

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

15 марта 2011 года

## Новость дня

Минфин РФ планирует во втором квартале 2011 года разместить ОФЗ на общую сумму 330 млрд руб. Согласно предварительному графику, на апрель запланировано 4 аукциона на 80 млрд руб., на май – 4 аукциона на 100 млрд руб., на июнь – 6 аукционов на 150 млрд руб.

## Новости эмитентов.....стр 2

- БНП Париба Банк – новое предложение интересно и по нижней границе.
- Облигации ФГУП «Почта России» – интересны на уровне 9% годовых.
- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации РЖД.
- ФАС обвинила Евраз и Распадскую в нарушении антимонопольного законодательства.
- Башнефть, ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, РЖД, ЮТэйр, Москва.

## Денежный рынок.....стр 6

- На международном валютном рынке начинает возрастать волатильность.
- Рубль «сдает позиции».

## Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Япония заставляет весь мир паниковать.
- Российские еврооблигации пока реагируют на внешний негатив очень сдержанно.
- Рублевые облигации: ситуация без серьезных изменений.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,40%	4	4
Russia-30	4,64%	3	-19
ОФЗ 25068	6,82%	0	-30
ОФЗ 25065	6,05%	-1	-30
Газпрнефт4	5,35%	-16	-31
РЖД-10	7,13%	-4	-22
АИЖК-8	7,92%	0	-3
ВТБ - 5	7,61%	-221	-9
РоссельхБ-8	6,90%	-8	3
МосОбл-8	7,79%	-4	-73
Мгпр62	7,16%	2	-27

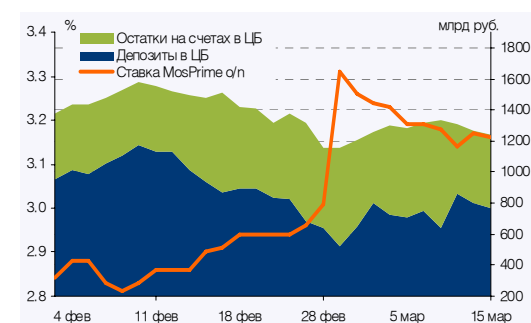
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,09%	-2	38
ITRAXX XOVER S14 5Y	396,95	5	-41
CDX XO 5Y	160,40	0	-5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 719,95	-0,7%	1,9%
RTS	1 929,87	-1,0%	9,0%
S&P 500	1 304,28	0,7%	3,7%
DAX	12 044,40	0,5%	74,2%
NIKKEI	7 063,09	-1,0%	-31,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109,28	-1,8%	20,8%
Нефть WTI	101,16	-1,5%	12,6%
Золото	1 417,45	0,4%	0,9%
Никель LME 3 М	25 923	-0,4%	6,7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Согласно заявлению Э. Набиуллиной, Минэкономразвития РФ прогнозирует, что инфляция в марте 2011 года составит 0,6–0,7%.
- Согласно заявлению А. Кудрина, бездефицитный бюджет России возможен при цене нефти 115 долл. за баррель.

**Купоны, оферты, размещения**

- ММВБ с 14 марта 2011 года прекращает торги облигациями ГК «РоснаноТех» серий 01, 02 и 03 общим объемом 33 млрд руб. в связи с реорганизацией Госкорпорации в ОАО. После завершения реорганизации будет осуществлено размещение облигаций ОАО «РОСНАНО» путем конвертации в них облигаций ГК «РоснаноТех».
- Облигации ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК» серии 01 объемом 2 млрд руб. включены в Ломбардный список ЦБ.
- Совет директоров Банка России принял решение включить в Ломбардный список облигации «Русь-Банка» серии 04 объемом 3 млрд руб.
- ХКФ Банк разместил 3-летние евробонды объемом 500 млн долл. Закрытие книги заявок состоялось по нижней границе индикативного диапазона 7% годовых.
- КБ «Восточный» исполнил обязательство по приобретению биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 958,971 тыс. ценную бумагу (95,9% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении составил 958,971 млн руб., дополнительно владельцам облигаций выплачен НКД в размере 786,4 тыс. руб.
- Спрос на рублевые еврооблигации РСХБ объемом 20 млрд руб. превысил предложение в 1,6 раза и составил 32 млрд руб. Выпуск привлек интерес свыше 100 инвесторов из Европы, США и Азии. Инвесторы из Великобритании приобрели 20% выпуска, а офшорные инвесторы США – 22%. На восточноевропейских, европейских и азиатских инвесторов пришлось 36%, 19% и 3% соответственно.
- Ставка 10 купона по облигациям ООО «Метрострой Инвест» серии 01 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 7% годовых.
- На 16 марта 2011 года запланирован аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25077 в объеме 30 млрд руб.
- На аукционе по размещению ОБР серии 18 объем спроса по номиналу составил 418 млрд руб. Объем привлеченных средств – 350,36 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 99,084% от номинала, цена отсечения – 99,081%. Доходность по средневзвешенной цене составила 3,59% годовых, по цене отсечения – 3,60% годовых.

**БНП Париба Банк – новое предложение интересно и по нижней границе.**

Вчера БНП Париба Банк открыл книгу заявок по 3-летним облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб. (оферта не предусмотрена), закрытие которой ожидается 25 марта. Размещение на ММВБ намечено на 29 марта. Организатор займа ориентирует на ставку 1 купона в диапазоне 8,10–8,45% годовых, что соответствует доходности 8,26–8,63% годовых к погашению.

На фоне обращающихся облигаций дочерних банков крупных международных финансовых групп (ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, Росбанк, Русфинанс Банк) со схожими кредитными рейтингами (на уровне «BBB-/+») облигации БНП Париба, на наш взгляд, выглядят вполне интересными и по нижней границе ориентира даже с учетом премии за дебют, поскольку уровень доходности бумаг перечисленных банков находится в диапазоне 7–8% годовых со срочностью 2,5–3 года. В качестве альтернативы бондам БНП Париба Банк может выступить

размещаемый сейчас выпуск облигаций ОТП Банка серии 02 объемом 2,5 млрд руб., который предлагает инвесторам доходность на уровне 8,68–9,20% годовых к погашению через 3 года. Но профиль бизнеса данного банка из сферы розничного кредитования и более низкий уровень рейтинга («Ba1» от Moody's и «BB» от Fitch) требует дополнительной премии за риск. Поэтому мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций БНП Париба Банка, начиная с нижней границы обозначенного ориентира.

Александр Полкутов  
polyutov\_av@nomos.ru

### Облигации ФГУП «Почта России» – интересны на уровне 9% годовых.

ФГУП «Почта России» 10 марта 2011 года открыло книгу заявок на размещение 5–летних облигаций серии 01 объемом 7 млрд руб. Завершение book building намечено на 25 марта, а само размещение на бирже предполагается 29 марта. Индикатив доходности по выпуску составляет 8,94–9,46% к 3–летней оферте.

На сегодняшний день к плюсам кредитного профиля «Почты России» можно отнести тот факт, что Предприятие на 100% принадлежит государству и располагает более 42 тыс. отделений (больше чем филиалов у Сбербанка (свыше 19 тыс.)), через которые оказывает почтовые, финансовые и коммерческие услуги. Кроме того, Почта имеет стратегическое и социальное значение для государства, поскольку осуществляет доставку почтовых отправлений, пенсий и пособий на территории страны, обеспечивает население Интернетом и пр. Между тем, реализация Почтой социальных функций наряду с другими факторами оказывает давление на эффективность ее деятельности: рентабельность EBITDA находится на уровне 2–4%, а по предварительным итогам минувшего года был получен операционный убыток. В свою очередь, государство оказывает поддержку Предприятию, компенсируя из бюджета убыточные виды услуг. Вместе с тем, «Почта России» продолжает развивать более маржинальные виды нерегулируемых почтовых (экспресс–почта EMS, отправления 1 класса и др.) и финансовых услуг. В части долговой нагрузки по итогам 2010 года у Почты была сильная позиция ликвидности в виде собственных денежных средств, которые на 98% перекрывали весь долг Предприятия, а соотношение Чистый долг/EBITDA составляло 0,1х. Если не учитывать позицию в денежной ликвидности, то соотношение долг/EBITDA будет 6,25х.

На наш взгляд, среди торгуемых бумаг госкомпаний предложенный «Почтой России» диапазон доходности является более интересным, учитывая ее финансовое положение и социальную значимость для государства. В частности, на фоне облигаций со схожей дюрацией: ФСК ЕЭС 06 и 08 (YTP 7,14–7,18%/813 дн.), КАМАЗ БО–2 (YTM 8,47%/955 дн.), ИРКУТ БО–1 (YTM 8,05%/805 дн.). Среди обращающихся облигаций инфраструктурных госкомпаний похожую доходность могут предложить только более длинные бумаги Водоканала Петербурга – Водоканал–Финанс серии 01 (YTM 8,96%/1427 дн.), но при этом ликвидность данного выпуска находится на низком уровне. Резюмируя, мы рекомендуем участие в дебютном выпуске Почта России начиная от отметки в 9% годовых.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

### Рейтинги и прогнозы.

- Агентство Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB(exp)» планируемому выпуску **еврооблигаций РЖД** (RZD Capital Limited).
- Агентство Moody's присвоило планируемому **еврооблигациям РЖД** (RZD Capital Limited) предварительный рейтинг «Baa1», прогноз – «Стабильный».

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Глава совета директоров «**Башнефти**» Александр Гончарук сообщил, что партнером Компании по проекту освоения месторождений имени Требса и Титова может стать **ЛУКОЙЛ**. Переговоры по данному вопросу близки к завершению и окончательное решение о партнерстве будет принято уже на этой неделе. /Коммерсантъ/
- Финансовый директор **НОВАТЭКа** Марк Джетвей сообщил, что Компания планирует увеличить добычу газа в 2011 году примерно на 30% с учетом последних приобретений. Объем инвестиций НОВАТЭКа в 2011 году составит 31 млрд руб. Причем, Компания намерена инвестировать 20–21 млрд руб. в строительство терминала в Усть–Луге для перевалки 6 млн тонн жидких углеводородов. К концу 2012 года планируется завершить первую фазу проекта, построив терминал на мощность в 3 млн тонн. В 2011 году в проект планируется инвестировать 7,2 млрд руб. /Интерфакс/

## ТРАНСПОРТ

- По данным **РЖД**, инвестиционная программа Компании в 2012 году составит 358 млрд руб., а в 2013 году – 315 млрд руб. Ранее сообщалось, что в 2011 году вложения перевозчика составят 349 млрд руб. Значительная часть инвестиционного бюджета РЖД будет связана с проектами, реализуемыми в преддверии зимних Олимпийских игр 2014 в Сочи. Общие затраты на них в 2011–2012 годы оцениваются в 140 млрд руб. В 2011 году для финансирования «олимпийских» проектов правительство должно внести в уставный капитал Компании около 40 млрд руб. Другие проекты РЖД связаны с развитием инфраструктуры: путей для транспортировки грузов, в первую очередь, угля, из Кузбасса в порты Северо–Запада, Дальнего Востока и Азово–Черноморского узла. Кроме того, Компания активно модернизирует свои магистрали для экспорта нефти из РФ в Китай (из–за неразвитости трубопроводной сети). /Интерфакс/
- **Авиакомпания «ЮТэйр»** по итогам января–февраля 2011 года увеличила пассажирооборот по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12,4% до 1 142 058,9 тыс. пассажирокилометров. Количество перевезенных пассажиров за 2 месяца сократилось на 1,2% до 600,3 тыс. человек. Самолёты «ЮТэйр» перевезли 1,849 тыс. тонн грузов (+6,8% к январю–февралю 2010 года), 556,7 тонн почты (+23,9%). Вертолёты Авиакомпании в январе–феврале 2011 года провели в воздухе 9,897 тыс. часов, что на 13,5% выше результата первых двух месяцев 2010 года. За отчётный период вертолётами Компании перевезены 58,964 тыс. пассажиров (+ 7%). /Finambonds/

## СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Мэр **Москвы** Сергей Собянин распорядился назначить временным руководителем реорганизуемого Комитета государственных заимствований г. Москвы (Москомзайм) Александра Коваленко. Ранее А. Коваленко занимал должность первого заместителя председателя комитета. Напомним, С.Собянин подписал распоряжение об освобождении от должности с 1 февраля 2011г. главы Москомзайма Сергея Пахомова. Функции Москомзайма планируется передать Департаменту финансов столицы. /www.rbc.ru/

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

**ФАС обвинила Евраз и Распадскую в нарушении антимонопольного законодательства.**

14 марта 2011 года Федеральная антимонопольная служба признала ОАО «УК Южжубассуголь», ООО «Торговый дом «Евразресурс», ООО «Торговая компания «ЕвразХолдинг» и ООО «Распадский уголь» нарушившими антимонопольное законодательство. Признаки нарушения, по сообщению ФАС, выразились в экономически и технологически не обоснованном установлении различных цен при заключении договоров на поставку концентратов углей для коксования спекающихся марок российским и зарубежным потребителям. При этом разница между контрактными ценами концентратов углей спекающихся марок не зависела от объема поставки и от транспортных расходов.

Дело было возбуждено по результатам анализа рынка концентратов коксующегося угля в период с января 2009 года по июнь 2010 года. Нарушителям грозит «оборотный штраф» (от 1 до 15% от оборота компаний на рынке за прошлый год). Размер штрафа будет установлен в рамках административного производства. /Finambonds/

## Денежный рынок

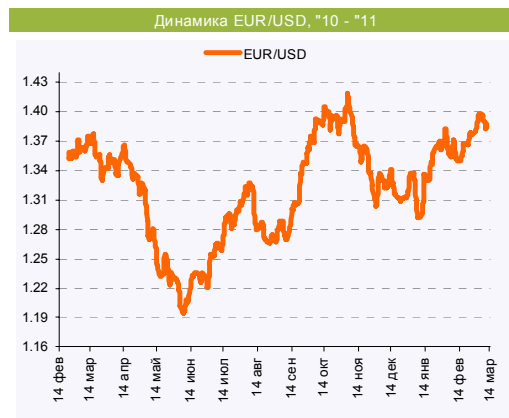
Егоров Алексей  
egorov\_avi@nomos.ru

На фоне слабого информационного фона пара EUR/USD в течение вчерашних торгов пыталась укрепиться у отметки 1,4х, однако при достижении «заветной» уровня можно было наблюдать крупные фиксации прибыли. Поддержку европейской валюте оказывают все те же ожидания полезного эффекта от расширения активов стабилизационного механизма. На наш взгляд, рефинансирование государственных долгов «периферийных» стран за счет перераспределения нагрузки на более крупные страны вызовет лишь временный эффект, а реальное улучшение ситуации наступит в случае принятия действенных мер по сокращению бюджетных дефицитов стран, испытывающих проблемы. Первой претендентом, готовым ради собственного «оздоровления» отказаться от большинства социальных, благ стала Португалия, анонсировав снижение затрат на медицину, соцобеспечение и развитие инфраструктуры одним из пунктов плана по выходу из сложившейся ситуации. Результатом данных действий, по прогнозам министра финансов страны, станет экономия порядка 0,8–1% от национального ВВП. Вместе с тем, следует понимать, что в развитых государствах Еврозоны, где уровень социальной защиты населения всегда ставился на первый план, подобные решения могут привести к череде забастовок, и как негативное последствие – ослаблению курса европейской валюты.

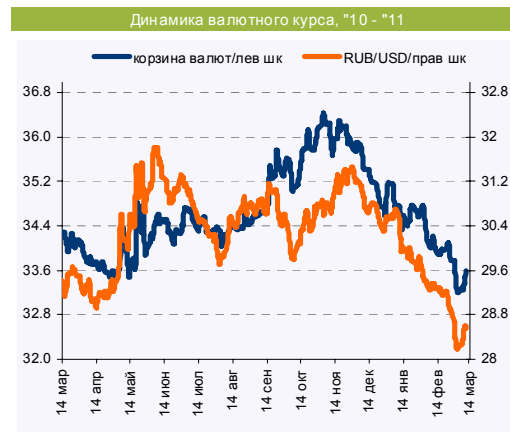
Предстоящее сегодня решение ФРС США по ключевой процентной ставке, скорее всего, не вызовет бурной реакции, так как на фоне отсутствия стабильности в темпах экономического роста результат вполне очевиден. Интригой же остаются комментарии, которые будут сопровождать данное решение, а самое главное – план дальнейшего развития программы количественного смягчения. Напомним, что ранее в СМИ проходила информация о возможности частичного сворачивания антикризисных мер в случае устойчивой динамики по увеличению занятости населения и по «обузданию» роста инфляции. Однако, как показывают последние данные по рынку труда Соединенных Штатов, количество безработных по-прежнему остается далеко от комфортных уровней и в отсутствии стимулирования, скорее всего, этот показатель не останется на месте, а начнет увеличиваться.

В краткосрочной перспективе взоры инвесторов все же будут направлены на дальнейшее развитие событий в Японии, а также на более детальную оценку последствий природной катастрофы. Репатриация финансовых ресурсов, скорее всего, приведет к ослаблению курсов основных валют и росту стоимости иены. В целях неконтролируемого укрепления национальной валюты Банк Японии сегодня на внеочередном заседании уже принял решение о сохранении процентных ставок в диапазоне 0–0,1%, что позволит на время успокоить инвесторов.

По итогам вчерашнего дня пара находилась в коридоре 1,39–1,4х. Решение, принятое Банком Японии, вызвало череду продаж европейской валюты в рамках азиатской сессии, что привело к снижению к нижней границе коридора.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
15 мар	Уплата страховых взносов в фонды
	Погашение ОБР – 15 на 584 млрд руб.
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
	Минфин РФ проведет депозитный аукцион сроком 210 дней объемом 40 млрд руб.
16 мар	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов
17 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
18 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

На внутреннем валютном рынке складывается довольно неоднозначная картина: если в конце прошлой недели курс рубля, находясь под давлением негативного фона, снижался по отношению к мировым валютам, то вчера можно было наблюдать стабилизацию ситуации без видимых на то причин. Стоимость доллара при открытии снизилась на 13 копеек, что само по себе выбивалось из ранее выбранного тренда, итогом же дня стала цена 28,53 руб. Однако, уже сегодня «американец» начал день в противоположном направлении и вырос на 14 коп. На наш взгляд, волатильность на внутреннем рынке будет продолжаться, при этом курс рубля будет и дальше ослабевать, причиной для этого является временная потеря одного из крупнейших потребителей нефти и как следствие снижение ее стоимости.

Итогом вчерашних аукционов Банка России стали размещения ОБР 18 на сумму 353,6 млрд руб., а также ОБР 17 на 37,6 млрд руб., что пока еще не успело отразиться на показателе ликвидности банковской системы. Остатки на счетах в ЦБ, несмотря на предстоящий расчеты по итогам размещения, практически не изменились и составили 1,24 трлн руб. На стабильность стоимости денежных ресурсов на МБК, по всей видимости, уже ничто не сможет повлиять: ставки остаются на уровне 3,15 – 3,25%.

## Долговые рынки

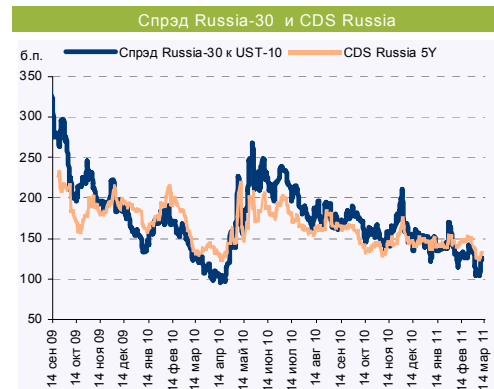
В понедельник панические настроения глобальных торговых площадок, провоцируемые непредсказуемостью дальнейшего развития событий в Японии, усилились. Продолжающиеся пожары и угроза взрывов ядерных реакторов на оказавшейся в эпицентре катастрофы АЭС «Фукусима» полностью отодвинула на второй план проблемы Ближнего Востока. К тому же, факт того, что беспорядки не продвинулись на территорию Саудовской Аравии, несколько «разрядили» ситуацию, ограничив опасения того, что могут быть нарушены поставки нефти. Отметим, что нефтяной сегмент прервал свою положительную динамику на ожиданиях сокращения спроса со стороны Японии. Таким образом, интерес инвесторов к нефтяным компаниям с точки зрения возможных инвестиционных идей несколько ослаб. В списке тех, кто также «выпал» из области интересов участников рынка компании энергетического сектора, в частности, оперирующие технологиями ядерной энергетики, поставщики ядерного топлива, компании, осуществляющие производство энергооборудования для АЭС. Причины столь очевидной «изоляции» – опасения спада активности в части выработки энергии при использовании ядерных реакторов. Хотя мы не являемся сторонниками подобной «лихорадки» – паника во многом объяснима, но предпосылок для того, что бы она приняла затяжной характер не так уж и много: все-таки ядерная энергетика остается одним из наиболее масштабных и эффективных способов выработки энергии. И, как мы полагаем, в силу отсутствия альтернатив возврат в ближайшей перспективе к активному использованию АЭС даже европейскими странами, которые поспешили наложить мораторий на работу своих мощностей на фоне происходящего в Японии, очевиден.

Также в числе компаний, которые стремительно теряют в капитализации представители финансового сектора и страхования, что также связано с проблемами в Японии, финансовый эквивалент которых пока еще не оценен. Важно, что Банк Японии в последние дни проводил активные интервенции (15 трлн йен в понедельник и 8 трлн йен уже сегодня) для обеспечения ликвидности участников локального рынка, кроме того, базовая ставка была сохранена неизменной на минимальном уровне – 0% – 0,1%, что со своей стороны также должно способствовать поддержке восстановления пострадавшей экономики.

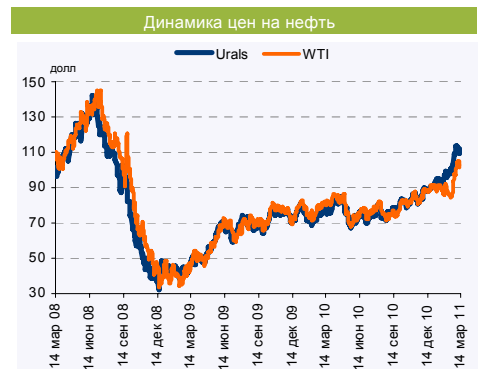
Потери японского фондового индекса Nikkei по итогам торгов вторника составили 10,5%. При этом отрицательная переоценка фондовых площадок в Европе была на уровне 0,9% – 1,65% и в США – в диапазоне 0,4% – 0,6%. Здесь, пожалуй, можно отметить, что, несмотря на общий пессимизм, идеи того, что: а) в рамках глобальной торговли Японию, как экспортера, придется на какое-то время заместить другим странам (в том числе и России), б) проблемы японского энергетического сектора потребуют привлечения альтернативных источников энергии, в) восстановление разрушенного жилищного и промышленного фонда вряд ли удастся силами лишь японской промышленности; стали драйверами для спроса на активы строительных компаний, металлургического и сырьевого (в части газа и угля) секторов.

При текущей ситуации весьма востребованными были казначейские

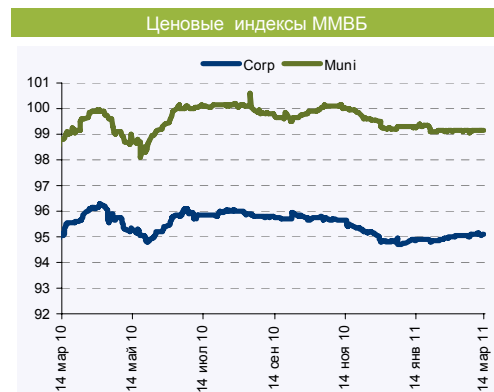
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

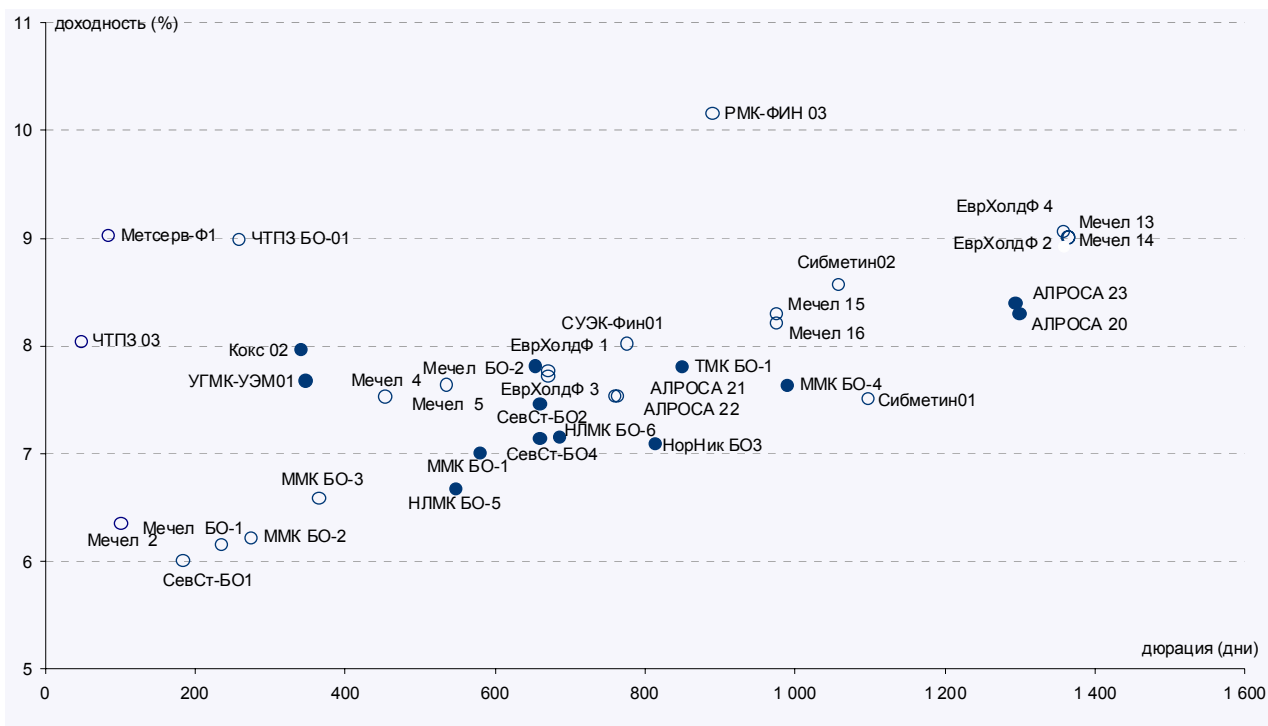
обязательства США, чья доходность снизилась по итогам торговой сессии понедельника до 3,36% (-4 б.п.) и до 3,24% годовых (еще на 12 б.п.) в ходе торгов в Азии на опасениях взрывов японских АЭС. Судя по всему, до более-менее понятного развития событий в Японии доходность главного «защитного инструмента» будет оставаться на низких уровнях, хотя возможная консолидация ликвидности японскими инвесторами может повлиять на снижение цен американских госбумаг. Но здесь мы предлагаем не переоценивать масштабы влияния, поскольку для японских регуляторов высокая доходность американского госдолга весьма неинтересна на фоне планов по размещению японских госбумаг.

Российский сегмент вчера на происходящее на внешних рынках реагировал исчезновением какой-либо торговой активности. Суверенные евробонды Russia-30 фактически весь день котировались в диапазоне 116,375% – 116,5% без заметных сделок.

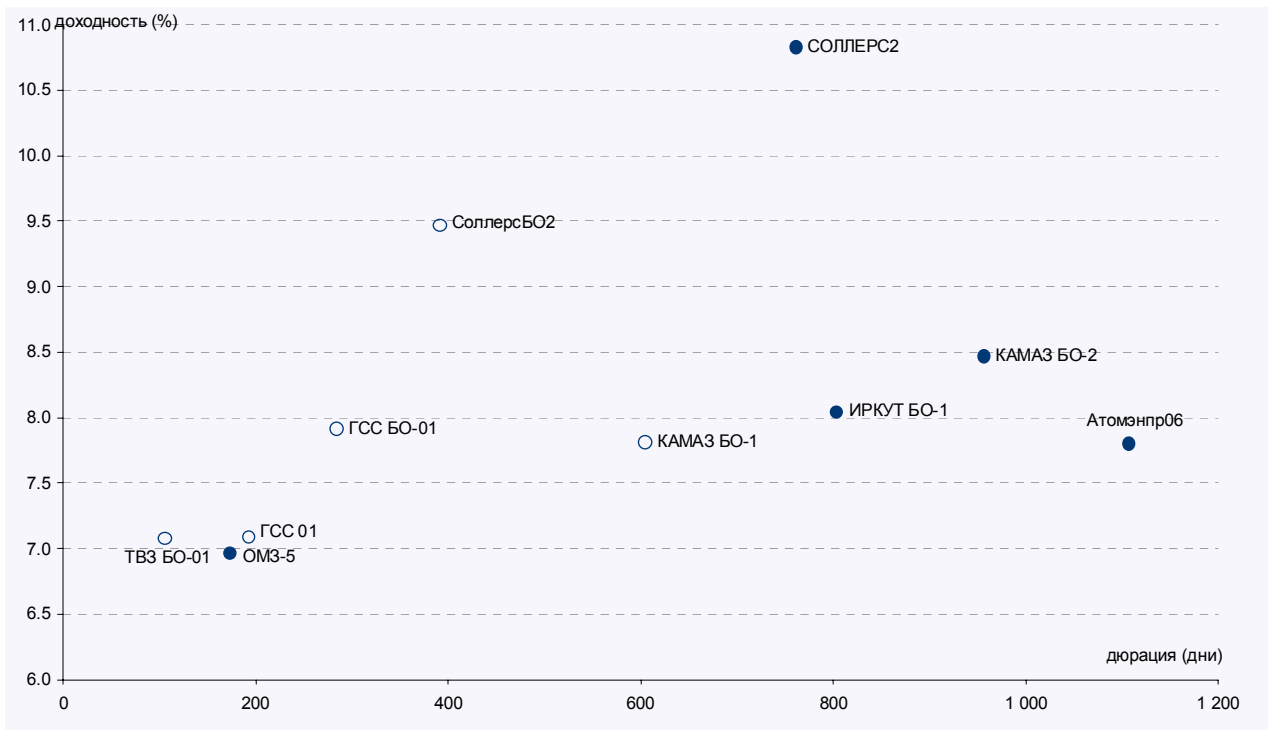
Корпоративный сектор также «замер» в ожидании. Новый выпуск ХКФ-Банка, где продолжались небольшие покупки, пытался «расторгнуть», прибавив в цене порядка 0,125%, и другие выпуски частных банков, в частности НОМОСа и АкБарсБанка, но здесь обошлось без изменения котировок.

На рынке рублевых обязательств в понедельник было достаточно спокойно, при этом можно отметить довольно высокую активность участников на вчерашнем аукционе по ОБР, где в части нового предложения по выпуску серии 18 покупателей «нашли» бумаги на сумму 350 млрд руб. из заявленных к размещению 750 млрд руб. Подобная активность формирует ожидания наличия спроса и на завтрашнем аукционе по ОФЗ серии 25077 на 30 млрд руб. При этом прозвучавший сегодня анонс размещений на 2 квартал на уровне 330 млрд руб. вполне можеи подтолкнуть участников рынка повысить свои требования к рыночной премии, особенно при текущих условиях, когда рубль оказался под давлением внешнего негатива.

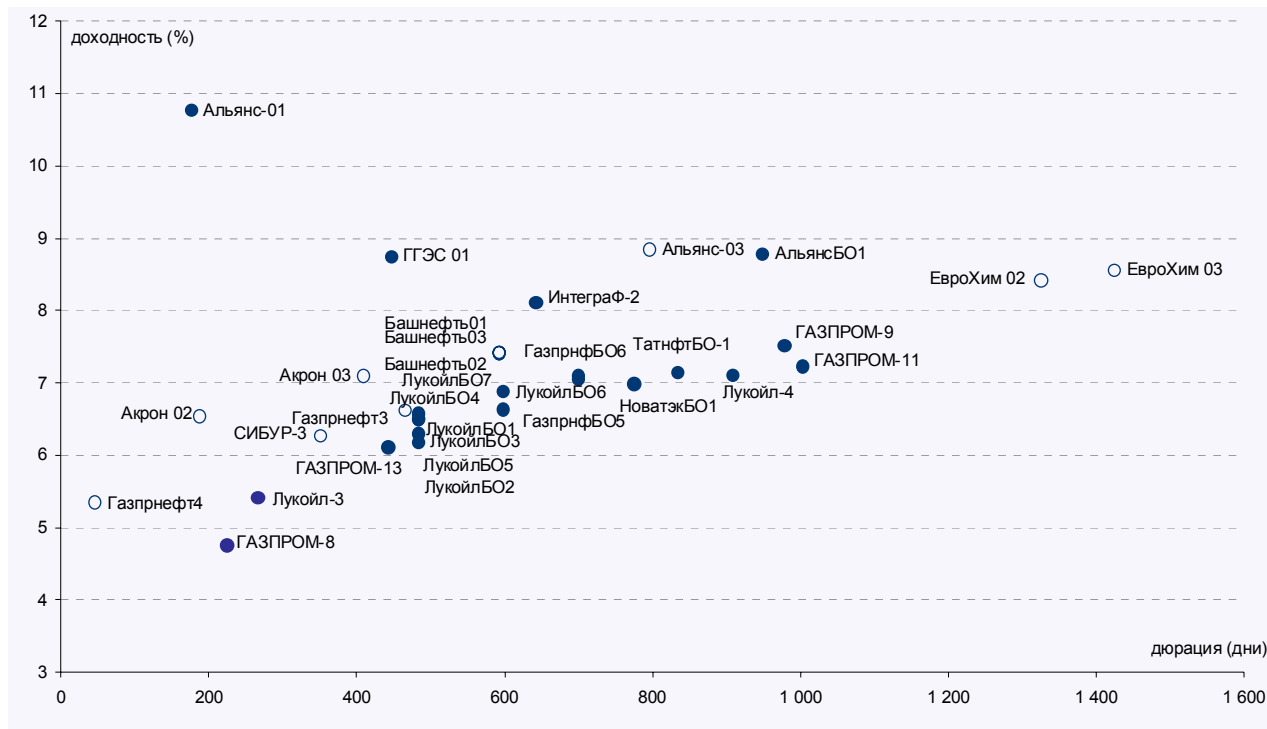
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



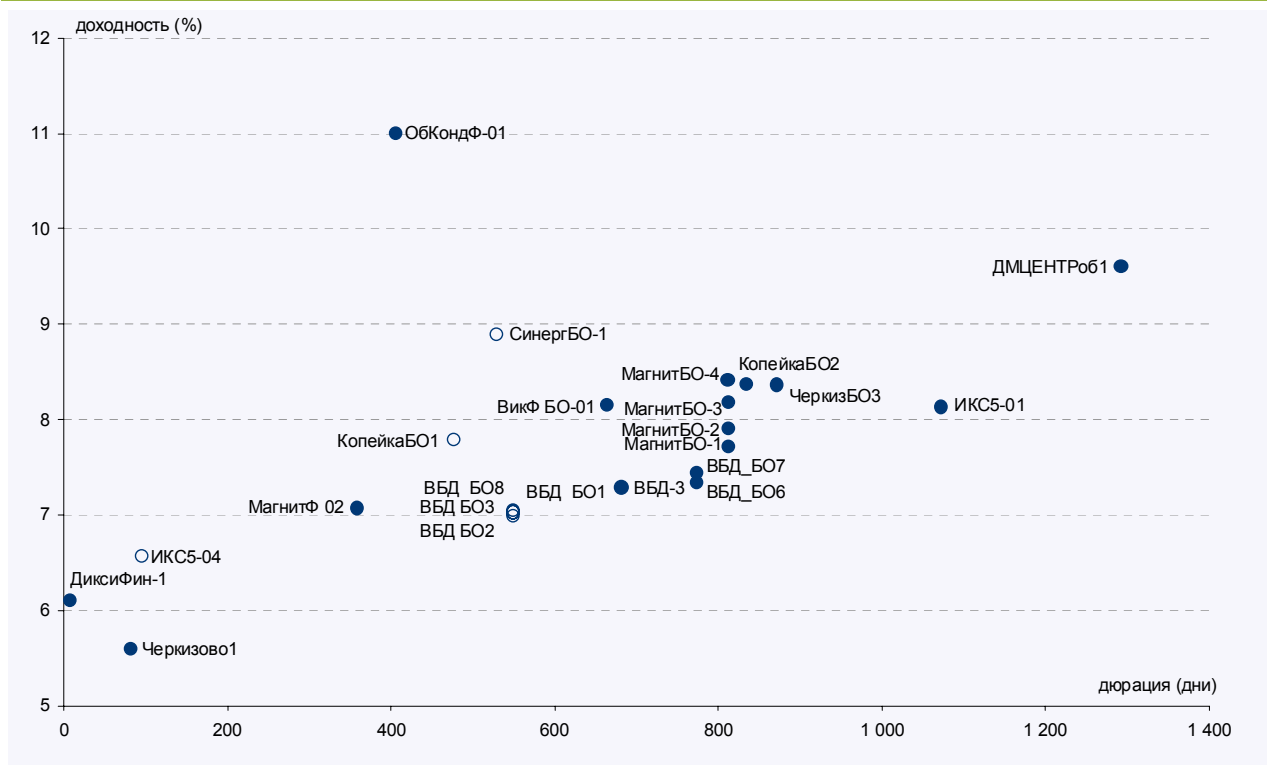
## Машиностроение



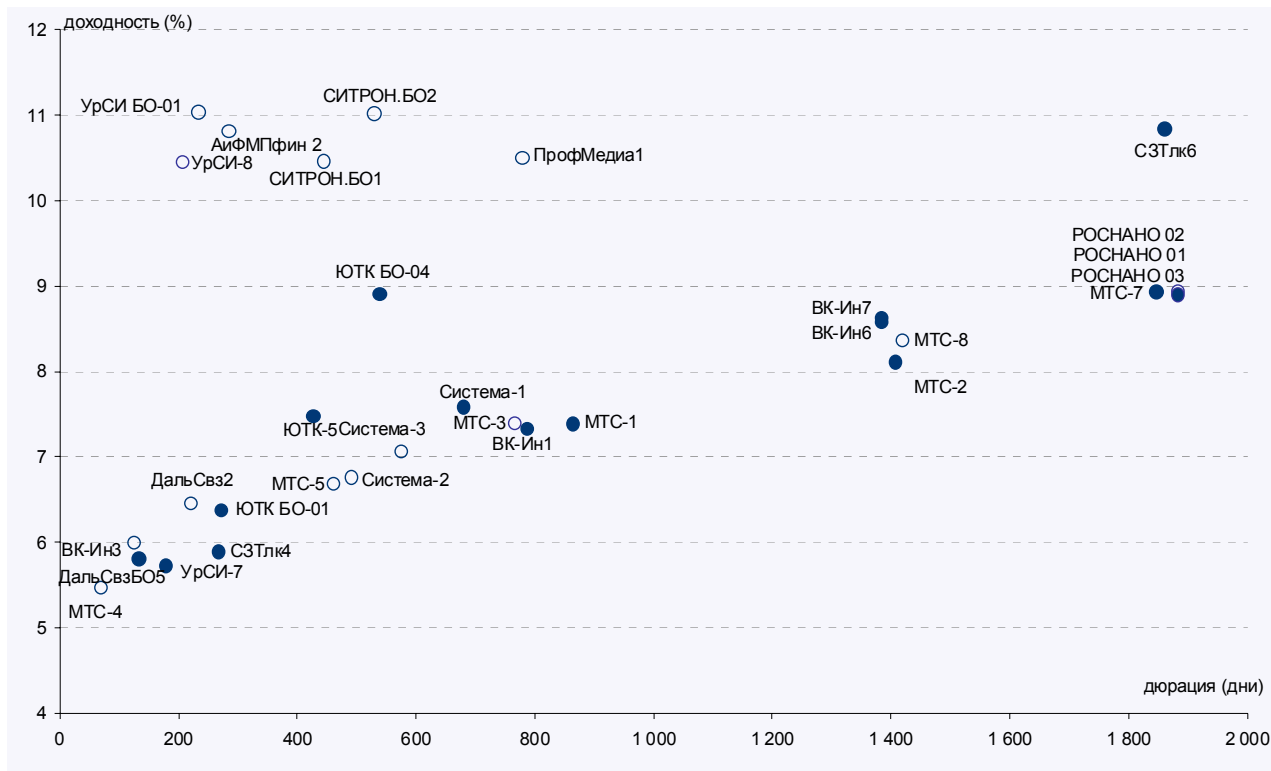
## Нефтегазовый сектор, Химия



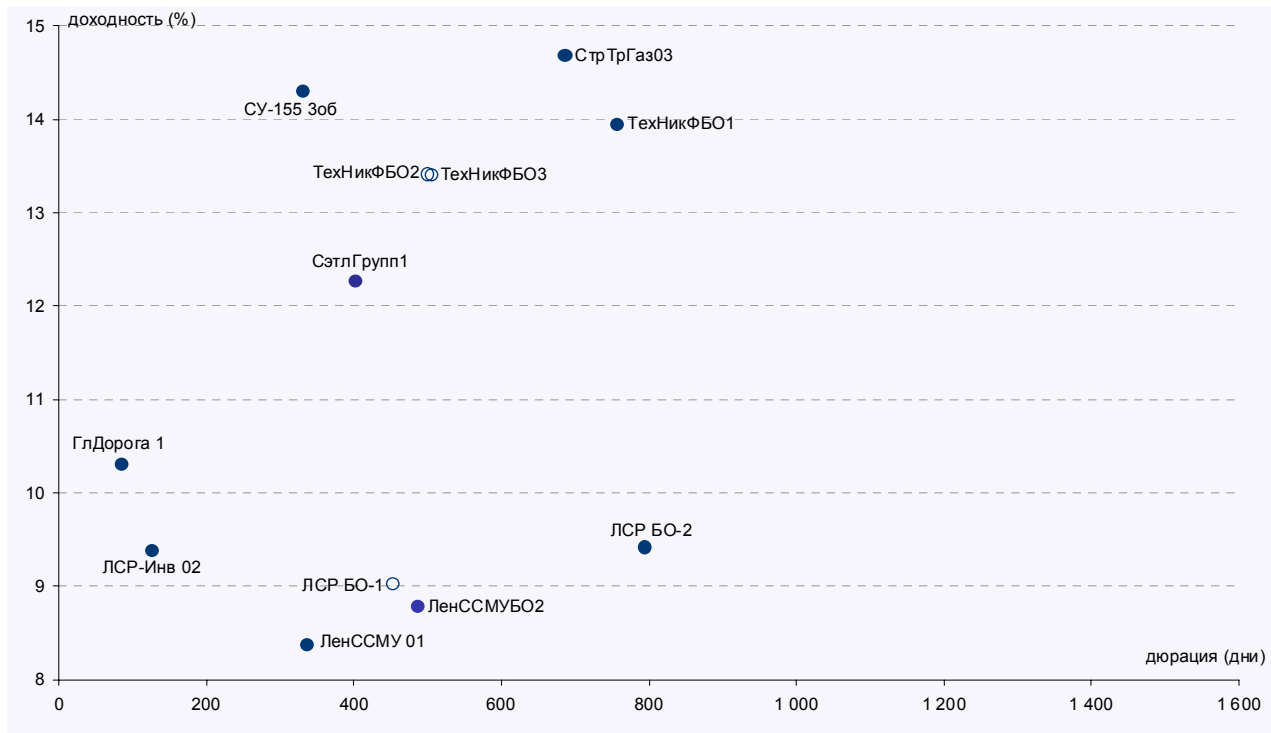
## Потребсектор и АПК, Ритейл



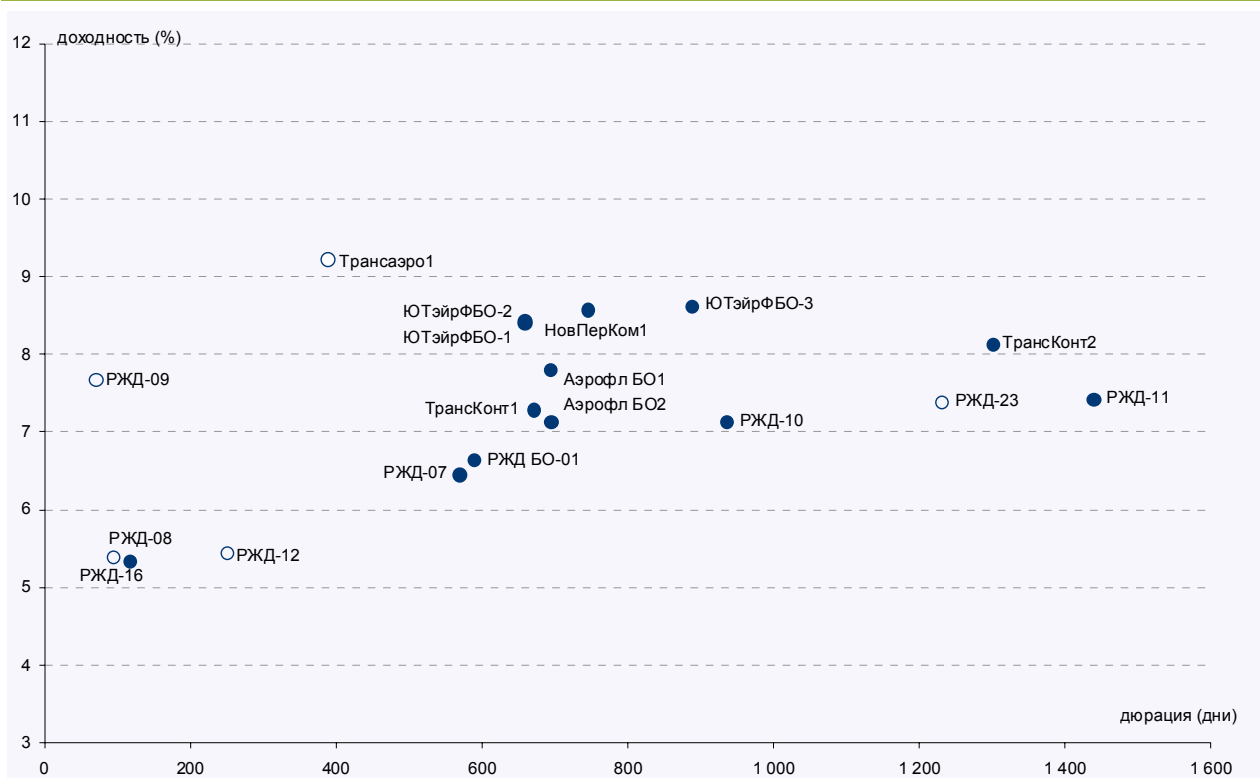
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



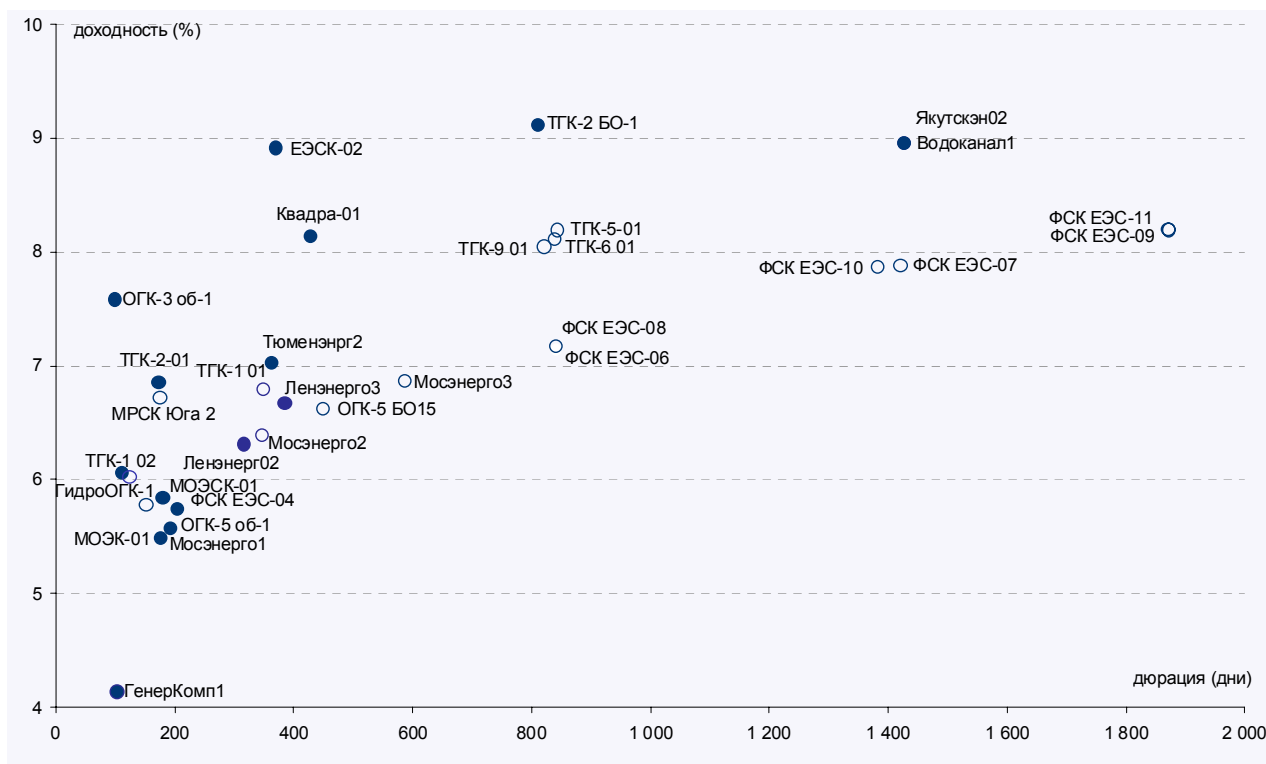
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



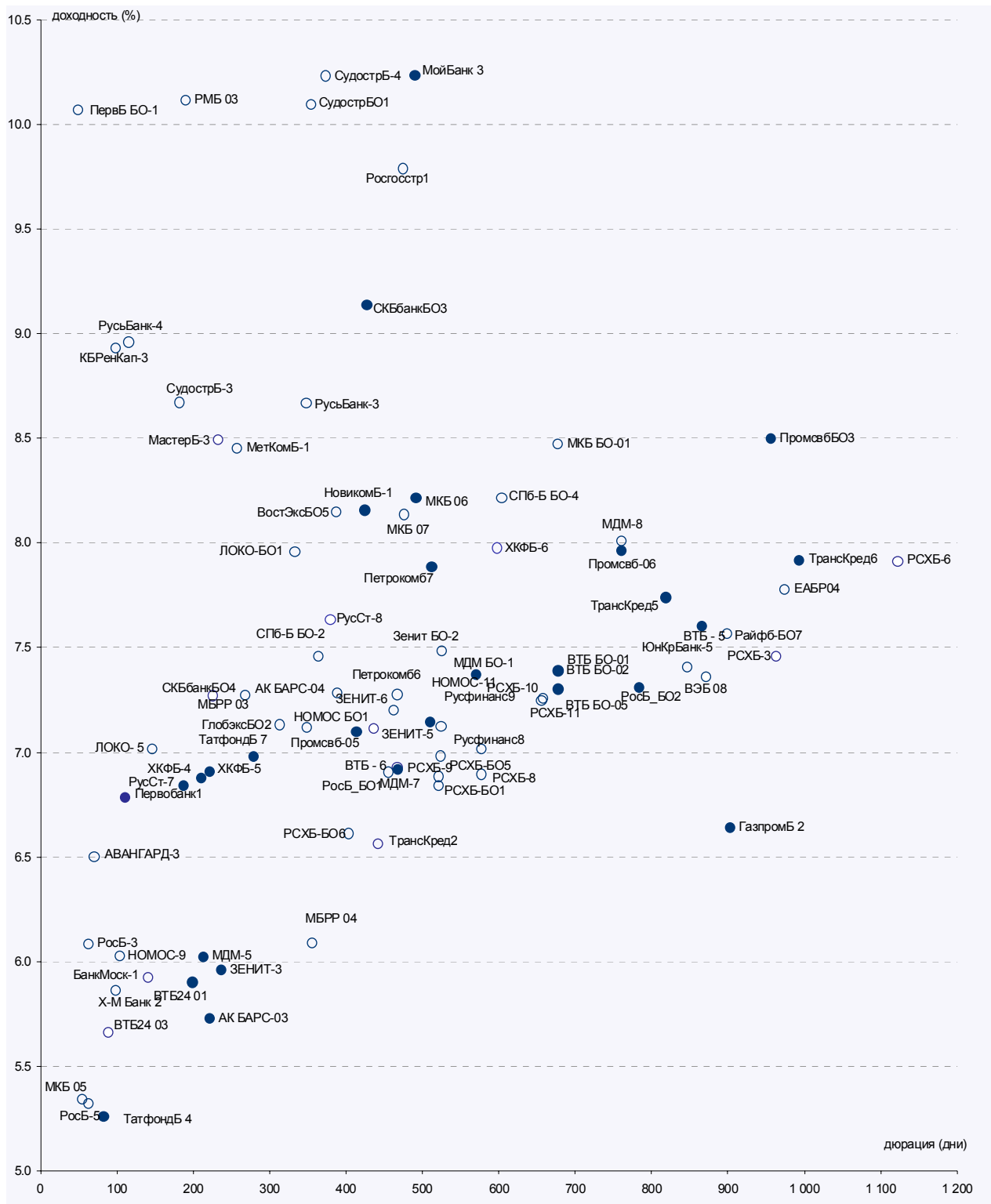
## Транспорт



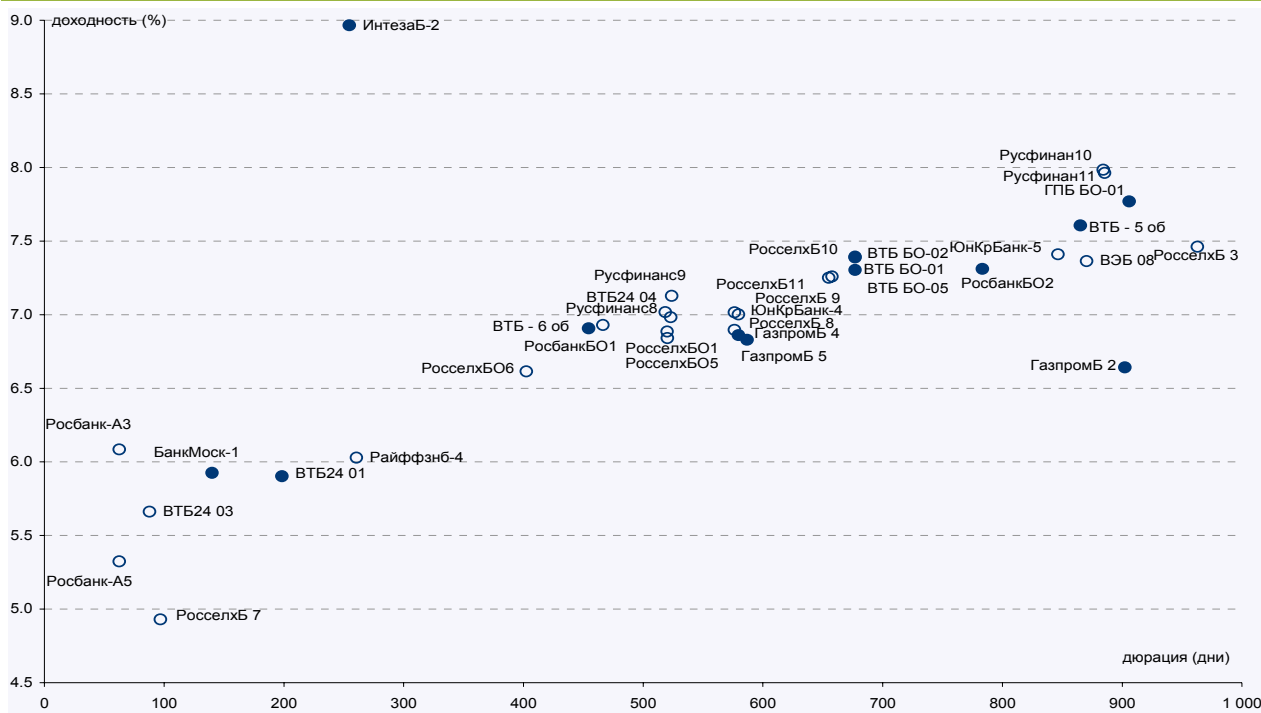
## Энергетика



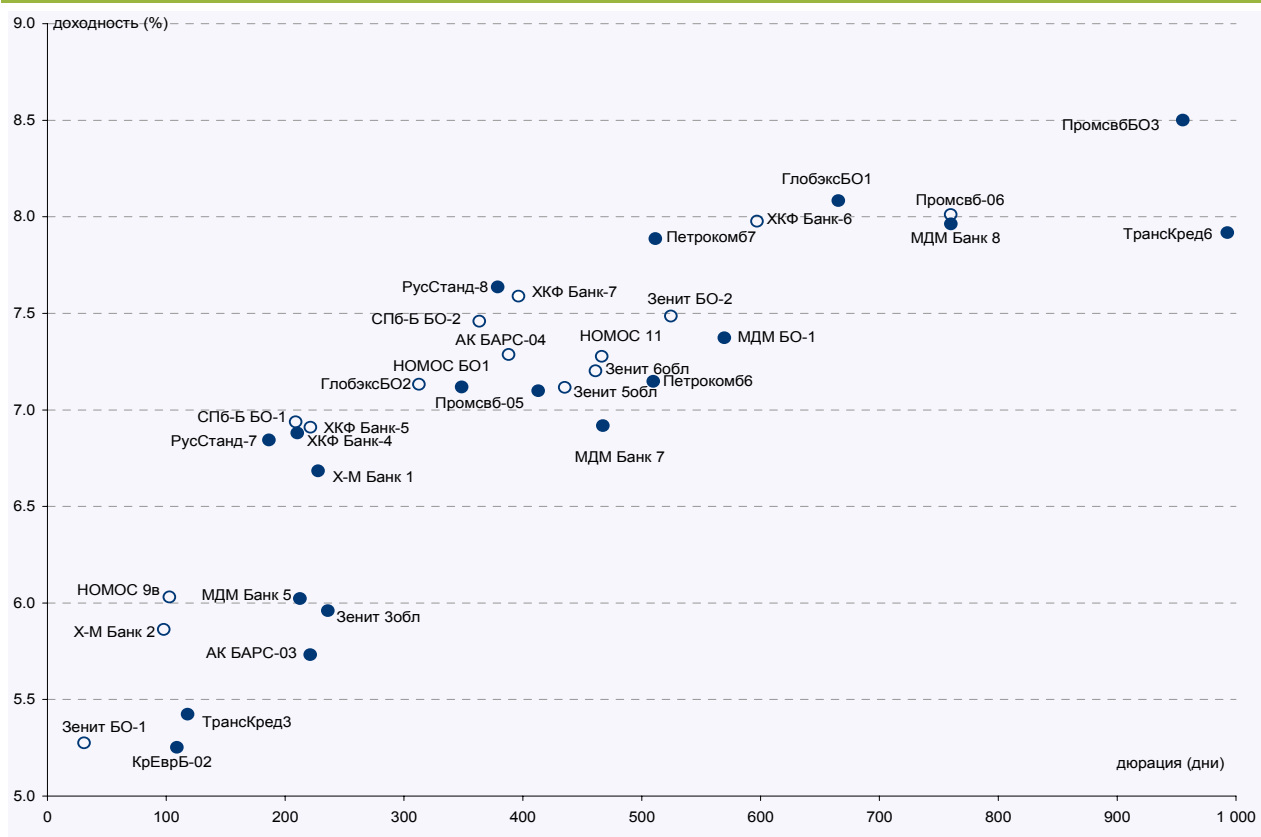
## Финансовый сектор



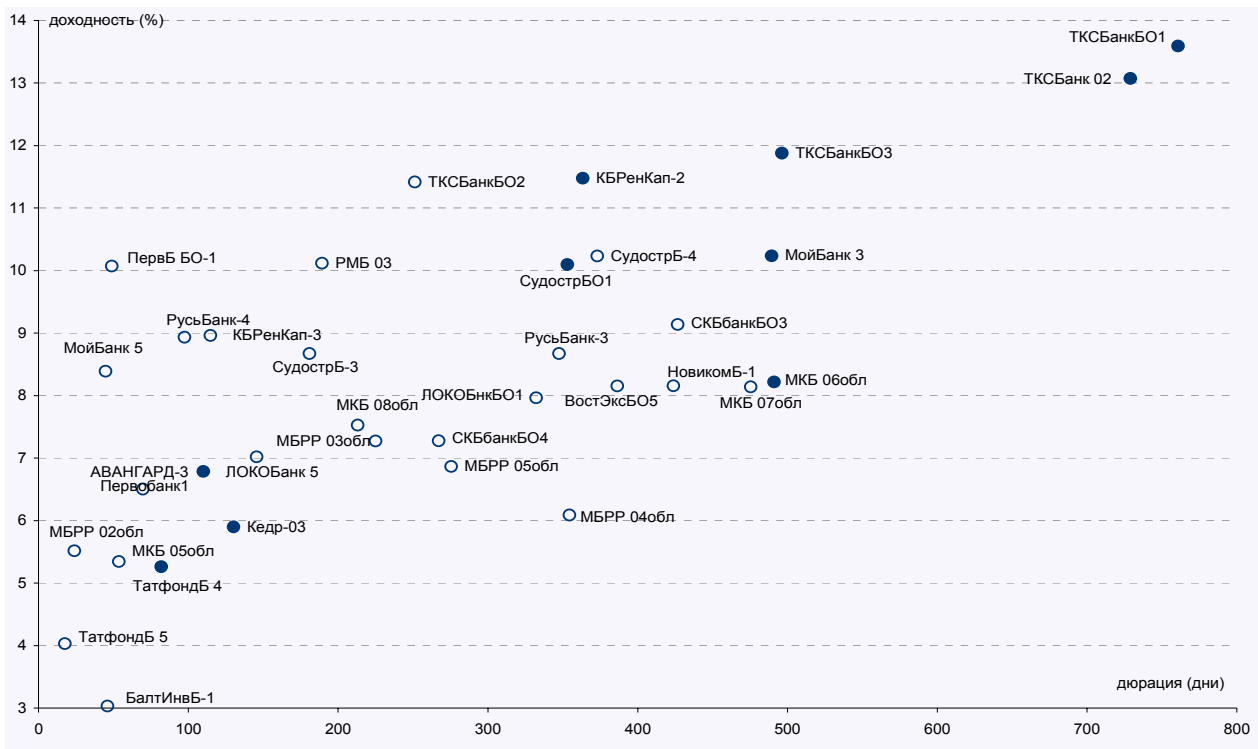
**Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»**



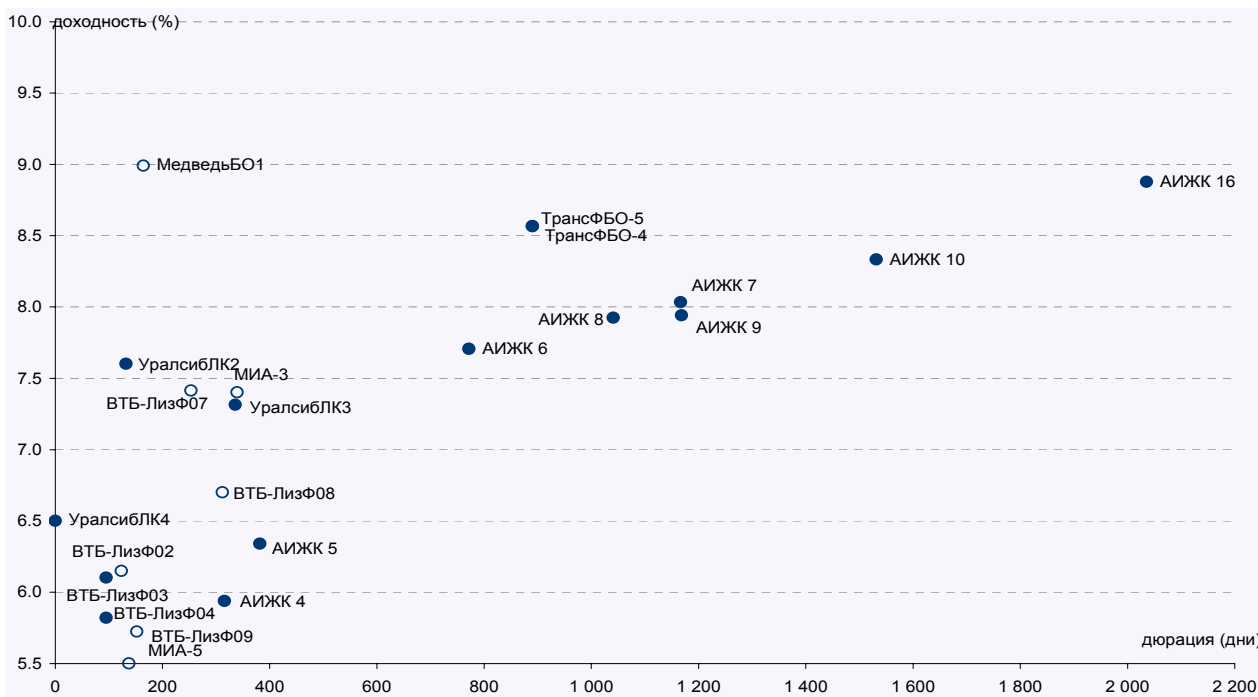
**Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»**



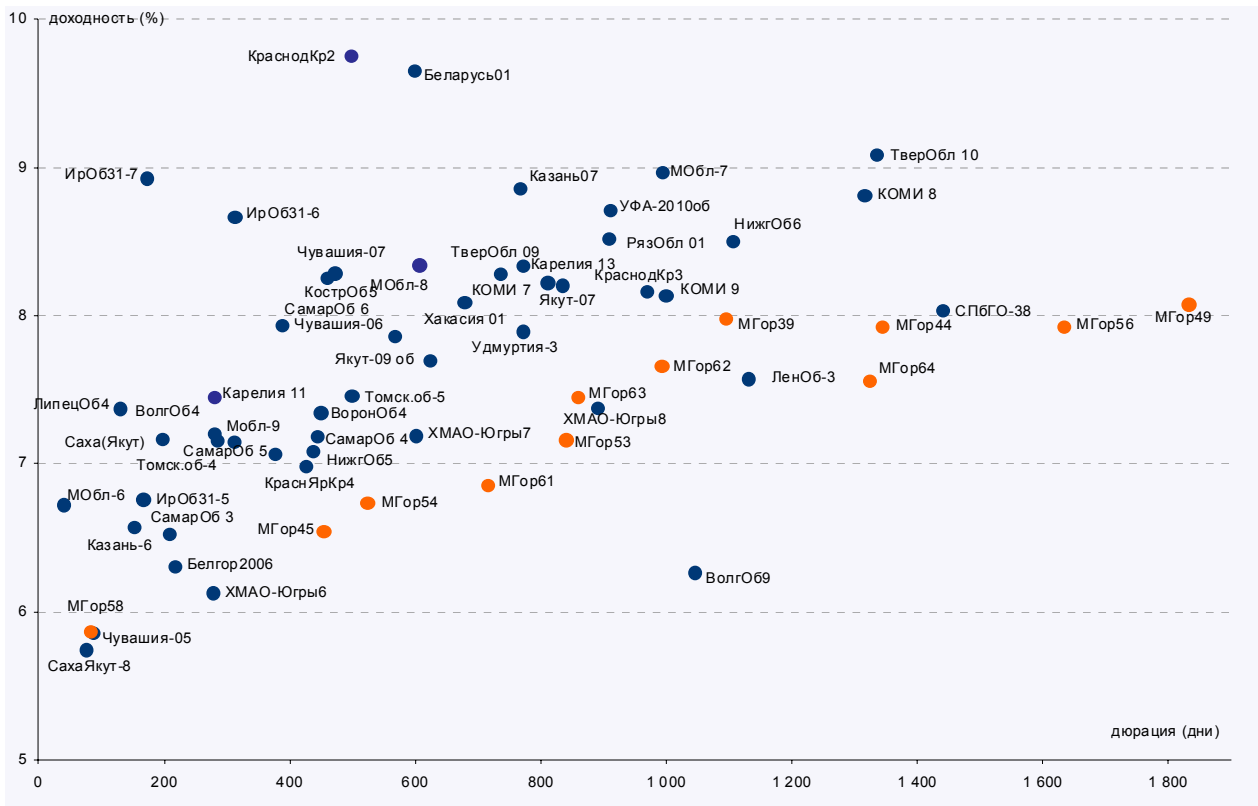
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



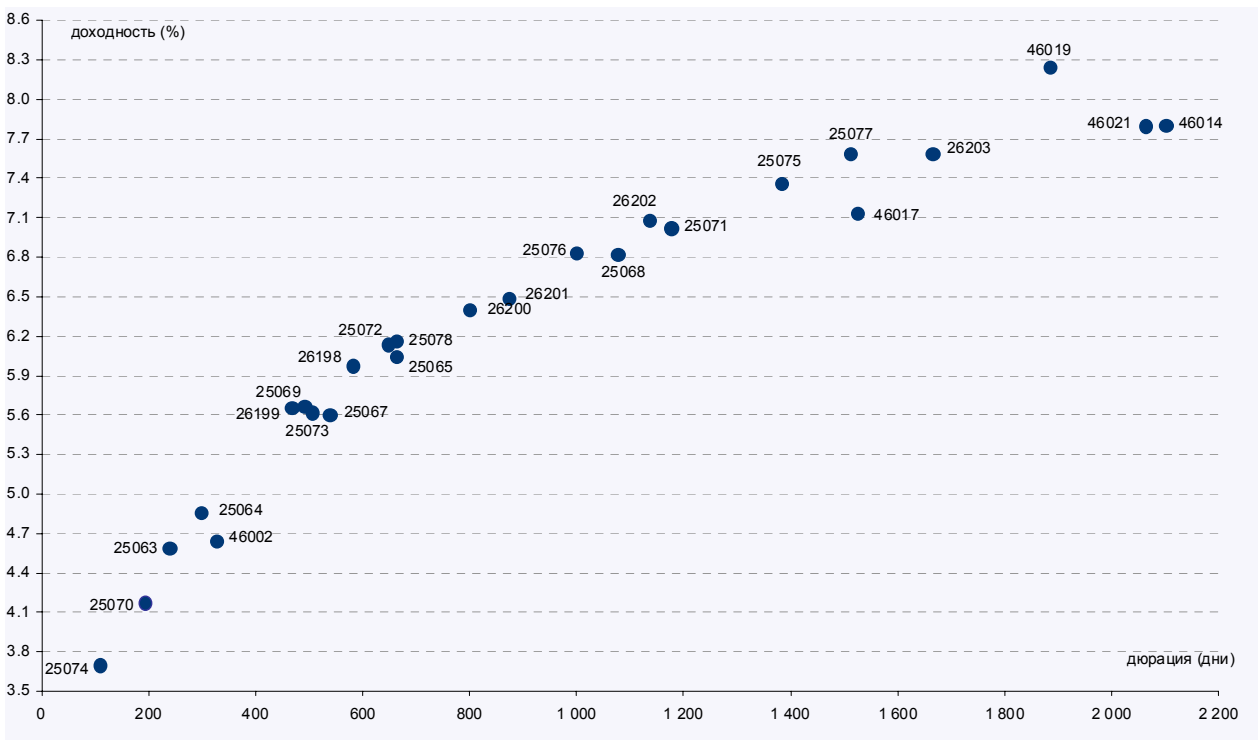
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.