

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

12 февраля 2009 года

## Новость дня:

По заявлению А. Дворковича, в 2009 году дефицит бюджета может достигнуть 8% ВВП, если же не сокращать расходы, которые «сегодня не так важны», дефицит может достигнуть и 10%.

## Новости эмитентов.....стр 2

- «Синтерра»: комфортные кредиты, новые покупки, административный ресурс.
- Евраз, Аптеки 36,6, Главмосстрой, Агрохолдинг, МиГ.

## Денежный рынок.....стр 7

- Корзина продолжает падать или где «затаился» ЦБ.
- Банк России имеет на руках все «kozyри».

## Долговые рынки .....стр 8

- Настроения на внешних рынках весьма консервативны.
- Рублевые евробонды снова в «фаворе».
- Внутренний рынок ждет дефолта Группы Газ. «Технического»?

## Панорама рублевого сегмента...стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.76%	-6	54
Russia-30	9.14%	0	-69
ОФЗ 46018	15.50%	0	696
ОФЗ 25059	12.68%	1	98
Газпром-8	16.26%	1	520
РЖД-6	12.50%	0	20
АИЖК-8	22.21%	1	4
ВТБ - 5	14.53%	128	93
РоссельхБ-6	10.68%	-14	81
МосОбл-8	34.24%	0	40

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	79.00%	-27	-227
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 024.13	-10	-5
CDX HY 5Y	1 473.28	17	326

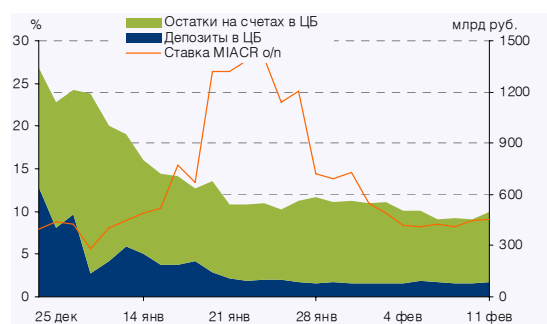
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	726.70	-0.2%	17.3%
RTS	620.58	2.9%	-1.8%
S&P 500	833.74	0.8%	-7.7%
DAX	4 530.09	0.5%	-5.8%
NIKKEI	7 945.94	-0.3%	-10.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	43.76	-0.7%	4.6%
Нефть WTI	35.94	-4.3%	-19.4%
Золото	938.99	2.6%	6.5%
Никель LME 3 M	10 405.00	-3.7%	-11.1%

Источник: Bloomberg, MMB5

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 6 февраля 2009 года составил 383,5 млрд долл., что на 4,6 млрд долл. ниже показателя предыдущей недели.
- Прирост объема вкладов физлиц в российских банках в январе 2009 года составил 1%. Об этом сообщил глава госкорпорации АСВ Александр Турбанов. Кроме того, он заявил, что за январь 2009 года доля валютных вкладов в российских банках выросла с 20% до 25%, а по сравнению с 1 июля 2008 года их доля (13%) увеличилась практически в 2 раза. Таким образом, в основном прирост вкладов произошел за счет переоценки валютных вкладов.
- Госдума приняла сегодня в третьем чтении законопроект, предусматривающий поэтапное повышение требований к минимальному размеру уставного капитала банков. Согласно проекту, в случае, если размер капитала банка на 1 января 2007 года был менее 180 млн руб., он вправе продолжать свою деятельность при условии, что эти средства не будут снижены. Между тем, к 1 января 2010 года собственные средства такого банка должны составить минимум 90 млн руб., а с 1 января 2012 года — 180 млн руб.
- Падение ВВП Великобритании к середине 2009 года может составить от 4 до 6% по сравнению с уровнем 2008 года, говорится в опубликованном в среду прогнозе Банка Англии по экономическому росту и инфляции в стране на 2009—2010 годы. Британская экономика уже официально вошла в период рецессии, показав отрицательную динамику ВВП в течение двух кварталов подряд (III и IV кварталы 2008 года).
- Чистые убытки второго по величине банка Швейцарии Credit Suisse по итогам 2008 года составили 8,2 млрд швейцарских франков (примерно 5,5 млрд евро). На отрицательных итогах года сказались прежде всего результаты IV квартала, в котором Банк понес чистые убытки в размере 6 млрд франков.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- ГК «Норильский никель» проводит тендер на организацию размещения биржевых облигаций на 30 млрд руб.
- На 18 февраля Москомзайм запланировал размещение облигаций 59 выпуска облигаций **города Москвы** на сумму 13 млрд руб.
- С 12 февраля облигации ООО «РК–Газсетьсервис» серии 02 и ООО «РК – Терминал 1» серии 01, по которым были допущены технические дефолты по выплате купонного дохода, исключаются из котировального списка «Б». Торги по данным бумагам с 12 февраля будут проходить в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг».
- ОАО АФК «Система» приняло решение о приобретении облигаций серии 01 у их владельцев в третий рабочий день с даты начала 5-го купонного периода. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинальной стоимости. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних десяти дней 4-го купонного периода.
- Процентная ставка 13–18 купонов по облигациям ОАО КБ «МИА» серии 03 установлена в размере 7,95% годовых. Купонный доход за 13-й купонный период составит 19,82 руб. в расчете на одну облигацию.
- ЗАО «Митлэнд Фуд Групп» назначило ставку 9–12 купонов по облигациям серии 01 в размере 13,5% годовых, что составляет 33,66 руб. на одну бумагу.
- ООО «ДВТГ–Финанс» допустило технический дефолт, не исполнив оферту по облигациям дебютной серии на сумму 190,746 млн руб.

- Совет директоров **ОАО «Камаз»** утвердил решение о выпуске облигаций объемом 10 млрд руб. со сроком обращения 5 лет.
- Банк России включил в Ломбардный список акции и облигации ряда компаний. Об этом говорится в письме N17–Т от 6 февраля 2008 года, которое опубликовано во вчерашнем «Вестнике Банка России». Согласно решению совета директоров Банка России от 29 января 2009 года в Ломбардный список включаются облигации:

**Москва–59, МОЭСК–01, Иркут–3, ОГК–5, РВК – Финанс, АкБарс–02 и АкБарс–03, Таттелеком–4, Якутэнерго–2, Ханты–Мансийский банк–01, Россельхозбанк–07, Томской области** (номер регистрации RU34037TMS0), **Ярославской области** (RU34008YRS0) **Тверской области** (RU34005TVE0).

Кроме того, включены акции следующих компаний:

Обыкновенные акции ОАО «Иркутскэнерго» (IRGZ0), ОАО «НК «ЛУКОЙЛ» (LKOH), ОАО «Мосэнерго» (MSNG), ОАО «РусГидро» (HYDR), ОАО «Татнефть имени В.Д. Шашина» (TATN), ОАО «Московская объединенная электросетевая компания», ОАО «Газпром нефть» (SIBN), ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (MAGN), ОАО «Мобильные ТелеСистемы» (MTSS), ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» (NLMK), ОАО «ГМК «Норильский никель» (GMKN), ОАО «НК «Роснефть» (ROSN), ОАО «Северсталь» (CHMF), ОАО «ФСК ЕЭС» (FEES), ОАО «Газпром» (GAZP), привилегированные акции ОАО «Татнефть имени В.Д. Шашина».

## Рейтинги

- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило **Мастер–Банку** рейтинг «В++» — «приемлемый уровень кредитоспособности».
- Рейтинговая служба Standard&Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг **Тверской области** по международной шкале — с «BB–» до «В+», что обусловлено усилением рисков рефинансирования и давления на бюджетные показатели. Прогноз — «Негативный». Одновременно был понижен рейтинг по национальной шкале — с «ruAA–» до «ruA+».

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк России направил предложения о заключении соглашений о компенсации части убытков на рынке МБК еще 7 банкам — **УРСА Банку, Банку «Санкт-Петербург», Банку «Петрокоммерц», Международному Промышленному Банку, Транскредитбанку, Абсолют Банку и Банку «Ак Барс»**, снизив для них требования по минимальному размеру капитала с 30 млрд руб. до 20 млрд руб. Требования по рейтингу остались прежними. Напомним, что в число уже заключивших соглашение входят 13 банков: Райффайзенбанк, Сбербанк, МДМ-Банк, ВТБ, ГПБ, Банк Москвы, Альфа-Банк, ЮниКредит Банк, Росбанк, «Уралсиб», НОМОС-БАНК, Русский Стандарт и Промсвязьбанк. /РИА Новости/
- Совет директоров **Промсвязьбанка** 12 февраля 2009 года принял решение о проведении 16 марта 2009 года внеочередного общего собрания акционеров Банка. Акционерам будет предложено рассмотреть вопрос о дроблении номинальной стоимости обыкновенных акций ОАО «Промсвязьбанк» до 1 коп. Сейчас стоимость одной акции составляет 50 тыс. руб. Решение совета директоров Промсвязьбанка связано с тем, что в дальнейшем предполагается консолидация банков, входящих в банковскую группу Промсвязьбанк. Сейчас в группу входит Волгопромбанк, вопросы о вхождении Ярсобанка и ГБ «Нижний Новгород» будут рассмотрены их акционерами в течение февраля-марта. /Прайм-ТАСС/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- С 1 марта экспортная пошлина нефть может быть повышена. Согласно словам начальника отдела таможенных платежей Минфина, по предварительным данным мониторинга, она может составить 114–117 долл./т. Напомним, что с 1 февраля 2009 года экспортная пошлина составляет 100,9 долл./т. Планируемое повышение будет первым с октября прошлого года. /www.rzd-patner.ru /

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- «Евраз Холдинг» отзывает исковое заявление о признании незаконными решения и предписания ФАС России. /Finambonds/

## РИТЭЙЛ

- Консолидированные продажи группы **ОАО «Аптечная сеть «36,6»** выросли в 2008 году по предварительным данным на 21,6% по сравнению с 2007 годом – до 1,1 млрд долл. Продажи в розничном сегменте составили 841 млн долл. (+24,9%), продажи в производственном сегменте «Верофарм» – 172 млн долл. (+23%), продажи ELC – 6 млн долл. (+90%). Продажи в непрофильных сегментах бизнеса сократились на 26,1% в связи с прекращением консолидации Европейского Медицинского Центра. На конец 2008 года аптечная сеть «36,6» насчитывала 1 127 аптек, 11 магазинов «Центр раннего развития – ELC», 14 магазинов оптики. /Прайм-ТАСС/

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **ВТБ** подает иск на сумму более 2 млрд руб. к корпорации **«Главмосстрой»**. Напомним, ранее к Компании был подан иск на 510 млн руб., со стороны **Альфа-банка**, по этому иску уже наложен арест на счета генподрядной компании. /Ведомости, Коммерсантъ/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Первый вице-премьер В.Зубков поручил до 1 марта разработать «соглашение о взаимодействии» между производителями, переработчиками молочной продукции и торговыми сетями с указанием закупочных цен по регионам. 22 января уже подписано рамочное соглашение между переработчиками (Молочный союз России, в который входят **«Вимм-Билль-Данн»**, **«Юнимилк»**) и производителями (союз **«Молоко»**). Производители называют приемлемыми цены на молоко в диапазоне 12–16 руб. за 1 кг. Переработчики предсказывают, что фиксированная цена на сырье в условиях падения спроса и цен на продукцию обернется для них убытками. Также правительством было подписано постановление о начале проведения молочных интервенций с 1 мая 2009 года. Механизм молочных интервенций будет действовать по аналогии с зерновыми, уточнил В.Зубков: в высокий сезон излишек произведенного молока государство будет выкупать с рынка. На эти цели средства должен выделить Россельхозбанк. Однако примерные объемы госзакупок и уровень цен, при которых начнутся интервенции, пока не озвучены. Кроме того, В.Зубков вчера поручил ФАС и Роспотребнадзору провести анализ ценообразования на отечественном рынке молочной продукции. /Коммерсантъ/
- **Группа «Агрохолдинг»**, допустившая дефолт по облигациям серии 01, сворачивает деятельность. Большая часть активов передана в УК **«Красная поляна»** в обмен на ее блокпакет, которая уже заключила с губернатором Егором Строевым инвестсоглашение на 3,4 млрд руб. Основатель **«Агрохолдинга»**, депутат Госдумы Александр Четвериков, объяснил такое решение проблем Группы привлечением партнеров, якобы готовых финансировать деятельность новой компании. В составе **«Агрохолдинга»**, по его словам, остались только предприятия, имеющие кредиторскую задолженность и гарантирующие обеспечение по облигационному займу, но до конца года, заверяет депутат, все долги будут погашены. /Коммерсантъ/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Премьер-министр РФ В.Путин подписал распоряжение Правительства о выделении средств на выкуп допэмиссии акций **РСК «МИГ»** на сумму 15 млрд руб. Напомним, что чистый убыток РСК **«МИГ»** по итогам 2008 года составил 11 млрд руб., долг Компании составляет 44,8 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### «Синтерра»: комфортные кредиты, новые покупки, административный ресурс.

Как сообщают сегодняшние СМИ, ЗАО «Синтерра» удалось заключить на комфортных условиях кредитные соглашения с Оргрэсбанком на 16,9 млн долл. и 12,3 млн евро на 1,5 и 2 года соответственно. Процентная ставка по кредиту, номинированному в долларах, составляет 3М LIBOR + 7.1% (8,33% на 12.02.2009), по кредиту в евро 3М EURIBOR + 6,35% (8,27%). Вероятно, что эффективная ставка окажется выше, в том числе за счет комиссионных банку. Однако на фоне текущих ставок условия для «Синтерры» являются более чем привлекательными. Максимальный уровень ставки для «Волгателеком» по полуторалетнему кредиту на последнем тендере указывался в 15,5%. Размещение ECP (euro commercial papers) Алросы под 14% на шесть месяцев также подтверждает комфорт сделки для «Синтерры».

В «РБК daily» проводится информация, что «Синтерра» проявляет интерес к покупке контрольного пакета акций «Старт Телеком» – корпоративного оператора связи, обладающего магистральной волоконно–оптической сетью связи и местными сетями доступа на основе WiMax. Издание приводит оценку стоимости пакета акций оператора от 50 до 85 млн долл. Возможно, новые обязательства «Синтерры», в случае покупки «Старт Телекома», могут быть направлены на финансирование сделки. Напомним, что M&A аппетиты «Синтерры» на сегодняшний день не удовлетворены: в конце прошлого года Компания отказалась от покупки оператора фиксированной связи МТТ. Мы отмечаем, что в этом году «Синтерре», согласно отчетности по РСБУ за девять месяцев 2008 года, средства будут нужны на финансирование коротких долгов (без учета дочерних компаний) – 3,7 млрд руб., из которых основная часть – оферта по дебютному выпуску в августе. Также дочерний «ПетерСтар» объявил об объеме инвестиционной программы в этом году в размере 330 млн руб. Комфорта инвесторам может добавить 4,4 млрд руб. краткосрочных финансовых вложений, которые, очевидно, являются банковскими депозитами. Часть указанных средств, вероятно, является выручкой «Синтерры» от продажи РТКком.Ру Ростелекому.

Компании по–прежнему удается успешно участвовать в государственных тендерах. Напомним, что ранее «Синтерра» монопольно участвовала в проекте «Образование» (обеспечение российских школ интернетом). В начале февраля Компания стала единственным участником (по состоянию на 9 февраля) тендера Минкомсвязи на изготовление и выдачу заграничных паспортов нового образца, начальная цена лота составляет 762 млн руб.

Игорь Голубев  
golubev@nomos.ru

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

В среду корзина продолжила дешеветь относительно национальной валюты. При этом темпы снижения ее стоимости заметно увеличиваются: за вторник рубль укрепился на 20 коп., а в среду уже на 75 коп., до отметки 39,7 руб. Очевидно, что все больше участников валютного рынка предпочитают продавать иностранную валюту, занимая длинные позиции в национальной. Предпосылкой к таким действиям являются подступающий период налоговых выплат, а также выполнение крупных ранее взятых обязательств. В условиях потенциального дефицита рублевой ликвидности игроки настойчиво ищут и не находят некий локальный нижний уровень корзины, на котором ЦБ «готов» выступить против дальнейшего укрепления рублевого курса.

Отметим, что, как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», помимо непосредственно участников рынка, активными продавцами выступили и клиенты банков, осуществляющие реализацию экспортной выручки.

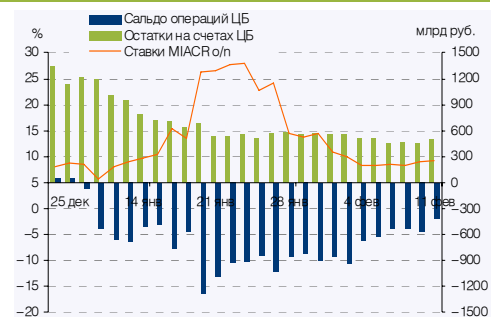
Ранее мы уже отмечали, что сильное укрепление рубля не отвечает планам монетарных властей, ведущих инструментами девальвации политику протекционизма отечественных производителей. Кроме того, создание большого спреда между текущей ценой и верхней границей корзины создает предпосылки для нового витка спекулятивной активности. Как мы предполагаем, в текущей ситуации Банк России может пойти по одному из следующих сценариев.

Сценарий первый: «пойти на поводу» у игроков и выйти на валютный рынок с ощутимой поддержкой рублевого курса. Откупая иностранную валюту, ЦБ несколько пополнит свои резервы, но при этом «позволит» участникам зафиксировать прибыль. В этом случае, курс закрепится уже в ближайшее время.

Сценарий второй, который при определенном раскладе может оказаться вполне реалистичным: Банк России не будет осуществлять интервенции на валютном рынке, либо установит их на минимальном уровне. При этом в момент наступления высокой потребности в рублевых ресурсах, регулятор будет увеличивать объемы фондирования банковской системы, задействовав привычные механизмы РЕПО и беззалоговых аукционов. В случае реализации указанного сценария, по крайней мере сегодня–завтра можно ожидать сохранения тенденции укрепления рубля. Впрочем, не исключено, что ЦБ предпочтет третий вариант: комбинацию перечисленных моделей поведения.

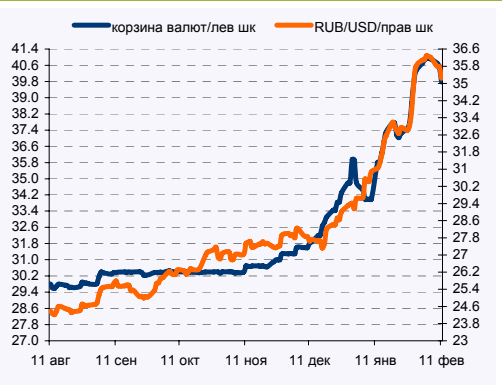
Вчера Банк России опубликовал письмо, в котором сообщил, что снижает требования к величине капитала кредитных организаций, с которыми заключает Соглашения о компенсации убытков на МБК, с 30 млрд до 20 млрд руб. Дополнительно в письме говорится, что после принятия указанного решения ЦБ направил предложения о заключении Соглашений еще с 7 банками.

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

Настроения на финансовых рынках сохраняются весьма консервативными. Опасения относительно того, что рецессия в США может оказаться более длинной и серьезной, чем казалось ранее, продолжают набирать силу. При этом макроэкономическая статистика выступает наглядным тому подтверждением: отрицательное сальдо торгового баланса по итогам декабря прошлого года фактически оказалось больше прогнозируемого (39,9 млрд долл. против 35,7 млрд долл.), бюджетный дефицит за январь этого года (83,8 млрд долл.) также оказался выше прогноза (78 млрд долл.).

На фоне этого, а также сохраняющейся неопределенности сроков реализации антикризисных мероприятий госбумаги по-прежнему остаются более востребованными, нежели инструменты фондового рынка. Вместе с тем, вчерашний аукцион по 10-летним treasuries проходил при несколько меньшем ажиотаже, чем вторичный по трехлетним бумагам. Так, доходность UST составила 2,818% против 2,419% на последнем аукционе в январе этого года. Спрос превысил предложение в 2,21 раза, тогда как в начале года переспрос в прошлый раз был на уровне 2,59. Примечательно, что интерес банков нерезидентов вчера был более высоким, чем ранее – доля банков-нерезидентов составила 37,8% против 17,7% в прошлый раз.

Сегодня состоится последний на этой неделе аукцион по 30-летним UST на сумму 14 млрд долл., последний аукцион по бумагам аналогичной дюрации проходил в середине ноября прошлого года. Также сегодня участники рынка ожидают выход статистики по розничным продажам в январе, а также по безработице за первую неделю февраля.

В суверенных еврооблигациях вчерашние торги начались с фиксации на фоне продолжившегося укрепления рубля, однако, несмотря на волатильность в течение дня, по итогам торгов котировки Russia-30 остались в диапазоне 91,125 – 91,625% (YTM 9,05% – 9,15% годовых). В корпоративных бумагах «на передовой» оказались еврооблигации, номинированные в рублях, где рост котировок варьировался в диапазоне 1% – 2%. Наибольшим спросом пользовались выпуски ГПБ-10, ВТБ-9, ЮТК-13 (с put-option в 2009 году). В валютных бумагах спрос наблюдался в бумагах ТНК.

Внутренний рынок без особой реакции воспринял сообщение о том, что скоро Ломбардный список пополнится новыми именами. Вероятно, подобное «спокойствие» обусловлено тем, что более значимым сообщением для игроков становится сообщение, раскрывающее факт включения того или иного выпуска в список бумаг, принимаемых ЦБ в обеспечение по сделкам прямого РЕПО, и установления ставки дисконта. Как показывает практика, процесс перехода из одного списка в другой может затянуться до нескольких недель (как это было с выпусками ОАО «ЮТК»).

В целом же активность участников все также сконцентрирована на коротком отрезке дюрации. Наиболее заметные обороты мы наблюдали вчера в бумагах 7Континента, чья доходность к оферте в июне этого года превышает 160% годовых, а также в выпусках ВТБ-5 (УТР 14,53%), ВТБ-

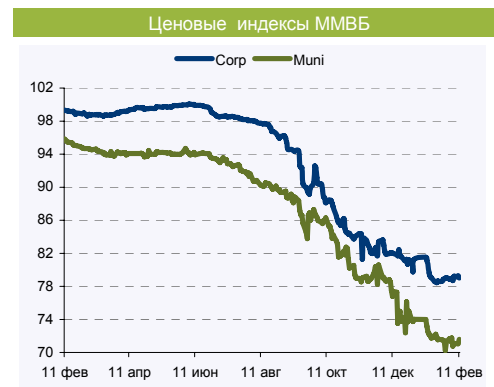
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



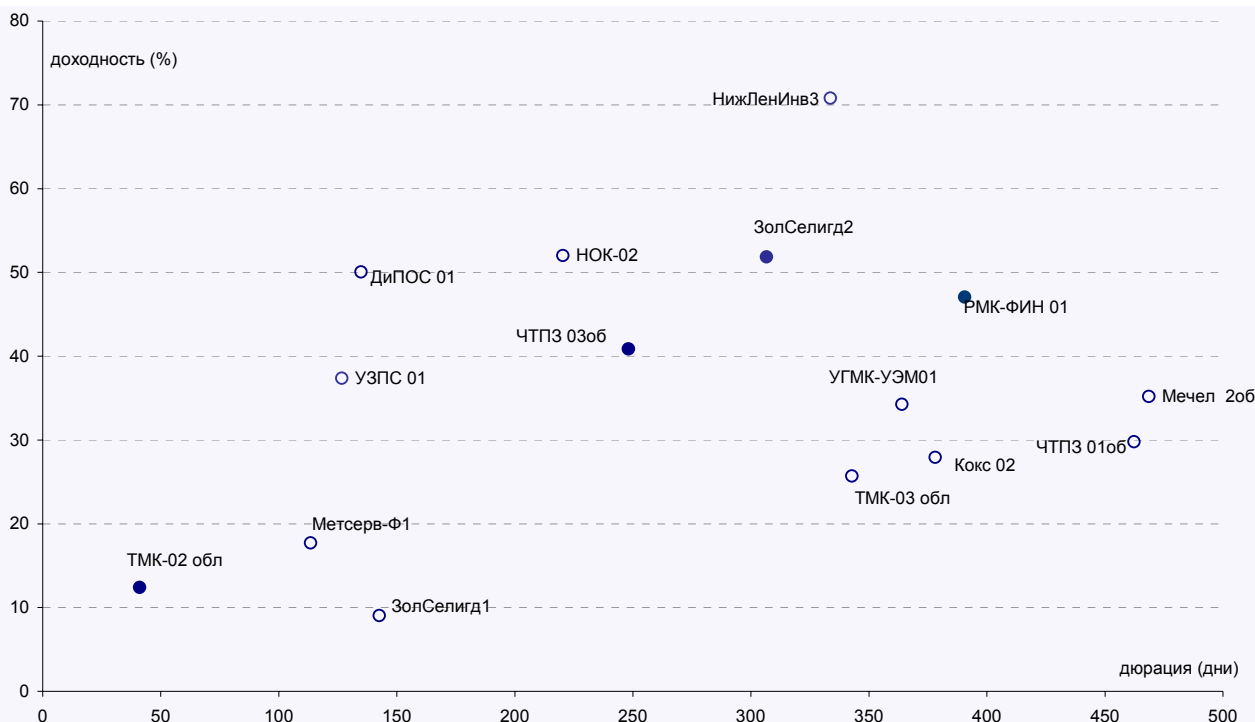
Источник: ММВБ

24–01 (УТР 9,95%).

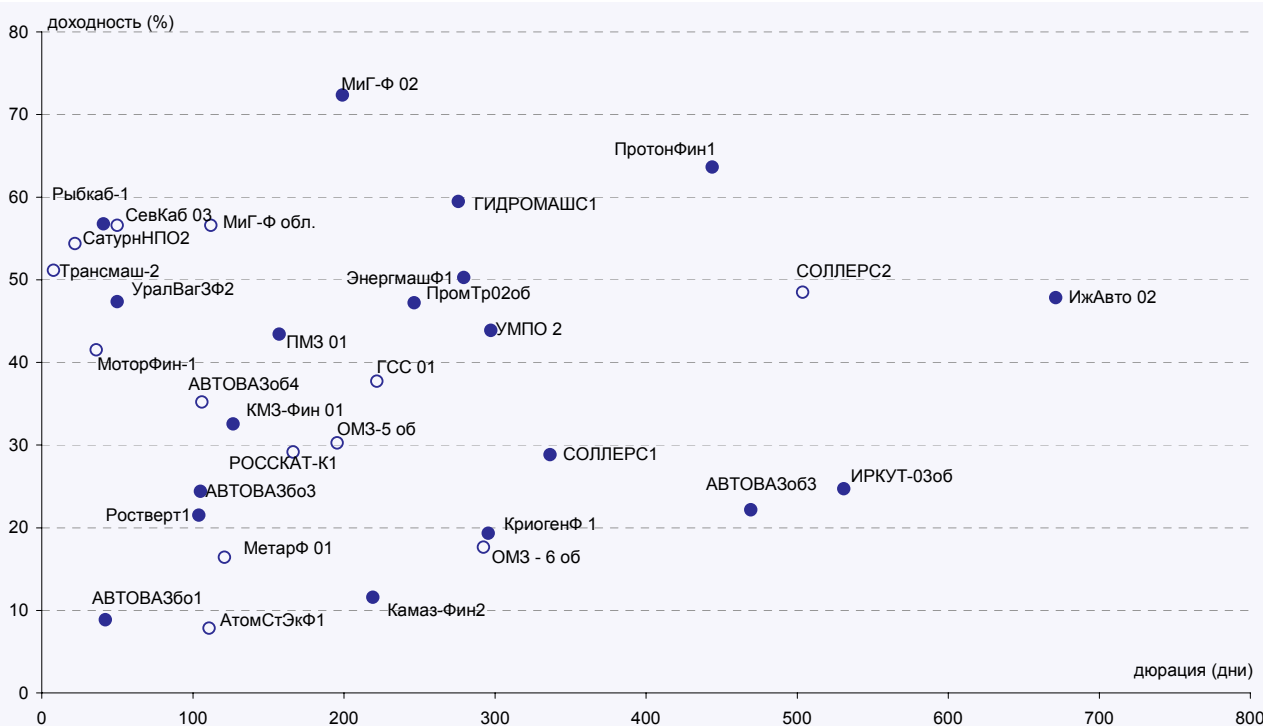
Сегодня в центре внимания участников оферта по облигациям Группы ГАЗ. Эмитент выплатил во вторник купон по займу объемом 5 млрд руб., при этом факт своевременного выполнения обязательств по оферте остается под вопросом. Изобилие информации о том, что эмитенту принципиально обещана государственная поддержка, но никаких конкретных мер еще обозначено не было, только подчеркивает очевидность «технического» дефолта, после которого у Компании будет 30 дней, чтобы найти необходимые средства либо начать процесс переговоров с держателями о реструктуризации. Наряду с этим сегодняшний день «урожаен» на купонные выплаты, среди которых ожидаемый «технический» дефолт от торговой сети «Банана–Мама» и весьма вероятный от «Никосхим – Инвест».

СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %
12 фев	БАНАНА-М-2	1 500	11.5
12 фев	БПФ-01	500	11.5
12 фев	ВестерФ 01	1 500	15.3
12 фев	ВТБ-ЛизФ01	8 000	12.1
12 фев	Европлан-1	2 000	14.5
12 фев	КраснБог-1	2 000	11.0
12 фев	Микоян-2об	2 000	11.9
12 фев	НИКОСХИМ 2	1 500	11.3
12 фев	РТК-ЛИЗ 5с	2 250	8.4
12 фев	СамарОбл 3	4 500	7.6
12 фев	СанИнтБрю2	4 000	8.0
12 фев	СибТлк-8об	2 000	9.8
12 фев	Трансмаш-2	4 000	8.6
12 фев	Усть-Луга1	600	9.9
12 фев	Якут-06 об	2 000	10.0

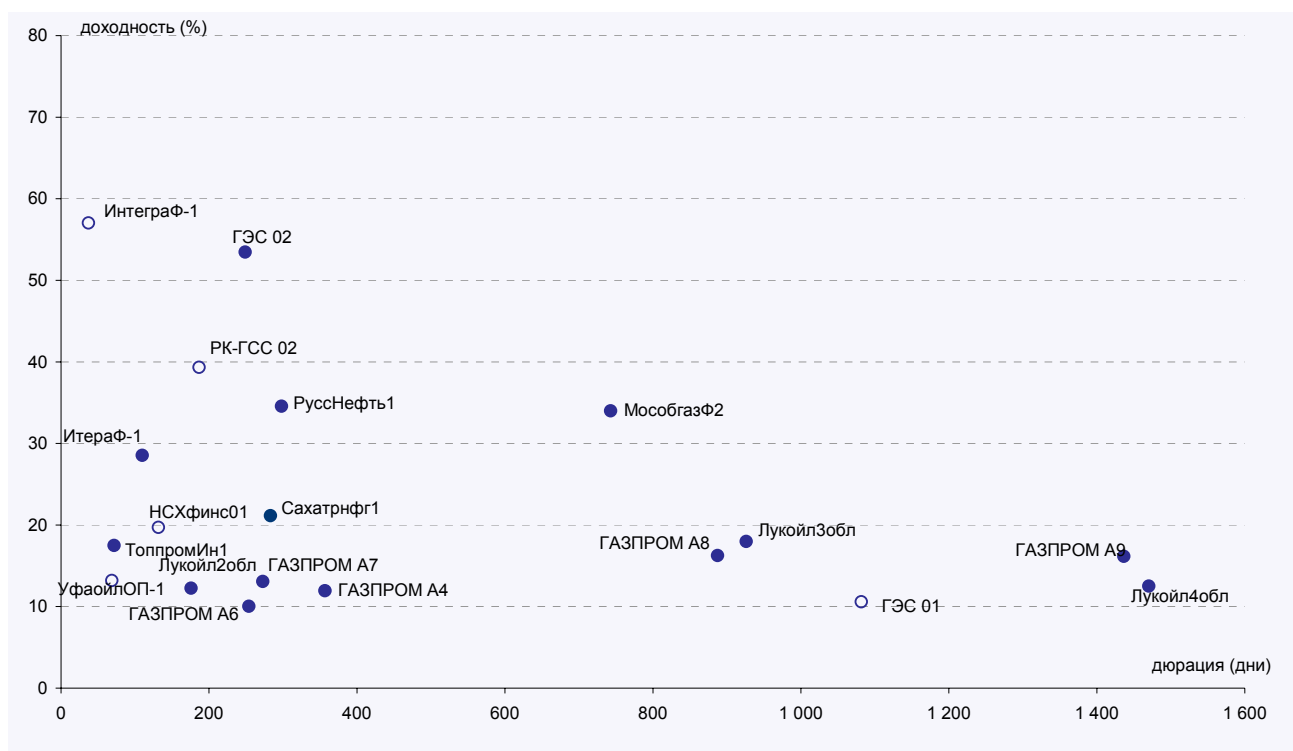
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



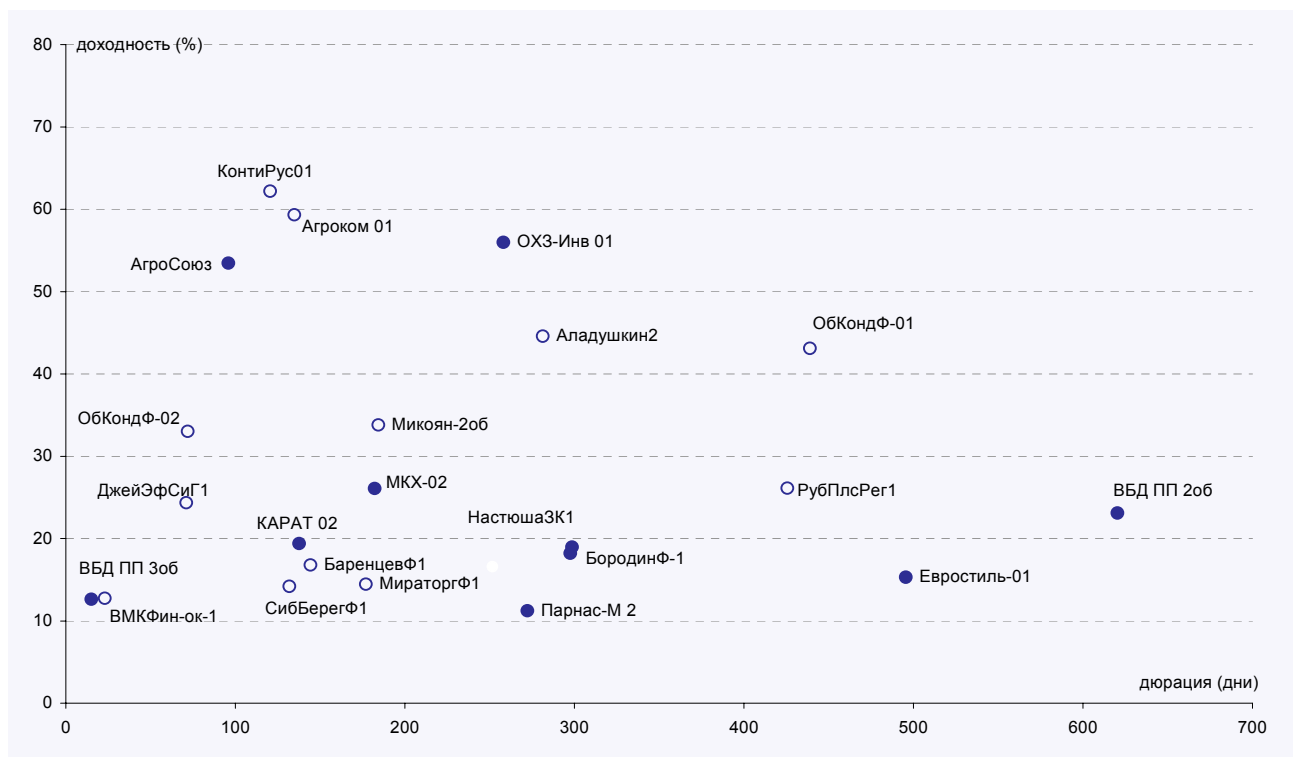
## Машиностроение



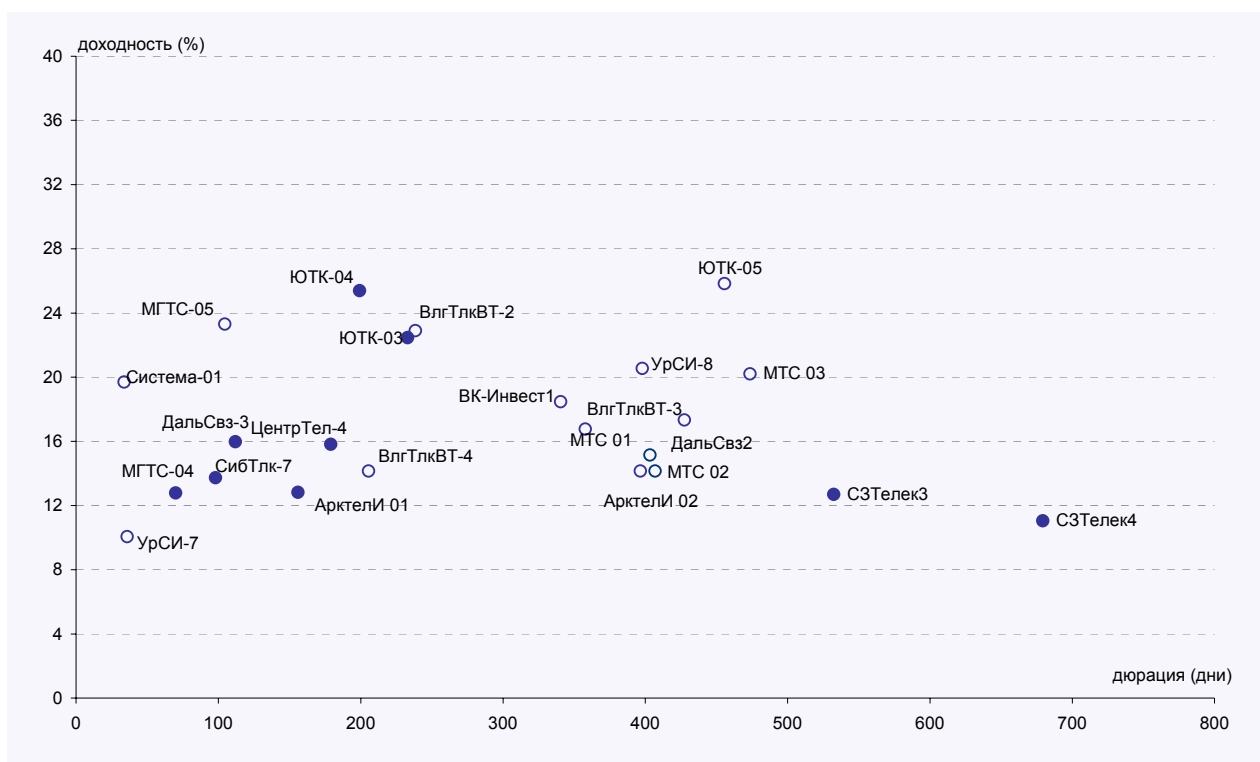
Нефтегазовый сектор



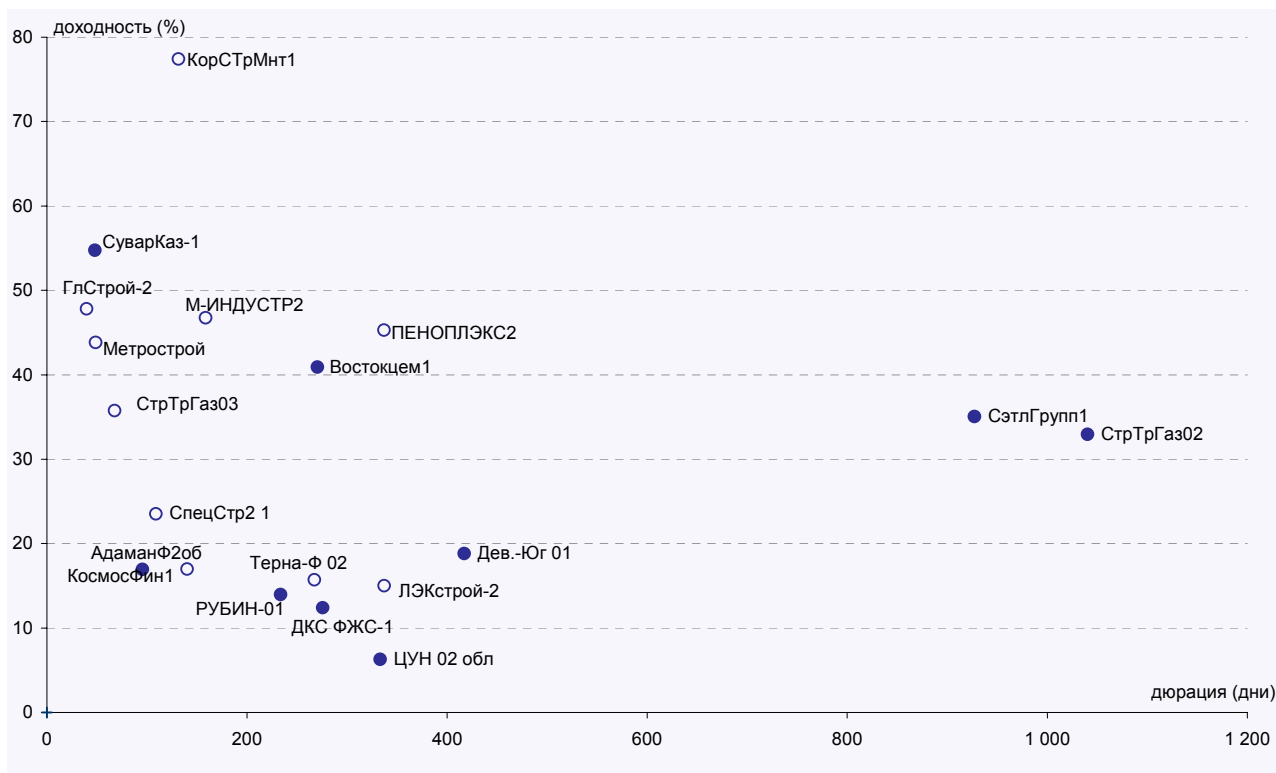
Потребсектор и АПК



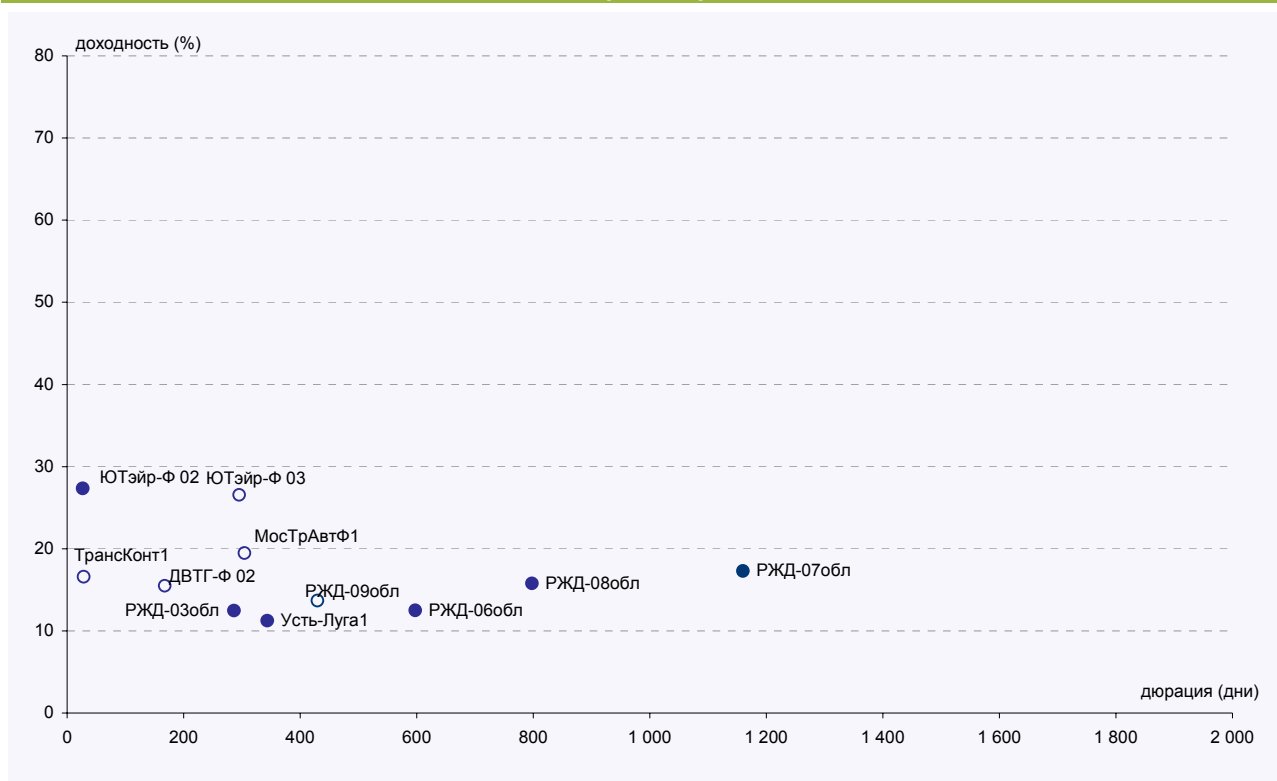
## Телекоммуникации и медиа



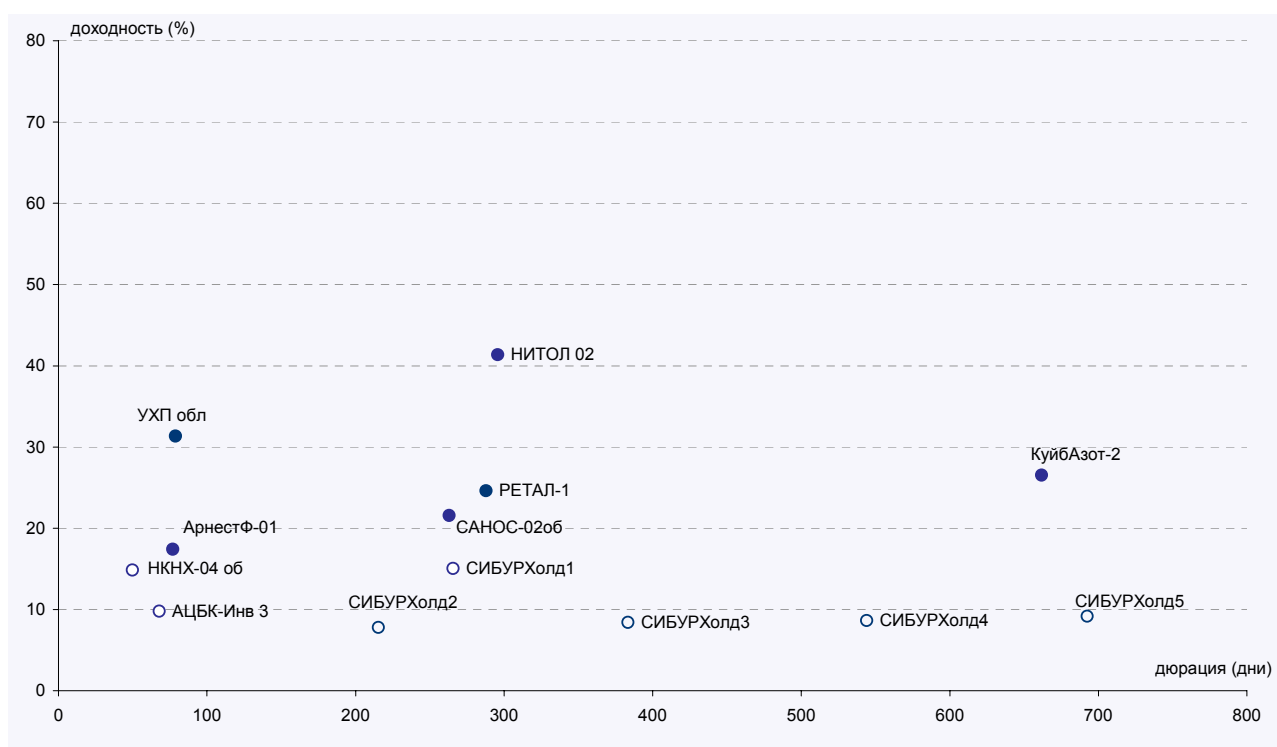
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



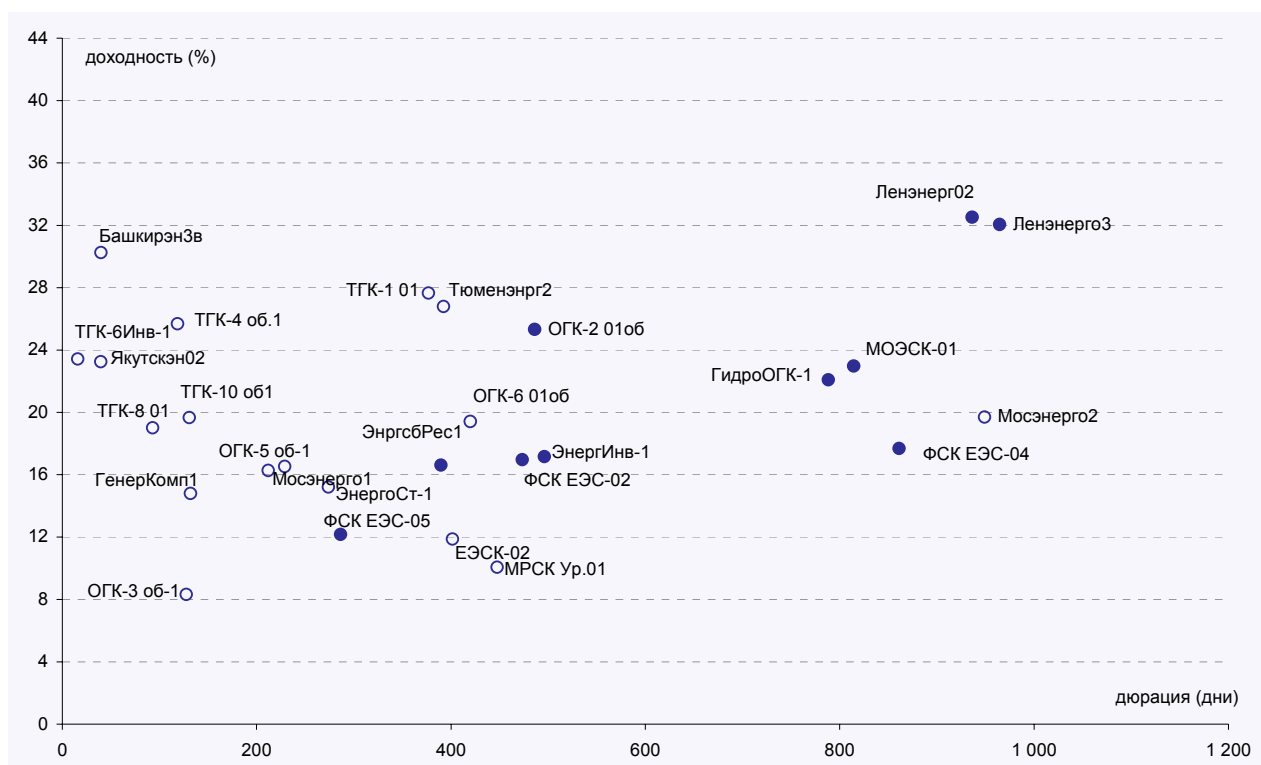
## Транспорт



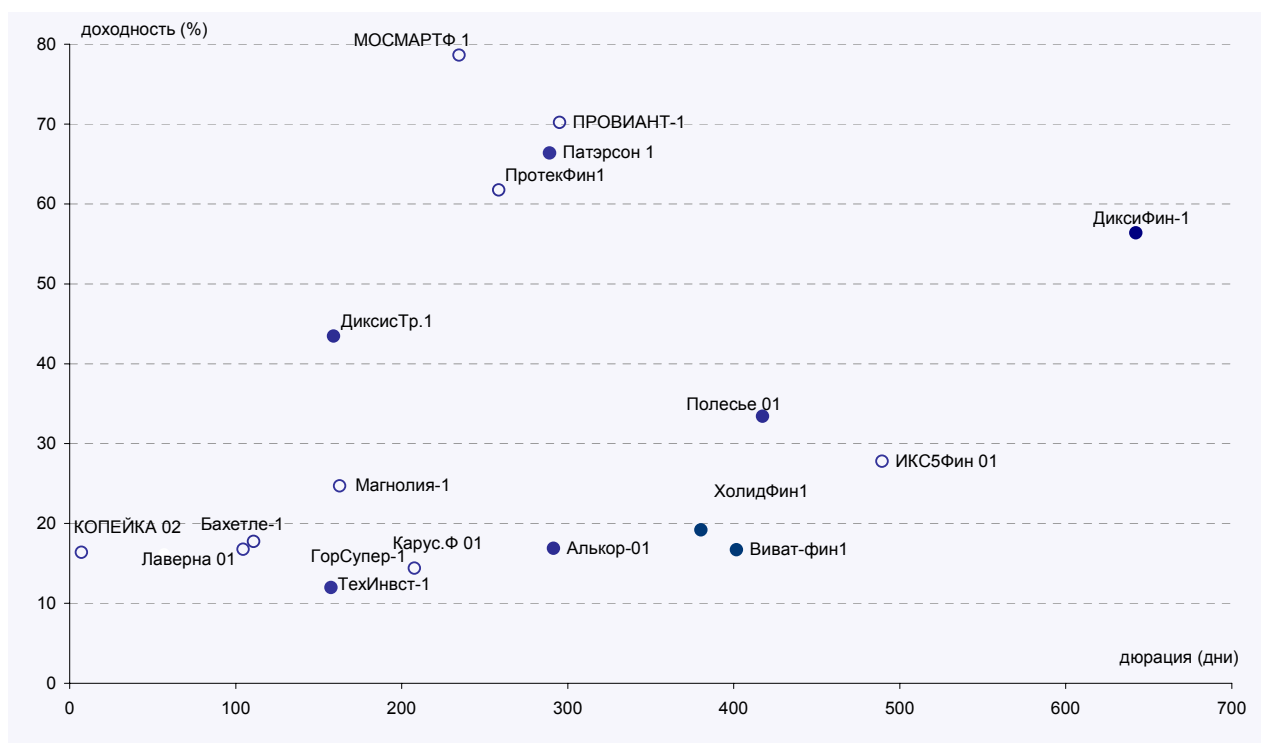
## Химия и ЛПК



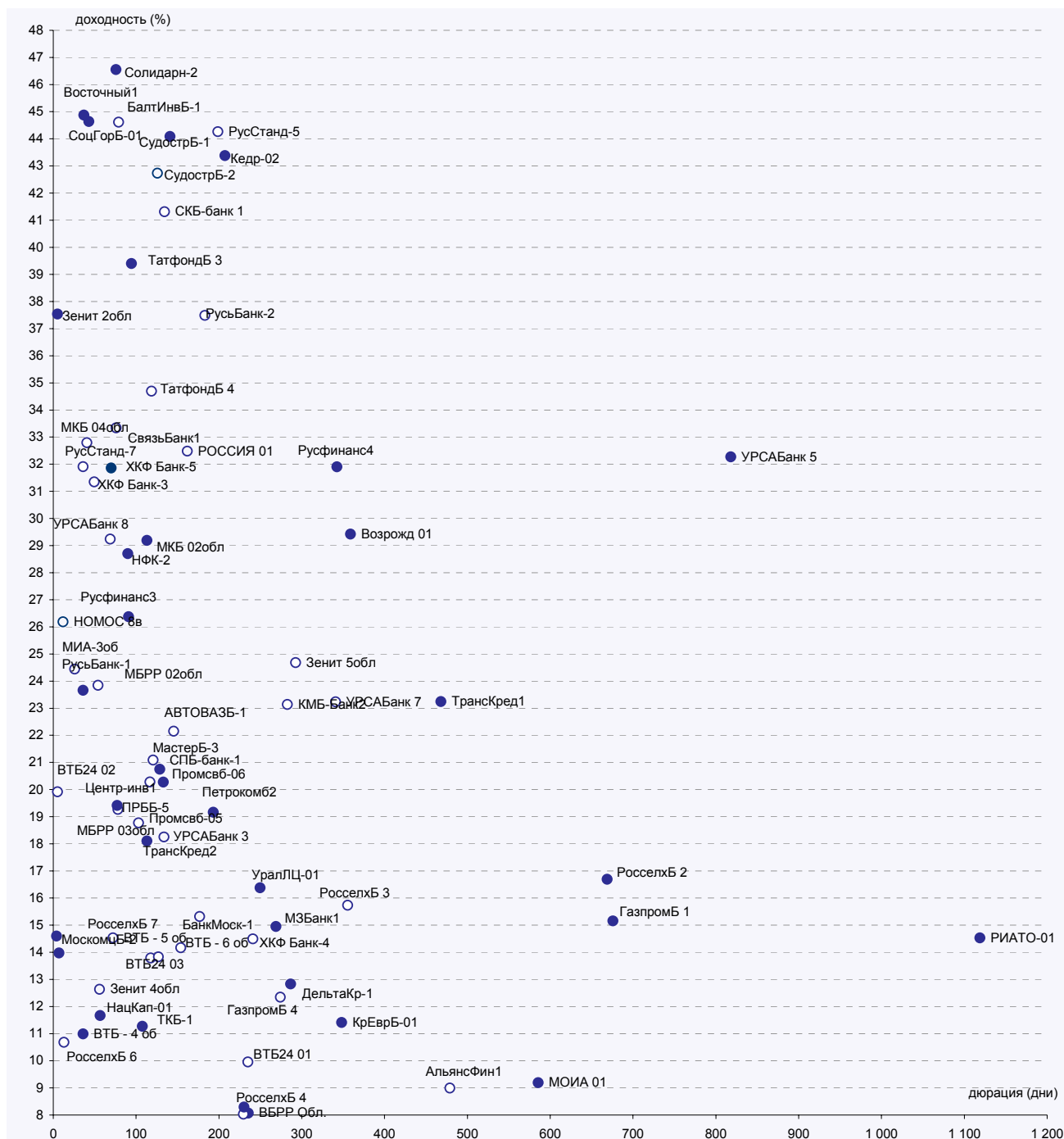
## Энергетика



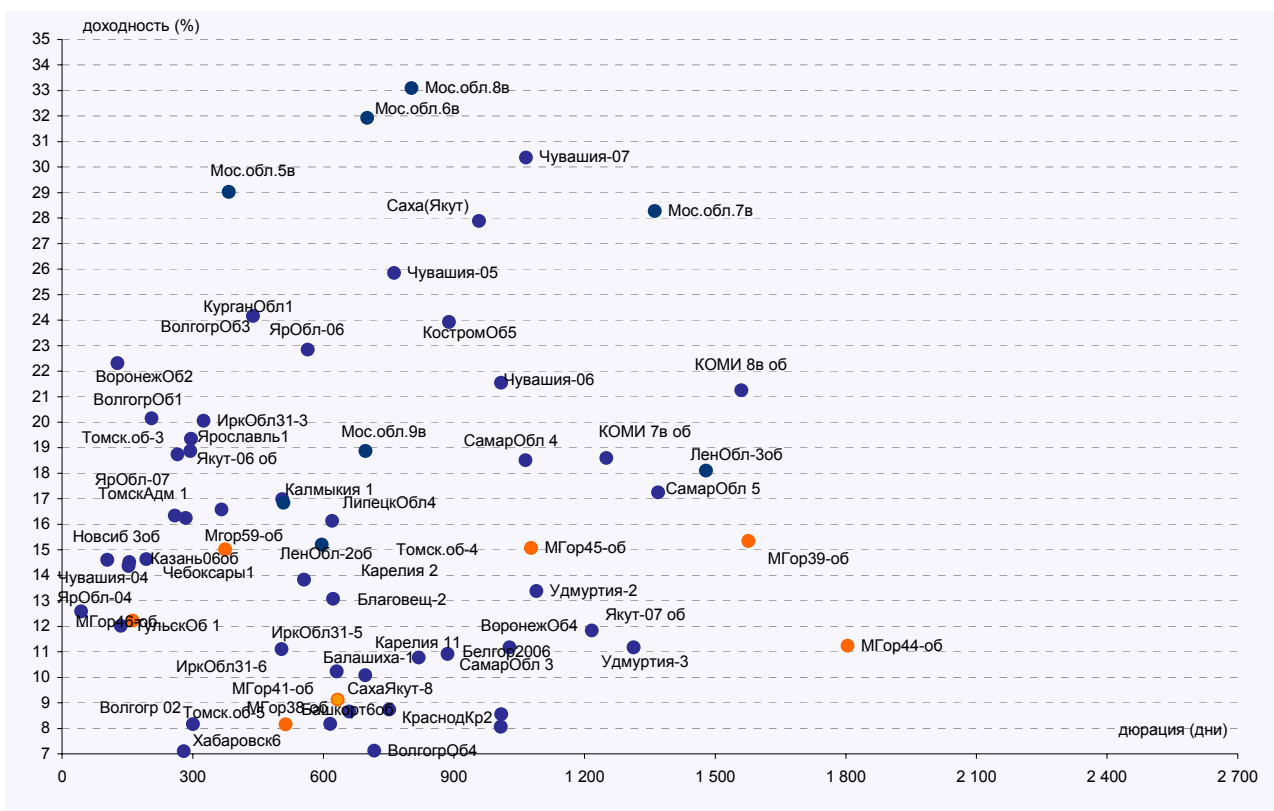
## Ритейл



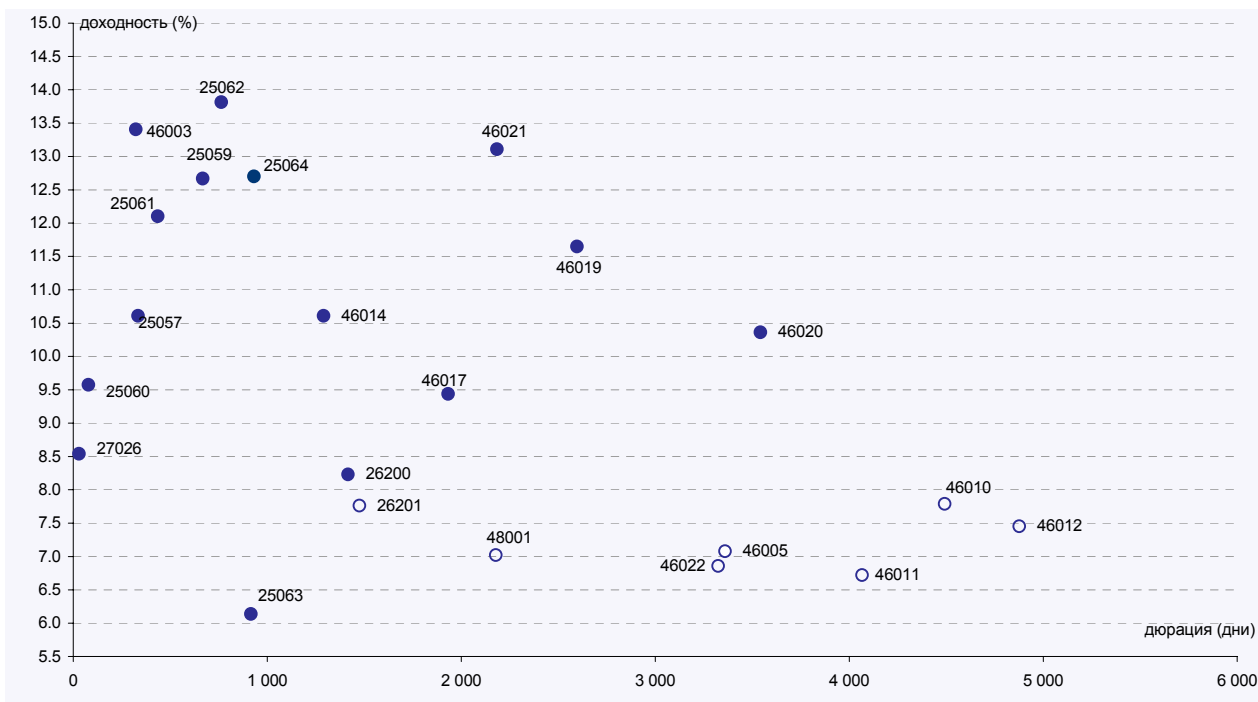
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент 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.