

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 апреля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ВТБ, ВТБ24, Сбербанк.
- Комос Групп и РАЗГУЛЯЙ: оживление на первичном рынке компаний АПК.
- Альфа-Банк: позитивные результаты по МСФО за 2010 год.
- «Коммерсантъ»: РЖД может принять решение о продаже 25% акций ТрансКонтейнера. Покупателем, возможно, станет Globaltrans.
- МКБ, МДМ Банк, ТНК-ВР.

Денежный рынок.....стр 6

- На международном валютном рынке относительно спокойно.
- Доллар продолжает дешеветь против рубля.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки передвинулись в область негативных настроений. Инвесторы ждут данных по инфляции в США.
- Российские еврооблигации оказались под давлением внешних коррекций.
- Рублевые облигации: участники в ожидании ценовых ориентиров по новым ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,59%	1	22
Russia-30	4,70%	0	-14
ОФЗ 25068	6,29%	-1	-83
ОФЗ 25065	5,43%	7	-91
Газпрнефт4	3,82%	14	-184
РЖД-10	6,79%	-2	-56
АИЖК-8	7,85%	21	-11
ВТБ - 5	7,03%	2	-67
РоссельхБ-8	6,52%	-2	-34
МосОбл-8	7,15%	2	-137
Мгор62	6,73%	-2	-70

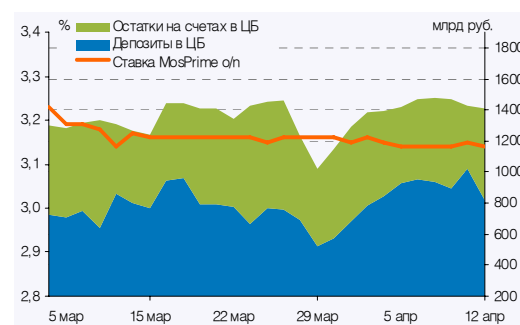
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,61%	2	90
iTRAXX XOVER S15 5Y	361,60	4	-77
CDX XO 5Y	161,20	0	-4

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 845,78	-0,5%	9,3%
RTS	2 113,55	-0,5%	19,4%
S&P 500	1 324,46	-0,3%	5,3%
DAX	12 381,11	0,0%	79,1%
NIKKEI	7 217,02	0,5%	-30,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	119,05	-3,1%	31,6%
Нефть WTI	109,92	-2,5%	22,4%
Золото	1 463,15	-0,8%	4,2%
Никель LME 3 М	27 700	0,4%	14,0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

Комос Групп и РАЗГУЛЯЙ: оживление на первичном рынке компаний АПК.

ООО «Комос Групп» (Удмуртия) вчера открыло книгу заявок на биржевые облигации серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. Сбор заявок инвесторов будет осуществляться до 22 апреля 2011 года, размещение запланировано на 26 апреля. Бонды имеют амортизационную структуру погашения: 25% номинала погашается в конце 2 купонного периода, еще 30% и 45% – в конце 4 и 6 купонных периодов соответственно. Ориентир ставки 1 купона составляет 9,5–10,5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,73–10,78% годовых при дюрации около 2 лет. Средства, полученные в результате размещения ценных бумаг, Эмитент планирует направить на финансирование оборотного капитала.

Сегодня также открылась книга заявок на размещение биржевых облигаций Группы «РАЗГУЛЯЙ» серии БО–16 объемом 3 млрд руб., закрытие которой намечено на 21 апреля 2011 года. Ориентир ставки купона, предложенный организаторами займа, составляет 11,5–12,25% годовых, что соответствует доходности 11,83–12,63% годовых к оферте через 1,5 года.

Стоит отметить, что индикатив доходности по новому выпуску биржевых облигаций Комос Групп предлагает премию порядка 100–260 б.п. к немногочисленным и низколиквидным бумагам компаний потребительского сектора, таким как: Группа Черкизово (УТМ 8,14%/843 дн.) и Синергия (УТР 8,16%/521 дн.), которые, в свою очередь, отличаются большей прозрачностью бизнеса, наличием консолидированной отчетности по международным стандартам и имеют кредитные рейтинги на уровне «B2» и «B» от Moody's и Fitch соответственно со «Стабильным» прогнозом.

В то же время в рамках предстоящих оферт инвесторов новыми купонами привлекают Объединенные кондитеры и Моссельпром, которые предложили доходность на уровне 10,78% и 12,63% годовых соответственно к офертам через 1 год, но ограниченная ликвидность бумаг может затруднить вхождение в данные облигации. Хотя, на наш взгляд, данные выпуски с обозначенным уровнем купонов являются привлекательными, в частности у Моссельпрома на фоне возможной сделки с Черкизово, а у Объединенных кондитеров из-за наличия рейтинга от Fitch («B»/Стабильный) и присутствия бумаг в Ломбардном списке ЦБ с возможностью сделок прямого РЕПО, но, правда, с дисконтом в размере 50%.

Кроме того, альтернативой бумагам «Комос Групп» на первичном рынке может стать размещение биржевых облигаций Группы «РАЗГУЛЯЙ» серии БО–16, которые предлагают более заметную по размеру доходность на уровне 11,83–12,63% годовых к оферте через 1,5 года, очевидно, как премию за риски, связанные с более высокой долговой нагрузкой и историей по реструктуризации выпусков облигаций в 2009 году. Напомним, Комос Групп, в свою очередь, в 2009 году исполнила 2 оферты по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб., выкупив в июле 18,7% выпуска, а затем в декабре – еще 80,6%.

Отдельно отметим, что на сегодняшний день достаточно мало актуальных данных о Комос Групп и Группе «РАЗГУЛЯЙ», касающихся кредитного профиля эмитентов, поэтому наше видение их кредитного качества и рекомендации участия в размещениях будут представлены в специальном обзоре после получения дополнительной информации от компаний.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- Размещение биржевых облигаций «Крайинвестбанка» серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. состоится на ФБ ММВБ 19 апреля 2011 года. Закрытие книги состоится 15 апреля 2011 года. Как сообщалось ранее, ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,5%–10% годовых. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта.
- Заместитель губернатора **Томской области** Александр Феденев сообщил, что **Томская область** в 2011 году планирует заимствования на уровне 1–3 млрд руб. для покрытия возросшего дефицита. При этом до конца года регион намерен разместить заем на ММВБ, а также привлекать банковские кредиты.

- Организаторы выпуска **Московского Кредитного Банка** серии БО–04 объемом 5 млрд руб. озвучили, что при текущем диапазоне 8,25–8,5% годовых (УТР 8,42–8,68% годовых) книга заявок переподписана. Напомним, что закрытие книги заявок – 13 апреля 2011 года. Вероятно, следует ждать снижения ориентира по 1 купону.
- 13 апреля 2011 Минфин проведет аукцион по размещению десятилетних **ОФЗ–ПД выпуска 26205** в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Ранее на эту дату было запланировано размещение выпуска ОФЗ–ПД 25076 со сроком погашения в марте 2014 года.
- **ОАО «СКБ–Банк»** изменил ориентир ставки купона по выпуску биржевых облигаций серии БО–05 объемом 2 млрд руб. Новый ориентир составляет 8.10–8.40%, что соответствует доходности 8,26–8,58% годовых к оферте через 1,5 года. Напомним, ранее он был на уровне 8,4–8,7%, что соответствовало доходности 8,58–8,89% годовых.
- Ориентир ставки 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «Первобанк»** серии БО–02 снижен до 8,50%–9,00% годовых (доходность к оферте – 8,68%–9,21% годовых). Ранее индикативная ставка купона находилась в диапазоне 9,00% – 9,50% годовых (доходность к оферте – 9,20%–9,73% годовых). Закрытие книги состоится сегодня, 12 апреля 2011 года. Размещение займа на ФБ ММВБ – 14 апреля 2011 года. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта. Планируется включение облигаций в котировальный список «А1».

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) **Сбербанка, Банка ВТБ и Банка ВТБ24 (ЗАО)** на уровне «BBB» со «Стабильным» прогнозом. Одновременно агентство повысило индивидуальный рейтинг Сбербанка с уровня «C/D» до «C», индивидуальный рейтинг ВТБ с «D» до «C/D» и индивидуальный рейтинг ВТБ24 с «D» до «C/D». РДЭ трех банков по–прежнему обусловлены мнением Fitch о высокой вероятности получения поддержки от российских властей (суверенный долгосрочный РДЭ «BBB»/прогноз «Позитивный») в случае необходимости. Данное мнение основано на том, что банки имеют высокую системную значимость и находятся в мажоритарной государственной собственности, а также учитывает тесные связи государства с этими банками на основании заявлений о поддержке со стороны государства и сильного представительства государства в советах директоров банков. Кроме того, во внимание принимается история проведения взносов капитала в банки в ходе недавнего кризиса.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Альфа–Банк (Ba1/BB–/BB): позитивные результаты по МСФО за 2010 год.

Ключевые финансовые показатели Альфа-Банка за 2009-2010 годы			
млрд долл.	2009	2010	2010 / 2009
Assets	21,65	28,48	31,6%
Loans (gross)	14,95	18,18	21,5%
Просроченная задолженность	21,2%	4,7%	-16,5%
Реструктурированная задолженность	11,5%	5,7%	-5,8%
Customer accounts	13,69	16,81	22,8%
Equity	2,70	3,08	14,1%
CAR (Базель 1)	20,2%	18,2%	-2,0%
Net margin	1,08	1,31	21,6%
Provision for loan impairment	-0,59	-0,37	-37,2%
Profit for the year	0,08	0,55	618,2%

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС–БАНКА.

Альфа-Банк вчера представил инвесторам положительные итоги по МСФО за 2010 год. Среди позитивных моментов мы отмечаем выше среднеотраслевого рост основных балансовых показателей: активы увеличились на 31,6% до 28,5 млрд долл., кредитный (gross) портфель – на 21,5% до 18,2 млрд долл. в основном за счет кредитования юрилиц. При этом, несмотря на активное привлечение средств клиентов (+23% до 16,8 млрд руб.), Банку также удавалось не только поддерживать показатель NIM на высоком уровне, но и увеличить его с 5,6% до 6,8%, что опять-таки шло вразрез с общей тенденцией в отрасли. Напомним, что у Сбербанка она упала с 7,8% до 6,6%. В результате отражения высоких доходов, полученных от основной деятельности (чистые процентные доходы выросли на 22% до 1,3 млрд долл.), сокращения (на 37% до 0,37 млрд долл.) отчислений в резервы и роста прочих доходов по итогам прошлого года Банк получил рекордную, по словам менеджмента, прибыль за последние 20 лет – 0,53 млрд долл.

Также в разы улучшилось качество активов Банка: доля просроченной задолженности снизилась с 21,2% до 4,7%, реструктурированной – с 11,5% до 5,7%. Покрытие ее резервами сохраняется на приемлемом уровне 1,3х. Последнее происходило за счет улучшения качества кредитного портфеля и списаний безнадежной задолженности. Обращаем внимание, что текущий уровень достаточности капитала (по Базелю 1 он составил на конец 2010 года 18,2%) вполне способен абсорбировать потенциальные убытки.

Напомним, что у Банка обращаются как облигации, так и еврооблигации. С точки зрения рублевого рынка отметим, что единственный заем Банка серии 01 объемом 5 млрд руб. обращается с существенным дисконтом к бумагам других крупных частных банков (УТР 7,7% / 930 дн.), почти вплотную «прижавшись» к кривой госбанков. В связи с этим, рост котировок его облигаций ограничен – не более 10 б.п., хотя положительные итоги за 2010 год и подогревают интерес инвесторов к бумагам Альфа-Банка.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- Наблюдательный совет **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** рекомендовал единственному акционеру Банка – ООО «Концерн «РОССИУМ» принять решение об увеличении уставного капитала Банка до 10,776 млрд руб. В рамках увеличения уставного капитала предполагается размещение 4,5 млрд обыкновенных именных бездокументарных акций Банка номинальной стоимостью (соответствует цене размещения) 1 рубль каждая. Бумаги будут размещены по закрытой подписке путем единоличного приобретения всех акций единственным акционером Банка ООО «Концерн «РОССИУМ». /Finambonds/
- Совет директоров **МДМ Банка** рекомендовал собранию акционеров не выплачивать дивиденды. Полученная прибыль будет направлена на дальнейшее развитие Банка. В свободном обращении у МДМ Банка, контролируемого Сергеем Поповым и Игорем Кимом, находятся только привилегированные акции. На торгуемые «префы» приходится 7,2% уставного капитала Банка. МДМ показал позитивную динамику прибыли по РСБУ: от убытков в начале года до прибыли во второй половине. Однако по итогам года совокупная прибыль после уплаты налогов оказалась недостаточной для выплаты дивидендов. По итогам прошлого года банк получил 2 млрд руб. прибыли, увеличив этот показатель в 2,5 раза. Причина пересмотра прибыли – учет событий после отчетной даты, окончательная ее величина пока не ясна, но, похоже, она будет в разы меньше 2 млрд руб. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ААР и **ТНК-ВР** собираются потребовать от ВР компенсации ущерба за нарушение акционерного соглашения, в обход которого британская компания договорилась о создании стратегического альянса с «Роснефтью». ТНК-ВР и ее российские акционеры оценили свои потери, согласно данным «Коммерсантъ», от 5 млрд до 10 млрд долл. В течение двух недель они собираются обратиться в суд Британских Виргинских островов, а затем и в Английский суд. /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

«Коммерсантъ»: РЖД может принять решение о продаже 25% акций ТрансКонтейнера. Покупателем, возможно, станет Globaltrans.

Сегодняшнее издание газеты, ссылаясь на различные источники, приводит информацию о том, что 19 апреля Совет директоров монополии будет рассматривать возможность продажи 25% акций ТрансКонтейнера.

Напомним, что на сегодняшний день РЖД владеют 50% долей в Компании, 9,2% принадлежит ЕБPP. Также, согласно данным Коммерсанта, в рамках IPO в 2010 году FESCO – частный контейнерный оператор выкупил 12,5% акций Оператора. Вероятность решения РЖД, по нашему мнению, может подкрепляться текущей положительной конъюнктурой как транспортного, так и финансового рынков, что, соответственно, позволит продать акции с неплохой премией к предыдущему размещению. Рассматривая возможность участия Globaltrans (эмитент НПК), то с учетом того, что компания занимается перевозкой металла, угля, нефти, а ее парк состоит преимущественно из полувагонов и нефтеналивных цистерн, приобретение контейнерного оператора смотрится не вполне логичным. Относительно суммы сделки, приводимой изданием, как 375 млн долл., исходя из капитализации на 11 апреля, то для Globaltrans она вполне может пройти и собственными силами, особенно учитывая запас ликвидности на конец прошлого года в 381 млн долл. В части изменения статуса РЖД в капитале с контрольного до блокирующего, то учитывая самостоятельный прочный кредитный профиль Оператора, мы не видим значительных рисков. Вместе с тем, если слухи все же подтвердятся, то спрэд к кривой РЖД бумаг ТрансКонтейнера может расширяться с существующих 40–50 б.п. до 80–100 б.п.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

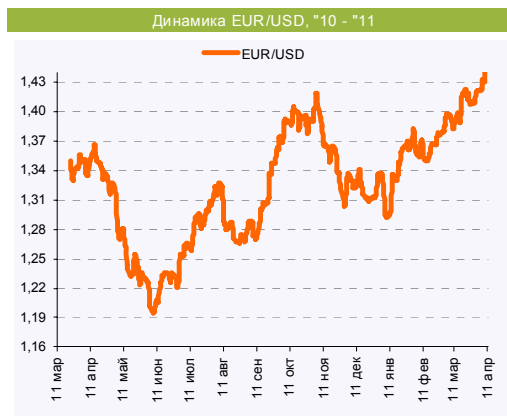
Денежный рынок

Вчерашний день на международном валютном рынке выдался относительно спокойным. Отсутствие внешних факторов, а также важных статистических данных дало возможность инвесторам сделать небольшую передышку после крайне волатильных торгов в пятницу. И все же в ходе торгов можно было выделить слабый тренд по усилению американской валюты. Причиной для этого стало разрешение вопроса с бюджетом США, который хоть и продолжает быть дефицитным, но на этот раз хотя бы были предприняты меры по его сокращению за счет урезания государственных расходов на 38 млрд долл. Напомним, что ранее между республиканцами и демократами возник диспут в части необходимости мер по сокращению государственного долга, находящегося на критическом уровне. Помимо положительной политической конъюнктуры вчера также можно было наблюдать снижение стоимости цен на нефть, спровоцированное попытками перейти к мирному урегулированию напряженности на Ближнем Востоке. Как мы и отмечали во вчерашнем обзоре, два из трех наиболее важных событий, оказывающих влияние на валютный рынок – бюджет США и ситуация в Ливии, близки к разрешению. Единственной проблемой в настоящий момент остается ситуация с государственными долгами Португалии, помощь которой готовы оказать страны Еврозоны в случае принятия всех необходимых мер, установленных ЕЦБ. По итогам дня пара EUR/USD опустилась до отметки 1,442х и уже сегодня утром продолжила двигаться в направлении ослабления евро против доллара.

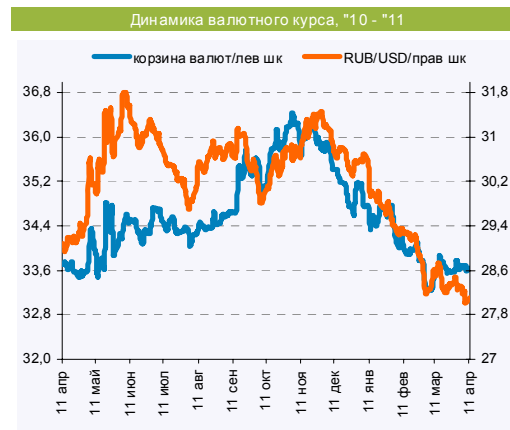
На внутреннем валютном рынке при открытии торгов стоимость американской валюты вплотную приблизилась к отметке 28 руб. и уже в первые минуты опустилась ниже этого уровня. Следует отметить, что подобного курса доллара игроки не видели с середины декабря 2008 года, однако в тот момент его движение было направленно вверх, а не вниз. По итогам торговой сессии стоимость американской валюты вернулась к своему утреннему значению (28,05 руб.). Это дает основания полагать, что рынок пока еще не готов к подобным уровням. На наш взгляд, в ходе сегодняшнего дня американская валюта постарается отыграть потерянные за вчерашний день копейки. Однако в отсутствии потенциала доллар все же останется на уровне 28,07 руб.

Обстановка на российском денежном рынке в части объемов на счетах в ЦБ (1412,9 млрд руб.) сохранится практически без изменений, а при текущих уровнях ликвидности дневные колебания в 10–20 млрд руб. выглядят несущественными. Ставки overnight на МБК практически не снижаются и держатся в диапазоне 2,95–3,10%. В ближайшее время, на наш взгляд, ситуация с ликвидностью не претерпит существенных изменений, а сегодняшнее депозитное предложение на 65 млрд руб. сроком 5 месяцев и 16 дней от Минфина, как и в прошлый раз, не привлечет достаточного количества участников, необходимого для полного размещения средств.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

В понедельник глобальные площадки оказались в зоне отрицательных переоценок: в Европе в пределах 0,17%, США на уровне до 0,32%. Негатив усилили пересмотренные в худшую сторону прогнозы Международного валютного фонда относительно экономического роста в США и Японии. Наряду с этим не обошлось без влияния прежних поводов для беспокойства. Госбюджет США на 2011 год, который пока еще не получил окончательной корректировки по оптимизации структуры: общий объем уменьшения расходов определен, но неясно, как он будет распределен по отдельным статьям. Кроме того, усиливаются негативные ожидания относительно инфляционного давления в Соединенных штатах и неопределенность реакции регулятора на приходящийся на пятницу отчет, который обещает рост CPI в годовом выражении в марте до 2,6% против 2,1% в феврале.

Общие негативные настроения усиливает сформировавшаяся вчера отрицательная динамика сырьевых рынков, где нефть подешевела в среднем на 2,5% – 3%. В дополнении к этому пока не радует новостями начавшийся сезон корпоративных отчетов, так появившиеся после закрытия торгов в США отчетные данные от Alcoa, оказались разочаровывающими, что не добавляет оптимизма относительно других отчетностей из сырьевого сектора, которые могут появиться в ближайшее время.

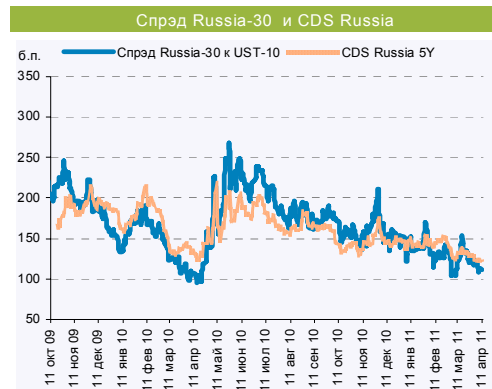
В сегменте американского госдолга ситуация вчера оставалась довольно стабильной, выражая общую «растерянность» участников рынка и отсутствие альтернатив treasuries как «защитных» инструментов при давлении негативных новостей. По 10-летним UST доходность прибавила всего 1 б.п. до 3,59% годовых, несмотря на стартовую эстафету первичных аукционов текущей недели. Напомним, сегодня будут размещаться 3-летние UST на 32 млрд долл.

Российские еврооблигации начинали новую неделю довольно вяло. Котировки суверенных Russia-30 практически весь день оставались на уровне 116,5%. В то же время покупатели вновь продолжали двигать вверх цены Russia-18, за день выпуск прибавил в цене еще порядка 25 б.п., таким образом, его доходность уже опустилась ощутимо ниже близкого по дюрации выпуска ОФЗ серии 26204: 6,74% против 7,57% годовых.

В корпоративных выпусках ход торгов определяли продавцы, интересы которых на фоне проявлений негативного внешнего фона концентрировались на выпусках длинной дюрации, в частности, в бумагах Газпрома, ВЭБа. Кроме того, заметной была фиксация в бумагах Лукойл-19, НОВАТЭК-21. Масштабы отрицательных переоценок по итогам дня можно оценить в 0,25% – 0,375%.

На общем фоне выделялся своей динамикой выпуск Восток-15 (НК Alliance Oil), который, наоборот, прибавил в цене порядка 0,25%. Все-таки инвесторам интересны доходные выпуски комфортной дюрации, которые при имеющихся признаках нестабильности настроений на рынках выполняют роль «защитных». На фоне этого, на наш взгляд, при соблюдении требований «комфортности», на спрос при размещении

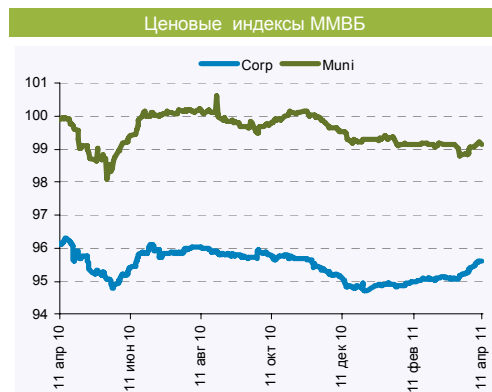
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

могут надеяться оба выпуска, предлагаемых в высокодоходном сегменте и ТКС–Банка и Банка Ренессанс Капитал (RFHL).

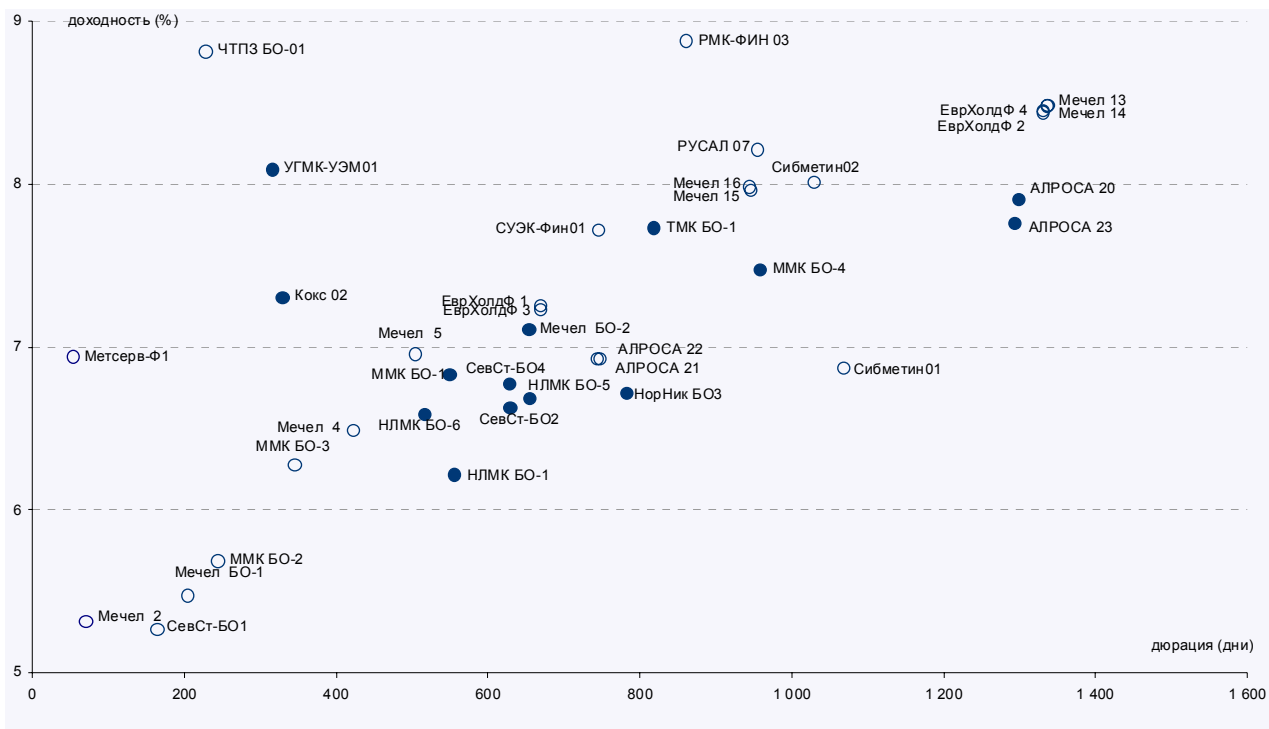
Отметим, что суверенные выпуски Украины вчера также оказались в центре продаж, подешевев на 0,375% – 0,5% и подтягивая за собой корпоративные выпуски. В то же время в отношении бумаг Беларуси вышла довольно позитивная новость о том, что Минфин Республики планирует провести серию встреч с инвесторами с целью поддержать благоприятный информационный фон для обеспечения дополнительной лояльности инвесторов. Вместе с тем, инцидент в метрополитене Минска, произошедший вчера, как мы полагаем, может сегодня стать причиной активизации продаж в бумагах Беларуси.

Общую конъюнктуру сложно охарактеризовать как комфортную, на фоне чего сегмент еврообондов вполне может оказаться вовлеченным сегодня в процесс фиксации.

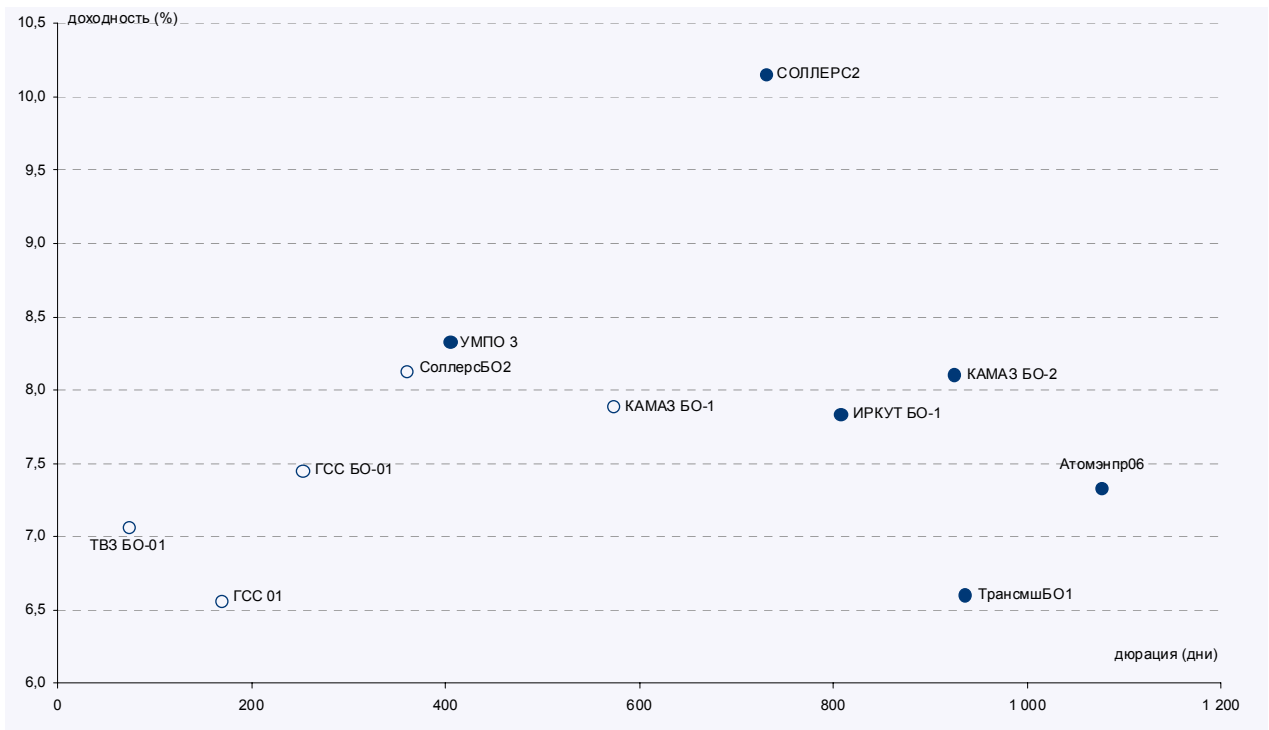
В рублевом сегменте активность вторичного сегмента в понедельник также можно охарактеризовать как весьма умеренную. Так, в сегменте ОФЗ, несмотря на наличие оборотов в выпусках серий 25071, 25072, 25077, 26202, 26203, 26204 не приходится говорить о серьезных ценовых сдвигах. Исключение лишь выпуск 26204, где котировки сместились вниз после нескольких дней роста, тем самым определив доходность самого длинного из ликвидных выпусков госбумаг на уровне 7,57% годовых. Это приобретает особую важность после того, как Минфин озвучил свое решение на ближайшем аукционе, в среду 13 апреля, размещать 10–летние бумаги (новый выпуск серии 26205) на 20 млрд руб., а не 3–летние, как было анонсировано ранее. Не исключено, что единичные сделки в уже несколько забытых длинных сериях 46022 (УТМ 7,86% / 8,06 года) и 46020 (УТМ 7,98% / 11,31 года), состоялись вчера именно для того, чтобы обозначить для Минфина границы ориентировочного ценового диапазона. По нашим оценкам, целевой уровень доходности по новым бумагам, исходя из традиции Минфина обходиться без рыночных премий, укладывается в диапазон 7,9% – 7,95% годовых.

В части корпоративных выпусков отметим, что здесь покупателям становится все сложнее найти какие–то идеи. Список бумаг, задействованных в сделках, остается стабильным. При этом, если отчетность ЧТПЗ участники рынка восприняли весьма нейтрально, то для бумага Мечела позитивная динамика операционных показателей и обещания того, что ключевой проект по разработке Эльгинского месторождения может «проявиться» в поставках товарной продукции уже в течение 2011 года, стали поводом для положительных переоценок на уровне от 10 до 50 б.п., выводя доходности выпусков Мечела на уровень, соответствующий выпускам других компаний сектора, характеризующихся более сильными характеристиками кредитного профиля. Сегодня мы планируем опубликовать детальный кредитный комментарий годовых отчетов Мечела и ЧТПЗ.

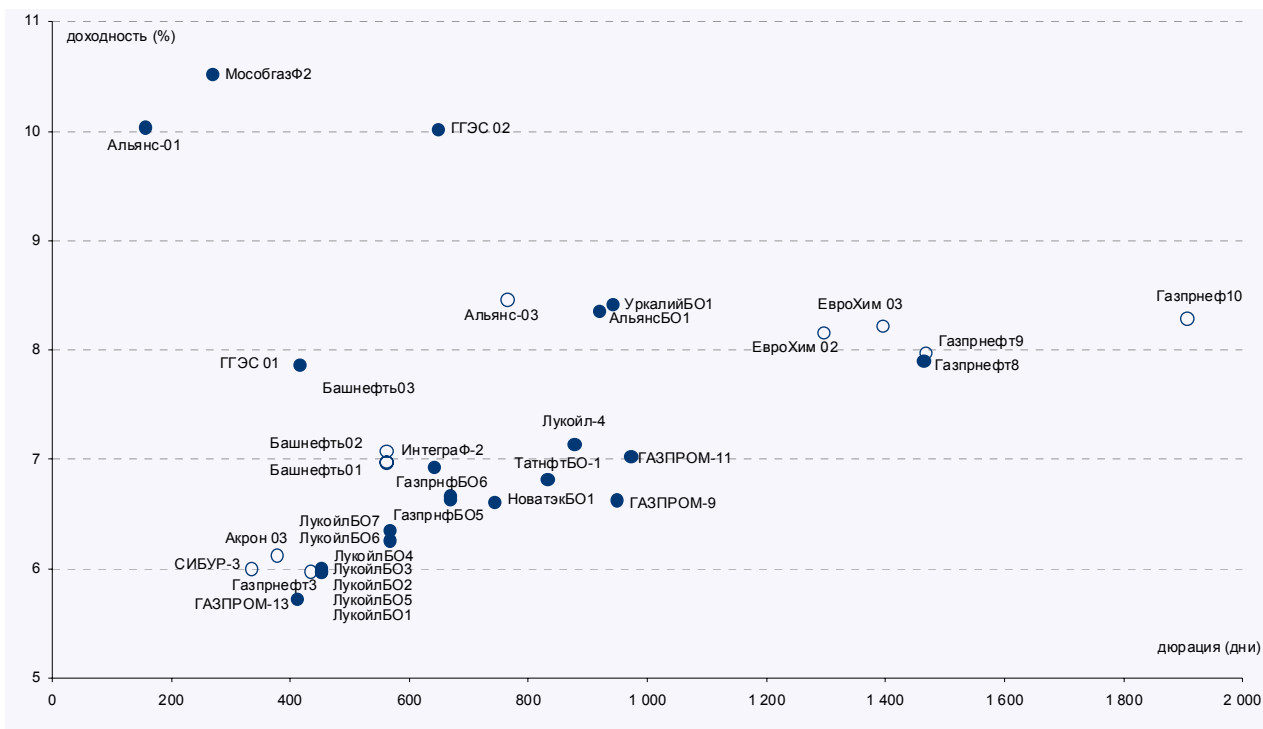
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



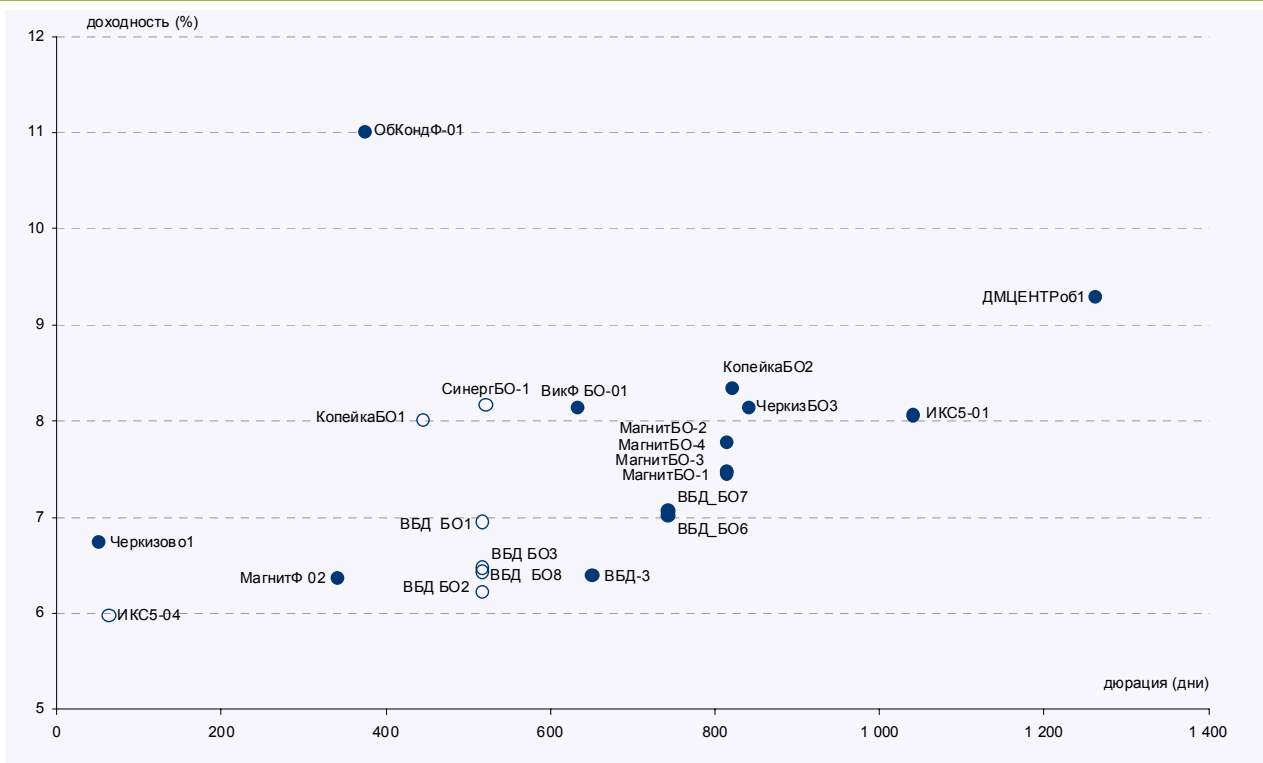
Машиностроение



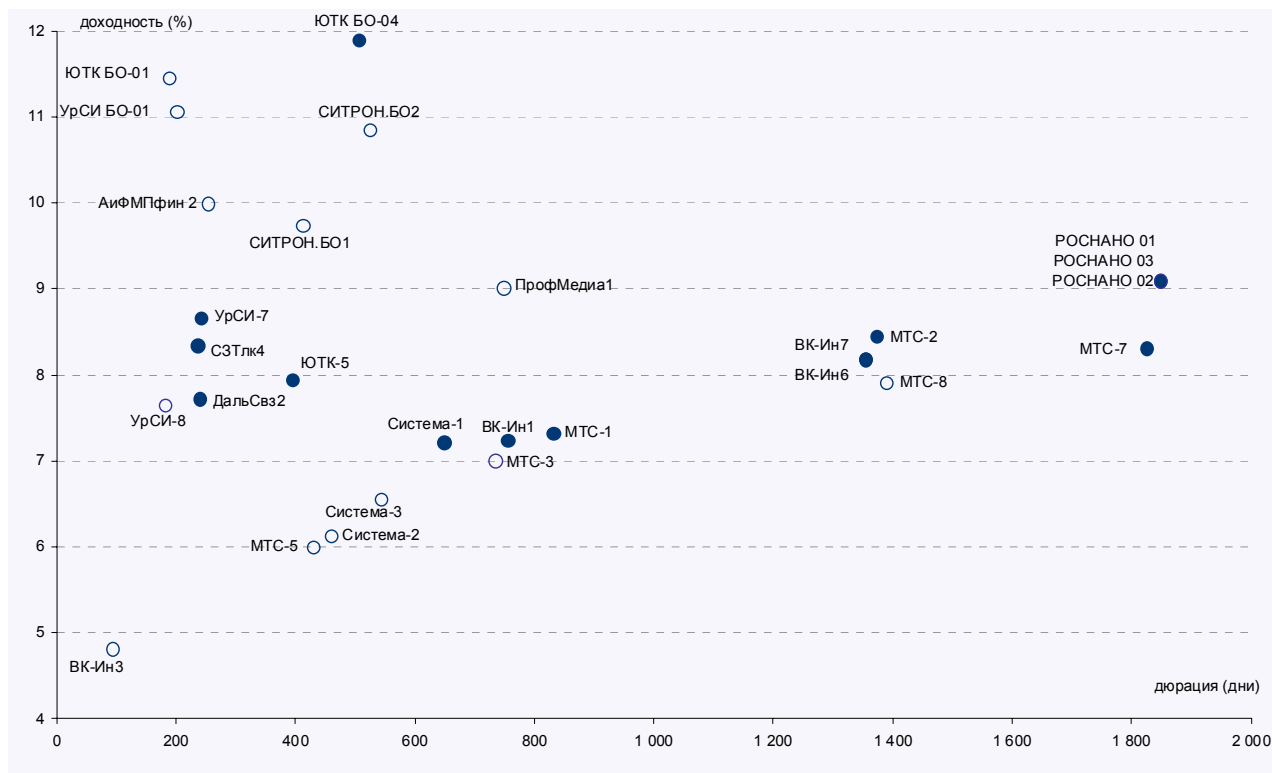
Нефтегазовый сектор, Химия



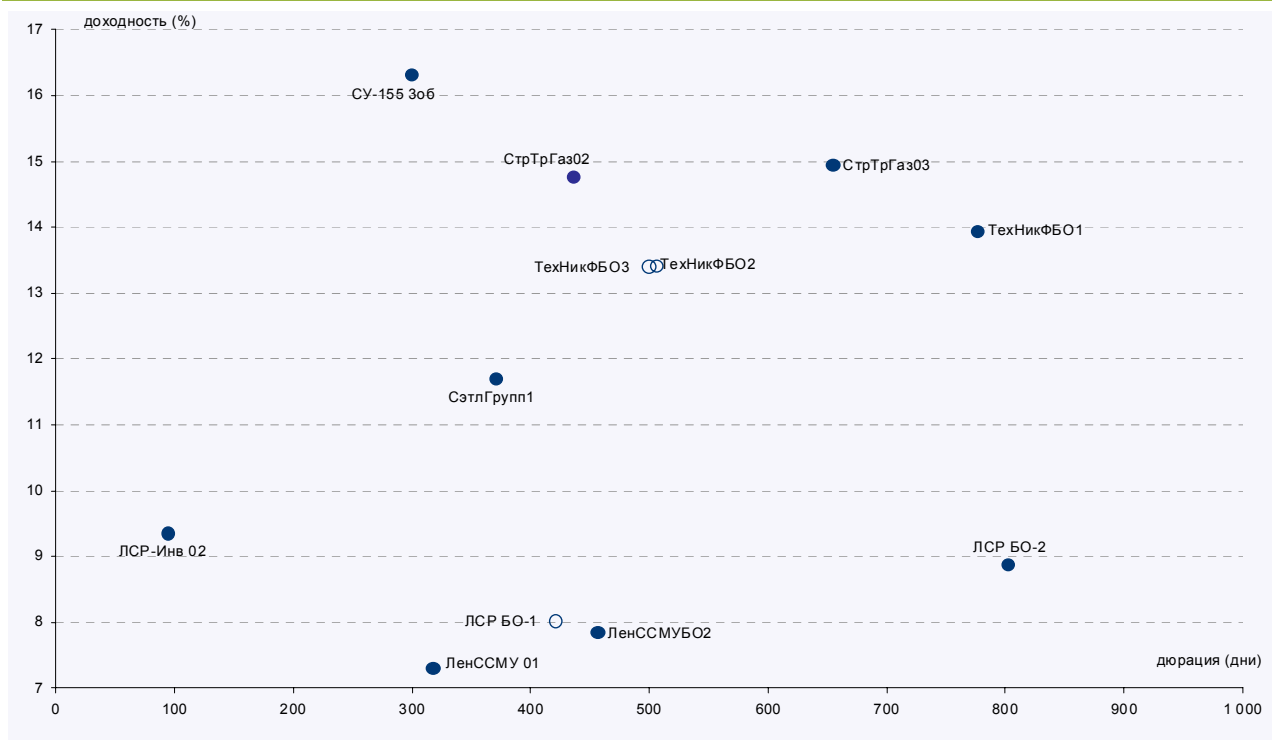
Потребсектор и АПК, Ритейл



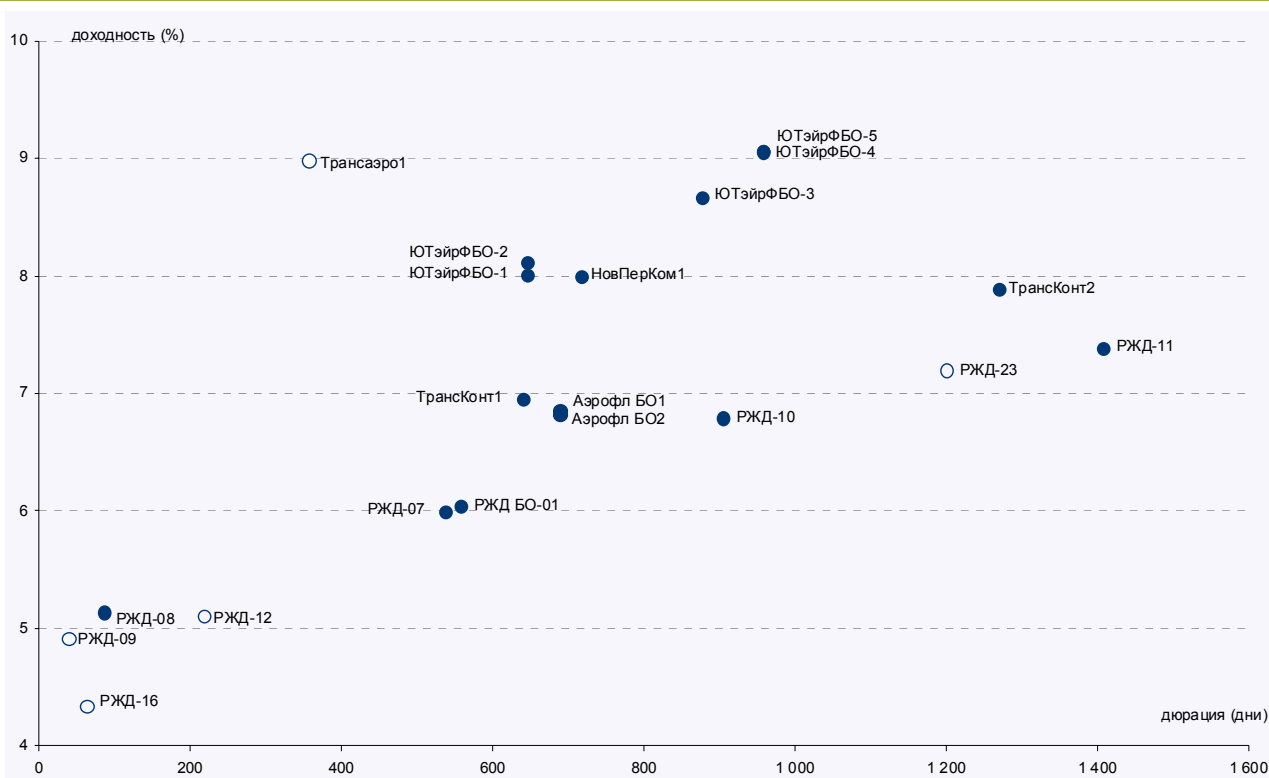
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



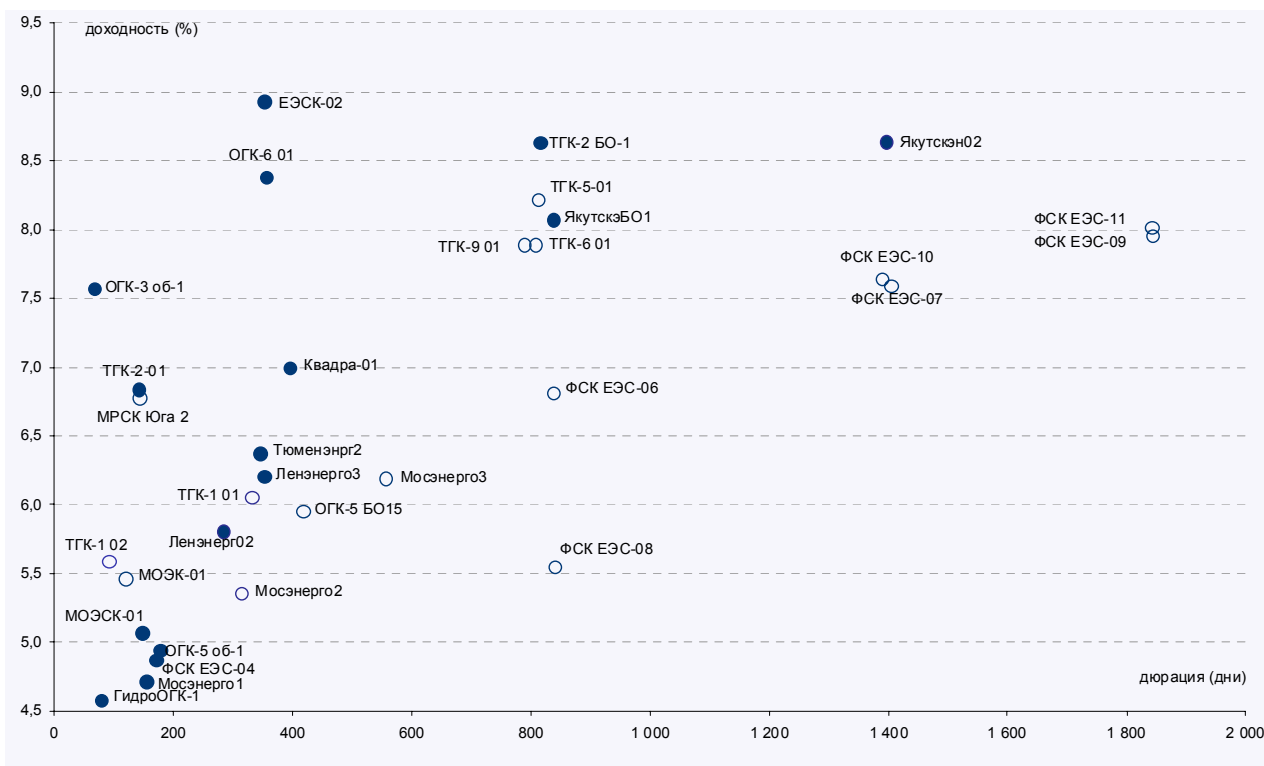
Строительство, девелопмент и стройматериалы



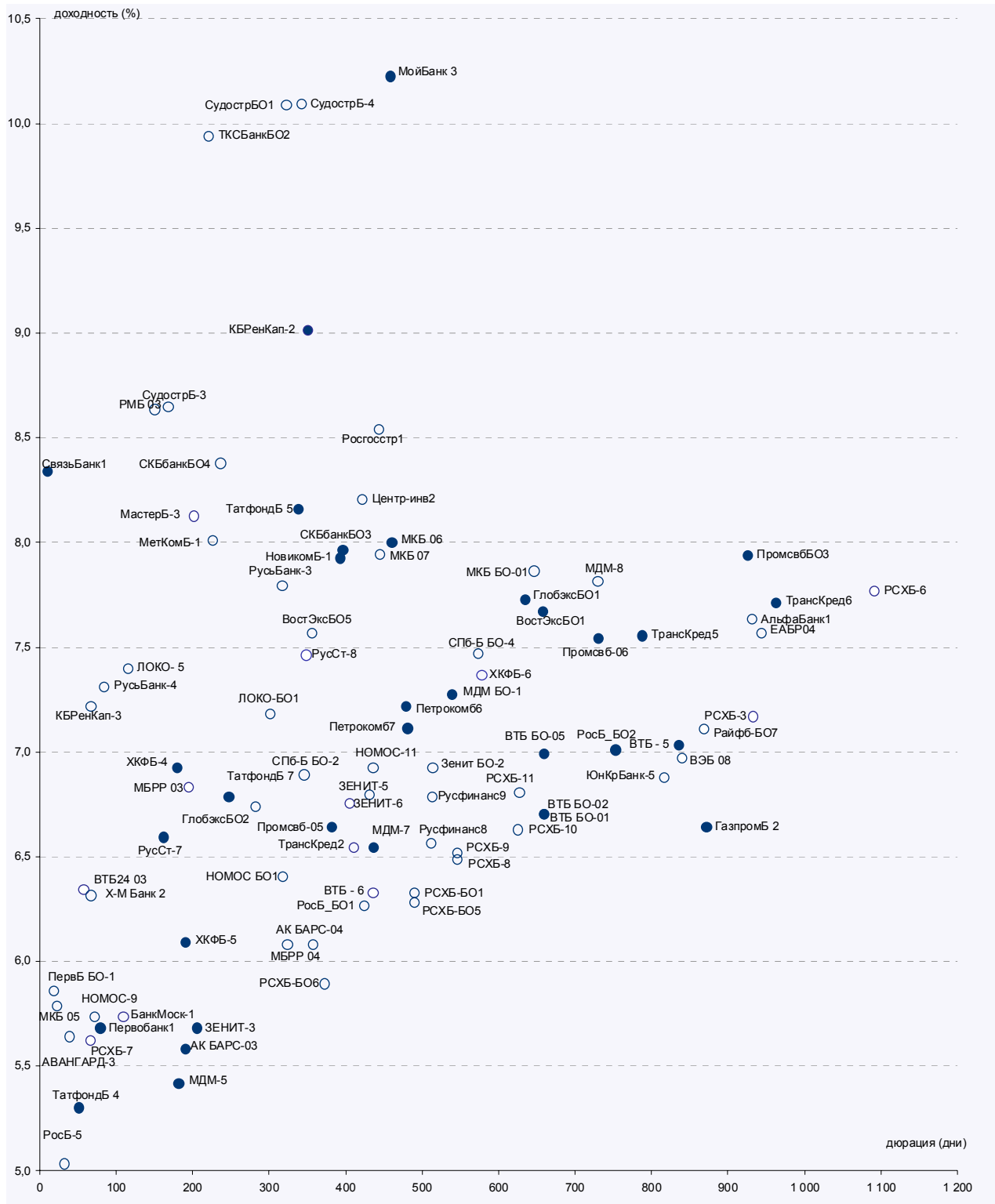
Транспорт



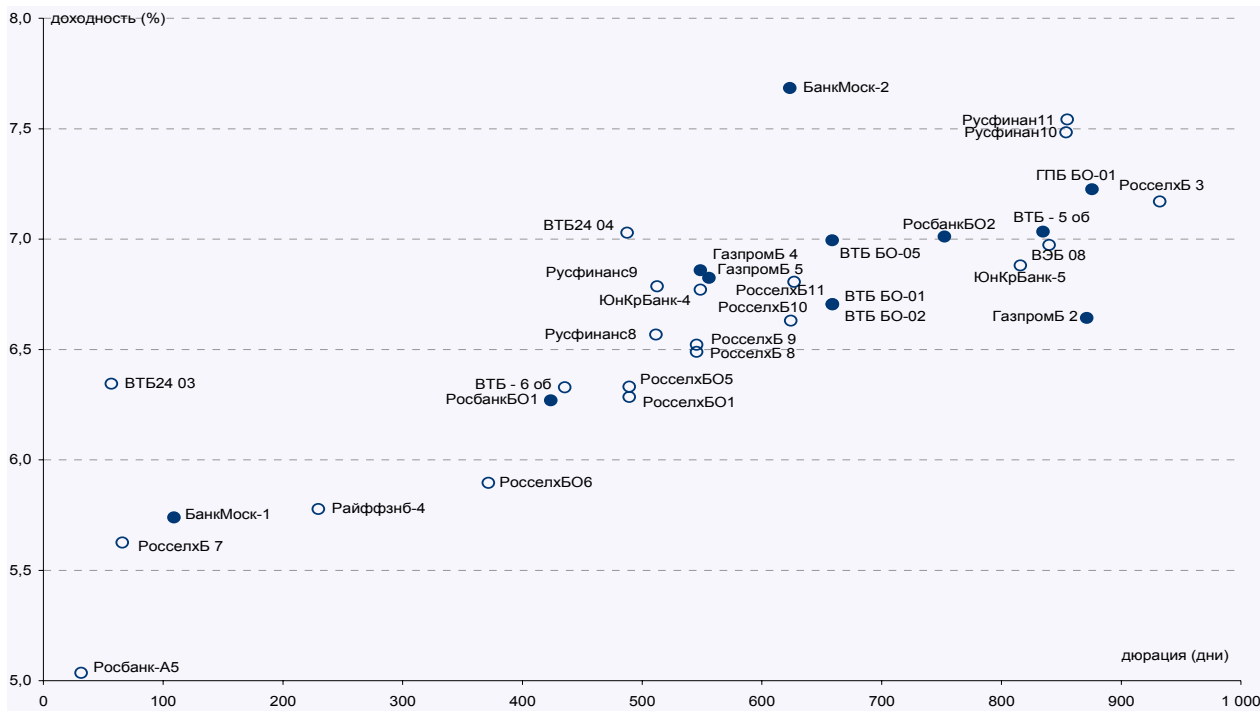
Энергетика



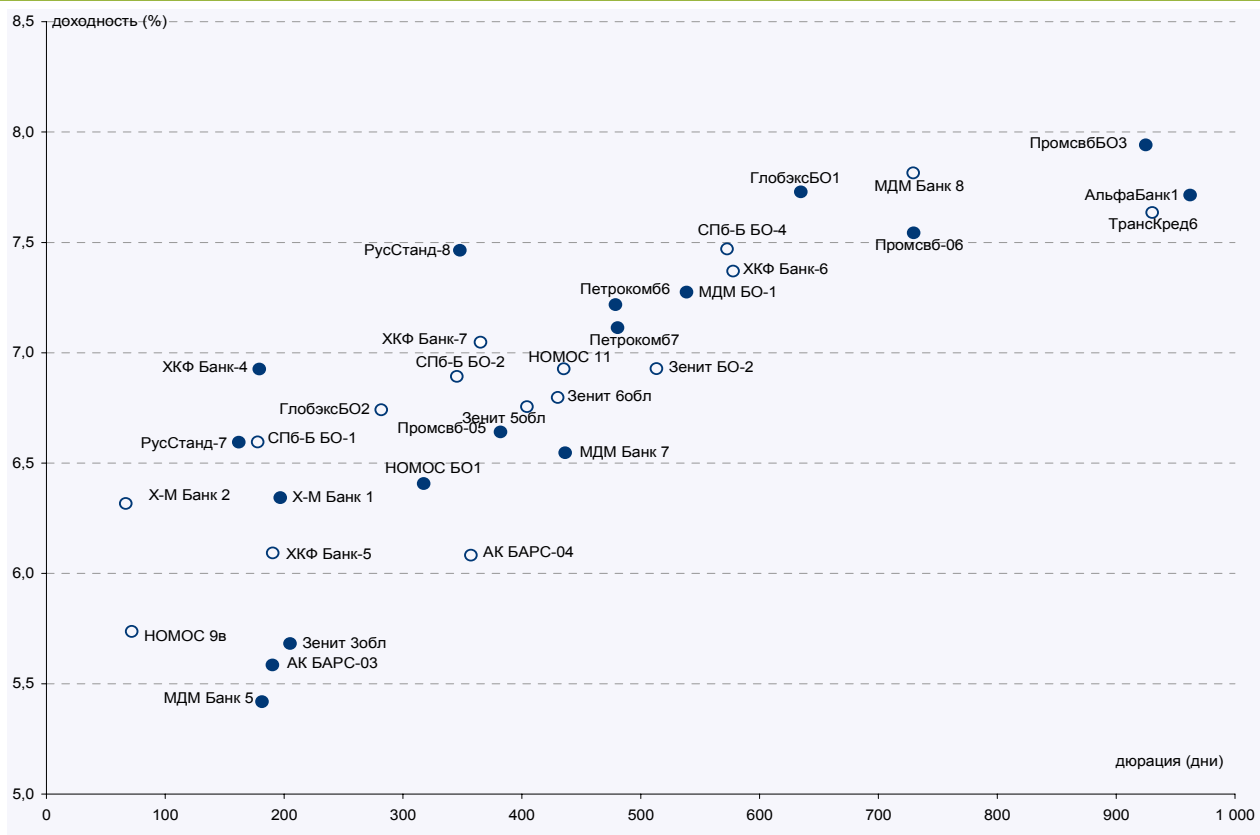
Финансовый сектор



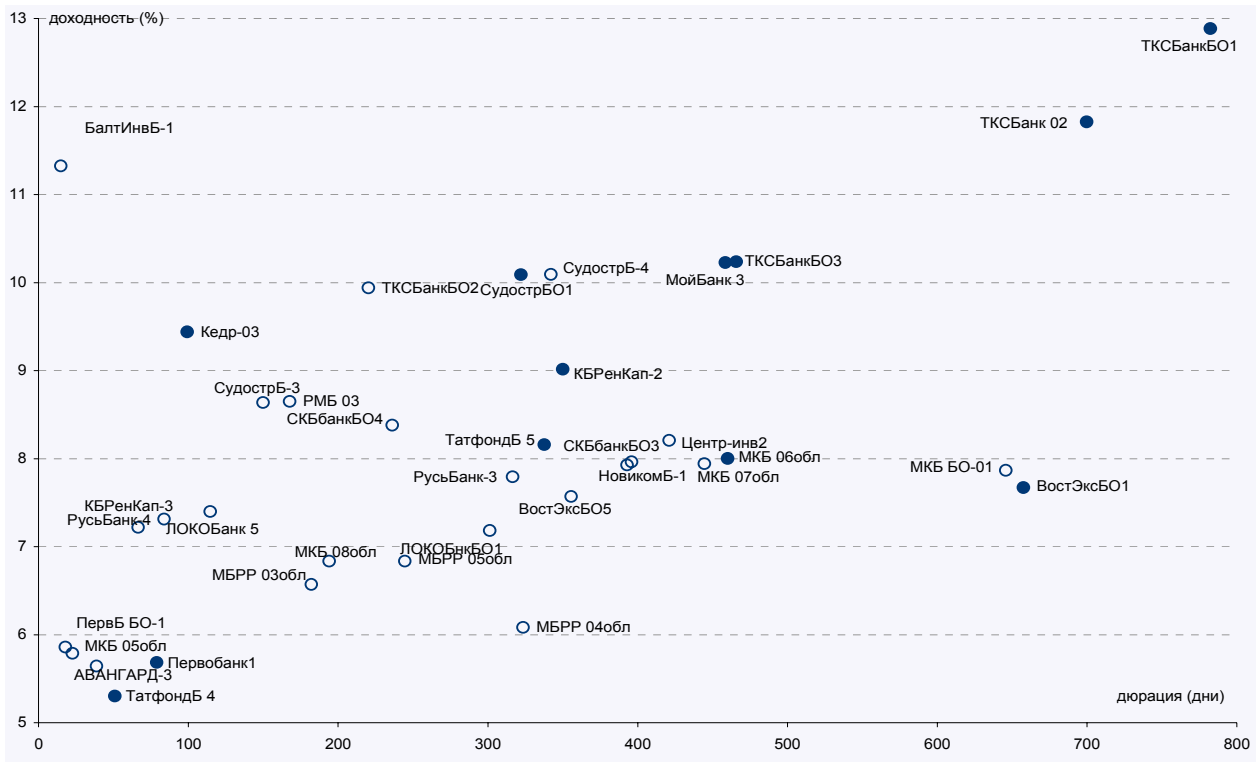
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



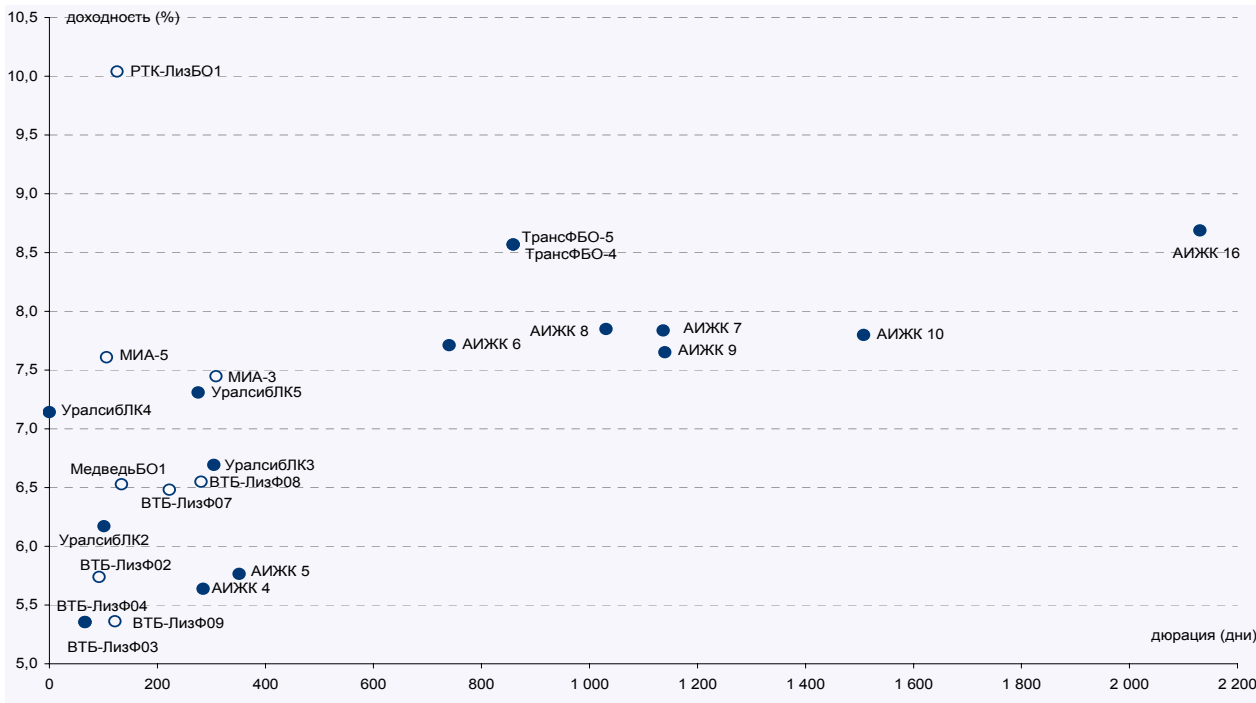
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



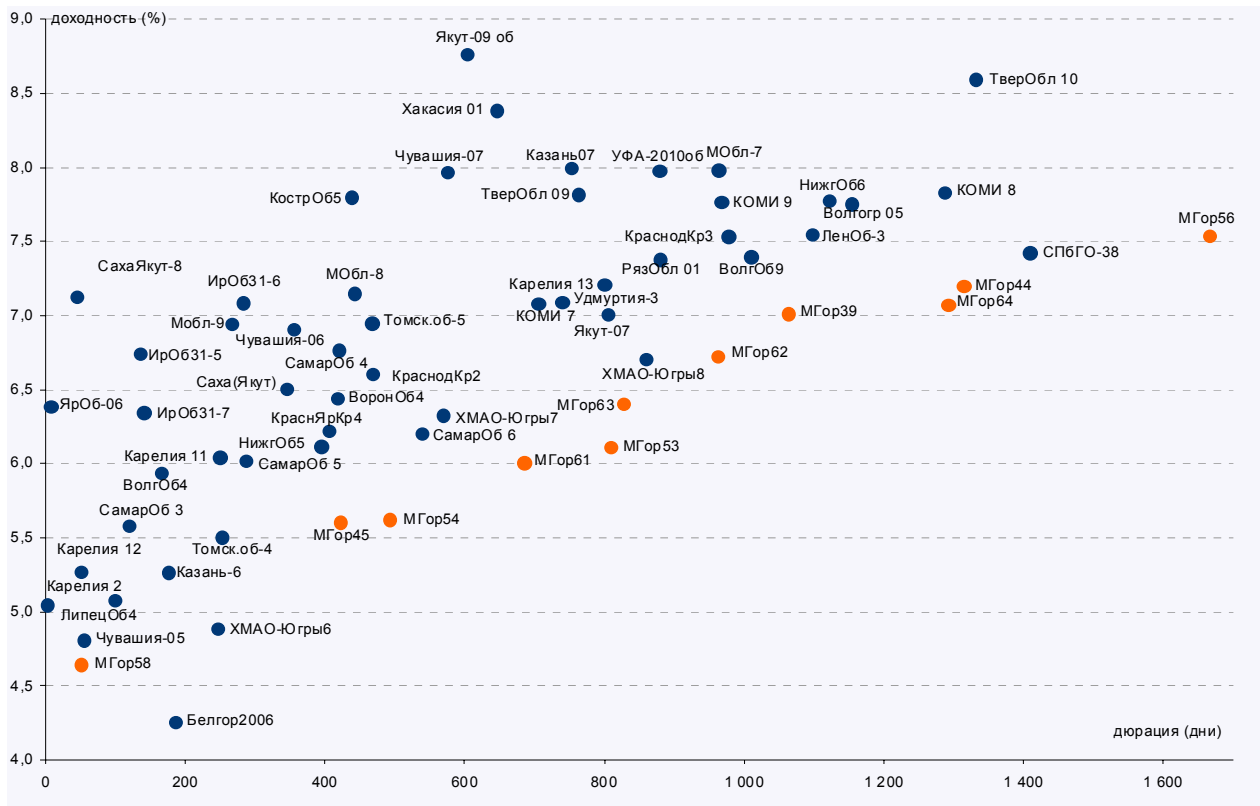
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



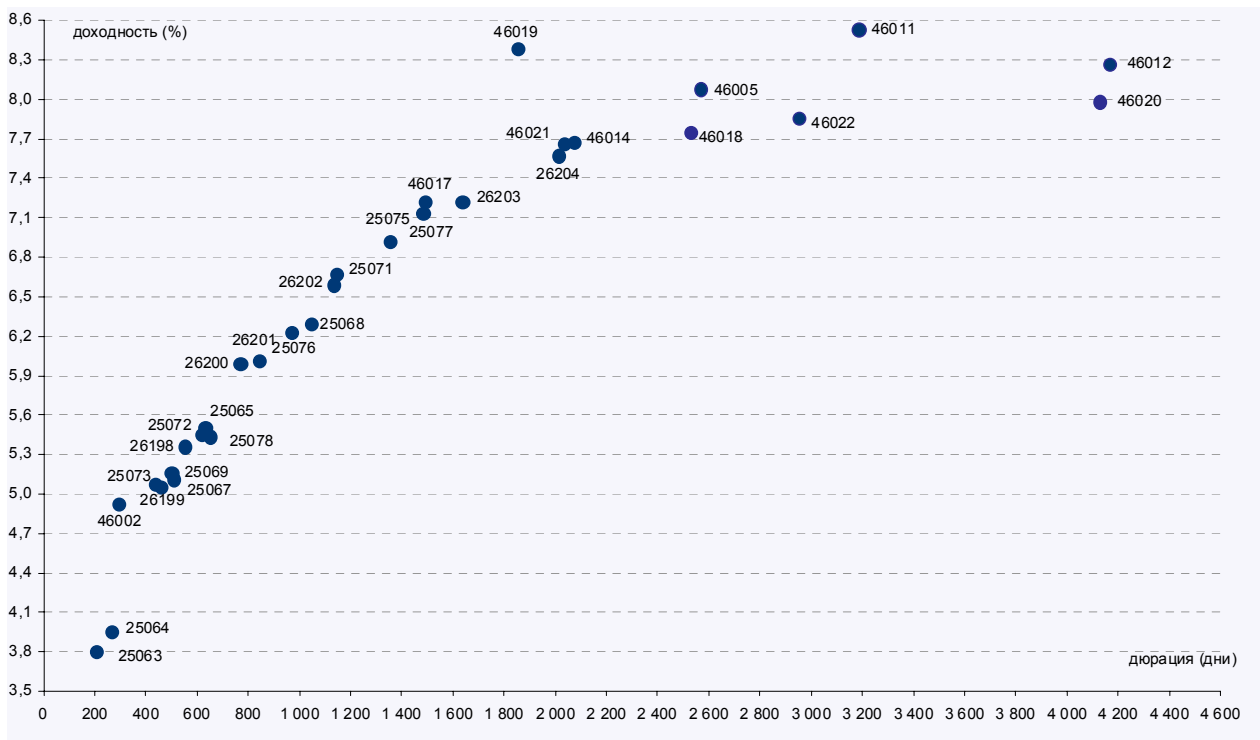
Лизинг и Ипотека



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.