

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

11 февраля 2009 года

Новость дня:

Генпрокуратура направила 70 банкам предупреждения об установлении контроля за деятельностью по целевому использованию средств господдержки.

Новости эмитентов.....стр 2

- Петрокоммерц, РСХБ, Банк Москвы, ЛУКОЙЛ, Норникель, НОК, АПРОСА, Татэнерго, Икс5, АвтоВАЗ, РБК, Казань.

Денежный рынок.....стр 7

- Корзина продолжает дешеветь.
- Повышение ставок на операции ЦБ влечет рост цен и на рынке.

Долговые рынкистр 8

- Тимоти Гейтнер не оправдал ожиданий – в UST ралли.
- Russia-30 – «жертва» слухов.
- Участники внутреннего рынка ждут оглашения «новобранцев» Ломбардного списка.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.82%	-17	60
Russia-30	9.14%	15	-69
ОФЗ 46018	15.50%	0	696
ОФЗ 25059	12.67%	67	97
Газпром-8	16.25%	449	519
РЖД-6	12.50%	0	20
АИЖК-8	22.20%	1	3
ВТБ - 5	13.25%	50	-35
РоссельхБ-6	10.82%	-606	95
МосОбл-8	34.24%	0	40

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	79.27%	13	-200
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 033.70	32	5
CDX HY 5Y	1 456.57	44	309

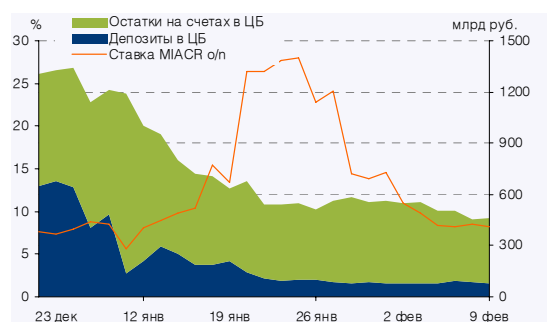
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	728.01	4.2%	17.5%
RTS	602.86	5.9%	-4.6%
S&P 500	827.16	-4.9%	-8.4%
DAX	4 505.54	-3.5%	-6.3%
NIKKEI	7 969.03	0.0%	-10.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.06	-3.7%	5.3%
Нефть WTI	37.55	-5.1%	-15.8%
Золото	915.10	2.3%	3.7%
Никель LME 3 М	10 800.00	-6.1%	-7.7%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- ФСФР предлагает наделить держателей облигаций беспрецедентными возможностями по контролю за эмитентами. Так, были конкретизированы предложения законопроекта «О собрании облигационеров». В частности, устанавливаются требования к облигациям эмитента, а также вводится понятие «представителя облигационеров». Законопроект уже прошел все этапы согласования в министерствах и ведомствах и сейчас находится на рассмотрении правительства.
- Советом директоров Банка России принято решение о включении в Ломбардный список Банка России акций и облигаций, выпущенных эмитентами, входящими в перечень системообразующих организаций, утвержденный правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, включенных в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории РФ, независимо от наличия у указанных эмитентов международного рейтинга.
- По данным ЦБ задолженность банков по кредитам без обеспечения на 11 февраля 2009 года составила 1,906 трлн руб.
- По предварительной оценке Минфина, федеральный бюджет за январь 2009 года исполнен по доходам в сумме 771,58 млрд руб., при расходах в размере 411,75 млрд руб. Таким образом, профицит бюджета составил 359,84 млрд. руб.
- По итогам беззалогового аукциона ЦБ участники привлекли 14,8 млрд из предложенных 15 млрд руб. Совокупный объем заявок составил 63,79 млрд руб., а средневзвешенная ставка – 18,24%, при стартовой – 15%.
- Крупнейший швейцарский банк UBS по итогам 2008 года понес убытки в размере около 20 млрд швейцарских франков (примерно 13 млрд евро). Главной причиной столь неутешительного результата стали «потери, связанные с рискованными инвестиционными активами»

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ЗАО «Сибкадеминвест» выкупило по оферте по облигациям серии 01 62,3% займа объемом 1 млрд руб.
- ООО «РК – Терминал 1» не выплатило купонный доход по облигациям серии 01. Объем неисполненных обязательств составил 27,425 млн руб. По сообщению Компании, обязательство не исполнено из-за отсутствия денежных средств.
- ЗАО «ПФ «ТрансТехСервис» исполнило оферту по облигациям серии 01. К выкупу было предъявлено 53% займа на сумму 529,2 млн руб.
- ООО «Торговый Дом «Полесье» допустило технический дефолт, не погасив 7-й купон по облигациям серии 01. Размер выплат составляет 4,9 млн руб. Обязательство не исполнено по причине нехватки денежных средств у Эмитента, говорится в сообщении Компании. Напомним, ООО «Торговый дом «Полесье» с ноября находится в дефолте по 6-му купону по дебютным облигациям на сумму 4,9 млн руб. Тогда причиной дефолта стала приостановка проведения всех операций платежного агента выпуска – Банка «Электроника». Средства, перечисленные Банку, до держателей так и не дошли.
- ООО «АПК «Аркада» одобрило крупную сделку по приобретению облигаций серии 04 в количестве 1,5 млн штук (1,5 млрд руб.) в срок до 13 февраля 2009 года. Напомним, «Аркада» в ноябре допустила дефолт, не погасив первый купон на сумму 112,2 млн руб. по облигациям серии 04. Кроме того, «Аркада» до сих пор не расплатилась с держателями облигаций 3-й серии, предъявивших по оферте облигации на сумму 1,2 млрд руб. Руководство Компании предложило держателям бумаг заключить

соглашение о реструктуризации задолженности, согласно которому обязуется выкупить облигации выпуска объемом 1,2 млрд руб. по номиналу в срок до 10 марта 2010 года.

Рейтинги

- Агентство Fitch понизило долгосрочный РДЭ **«Миракс групп»** с «В-» до «ССС». Краткосрочный рейтинг был понижен с «В» до «С», при этом все рейтинги находятся на пересмотре с негативным прогнозом. Обоснование даунгрейда – обеспокоенность службы высоким объемом краткосрочного долга, эквивалентного 601 млн долл.
- «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности **Интехбанку** на уровне «В++» — «приемлемый уровень кредитоспособности». Основными факторами, позитивно влияющими на кредитоспособность Банка, являются высокая диверсификация ресурсной базы по клиентам и источникам, а также хорошие показатели рентабельности.
- Standard&Poor's присвоило **АИЖК** краткосрочный кредитный рейтинг эмитента на уровне «А-3». Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента оставлен без изменений на уровне «BBB». Прогноз по рейтингам «Негативный». Присвоенный рейтинг отражает уверенность в том, что Правительство будет готово предоставить своевременную финансовую поддержку АИЖК, если способность Компании выполнять долговые обязательства окажется под угрозой.
- Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингу выпуску облигаций **Gazprom International SA** на сумму 938,8 млн долл. со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердило рейтинг на уровне «BBB+». Изменение по рейтингу облигаций стало следствием пересмотра рейтингов «Газпрома».
- Рейтинговое агентство Standart&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингу **X5 Retail Group N.V.** со «Стабильного» на «Негативный», рейтинг подтвержден на уровне «BB-». Ключевыми факторами изменения рейтинга, согласно пресс-релизу агентства, стали следующие:
 - Слабая ликвидность Компании, обусловленная значительными краткосрочными потребностями в рефинансировании и зависимостью от неподтвержденных кредитных линий.
 - Не заехдированные валютные риски: около 60% долга Компании номинировано в долларах США.
 - Существенные планы по капитальным расходам на этот год в сумме 14 млрд руб., на что будет потрачена большая часть генерируемого денежного потока. Данный факт ограничивает возможности для выплаты краткосрочных обязательств и сокращения долга.
 - Сократившиеся возможности контролирующего акционера X5 – «Альфа-Групп».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам первого вице-президента «Петрокоммерца» В.Жидкова, **Банк «Петрокоммерц»** в 2009 году планирует разместить три выпуска облигаций на общую сумму 11 млрд руб.: два выпуска облигаций по 3 млрд руб. и один — на 5 млрд руб. Займы сейчас находятся в процессе регистрации. /Прайм-ТАСС/
- Президент **Банка Москвы** А.Бородин и заместитель председателя совета директоров Л.Алалуев увеличили долю в капитале Банка Москвы с 17% на конец 2008 года до 23% (в пропорции 80/20 соответственно) через компании, которым принадлежит данный пакет акций. Ранее Бородин сообщил,

что планирует довести долю (свою и Алалуева) до блокпакета. Напомним, что правительство Москвы владеет 44,0% акций Банка, группа «Столичная страховая группа» — 15,4%. /Прайм–ТАСС/

- Премьер–министр В.Путин подписал распоряжение об увеличении в I квартале 2009 года уставных капиталов **Россельхозбанка** и Росагролизинга на 45 млрд руб. и 25 млрд руб. соответственно. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «ЛУКОЙЛ»** сообщило о том, что Газпромбанк предоставляет Компании кредит объемом 1 млрд евро под фиксированную процентную ставку 8% годовых на три года, что существенно ниже средних по рынку ставок. При этом кредит не обеспечен какими–либо активами или ценными бумагами. Привлеченные средства будут использованы на общекорпоративные цели, включая предоставление займов дочерним и зависимым обществам **ОАО «ЛУКОЙЛ»**, а также погашение ранее привлеченных кредитов от других банков.

По заявлению Компании, валюта полученного кредита (евро) совпадает с валютой погашаемых обязательств, таким образом, удастся избежать конверсионных расходов. В частности, предполагается направить привлеченные средства на расчеты по покупке 100% акций турецкого трейдера Акрет (сделка состоялась в июле 2008 года) и по сделке с итальянской Erg о выкупе 49% в СП, управляющем НПЗ ISABна Сицилии. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Информагентство РИА Новости, ссылаясь на начальника управления контроля промышленности ФАС Алексея Ульянова, сообщает, что ведомство ответит отказом на заявку по созданию холдинга с госучастием на базе **«Норникеля»** и **«Металлоинвеста»**, поскольку это приведет лишь к «сбрасыванию» долгов. При этом ФАС может одобрить сделку по объединению двух холдингов без участия государства. /Finambonds/
- Агентство «Интерфакс–Сибирь» со ссылкой на заместителя генерального директора **ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»** Владимира Шерстова сообщает, что Компания, ведущая сейчас переговоры по реструктуризации долга, достигла соглашения с рядом держателей ждать следующей оферты в октябре 2009 года. Напомним, что в конце прошлого года в отношении комбината и его 100%–ной дочки ООО «Востоколово» было подано шесть исков от Сибирского банка Сбербанка России в связи с несоблюдением НОКом кредитных обязательств. Однако впоследствии сторонам удалось договориться, и все иски были отозваны. /Finambonds/
- **АЛРОСА** договорилась с банком ВТБ о продлении кредита на 26,808 млрд руб. до 26 июля 2010 года. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «Татэнерго»** (эмитент «Генерирующая компания») объявило о реорганизации Компании в форме выделения ОАО «Холдинг «Сетевая Компания» и дальнейшего присоединения Холдинга к ОАО «Сетевая компания» (дочерняя компания «Татэнерго»). Таким образом «Татэнерго» завершает процесс реформирования своей структуры в соответствии с требованием законодательства, не позволяющим совмещать одной компании деятельность по производству, распределению и реализации электроэнергии. Напомним, что ранее из ОАО «Татэнерго» были выделены: «Генерирующая компания», «Сетевая компания» и «Татэнергосбыт». /www.tatenergo.ru, РИА Новости/

РИТЭЙЛ

- Группа ВТБ увеличила объем кредитных линий для **X5 Retail Group N. V.** с 7 млрд руб. до 9 млрд руб. Дополнительные 2 млрд руб. будут выделены через ВТБ Северо-Запад. В результате объем невыбранных X5 Retail Group кредитных линий, по заявлениям Компании, превысит 13 млрд руб., что, в совокупности с балансом денежных средств, полностью покрывает ее потребности в краткосрочной ликвидности. Краткосрочные долги Компании на 31 декабря 2008 года составляли 17 млрд руб. /www.x5.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **АвтоВАЗ** разорвал дилерский контракт с компанией «Элекс-Полюс» из-за предбанкротного состояния последней. Ранее сообщалось, что «Элекс-Полюс» готова стать монобрендовой сетью для автомобилей марки Lada. На дилера приходилось 8–9% продаж АвтоВАЗа на внутреннем рынке. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Сегодняшний «Коммерсантъ» приводит информацию о новой схеме реструктуризации обязательств **РБК**. Напомним, что ранее схема выглядела следующим образом: долг медиакомпания в размере 235 млн долл. должен был трансформироваться в два транша еврооблигаций с погашением в 2010 и 2012 годах. По бумагам был предусмотрен купон в размере 10%. Однако кредиторы могли рассчитывать лишь на 20% погашение существующего долга. Взамен столь некомфортных условий РБК предлагал конвертацию облигаций в 30% акций Компании. «Столь привлекательное» предложение по понятным причинам не привело к согласию между РБК и кредиторами. Новое предложение также вряд ли можно назвать реалистичным: РБК предлагает отказаться от конвертации в акции и погасить 100% обязательств – 20% будет погашено в 2012 году, а оставшиеся 80% только через 10 лет в 2019 году. Купонные выплаты по еврооблигациям составят 5% и начнутся со следующего года. В тоже время инвесторы переходят к более решительным действиям: вчера The Royal Bank of Scotland подал иск к РБК. /Коммерсантъ/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Сбербанк РФ примет участие в рефинансировании муниципального долга **города Казань**. Соответствующие договоренности достигнуты на встрече председателя правления Сбербанка Германа Грефа и мэра Казани Ильсура Метшина.

Верхний предел муниципального долга Казани на 1 января 2009 года установлен в размере 6,967 млрд руб. В настоящее время муниципальный долг Казани составляет 5,5 млрд руб. Эта сумма складывается из облигационного займа и кредитов коммерческих банков, в том числе в нее входят средства, привлеченные еще в 2005 году.

Сбербанк выделит Казани кредит в 500 млн руб. на погашение долга МБПП, о чем достигнута договоренность. Как сообщил мэр Казани Ильсур Метшин, долг Казани МБПП в 2009 году сократится на 500 млн руб. до 5 млрд руб. «Выплату остальных 5 млрд руб. придется перенести на другие годы. Эта сумма будет перекредитована», – заявил И. Метшин. Кредиты были взяты у МБПП на строительство и реконструкцию объектов городской инфраструктуры. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

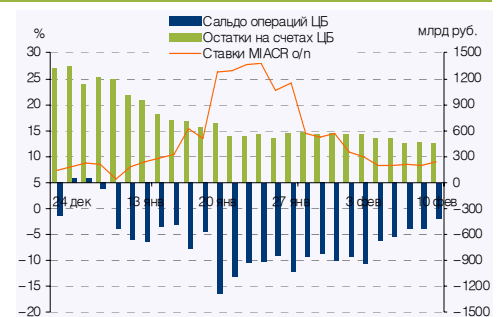
Панические настроения международных рынков, вызванные неправильной интерпретацией слов А. Аксакова, хоть и заставили вчера участников внутреннего рынка изрядно понервничать, но не оказали заметного влияния на ход валютных торгов. Рубль, подешевев к бивалютной корзине приблизительно на 5 коп., довольно быстро восстановил «правильное» направление и в дальнейшем только укреплялся. По итогам дня стоимость корзины составила 40,50 руб., против 40,70 руб. в понедельник. В то же время обороты торгов несколько выросли – видимо, с каждым днем все большее количество игроков начинает сомневаться в скором преодолении рубежа в 41 рубль, поэтому предпочитает фиксировать прибыль. Предпосылок того, что тенденция изменится, мы пока не наблюдаем: ЦБ продолжает ограничивать «порции» предоставляемых ресурсов – максимальный объем утреннего РЕПО на сегодня – 150 млрд, вместо 175 млрд руб. на вчерашний день. К тому же, в последние 2 недели февраля банкам предстоит выполнить обязательства по налогам, а также вернуть порядка 450 млрд руб. из ранее привлеченных. Очевидно, что уже сейчас участники аккумулируют ресурсы для будущих выплат, однако, их масштабы не оставляют сомнений, что благополучное прохождение периода будет целиком определяться позицией Банка России. При этом, мы не думаем, что регулятор допустит серьезного укрепления рубля, поскольку это не отвечает его планам по поддержке отечественных производителей. Именно поэтому, мы предполагаем, что на следующих аукционах ЦБ будет сравнительно «щедр» к участникам и, по крайней мере, позволит банкам рефинансировать взятые обязательства. Также не исключено, что на период налоговых выплат будут увеличены лимиты на аукционы РЕПО.

На денежном рынке постепенно начинает ощущаться реакция участников на действия ЦБ, поднявшего со вторника цены на предоставляемые им денежные ресурсы. Вчера сделки на межбанке и в сегменте «валютный своп» в первую половину дня заключались на уровне 8–10%, а во вторую ставки поднялись до 11–13%. Сейчас сделки по свопам проходят на «отметке» 10–11% и, вполне вероятно, что и далее останутся на достигнутых уровнях.

За вторник остатки банков на счетах в ЦБ выросли на 42 млрд и достигли 497,4 млрд руб. При этом впервые за последние 3 недели сальдо операций Банка России, составив –419 млрд руб., оказалось ниже показателя ликвидности.

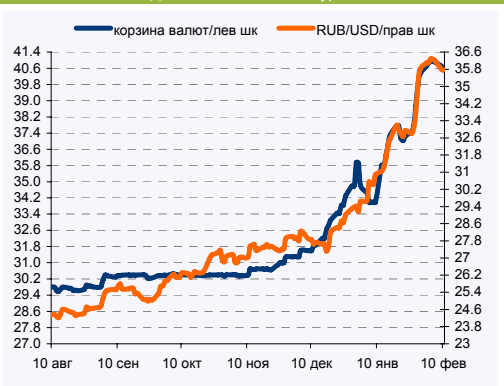
Сегодня в систему приходят 103 млрд руб., с аукционов проводимых ЦБ в понедельник и вторник. К каким-либо заметным движениям приток ресурсов не приведет, поскольку одновременно участники вернут ранее заимствованные 94 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Расписание аукционов ЦБ на февраль

Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
2 фев	4 фев	3 месяца
3 фев	4 фев	5 недель
9 фев	11 фев	6 месяцев
10 фев	11 фев	5 недель
16 фев	18 фев	3 месяца
17 фев	18 фев	5 недель
20 фев	25 фев	6 месяцев
24 фев	25 фев	5 недель

Источник: Банк России

Долговые рынки

Столь долгожданное участниками рынка выступление министра финансов США Тимоти Гейтнера не оправдало надежд. Содержание выступления не привнесло какой-либо конкретики в текущую ситуацию. При этом риторика о неопределенности сроков осуществления конкретных мер, а также возможное увеличение масштабов антикризисных государственных расходов с 1,5 до 2 трлн долл. в целом, и с 500 млн долл. до 1 трлн долл. по выкупу «toxic assets» стала поводом для того, чтобы разочарованные участники в очередной раз «переключились» на наименее рискованные активы. На фоне этого фондовый рынок вновь оказался «аутсайдером», продемонстрировав падение более чем на 4%, причем наиболее агрессивно настроены инвесторы были в отношении финансового сектора, где активы подешевели за день больше чем на 10%.

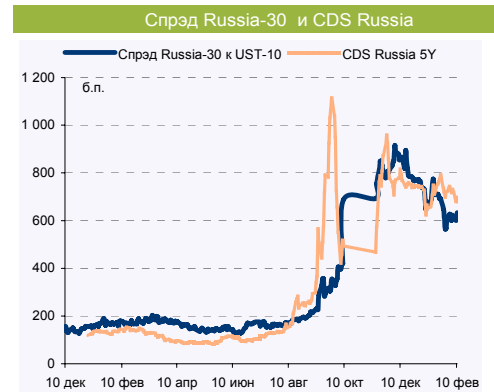
В то же время госбумаги оказались в центре спроса – доходность 10-летних UST снизилась за день на 17 б.п. до 2,82% годовых. Аукцион по размещению 3-летних госбумаг, несмотря на рекордный объем предложения (32 млрд долл.), проходил при ажиотажном спросе. По итогам аукциона доходность сложилась на уровне 1,419% против прогнозируемых 1,469%. Спрос в 2,67 раза превысил предложение, тогда как на последних 10 аукционах превышение спроса над предложением было на уровне 2,4. Доля зарубежных иностранных банков в общем объеме покупок составила 44,8%, тогда как на предыдущем аукционе в январе этого года доля банков-нерезидентов была на уровне 28%.

Сегодня участникам рынка будет предложено 10-летних госбумаг на сумму 21 млрд долл., что, по сути, может повлечь незначительную коррекцию в длинных UST, вместе с тем, интерес инвесторов к госбумагам очевиден.

В сегменте суверенных российских евробондов день начался с агрессивных продаж, как реакции на растиражированное зарубежными СМИ заявление главы Ассоциации региональных банков России о возможной реструктуризации банковских долгов России. Это в очередной раз продемонстрировало «бдительность» инвесторов в отношении российских активов – любое неосторожное высказывание или не до конца проверенный факт могут спровоцировать продажи. В результате котировки Russia-30 ушли к отметке 90,5%. И хотя эта информация довольно быстро получила опровержение, процесс восстановления цен несколько затянулся. Почти полдня понадобилось российским суверенным евробондам, чтобы котировки «закрепились» в диапазоне 91,25–91,5% от номинала, однако до уровня закрытия вторника даже к концу дня «дотянуть» не удалось. Отметим, что «движение» Russia-30 отвлекла на себя основное внимание участников рынка – корпоративный сектор подобные движения не затронули, а активность в нем была уже стандартно низкой в рамках уже установившегося тренда – увеличения количества потенциальных продавцов в выпусках длинной дюрации.

В рублевом сегменте вчера все было достаточно спокойно. При этом центральным сообщением вчерашнего дня стало заявление ЦБ о планируемом расширении – причем достаточно существенном – Ломбардного списка. Так, согласно пресс-релизу ЦБ, в него

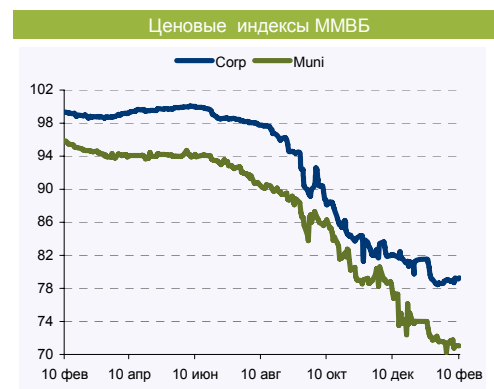
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

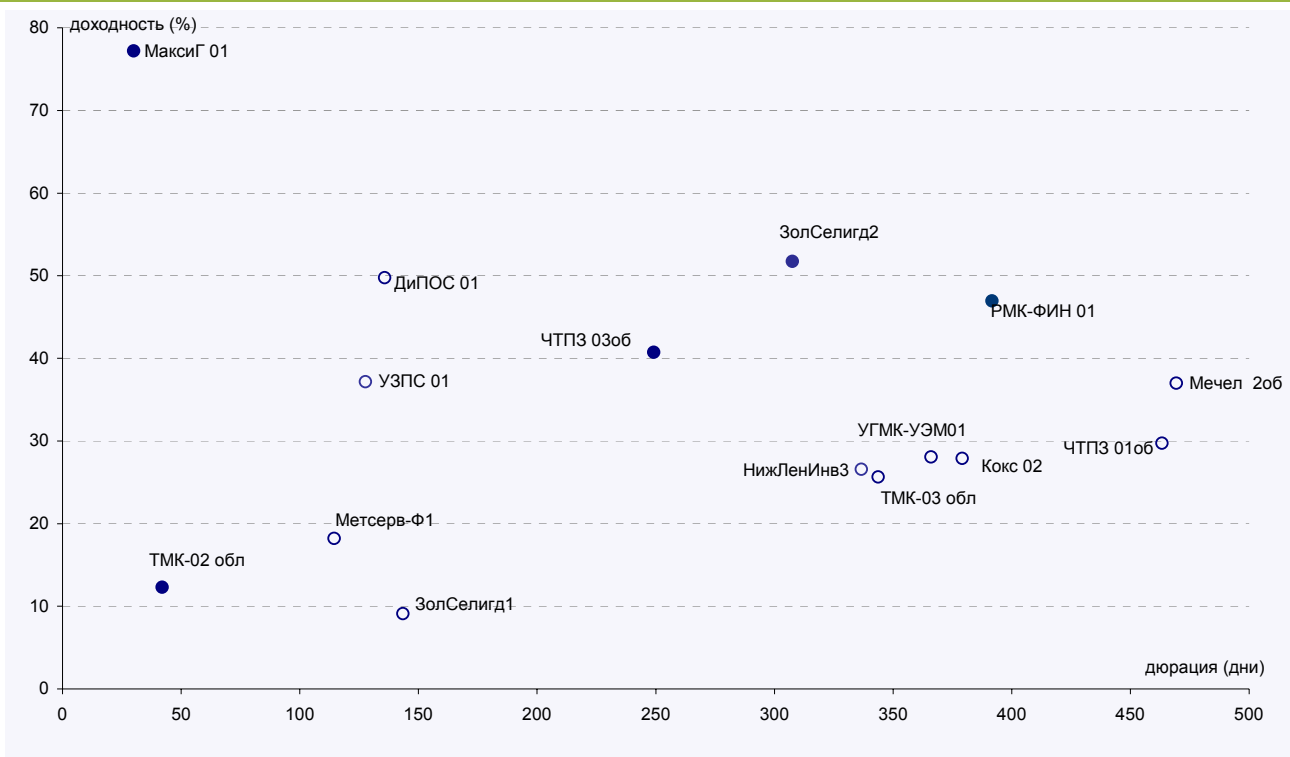
предполагается включение акций и облигаций, выпущенных эмитентами, входящими в перечень системообразующих организаций, утвержденный правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, включенных в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории РФ, независимо от наличия у указанных эмитентов международного рейтинга. Несколько забегаая вперед, мы провели экспресс-оценку потенциальных претендентов. В настоящее время в Ломбардном списке уже присутствуют 59 выпусков 17-ти эмитентов, которые значатся в списке, озвученном Минпромторгом, а также всех МРК, входящих в состав Связьинвеста.

Меньше всего вопросов к «новичкам», которые могут попасть в Ломбард из списка А1 ММВБ. По нашим подсчетам, на это могут претендовать 8 выпусков, среди которых бумаги Седьмого Континента, Иркутта (как актив, входящий в ОАК), Мечела, ОГК-5, и по 2 выпуска ОМЗ и Соллерса. В то же время с участниками списков Б и В все не так однозначно. Настороженность вызывает довольно неоднородный состав – наряду с крупными компаниями из энергетического сектора (ТГК-10, ТГК-8, ТГК-2), металлургии и машиностроения (ЧТПЗ и Уралвагонзавод) в них присутствуют эмитенты, либо уже допустившие технические дефолты, либо находящиеся на стадии реструктуризации по своим выпускам (Амурметалл, ДВТГ, АК Сибирь, Аркада и т.д.)

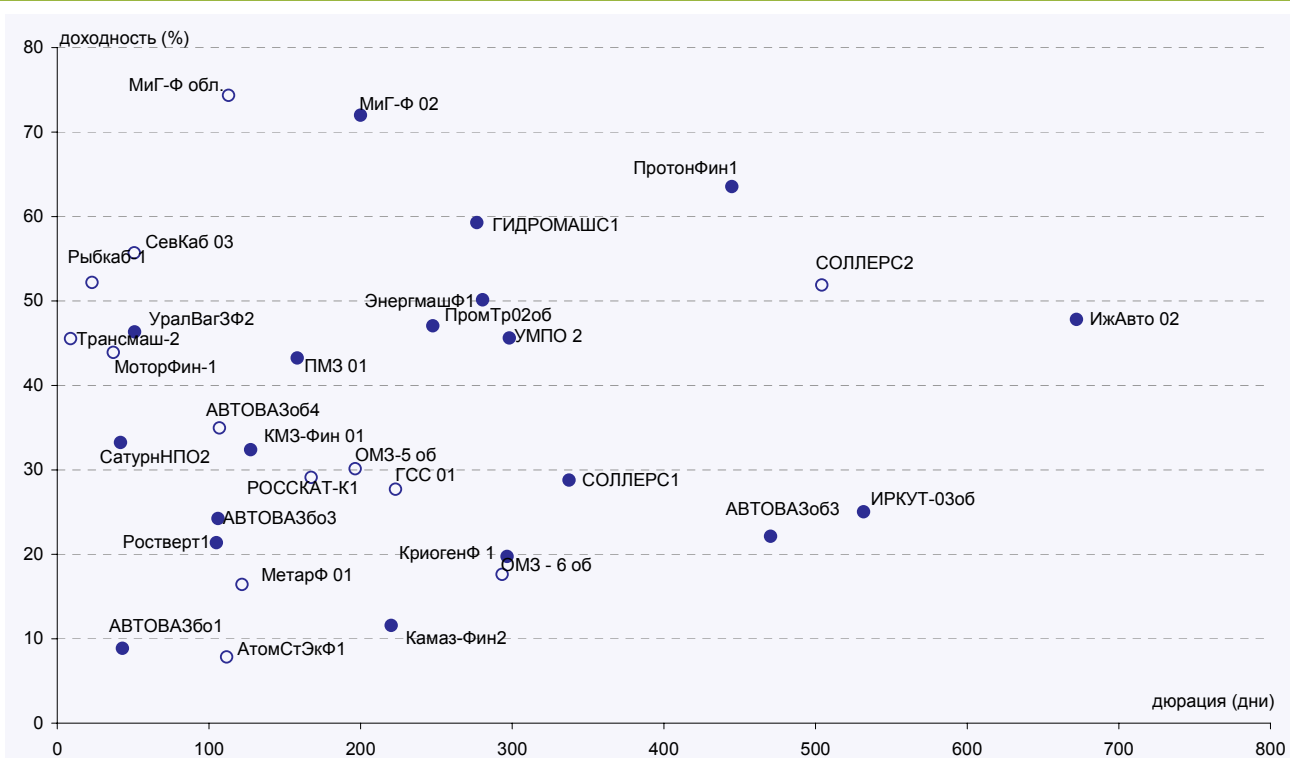
Как мы полагаем, меры ЦБ способны оказать «оживляющее» воздействие на рынок, в центр интересов инвесторов, в первую очередь, попадают выпуски, входящие в А1 ММВБ.

Впрочем, существенные изменения вряд ли начнутся со среды. Несмотря на поступление 103 млрд руб., которые банки привлекли на аукционах в понедельник и вторник, избытка ликвидности не предвидится – в среду финансово-кредитные организации должны вернуть 94 млрд ранее заимствованных средств. При этом дополнительной «подпиткой» для маневров вполне может стать целый ряд купонов по выпускам ОФЗ, а также «весьма кстати» пришелся бы купон, выплаченный своевременно Банком Русский Стандарт по серии 06 (в размере ~240 млн руб. по текущей ставке 8,15% годовых). Ставка купона на 2010 год установлена в размере 15%, однако при текущей стоимости фондирования такая доходность вряд ли устроит держателей облигаций, поэтому не исключено что на оферте, которая состоится 19 февраля, Русскому Стандарту к выкупу будет предъявлена большая часть, если не весь выпуск объемом 6 млрд руб.

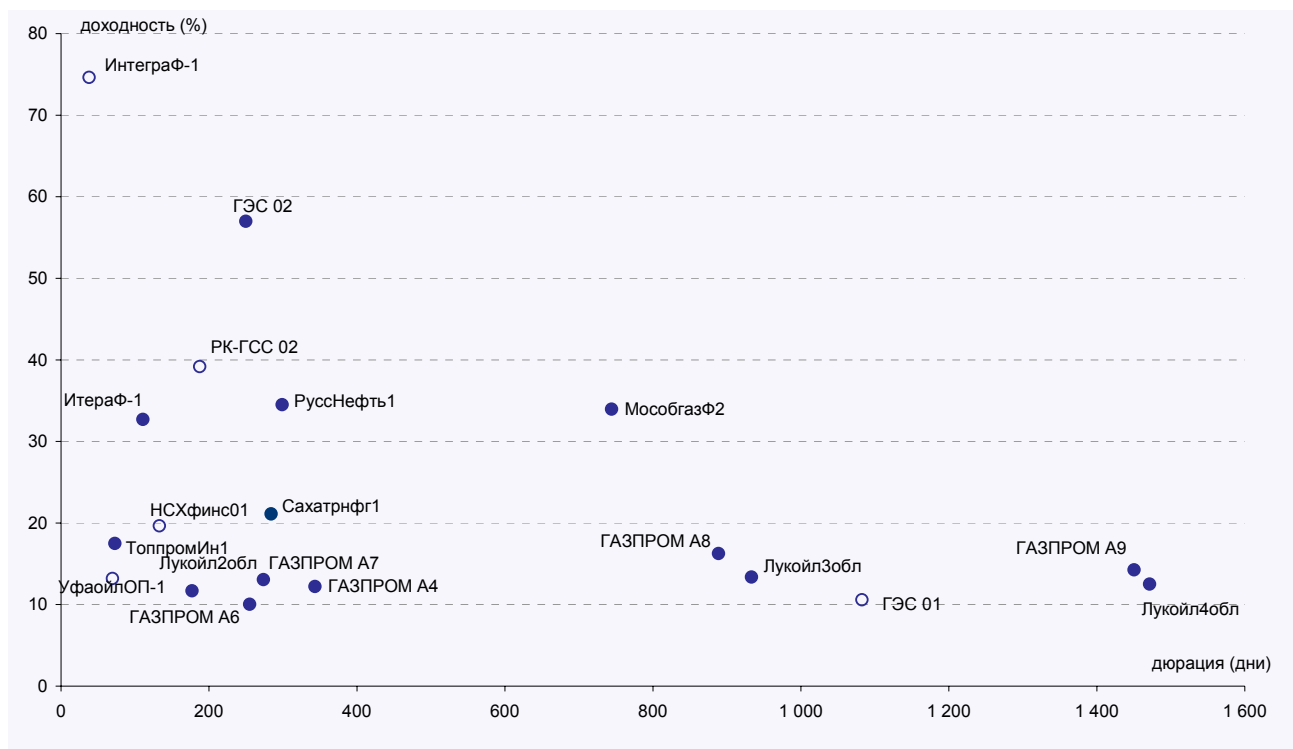
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



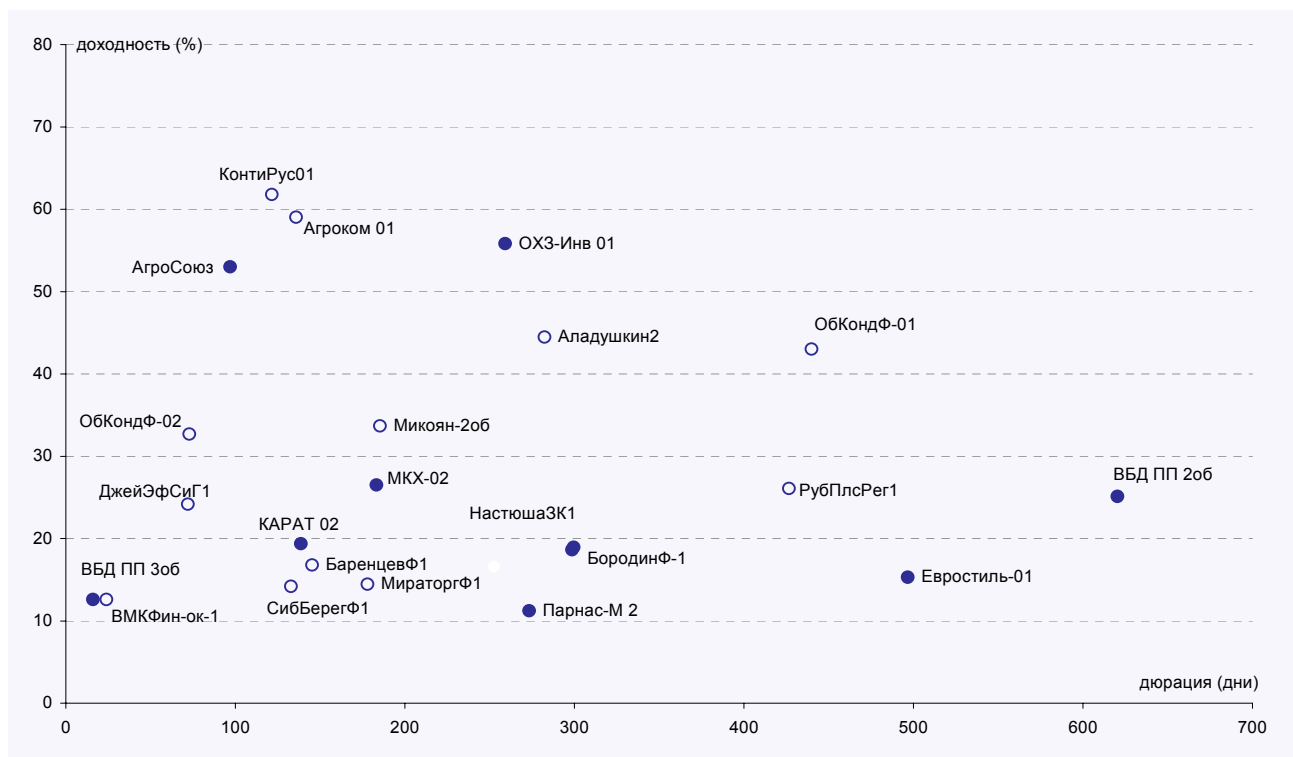
Машиностроение



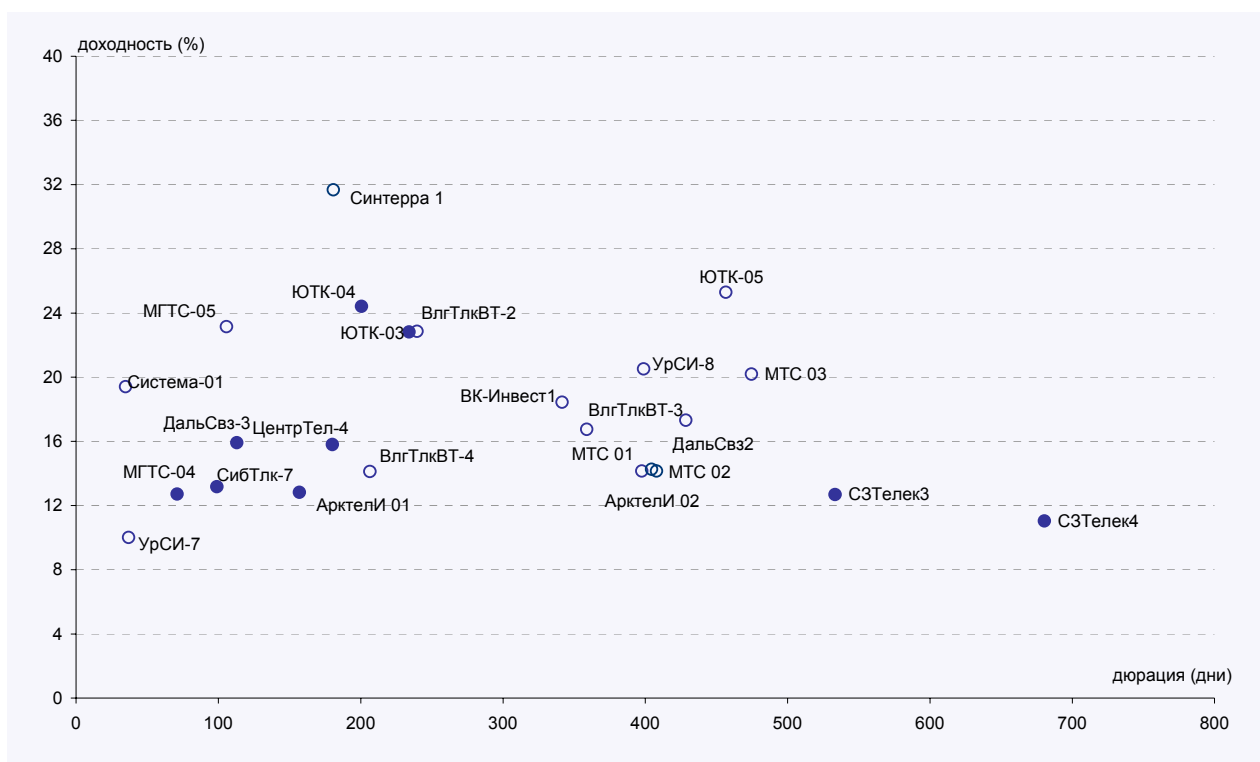
Нефтегазовый сектор



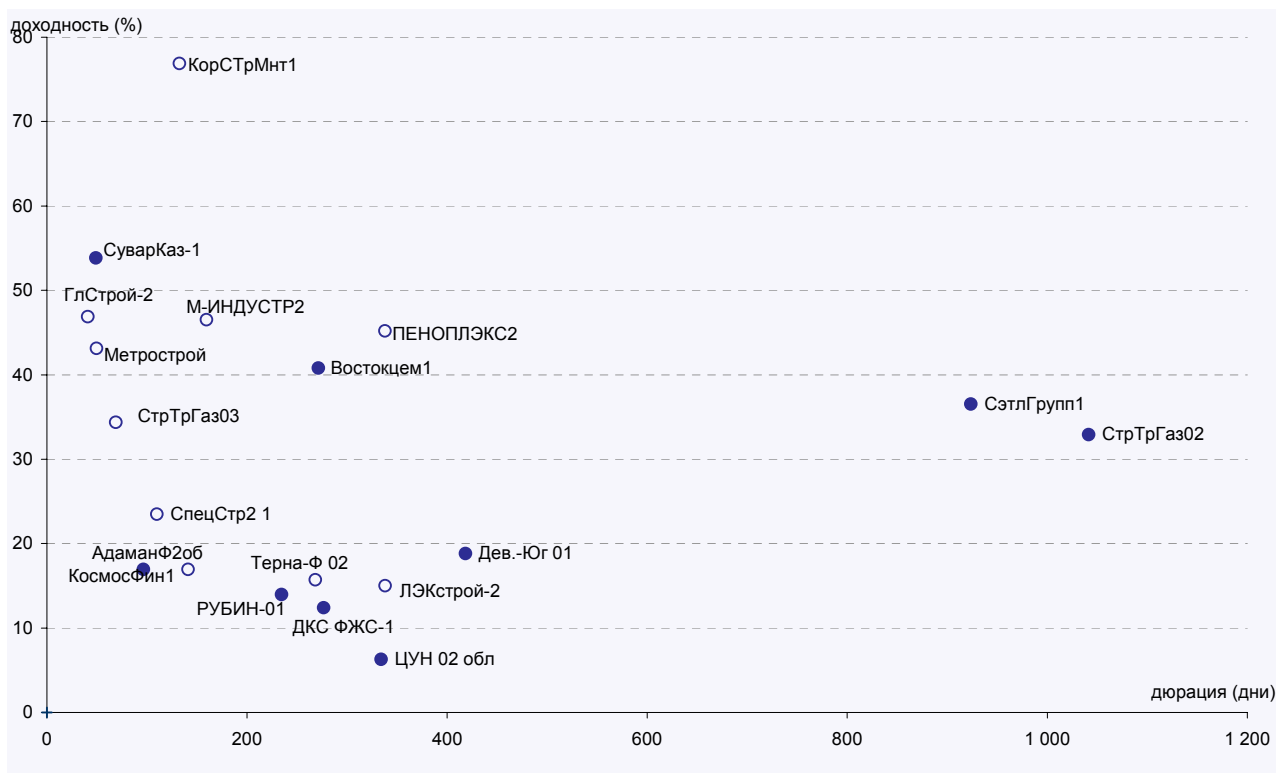
Потребсектор и АПК



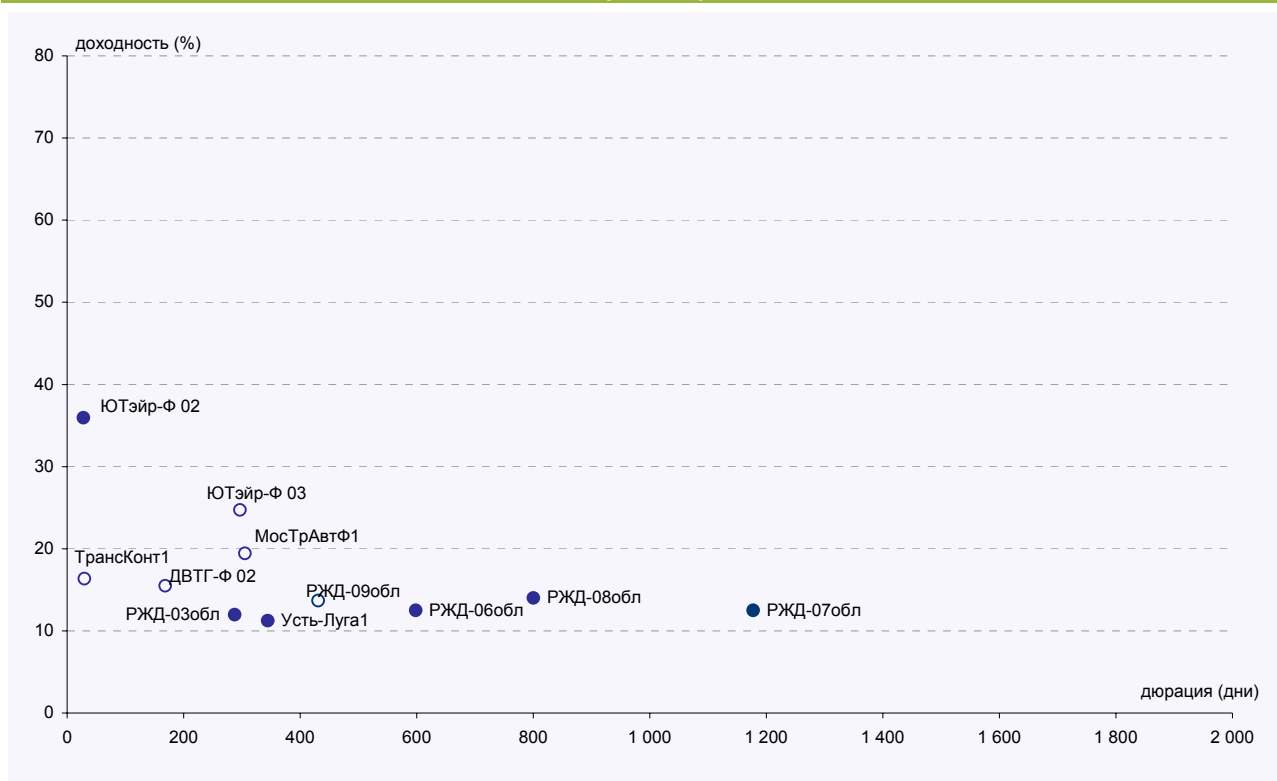
Телекоммуникации и медиа



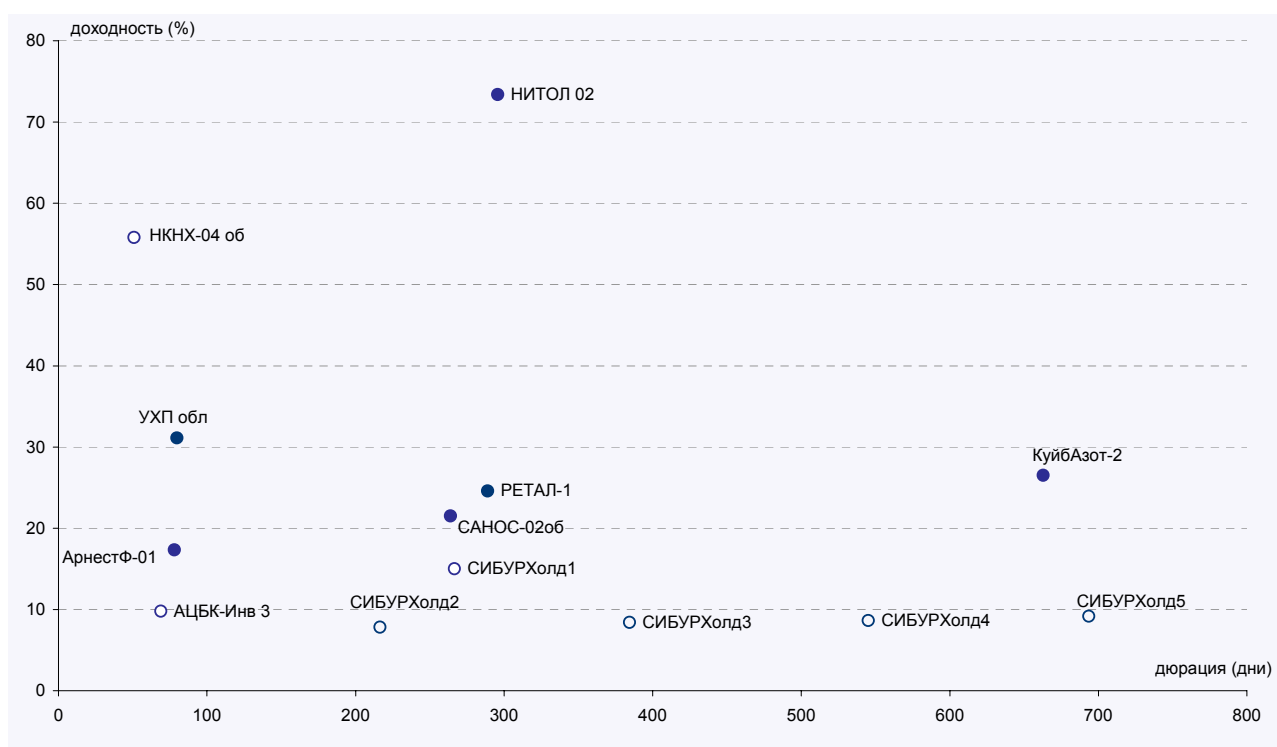
Строительство, девелопмент и стройматериалы



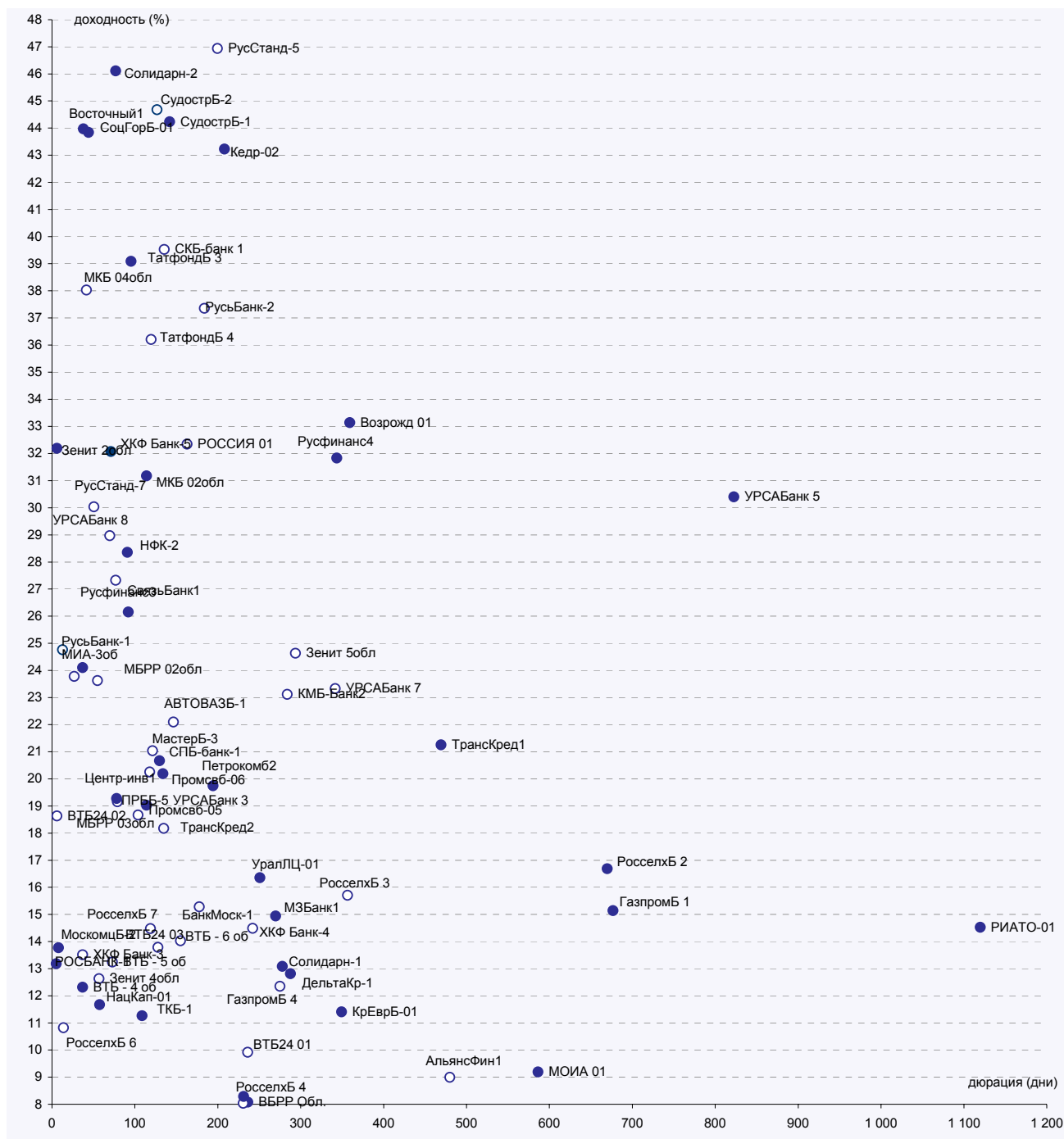
Транспорт



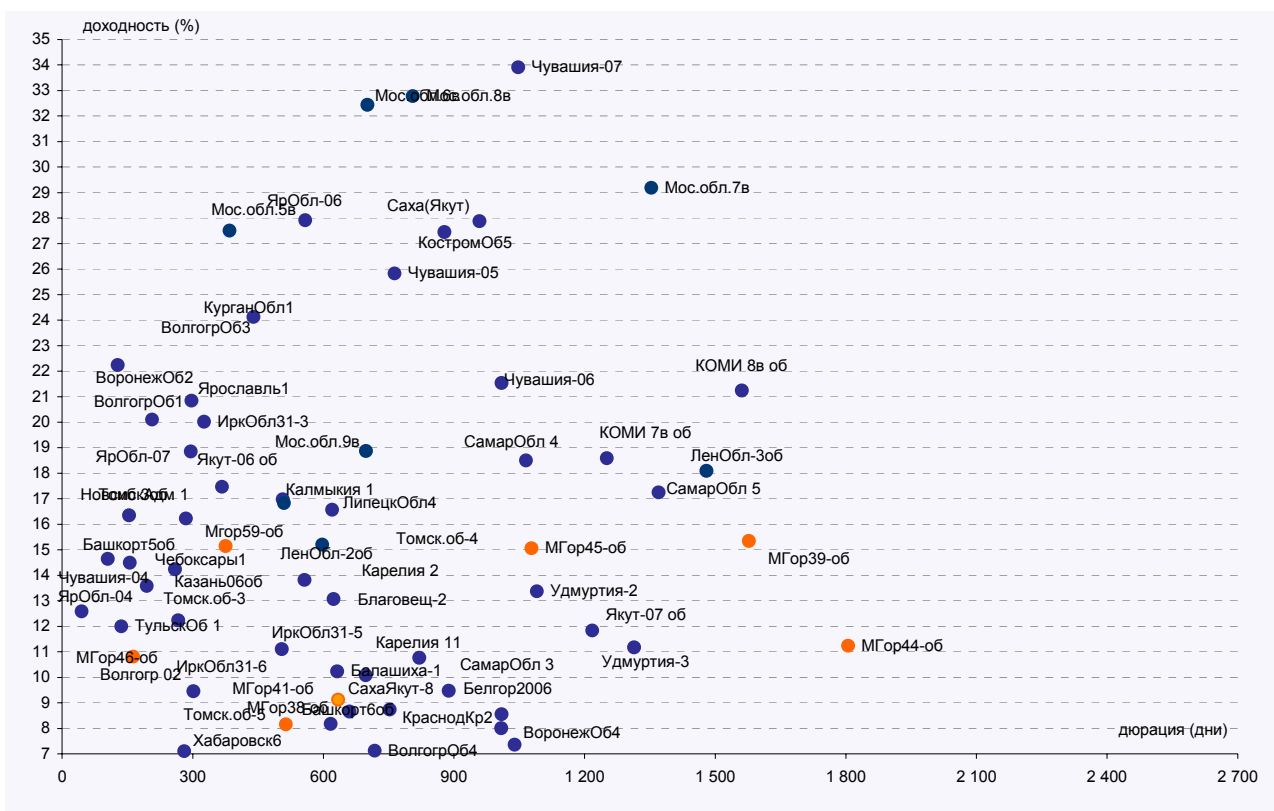
Химия и ЛПК



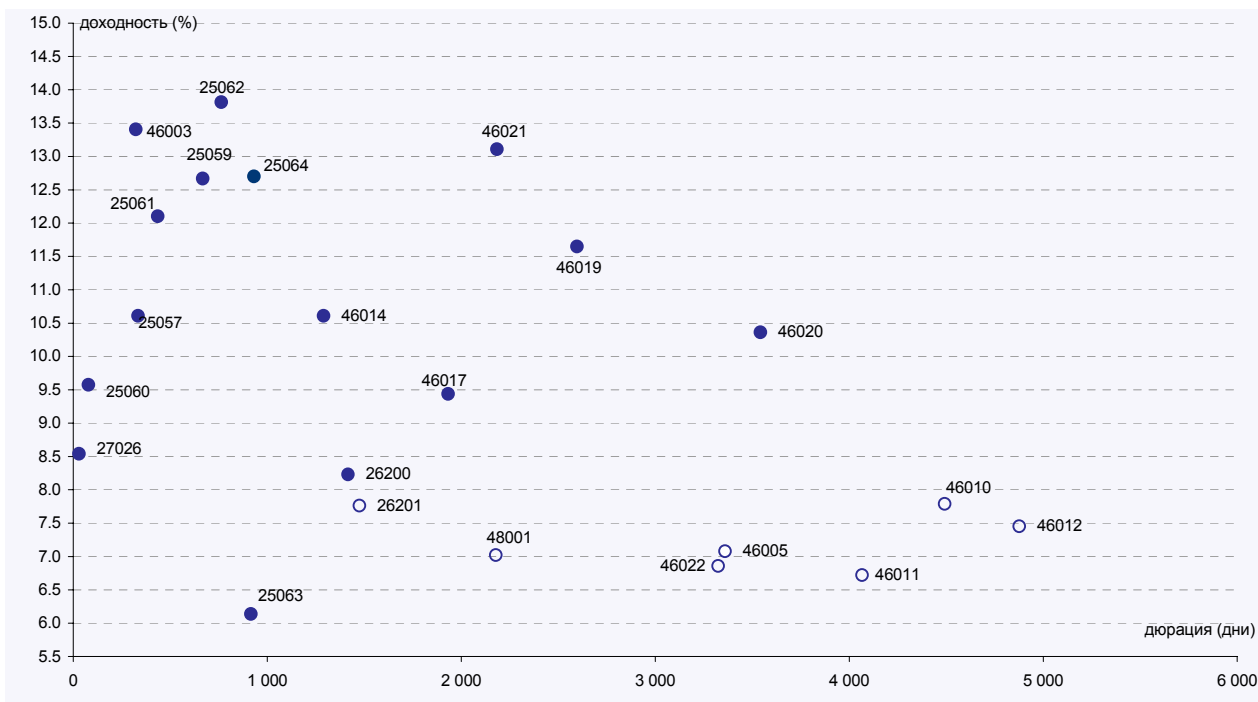
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
Синдицированные кредиты	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
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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