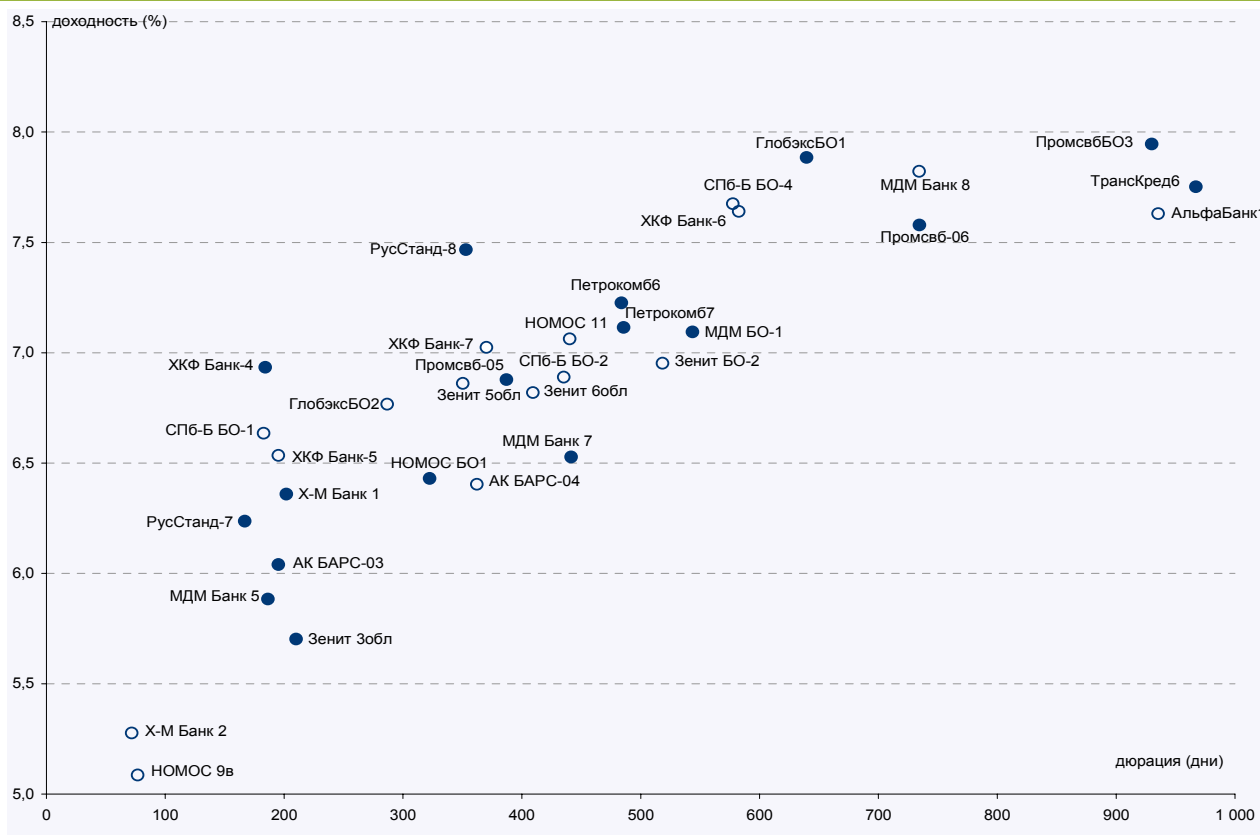
Финансовый сектор



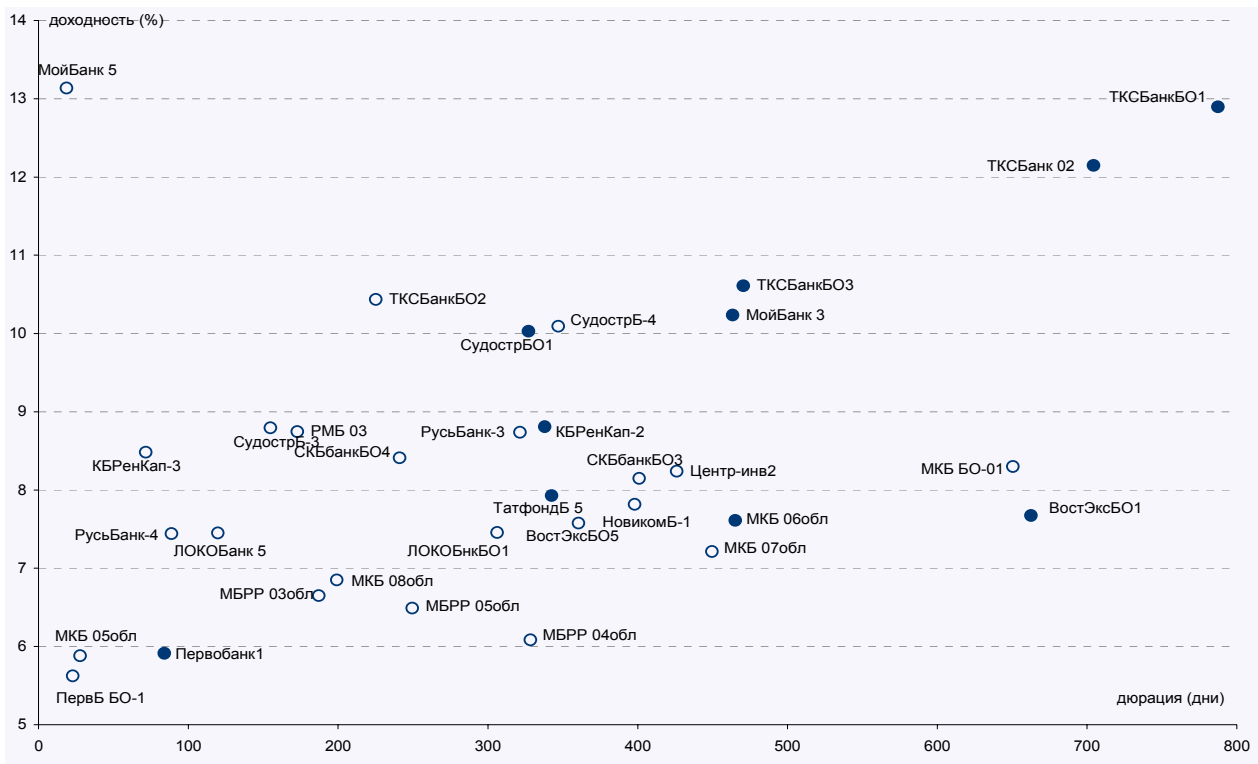
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



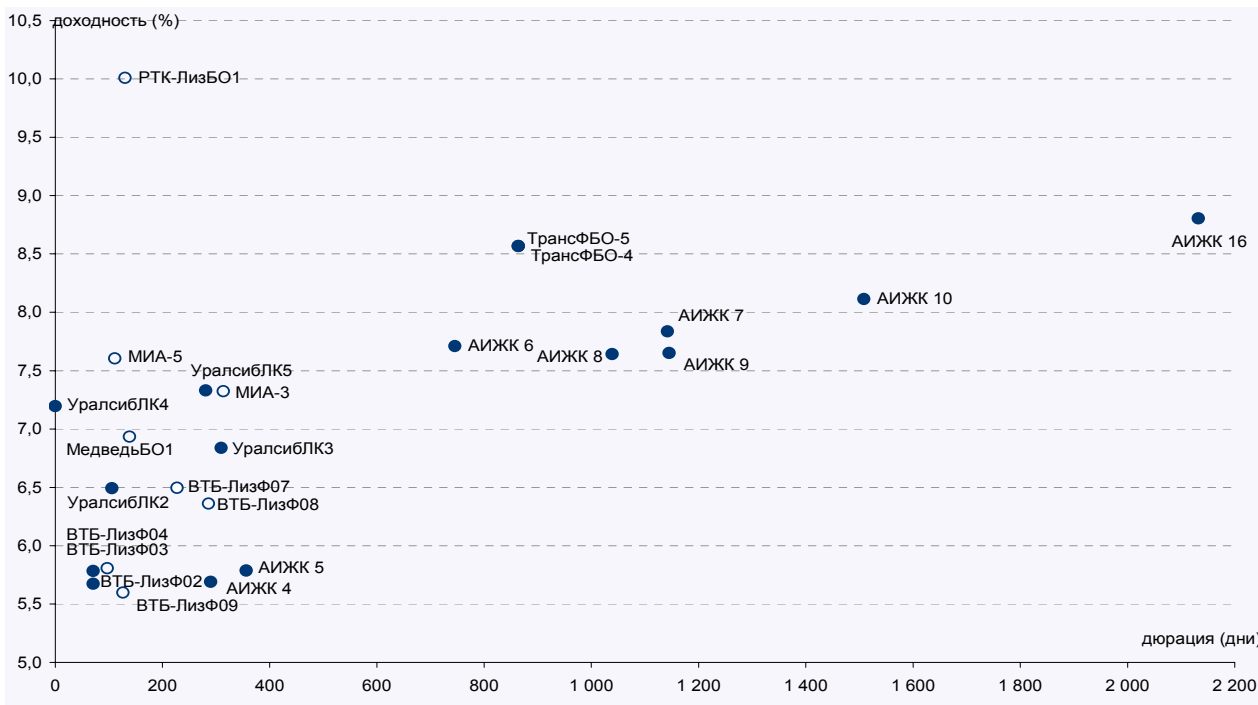
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



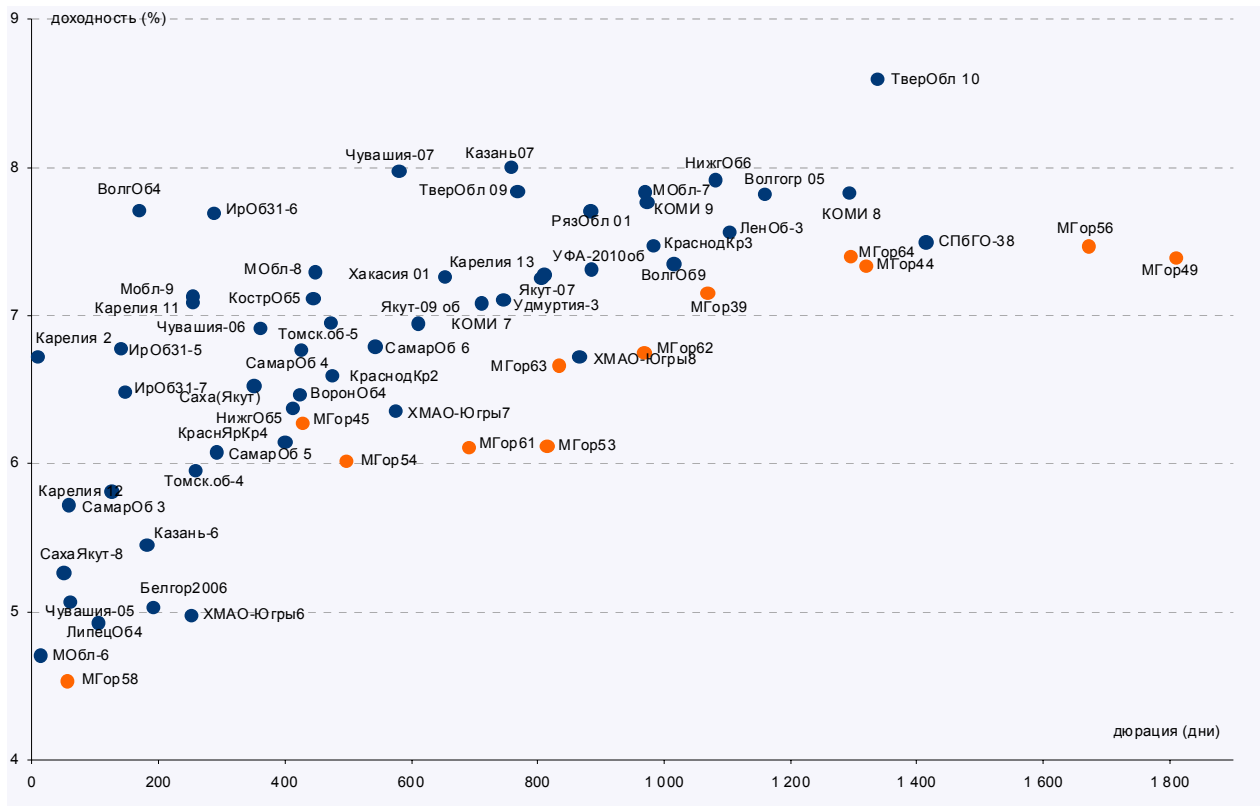
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



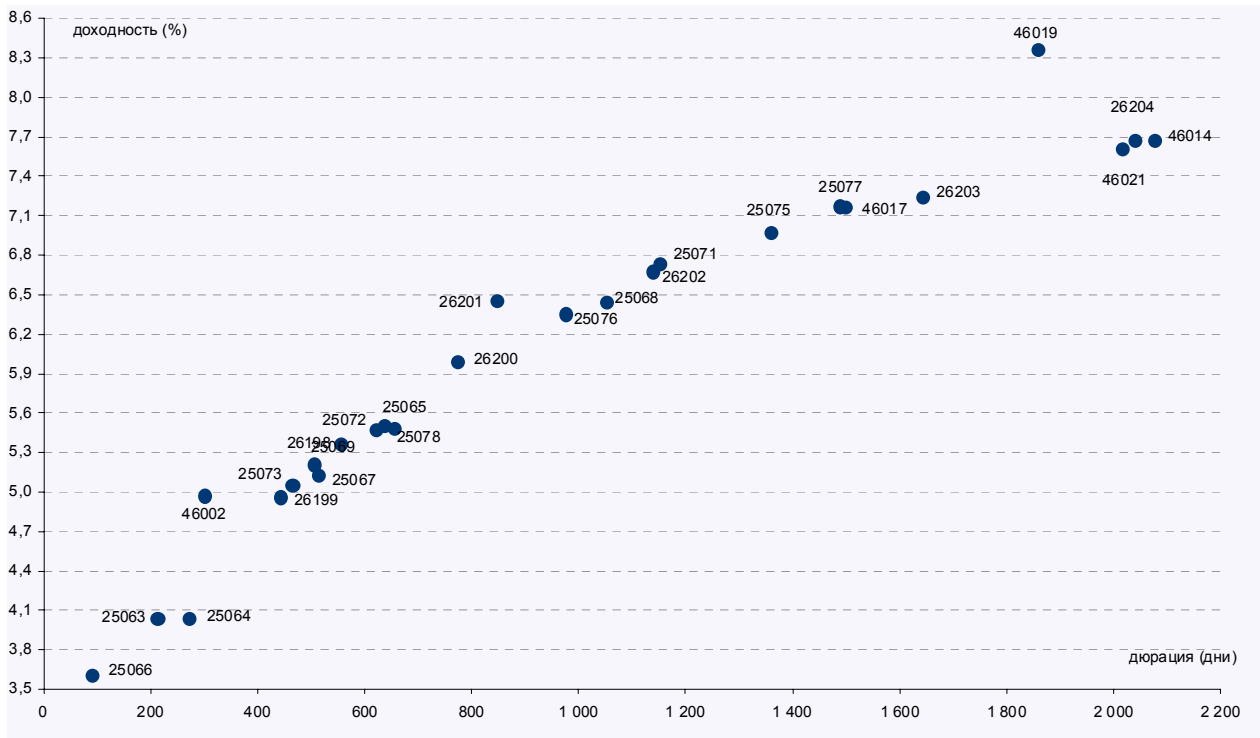
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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.