

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

15 августа 2011 года

Новость дня

По предварительной оценке Минфина РФ, профицит федерального бюджета за январь–июль 2011 года составил 722,65 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ХКФ–Банк, Нижнекамскнефтехим.
- НОВАТЭК: итоги 2 квартала и 1 полугодия 2011 года по МСФО – традиционно сильные результаты.
- Росгосстрах, РОСНАНО, Белоруссия.

Денежный рынок.....стр 6

- Паника на валютном рынке уходит, а вместе с ней и крепкий доллар.
- Рубль на пути восстановления.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Европа на позитиве, а восстанавливаться фондовым площадкам США «мешает» индекс потребительского доверия Мичигана.
- Российские еврооблигации поддерживают глобальный настрой на восстановление спроса на риски.
- Рублевые облигации: покупатели становятся активнее. Наиболее смелых привлекает даже длинная дюрация.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,26%	-8	-111
Russia-30	4,30%	-13	-53
ОФЗ 25068	6,58%	-9	-55
ОФЗ 25077	7,45%	-15	n/a
Газпромнефт4	8,15%	-23	248
РЖД-10	7,12%	3	-23
АИЖК-8	7,24%	0	-72
ВЭБ 08	7,00%	-38	n/a
Россельхб-8	7,35%	40	48
МосОбл-8	8,72%	-3	20
Мгpб2	7,01%	29	-41

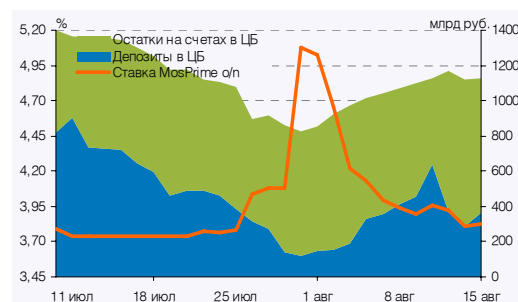
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,54%	-13	-17
ITRAXX XOVER S15 5Y	626,88	-27	189
CDX XO 5Y	210,90	-8	46

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 470,56	2,2%	-12,9%
RTS	1 594,68	3,2%	-9,9%
S&P 500	1 178,81	0,5%	-6,3%
DAX	5 997,74	3,5%	-13,3%
NIKKEI	8 963,72	-0,2%	-13,3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	106,99	0,0%	18,3%
Нефть WTI	85,38	-0,4%	-5,0%
Золото	1 746,90	-1,0%	24,4%
Никель LME 3 М	21 353	-0,9%	-12,1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Минфина, объем государственного внутреннего долга РФ за июль 2011 года вырос на 2,9% и на 1 августа составил 3,689 трлн руб., в том числе объем государственных гарантий России в валюте РФ по состоянию на 1 августа составил 449,639 млрд руб., за месяц показатель снизился на 4 млрд руб. Объем государственного внутреннего долга РФ по состоянию на 1 января 2011 года составлял 2,940 млрд руб. и с начала года вырос на 25,5%. Объем госгарантий с начала года снизился с 472,25 млрд руб. (на 4,8%).
- По данным Росстата, промышленное производство в России в январе–июле 2011 года по сравнению с январем–июлем 2010 года выросло на 5,3%. В июле текущего года по сравнению с июлем 2010 года промпроизводство выросло на 5,2%, по сравнению с июнем 2011 года – на 0,4%.
- По предварительной оценке Минфина, объем поступивших доходов федерального бюджета за семь месяцев 2011 года составил 6,234 трлн руб. или 60,5% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов». Кассовое исполнение расходов составило 5,511 трлн руб. или 50% к общему объему расходов федерального бюджета, утвержденному законом.

Купоны, оферты, размещения

- 18 августа 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР 20** выпуска в объеме 10 млрд руб.
- Владельцы облигаций **ОАО «Фортум»** серии 02 объемом 5 млрд руб. не предъявили в рамках оферты к выкупу ни одной ценной бумаги.
- **МОЭК** выкупила в рамках оферты 1,351 млн облигаций (22,5% выпуска) серии 01 на общую сумму 1,355 млрд руб., включая НКД в размере 3,297 млн руб.

Рейтинги

- Совет директоров **ООО «ХКФ Банк»** принял решение расторгнуть соглашение о кредитном рейтинге со Standard&Poor's, заключенного 4 сентября 2004 года. Долгосрочный рейтинг Банка по версии агентства находился на уровне «В+», краткосрочный на уровне «В», прогноз по рейтингам – «Стабильный».
- Fitch повысило долгосрочный рейтинг **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** в иностранной валюте с уровня «В» до «В+» Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Также агентство повысило национальный долгосрочный рейтинг Компании с уровня «BBB-(rus)» до «A-(rus)» со «Стабильным» прогнозом и приоритетный необеспеченный рейтинг существующих эмиссий облигаций с уровня «В» до «В+».

Согласно заявлениям агентства, повышение рейтингов отражает улучшение операционных показателей НКНХ, о чем свидетельствует растущая доля продукции высокого передела. Компания демонстрирует значительные улучшения финансовых показателей, чему способствовало недавнее восстановление конечного рынка и снижение лeverеджа за счет более низких капитальных вложений. «Стабильный» прогноз отражает ожидания Fitch, что Компания сможет поддерживать консервативный лeverедж и привлекательные финансовые показатели в предстоящие годы.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ООО «Росгосстрах» в 1 полугодии 2011 года сократило чистую прибыль почти в 10 раз с 1,793 млрд руб. до 186,568 млн руб. По данным Компании, «снижение прибыли связано со следующими факторами: во-первых, упал инвестиционный доход в связи с общим падением ставок по сравнению с прошлым годом; во-вторых, в этом году начисляется амортизация по объектам недвижимости, которых в 1 полугодии 2010 года на балансе ООО «Росгосстрах» не было».

Кроме того, снижение коснулось и размера активов Компании – они уменьшились с 118,444 млрд руб. до 105,424 млрд руб. «Изменение активов произошло в основном за счет сокращения кредиторской задолженности в 2,4 раза до 8,3 млрд руб. Премии страховщика с учетом входящего перестрахования, напротив, выросли в 1,2 раза до 41,536 млрд руб.». В структуре активов «Росгосстраха» было отмечено снижение инвестиций с 54,3 млрд до 43,381 млрд руб. Вложения в акции уменьшились с 10,14 млрд до 8,488 млрд руб., в долговые ценные бумаги – с 24,3 млрд до 16,055 млрд руб. Депозитные вклады понизились с 9 млрд до 5,9 млрд руб. При этом возросла доля вложений в государственные и муниципальные ценные бумаги – до 2,869 млрд руб. (рост в 3,6 раза). Стала более весомой и доля денежных средств, которая составила 10,6 млрд руб. (рост в 4,2 раза). /Интерфакс/

Сокращение размера чистой прибыли «Росгосстраха» при текущей ситуации на рынке с процентными ставками объяснимо и некритично для кредитного профиля Компании. В то же время уменьшение рисков инвестиционного портфеля за счет сокращения вложений в акции и увеличения инвестиций в государственные и муниципальные бумаги можно назвать позитивным изменением, особенно в условиях нестабильности на финансовых рынках. Данная новость нейтральна для котировок облигаций «Росгосстраха», находящихся в обращении, если учесть, что их ликвидность находится на низком уровне, и возможность операций с ними ограничена. Тем не менее, интерес для инвесторов может представлять выпуск, предлагающий заметную доходность – 10,9% годовых при дюрации 0,91 года.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

НОВАТЭК: итоги 2 квартала и 1 полугодия 2011 года по МСФО – традиционно сильные результаты.

В конце прошедшей недели, вслед за Газпром нефтью, отчитался независимый производитель газа – НОВАТЭК. Компании в очередной раз удалось показать сильные результаты. Вместе с тем, во 2 квартале в сопоставлении с первыми тремя месяцами текущего года было отмечено некоторое снижение продаж в силу сезонных факторов и укрепления рубля.

Продажи «голубого топлива» во 2 квартале поддерживало крупнейшее месторождение, введенное прошлой осенью – Юрхаровское (рост 37,8% к а.п.п.г.), которое обеспечивает около 70% добычи. Важным моментом полугодия стал рост добычи на более зрелом месторождении – Восточно-Таркосалинском, где был отмечено увеличение на 21%. Совокупно реализация топлива к полугодию 2010 году выросла на 44,9% до 12,7 млн куб.м. На фоне столь успешных операционных результатов и выручка Компании росла довольно уверенно. Так, по итогам полугодия она составила 85,3 млрд руб., то есть «60%» к году ранее. Активная работа НОВАТЭКа над снижением издержек, подкрепляемая ростом цен на газ на 17%, также дала свои плоды в части роста рентабельности бизнеса. Так, операционная прибыль и EBITDA выросли на 70%. В свою очередь, EBITDA margin улучшило свое значение до 50,3%. Операционный денежный поток за шесть месяцев составил 34,3 млрд руб. («+82%» к а.п.п.г.). Указанных средств, вместе с тем, было недостаточно для инвестиционных затрат Компании, которые возросли за год с 11,5 млрд руб. до 43,07 млрд руб. Соответственно этому НОВАТЭК продолжил наращивать свой долговой портфель, который на конец июня составил 89,3 млрд руб. По-прежнему, большая часть долга – это долгосрочные обязательства. «Короткий» долг в размере 11,7 млрд руб. полностью

покрывается денежным потоком. На вторую половину года мы видим возможность для укрепления кредитного профиля НОВАТЭКа, в том числе подкрепленного высокой ценовой конъюнктурой.

Финансовые результаты НОВАТЭК								
млн руб.	2009	2010	%	1 кв 2011	2 кв 2011	1 пол. 2010	1 пол. 2011	%
Основные финансовые показатели								
Выручка	89 954	117 024	30,1%	44 861	40 576	53 448	85 347	60%
Операционная прибыль	30 533	50 231	64,5%	21 504	18 072	23 391	39 576	69%
ЕБИТДА	39 566	56 965	44,0%	23 092	19 844	25 267	42 936	70%
Операционный денежный поток	34 847	44 863	28,7%	19 205	15 028	18 794	34 233	82%
Чистая прибыль	25 722	40 278	56,6%	18 800	14 300	18 412	33 100	80%
% расходы	819	437	-46,6%	655	503	232	1 158	399%
Показатели эффективности								
Operation margin	33,9%	42,9%	9,0%	47,9%	47,9%	43,8%	46,4%	2,6%
ЕБИТДА margin	44,0%	48,7%	4,7%	51,5%	51,5%	47,3%	50,3%	3,0%
Net profit margin	28,6%	34,4%	5,8%	41,9%	41,9%	34,4%	38,8%	4,3%
Основные балансовые показатели								
	2009	2010	%	1 кв 2011	1 пол. 2011			%
Активы	193 639	285 173	47,3%	298 764	307 546			7,8%
Внеоборотные активы	166 264	255 608	53,7%	259 784	260 257			1,8%
Основные средства	161 448	185 573	14,9%	189 366	194 189			4,6%
Денежные средства и их эквиваленты	10 532	10 238	-2,8%	15 392	14 230			39,0%
Финансовый долг	37 703	72 226	91,6%	84 830	89 339			23,7%
краткосрочный	13 827	25 152	81,9%	7 499	11 738			-53,3%
долгосрочный	23 876	47 074	97,2%	77 331	77 601			64,8%
Чистый долг	27 171	61 988	128,1%	69 438	75 109			21,2%
Показатели покрытия долга								
Debt/ЕБИТДА	0,95	1,27	0,31	1,49	1,57			0,08
Net debt/ЕБИТДА	0,69	1,09	0,40	1,22	1,32			0,10
ЕБИТДА/%	48,31	130,35	82,04	86,97	49,19			-37,78
Debt/Assets	0,19	0,25	0,06	0,28	0,29			0,01

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа.

В настоящее время на рынке обращается один рублевый заем НОВАТЭКа (Ваа3 / BBB- / BBB-) – БО-01 объемом 10 млрд руб. (УТМ 6,66% / 642 дн.) и два выпуска еврооблигаций с погашением в 2016 и 2021 годах объемом 600 млн долл. и 650 млн долл. соответственно (УТМ 4,86% / 4,03 года и УТМ 6,11% / 7,21 года). В целом, несмотря на позитивную отчетность, потенциал в бумагах Компании достаточно ограничен в силу узкого спреда к бумагам Газпрома и госдолга. Движение в котировках, скорее всего, будет и далее коррелировать с нефтегазовым сегментом в целом.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что РОСНАНО повысила оптимистический прогноз выручки своих проектных компаний к 2015 году по результатам 2 квартала 2011 года в сравнении с 1 кварталом на 16% с 392,9 млрд до 459,3 млрд руб., а консервативный прогноз – на 24% с 227 млрд до 282 млрд руб. В 2010 году первые 17 проектных компаний, созданных при участии РОСНАНО, получили выручку в объеме более 1 млрд руб., примерно 25% – от экспорта. /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Национальный банк **Республики Беларусь** (НРБ) принял решение повысить ставку рефинансирования с 17 августа 2011 года до 22% годовых. С начала текущего года это уже седьмое повышение ставки: с 16 марта 2011 года ставка была повышена с 10,5% до 12% годовых, с 20 апреля – до 13% годовых, с 18 мая ставка составляла 14% годовых, с 1 июня ставка была повышена до 16% годовых, с 22 июня ставка составляла 18% годовых, а с 13 июля ставка была повышена до 20%. По информации НРБ, «последовательное увеличение ставки рефинансирования, которое проводится на протяжении всего 2011 года, направлено на повышение стоимости заемных денег в экономике как важного условия поэтапного ужесточения денежно-кредитной политики. В комплексе с общими экономическими мерами Правительства такое ужесточение будет способствовать стабилизации ситуации во внешнеэкономической сфере и ограничению инфляционных процессов». /www.nbrb.by/

Денежный рынок

Пятничный сценарий торгов на международном валютном рынке не сильно отличался от того, что происходило на протяжении всей недели. Пара EUR/USD продолжала вести себя довольно волатильно, а ее значение находилось в коридоре 1,415–1,429х. В первой половине дня внимание инвесторов было приковано к довольно большому блоку статистических данных из Европы, из которых следует выделить информацию о торговом балансе Италии, имеющем позитивную динамику. Если в мае значение составляло «–2,4 млрд евро», то в представленной информации за июнь оно уже сократилось до «–1,83 млрд евро». Также были опубликованы сведения о снижении объемов промышленного производства в ЕС. На этих новостях валютная пара EUR/USD сначала опустилась до минимального значения дня – 1,4148х, а затем начала уверенный рост. Помимо статистики из Европы, в пятницу были опубликованы данные о розничных продажах в США, увеличившихся в июле на 0,5% (при прогнозе 0,4%). При этом рынок не сильно отреагировал на эти цифры. По итогам дня значение пары составило 1,426х.

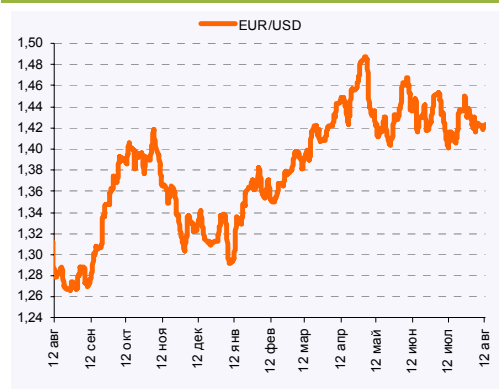
По всей видимости, период укрепления доллара уже плавно подходит к концу, и в ближайшее время его отношение к европейской валюте вернется к привычным уровням – 1,44–1,45х. Еще одним фактором в пользу евро на сегодняшних торгах стала новость об одобрении правительством Италии плана консолидации бюджета на 2012–2013 годы, позволяющего дополнительно привлечь в казну порядка 45 млрд евро. Данное решение было принято в рамках требований, выдвинутых ЕЦБ. В основном меры сводятся к увеличению налоговой нагрузки, а также сокращению финансирования муниципальных образований. Однако в изменении налоговой политики есть свой недостаток: как известно, Италия является страной с наибольшим объемом «теневой» экономики, и не исключено, что данные действия могут только усугубить обстановку и привести к переходу бизнеса на нелегальное положение.

На внутреннем валютном рынке, судя по стоимости бивалютной корзины, ситуация понемногу стабилизируется. Вместе с тем, движения курса доллара остаются волатильными. Его стоимость при открытии пятничных торгов опустилась до 29,33 руб., а затем снова начала увеличиваться и преодолела отметку 29,5 руб. При этом общедневной тренд был с явным «уклоном» на понижение, и к концу дня курс американской валюты опустился до 29,24 руб. Поведение бивалютной корзины выглядело более стабильным: на протяжении всей недели она имела четкую понижательную тенденцию после резкого удорожания на всеобщей панике, последовавшей за понижением рейтинга США. При текущей рыночной ситуации мы продолжаем придерживаться мнения относительно того, что курс рубля против доллара продолжит снижаться и уже в ближайшие дни опустится к уровню 28,0–28,5 руб.

Несмотря на возобновившийся приток ликвидности в банковскую систему, ставки денежного рынка не спешат снижаться. Сумма остатков на счетах в ЦБ в пятницу увеличилась на 11,6 млрд руб. до 1131,8 млрд руб., однако этого было недостаточно для компенсации оттока в четверг (порядка 49

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

млрд руб.). Ставки денежного рынка, по всей видимости, достигли комфортных уровней и не будут снижаться дальше. Следует помнить, что сегодня кредитные организации осуществляют выплату в бюджет страховых взносов. Таким образом, ближе к концу недели, скорее всего, ставки снова начнут расти.

Долговые рынки

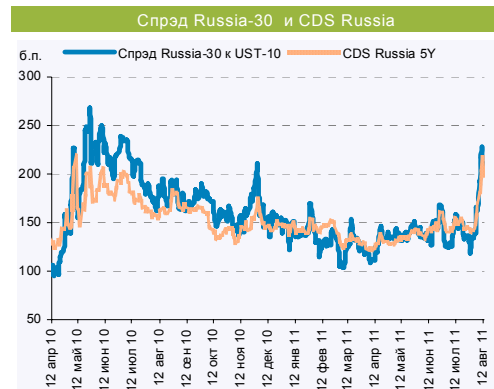
В пятницу **глобальным площадкам** удалось сохранить положительную динамику в части рискованных активов. Сложно однозначно обозначить, что же поддерживало спрос покупателей, поскольку, в целом, неделя заканчивалась в условиях отсутствия каких-то ярких новостей либо макроотчетов. Судя по всему, для европейских инвесторов драйвером для покупок были ожидания, связанные с решениями, затрагивающими государственные финансы участников PIIGS, и поскольку в этой части преобладал оптимизм, рост европейских индексов составлял от 3% до 3,5%. На этой же волне обходилось без агрессивных продаж в долговых бумагах PIIGS. Немного забегаая вперед, отметим, что ожидания оправдались, поскольку ЕЦБ и МВФ договорились о перечислении Португалии очередного транша финансовой помощи в объеме 11,5 млрд долл., а правительство Италии утвердило план сокращения госрасходов на период до 2013 года на 45 млрд евро. Для формирования покупательских настроений на американских площадках хороший задел обеспечила статистика по розничным продажам за июль, отразившая более ощутимые позитивные изменения в части продаж без учета автомобилей – рост на 0,5% при прогнозе увеличения на 0,3%. Вместе с тем, довольно серьезные разочарования принес индекс потребительского доверия Мичигана, который снизился до 54,9х при ожидании значения не менее 62,0х. Отметим, что прогнозный августовский уровень является минимальным за последние 30 лет (даже осенью 2008 индикатор был выше отметки 55,0х, более низкое значение на уровне 51,7 было зафиксировано в мае 1980 года). В свете этого, американским фондовым площадкам пришлось «ограничиться» ростом в диапазоне 0,5% – 1,1%.

В части казначейских обязательств можно отметить довольно широкую амплитуду колебания доходностей, в частности по 10-летним UST от 2,22% до 2,32%. Минимальный уровень объяснимо был зафиксирован после выхода слабых макроданных. По итогам дня доходность UST-10 была на уровне 2,26% годовых («-8 б.п.» относительно закрытия в четверг).

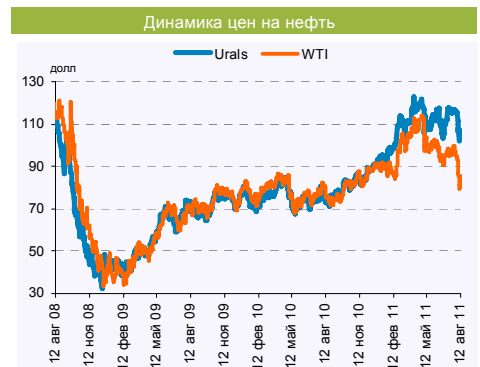
В ближайшие дни, как мы полагаем, есть достаточно шансов оставаться в позитивном тренде, если желание инвесторов будут «подкреплять» сильные макроданные. Так, сегодня в США наибольшего внимания заслуживает августовский индекс производственной активности Нью-Йорка, а в ближайшие дни июльские отчеты по PPI и CPI. В Европе основные ожидания формируются относительно завтрашнего отчета по ВВП ЕС за 2 квартал текущего года, сегодня же без значимой статистики.

В сегменте **российских еврооблигаций** пятничные торги по-прежнему отражали очень высокую волатильность. Не приняв во внимание позитивных сигналов с внешних площадок, большинство бумаг начинало торги без какого-либо «гэпа» вверх. В частности, суверенные Russia-30 «стартовали» от 117,6875%, на этом уровне довольно инициативными оставались продавцы, хотя дальнейшей «просадки» котировок избежать все же удалось. Ситуация начала постепенно меняться в середине дня, когда сформировалось понимание, что западные площадки способны

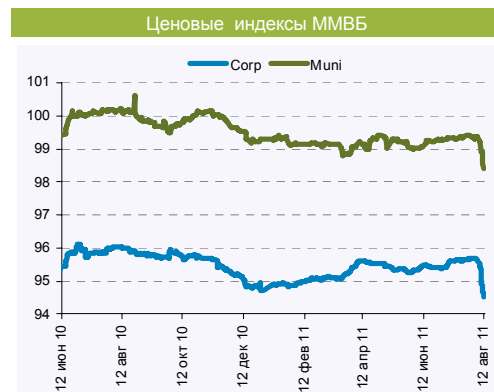
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

продолжать рост. Так, на фоне роста европейских индексов количество желающих зафиксироваться в российских евробондах заметно уменьшилось, а с открытием торгов в США ценовой рост ускорился – при закрытии бумаги Russia-30 котировались в районе 118,375%.

В негосударственном секторе не утихала «буря» в бумагах ВымпелКом-22, который оказался одним из наиболее ярких «лакмусов» текущей конъюнктуры. Так, при открытии его котировки были в районе 92,25%, потом давление продавцов сместило цену бумаг к 91,5%, но последовавший позже массивный «откуп» обеспечил котировки закрытия на уровне 94,5%. Довольно заметно произошло восстановление котировок в бумагах Газпрома, которым удалось отыграть в ценах 2%, утраченные днем ранее. В целом, можно отметить позитивную ценовую динамику по всему спектру ликвидных бумаг – выпуски Северстали, Евраза, Кокса, Сбербанка и т.д. «вернули» порядка 1%.

На позитивной волне закончились пятничные торги и для украинских евробондов. Котировки суверенной кривой продвинулись вверх на 0,5% – 0,75%. Признаки спроса наблюдались после длительного перерыва выборочно и в корпоративном секторе: бумаги Метинвеста, ДТЭКа и Феррэкспо подорожали на 1% – 1,5%.

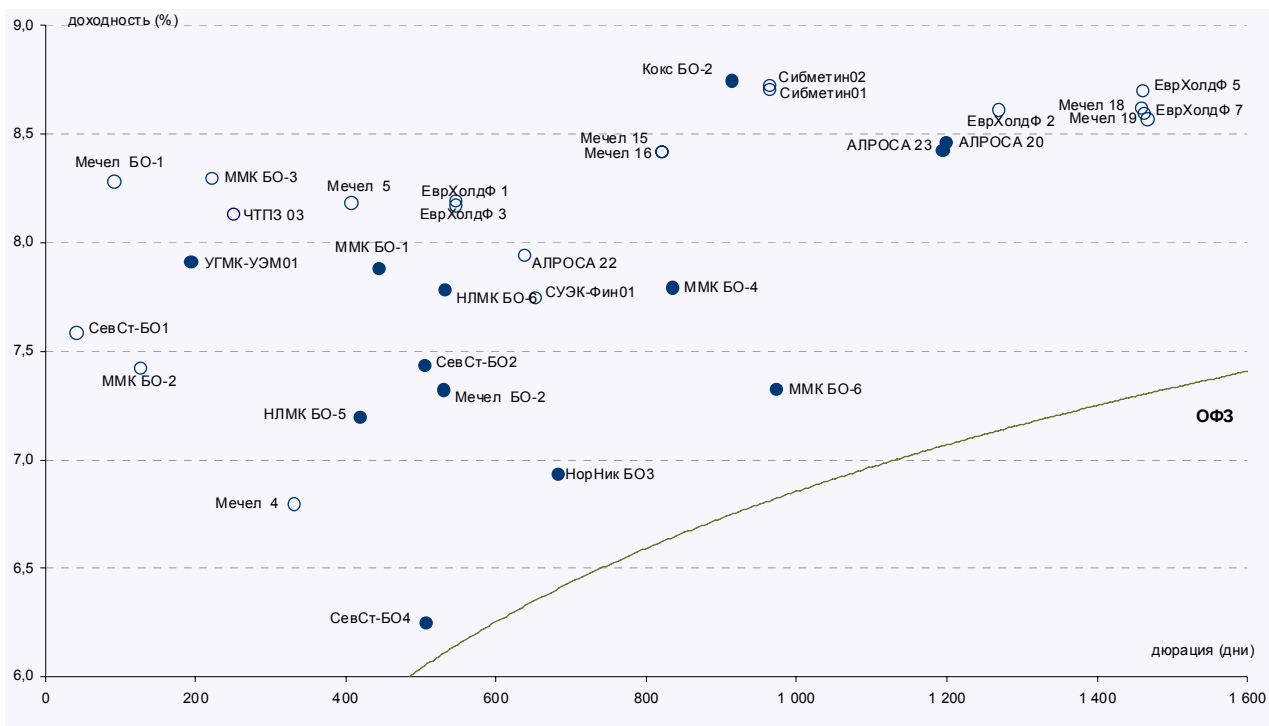
Новая неделя обещает укрепление наметившегося позитива, если, конечно, не «вмешаются» какие-то непредсказуемые на текущий момент негативные аспекты. В целом для российского сегмента ситуация складывается более-менее комфортно, что может поддержать желание участников с повышенным вниманием отнестись к еще не восстановившимся в цене позициям.

На **внутреннем долговом рынке** в пятницу давление продавцов также несколько снизилось, хотя в значительной мере это можно было бы связать с общим сокращением торговой активности. Несмотря на то, что, в целом, динамика торгов оставалась очень неоднородной, более заметными выглядели попытки отдельных участников покупать. В большей степени это затронуло сегмент ОФЗ, где «в плюсе» день закончили выпуски с дюрацией в пределах 3 лет.

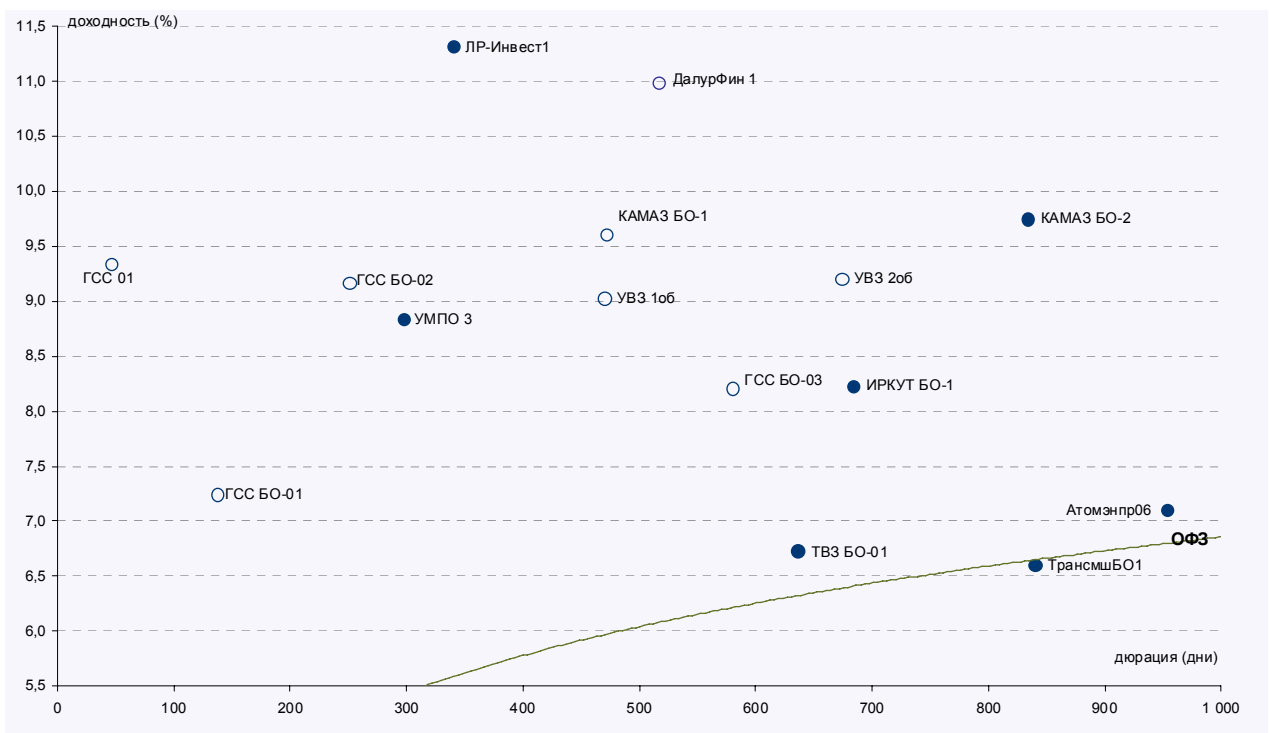
Среди корпоратов наиболее благополучно торги сложились для облигаций ВК-Инвест3, МТС-5, Газпром нефть-4, Газпром нефть-10, ФСК-19, ММК-БО2, ММК-БО5, а также бондов Сибметинвеста и Башнефти. В то же время продолжались продажи в бумагах РусГидро, ЕвразХолдинга и РЖД.

С точки зрения ближайших перспектив рублевого сегмента важными являются общие признаки позитива на глобальных площадках. Кроме того, знаковыми для локального рынка являются попытки рубля закрепиться ниже отметки 29 руб. за доллар. На фоне этого мы ожидаем формирования более уверенных покупательских настроений, особенно на комфортной среднесрочной дюрации. Привлекательность «длинных» позиций также постепенно восстанавливается, но здесь важно помнить о сохраняющихся весомых рисках новой волны обострения волатильности в силу более глубокой зависимости от динамики внешних рынков.

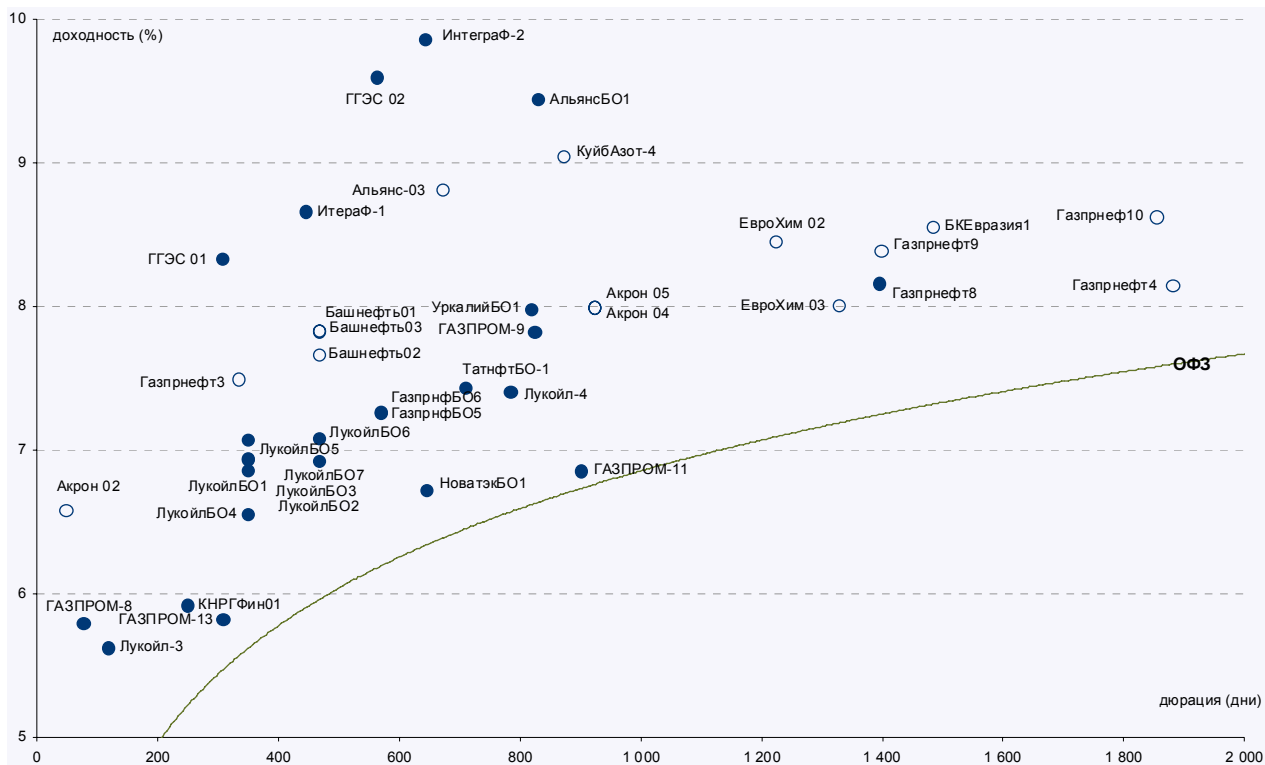
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



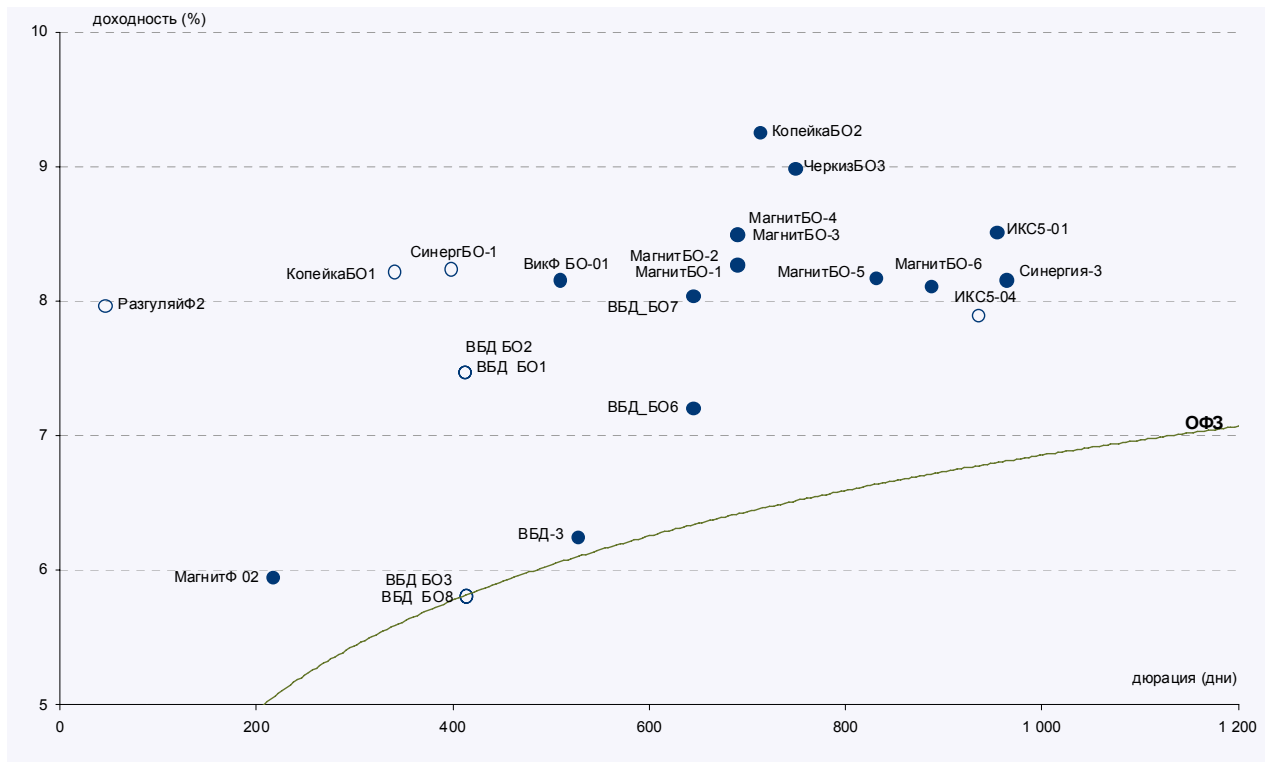
Машиностроение



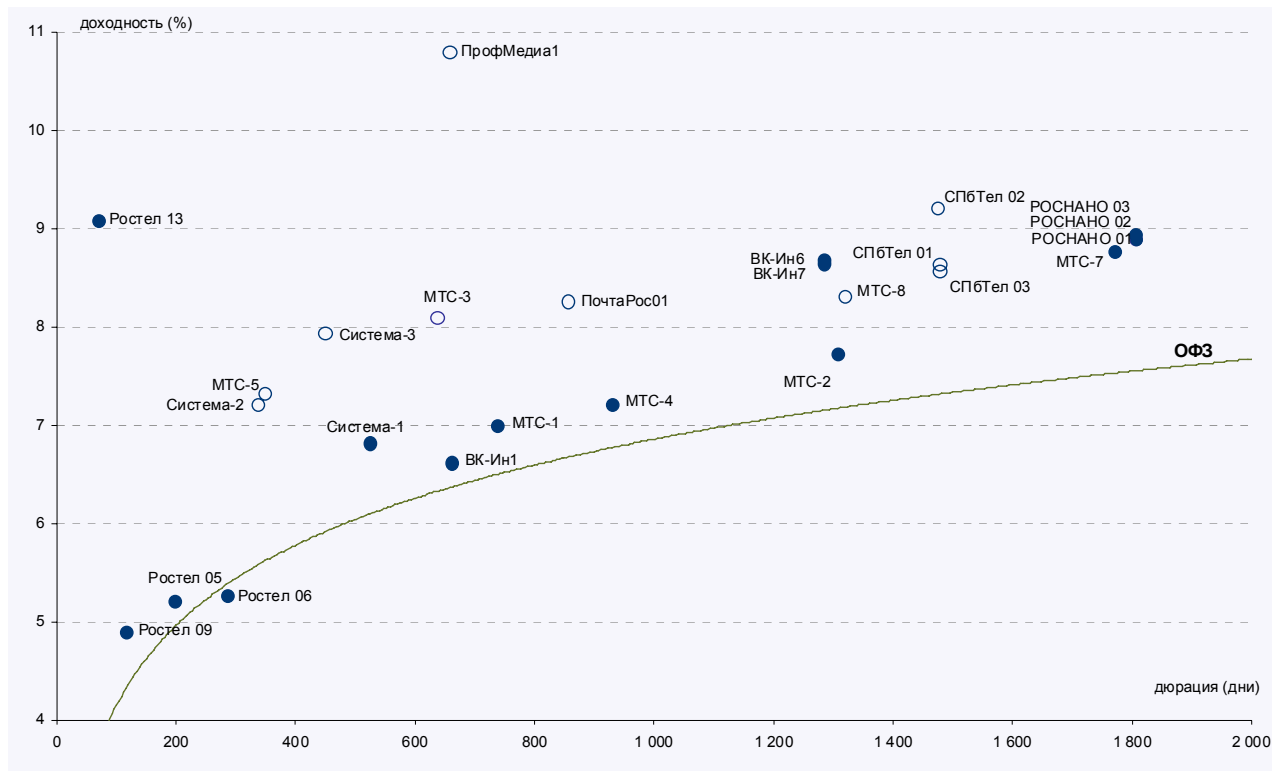
Нефтегазовый сектор, Химия



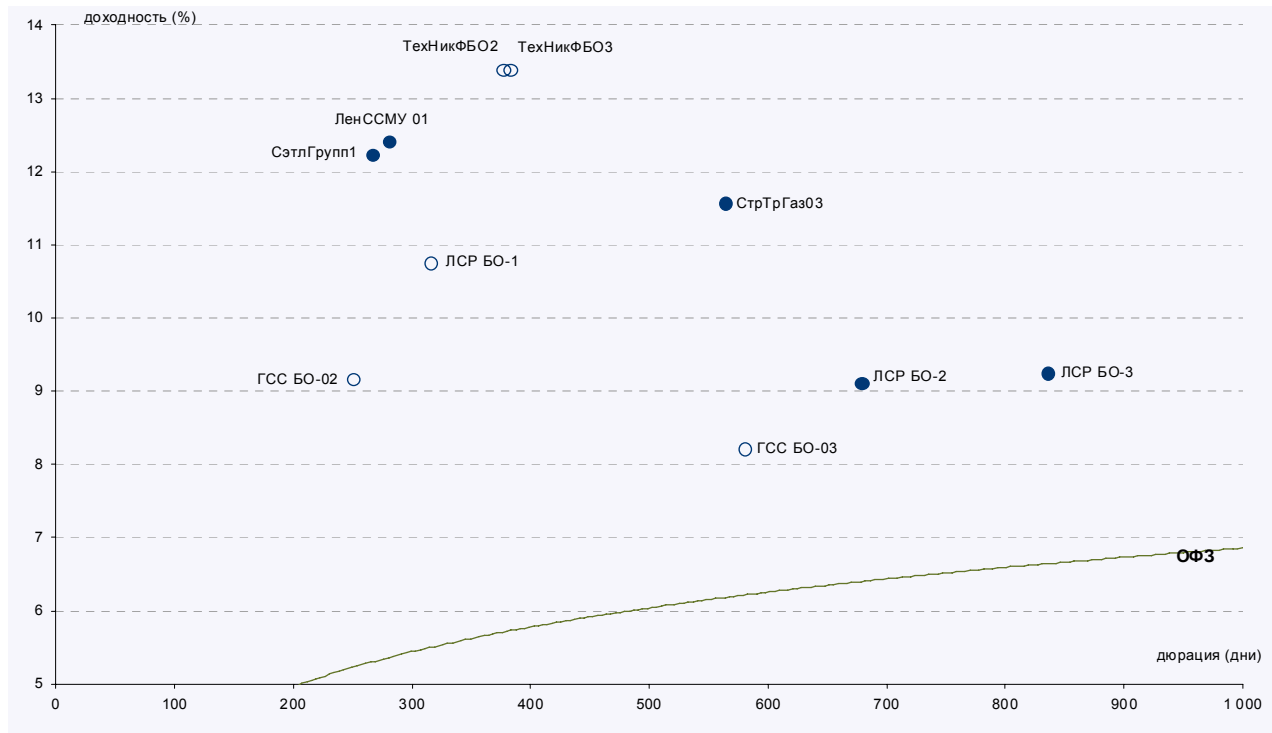
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии

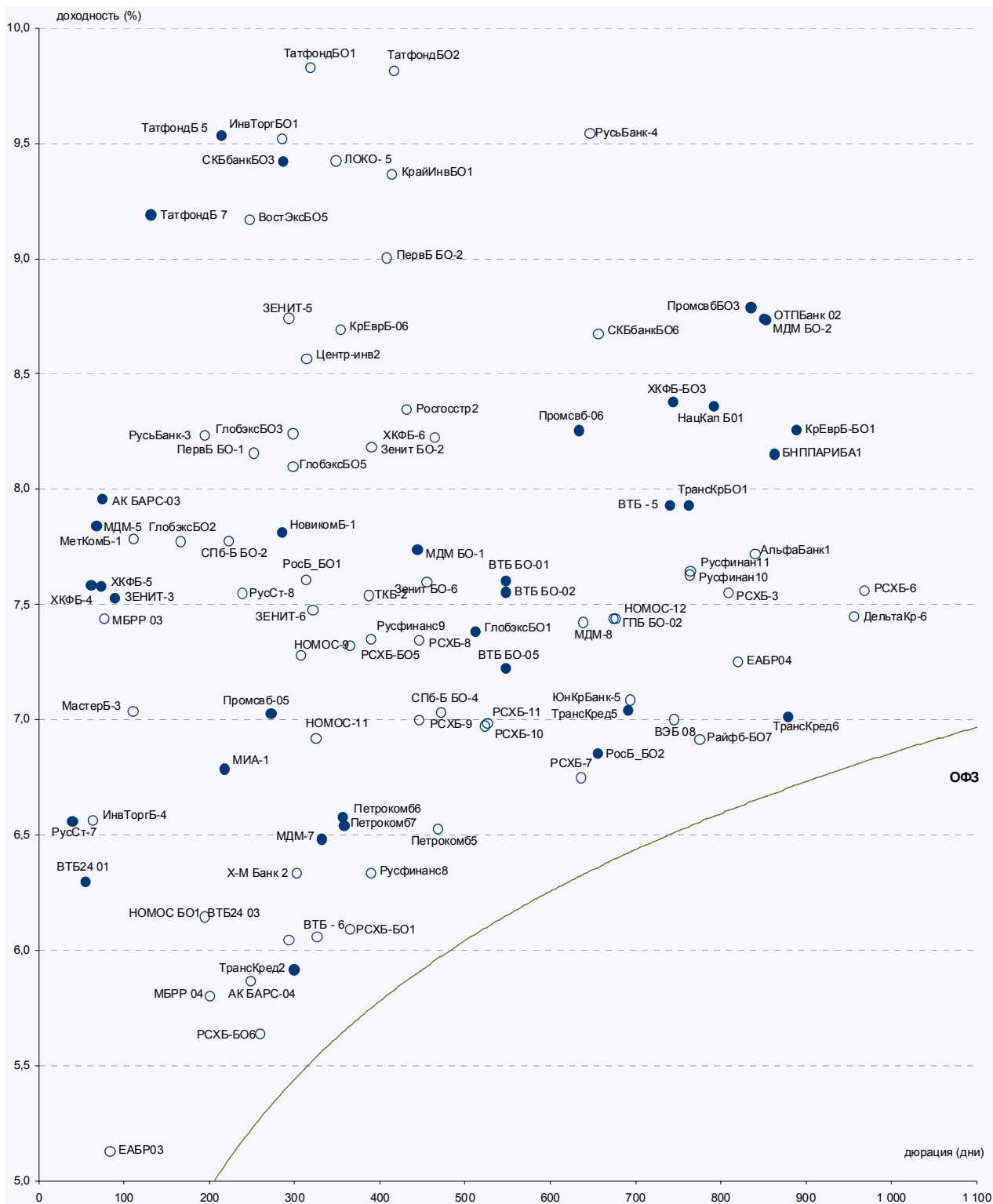


Строительство, девелопмент и стройматериалы

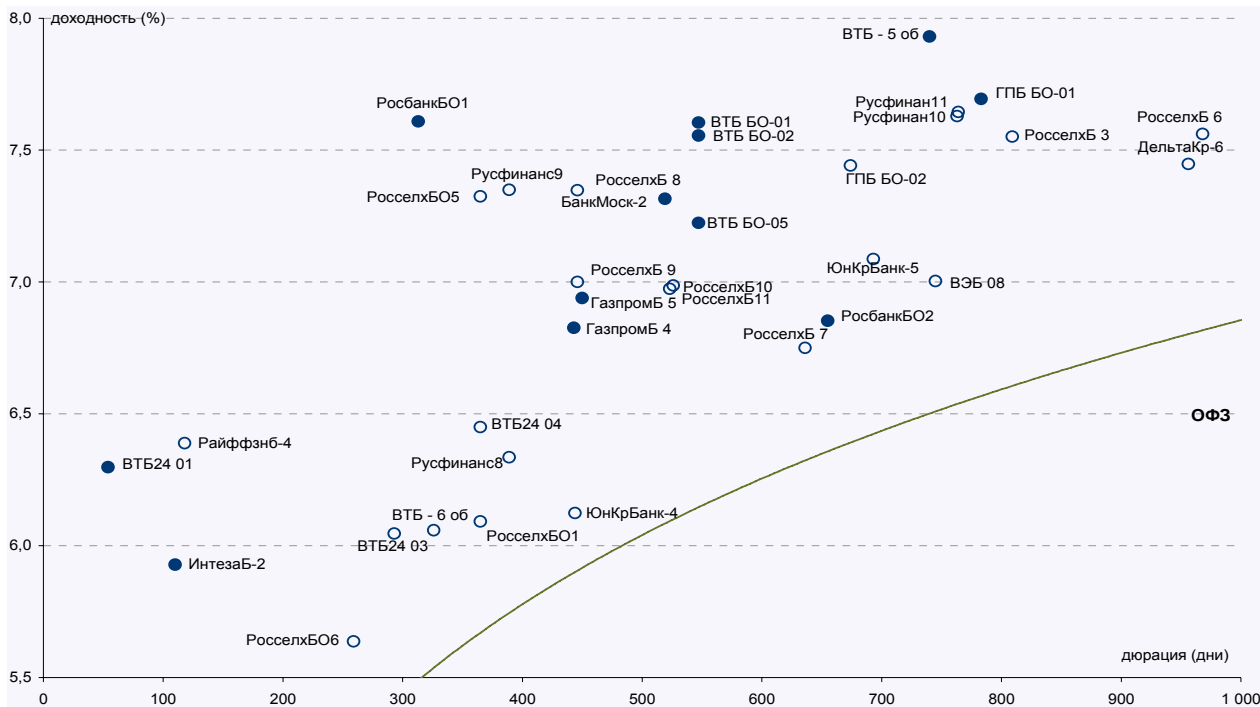


15 августа 2011 года

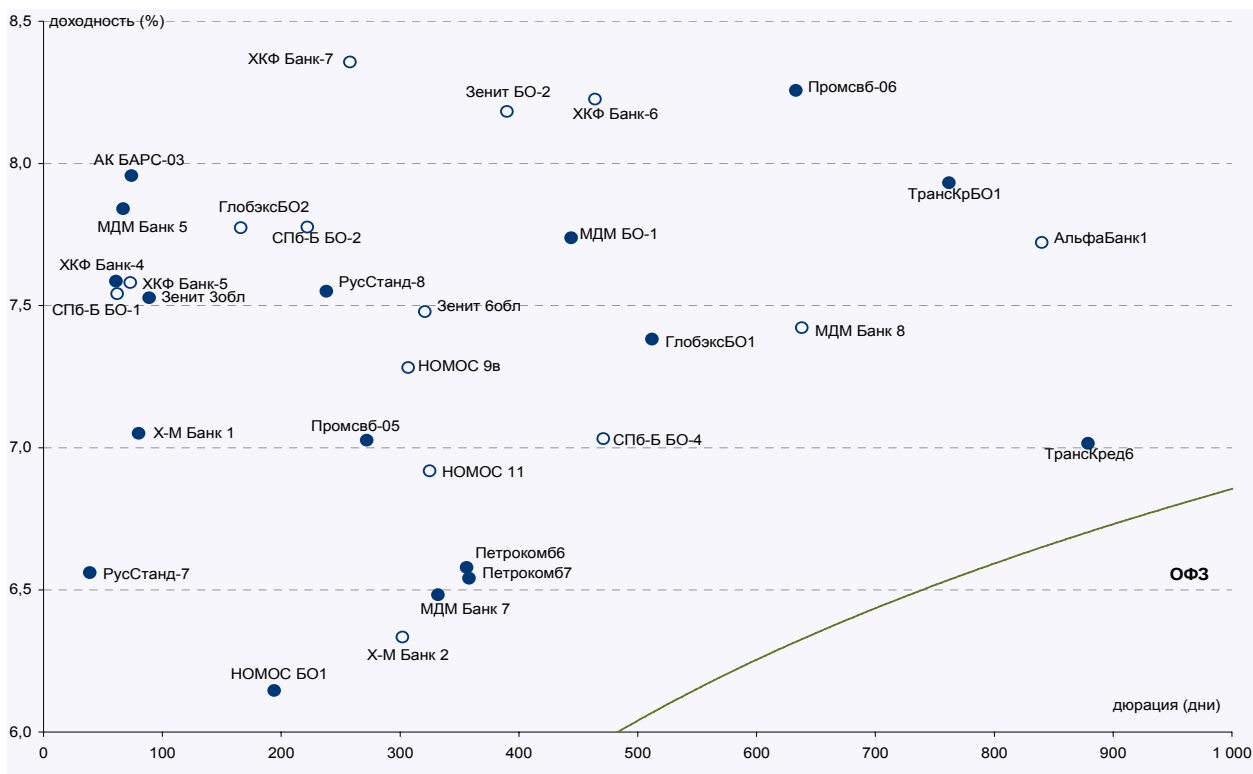
Финансовый сектор



Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Aa1» - «Aa3»

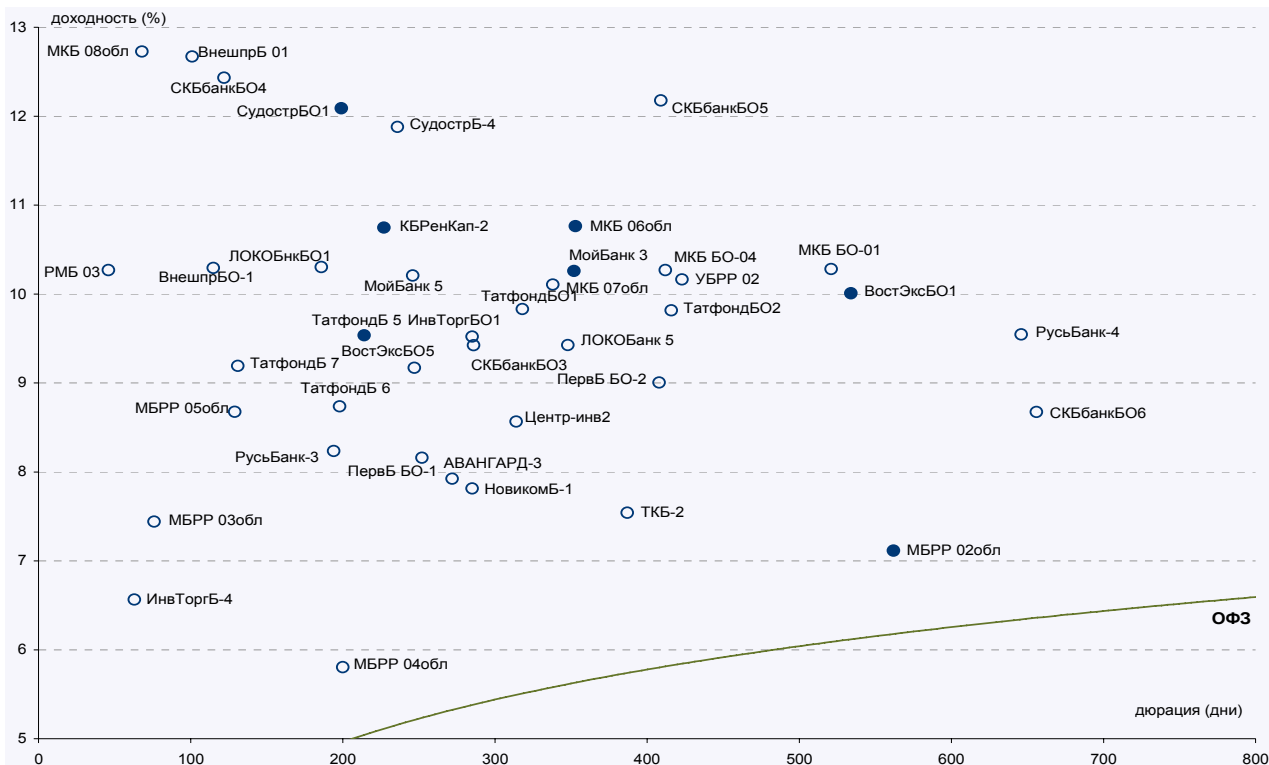


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Aa1» - «Aa3»

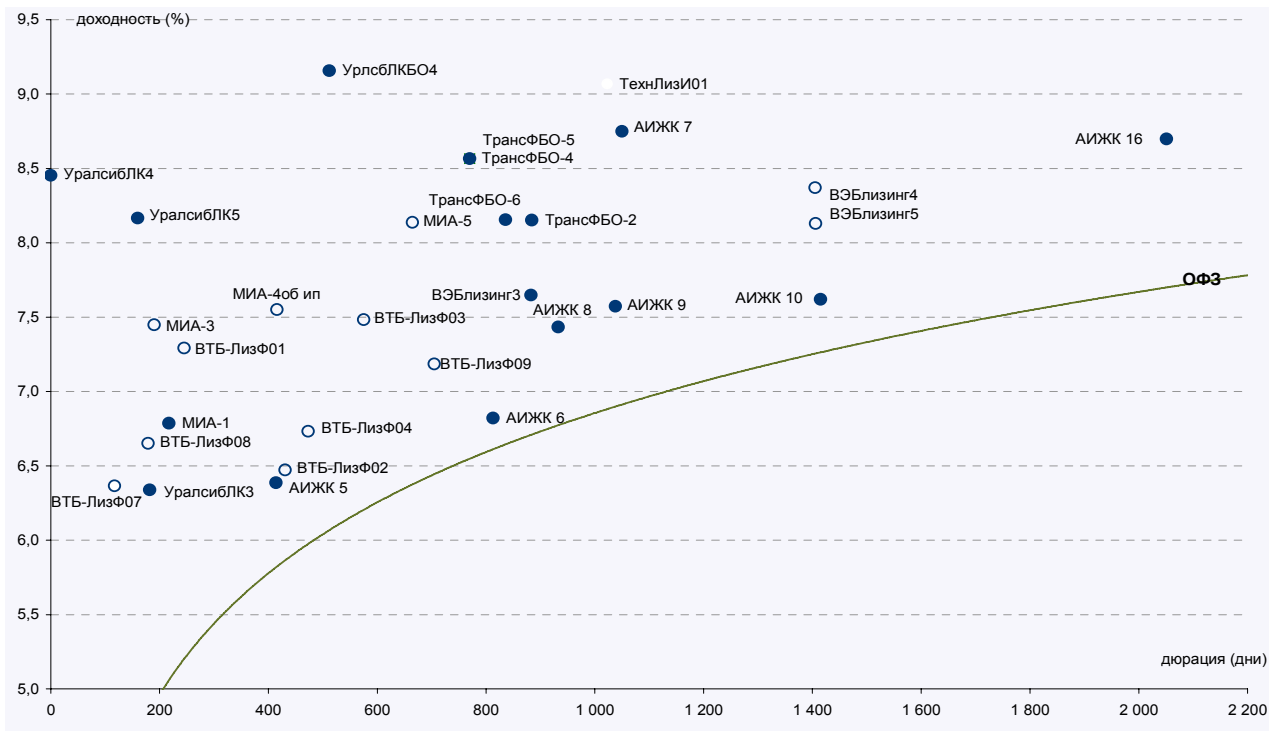


15 августа 2011 года

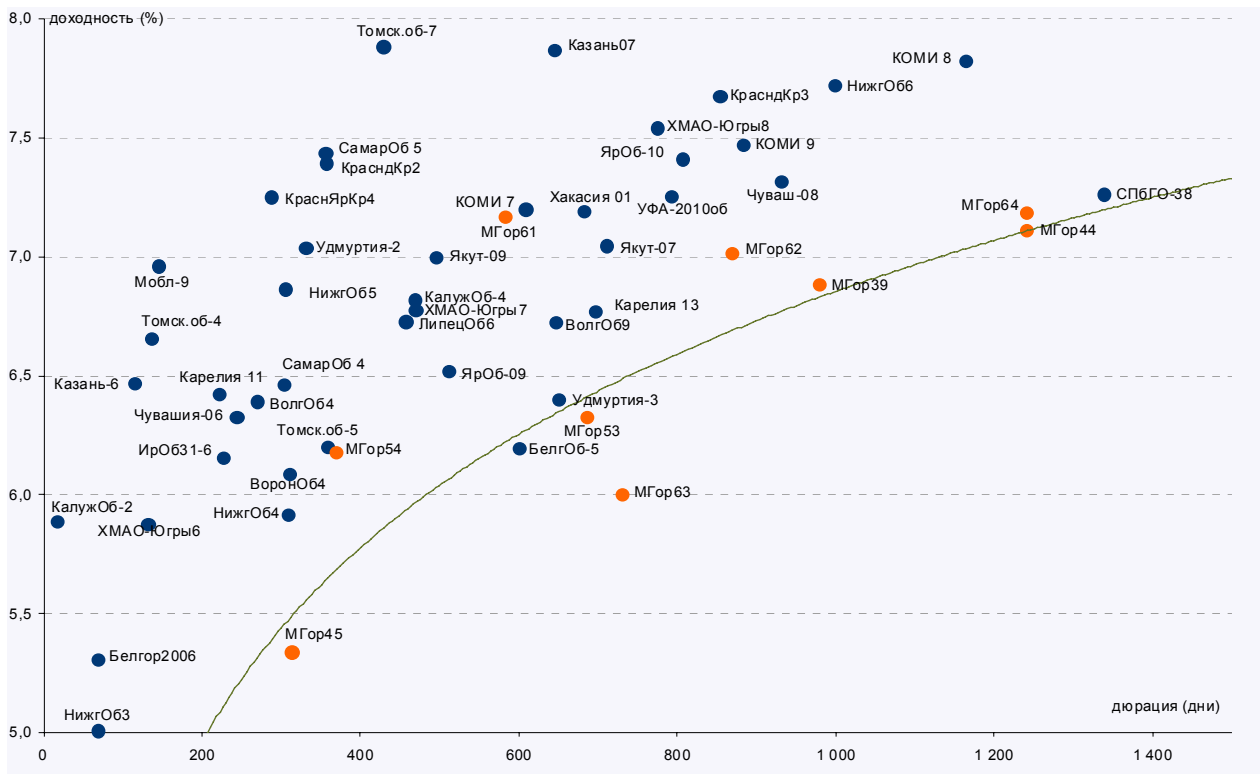
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



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, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@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
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
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		
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.