

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 марта 2011 года

Новость дня

По словам министра финансов А. Кудрина, профицит бюджета РФ за январь – февраль 2011 года оценивается в 0,7% ВВП. Сумма доходов бюджета за составила 1505 трлн руб., расходов – 1452 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **MIRAX GROUP**.
- Рейтинги и прогнозы: **Troika Dialog Group Ltd.** и **ГЛОБЭКСБАНК**.
- Акционеры **VimpelCom Ltd.** одобрили сделку с **Wind Telecom**.
- **АПРОСА**: предварительные итоги 2010 года – позитивно, но для влияния на котировки мало.
- **ОАК** предоставила **корпорации ИРКУТ** заем.
- **Сбербанк**, **Башнефть**, **ОАК**, **ГСС**, **Х5**.

Денежный рынок.....стр 6

- Всего два решения, но какие последствия.
- Рубль снова «воспрянул духом».

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки «переворачивают» тренд, отражая рост спроса на риски. Инфляция в США выше прогноза.
- Российские еврооблигации: все складывается комфортно для восстановления цен.
- Рублевые облигации: избыток ликвидности и отсутствие нового предложения – вот что сейчас определяет конъюнктуру.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.26%	9	-11
Russia-30	4.70%	-2	-14
ОФЗ 25068	6.80%	-2	-33
ОФЗ 25065	6.05%	-1	-29
Газпрнефт4	5.53%	73	-14
РЖД-10	7.15%	-1	-20
АИЖК-8	7.96%	0	1
ВТБ - 5	7.39%	-22	-31
РоссельхБ-8	7.10%	-4	24
МосОбл-8	7.70%	-3	-82
Мгop62	7.11%	-12	-31

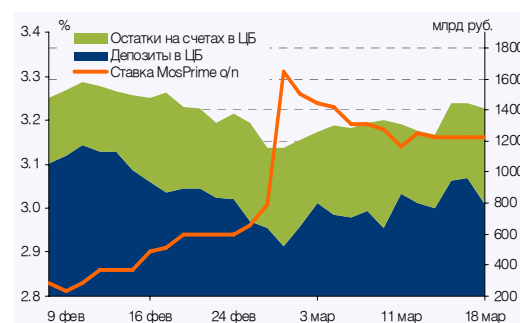
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.11%	6	40
iTRAXX XOVER S14 5Y	404.42	-4	-34
CDX XO 5Y	165.40	-1	0

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 737.62	1.9%	2.9%
RTS	1 945.74	1.6%	9.9%
S&P 500	1 273.72	1.3%	1.3%
DAX	11 774.59	1.4%	70.3%
NIKKEI	6 513.84	-2.0%	-37.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111.12	4.0%	22.9%
Нефть WTI	101.42	3.5%	12.9%
Золото	1 403.72	0.3%	-0.1%
Никель LME 3 М	25 924	3.9%	6.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Согласно заявлению А. Кудрина, дополнительные доходы бюджета РФ от сектора, не относящегося к нефтегазодобыче, в 2011 году планируются в размере 200 млрд руб. При этом уже принято решение о распределении 150 млрд руб.: в частности, предусматривается дополнительный трансферт в Пенсионный фонд РФ на 80–82 млрд руб. из-за снижения ставок страховых взносов с 34% до 26%.

Купоны, oferty, размещения

- На сегодня намечен прайсинг 20–летних еврооблигаций **РЖД** объемом около 500 млн фунтов. Компания может разместить евробонды со спрэдом около 325 б.п. к британским государственным облигациям (торгуются на уровне 4,229% годовых). Таким образом, доходность может составить около 7,5% годовых.
- «**Национальный Капитал**» в рамках oferty выкупил у владельцев 53,3% выпуска серии 02, что составило 1,6 млрд руб. без учета НКД.
- Торги биржевыми облигациями **ТрансКредитБанка** серии БО–01 объемом 5 млрд руб. на ММВБ с 18 марта 2011 года проходят в котировальном списке «Б». До этого торги проводились в режиме «внесписочные». Напомним, что выпуск размещен в ноябре 2010 года сроком на 3 года.
- **КБ «Ренессанс Капитал»** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 03 по соглашению с их владельцами. В рамках oferty Эмитент приобрел 47 облигаций по цене 100,8% от номинала. Размер обязательства в денежном выражении составил 48,9 тыс. руб.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «МГ групп» (входит в состав **MIRAX GROUP**) в очередной раз не исполнило обязательства по выплате купонного дохода и амортизационному погашению номинальной стоимости облигаций серии 03 и серии 04. Напомним, что 17 марта Компания должна была выплатить купонный доход за 6 купонный период по облигациям указанных выпусков, а также погасить 2,2% номинальной стоимости ценных бумаг. Общий размер неисполненных обязательств по облигациям серии 03 составил 106,128 млн руб., по облигациям серии 04 – 115,056 млн руб.

Рейтинги и прогнозы.

- Служба Standard&Poor's поместила кредитные рейтинги компании **Troika Dialog Group Ltd.** – долгосрочный рейтинг контрагента «В+» и рейтинг по национальной шкале «ruA+» – в список Credit Watch с «Позитивным» прогнозом. Одновременно подтверждены краткосрочные рейтинги «В» Компании. Рейтинговое действие последовало за сообщением о подписании 11 марта 2011 года соглашения о намерениях по объединению Сбербанка России и «Тройки». Ранее Рейтинги Troika Dialog Group Ltd. – неоперационной холдинговой компании российской инвестиционной группы «Тройка Диалог» отражали сложные условия ведения бизнеса в России, зависимость Группы от циклов деловой активности, что связано, в частности, со значительной концентрацией ее бизнеса и источников доходов. После того как условия сделки будут полностью определены, вероятно, кредитные рейтинги Troika Dialog Group Ltd. по международной и национальной шкалам будут повышены. Степень повышения будет зависеть от оценки значимости «Тройки» для Сбербанка России и вероятности получения поддержки со стороны материнской компании в стрессовой ситуации.

- Служба Standard&Poor's подтвердила рейтинги ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК» – долгосрочный и краткосрочный рейтинги контрагента «BB-/B», а также рейтинг по национальной шкале «ruAA-». Прогноз – «Стабильный». Подтверждение рейтингов отражает отсутствие существенного влияния на кредитные рейтинги ГЛОБЭКСБАНКА потенциального рискованного приобретения ОАО «Национальный торговый банк», поскольку последний имеет хороший финансовый профиль, в частности высокие показатели капитализации и качества активов, а также может рассчитывать на поддержку своего основного акционера – российской государственной корпорации Внешэкономбанк. Напомним, 22 февраля 2011 года ГЛОБЭКСБАНК завершил сделку по выкупу 100% акций НТБ – среднего в Тольятти регионального банка, используя 10-летний субординированный кредит от ВЭБа объемом 5 млрд руб. ГЛОБЭКСБАНК потратил в общей сложности 3,5 млрд руб. на приобретение НТБ. Прогноз «Стабильный» отражает, с одной стороны, ожидания сохранения прочных связей ГЛОБЭКСБАНКА с ВЭБ, а с другой – опасения, связанные с ослаблением финансового профиля Банка в результате его слияния с НТБ.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Национальный банковский совет 22 марта 2011 года может рассмотреть вопрос приватизации **Сбербанка**. Согласно 3-летнему плану приватизации государство планирует продать 7,6% акций Сбербанка. /Интерфакс, Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Акционеры VimpelCom Ltd. одобрили сделку с Wind Telecom.

Вчера на внеочередном собрании акционеров VimpelCom Ltd. была одобрена сделка по объединению с холдингом Wind Telecom египетского миллиардера Нагиба Савириса. Всего в собрании приняли участие владельцы 93,1% голосующих акций Оператора, из них за сделку проголосовали 53,3%: 44,7% – Altimo; 8,6% – миноритарии. Причем, большинство из проголосовавших миноритариев (60,2%) высказались против объединения, но оставшихся 39,8% хватило для ее одобрения. Отметим, что против сделки также голосовал норвежский акционер VimpelCom Ltd. – компания Telenor (36% голосов), которая считает, что объединение с Wind Telecom приведет к 300% росту совокупной задолженности Оператора до 25,7 млрд долл., кроме того, структура сделки размоет доли существующих акционеров VimpelCom Ltd. Так, доля Telenor (в голосах) сократится с 36 до 25%, Altimo – с 44,7 до 31%, миноритариев – с 19,3 до 13,4%. Норвежцы не согласны с тем, что VimpelCom Ltd. лишила их преимущественного права выкупа дополнительных акций, и подали иск в арбитраж Лондона.

Завершить сделку с Wind Telecom оператор VimpelCom Ltd. планирует в первом полугодии 2011 года. Сегодня Оператор сообщил, что получены все необходимые согласования сделки со стороны регулирующих органов Италии, Украины, Пакистана. Напомним, после объединения Компания станет шестым сотовым оператором мира по числу абонентов (более 173 млн), а количество стран, в которых работает VimpelCom Ltd., расширится с 10 до 20 (за счет государств Африки, Азии, а также Италии и Канады) с общим населением порядка 838 млн человек. /www.vimpelcom.com, Ведомости/

Наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/daily-review-17032011.pdf>

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**АЛРОСА: предварительные итоги 2010 года – позитивно, но для влияния на котировки мало.**

АК «АЛРОСА» анонсировала отдельные предварительные данные за 2010 год по РСБУ. Так, чистая прибыль оценивается в 8,777 млрд руб., что почти в полтора раза выше планируемой. Выручка Компании составила 96,820 млрд руб. Общий объем инвестиций за год был на уровне 29,974 млрд руб., при этом сводный бюджет затрат на геологоразведочные и эксплоразведочные работы – 2,845 млрд руб.

Сообщается, что за 2010 год группа «АЛРОСА» добыла 34,3 млн карат. Реализация алмазного сырья и бриллиантов составила 3483,6 млн долл. Правление АК АЛРОСА» предлагает Наблюдательному совету Компании направить 2,8725 млрд руб. чистой прибыли на погашение долгосрочных кредитов, что, безусловно, весьма позитивно для кредитного профиля Эмитента.

Несмотря на позитивный характер данных, мы не ждем серьезного влияния на котировки долговых бумаг АЛРОСА, поскольку отсутствие отчетности пока мешает участникам рынка в полной мере переоценить риски Эмитента. Кроме того, вышедшие ранее предварительные оценки уже имели резонанс в виде ценового роста.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Добыча нефти на месторождениях «**Башнефти**» в 2010 году составила 14,145 млн тонн, что превышает на 15,6% (на 1,911 млн тонн) соответствующий показатель 2009 года. Рост добычи в основном был обеспечен: повышением эффективности эксплуатационного бурения и геолого–технических мероприятий (ГТМ) на действующем фонде скважин. Так, средний дебит скважин, введенных из бурения, вырос более чем вдвое – с 5,9 тонн/сутки в 2009 году до 12,5 тонн/сутки в 2010 году. А объем нефти, дополнительно добытой за счет проведения геолого–технических мероприятий (ГТМ), вырос почти на 50% – до 1 654 тыс. тонн при сохранении на прошлогоднем уровне числа проведенных ГТМ. Кроме того, в 2010 году на Уфимском нефтеперерабатывающем комплексе «Башнефти» было переработано 21,193 млн тонн нефти, что на 2,2% больше, чем в 2009 году. По итогам года Компания достигла показателя глубины переработки сырья 86,3%. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «ОАК»** и ГАК «Антонов» заключили договор купли–продажи доли в размере 50% в уставном капитале ООО «Управляющая компания «ОАК – Гражданские самолеты», на базе которого после прохождения необходимых корпоративных процедур будет создано совместное российско–украинское предприятие «ОАК–Антонов». По словам президента ОАК М.Погосяна, «создание российско–украинского предприятия позволит <...> создать площадку, консолидирующую промышленные ресурсы двух стран для более эффективной реализации совместных проектов в области авиастроения». /Finambonds/
- По данным «Сухого», первый самолет SuperJet 100 «**Гражданские самолеты Сухого**» передадут стартовому заказчику, армянской «Армавиа», в апреле. Прежде поставка была назначена на март. /Интерфакс/

ОАК предоставила корпорации ИРКУТ заем.

ОАК предоставила корпорации ИРКУТ заем на сумму 11,6 млрд руб. Сделка заключена 15 марта текущего года. Срок исполнения обязательств по сделке – 3284 день (9 лет) с даты выдачи кредита. Привлеченные средства ИРКУТ намерен направить на погашение долга Сбербанку. /Finambonds/

Как мы понимаем, сделка проходит в рамках ранее озвученных планов «перевода» долга на материнскую компанию, которая на этой неделе привлекла под госгарантии на долгом рынке 45,1 млрд руб. на погашение кредитов, выданных Сбербанком, ВТБ и ВЭБом ранее самой ОАК, ее дочерним и зависимым обществам, а сегодня проводит размещение допэмиссии акций номинальным объемом 20 млрд руб. Несомненно, структурирование долга внутри Холдинга и более четкий контроль за долговой нагрузкой мы рассматриваем как позитивный фактор. Тем не менее, нельзя не отметить, что исполнение «благих намерений» идет не лучшим образом – облигационный заем пока размещен на 98%, хотя «неровный» размер выпуска (46,28 млрд руб.) и недолгий срок открытия книги (всего 1 день) предполагали, на наш взгляд, наличие некоторых предварительных договоренностей. Хочется надеяться, что размещение допэмиссии акций пройдет успешнее. С точки зрения непосредственно ИРКУТа – происходящие события мы рассматриваем «в плюс» кредитному профилю Эмитента, поскольку зависимость от материнской компании, а не от внешнего кредитора, снижает риски дефолта Компании, поскольку ОАК с меньшей долей вероятности, по нашему мнению, допустит банкротство «дочки». Учитывая статус ОАК, консолидирующей организации отрасли и «госпринадлежность», дефолт корпорации также сложно представить. Единственный обращающийся заем ИРКУТа (Moody's – «Ba2») серии БО-01, на наш взгляд, при доходности 8,1% годовых и дюрации 833 дня (погашение в сентябре 2013 года) торгуется справедливо с учетом текущего кредитного качества, рейтинга и дисконта ЦБ – мы не видим возможности для дальнейшего существенного апсайда, поэтому заем можно назвать малоинтересным. Спрос возможен только со стороны инвесторов, стремящихся диверсифицировать свой портфель за счет машиностроительного сектора.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- **X5 Retail Group** объявила о начале ребрендинга магазинов сети «Копейка», которую X5 приобрела в конце 2010 года. Ритейлер сообщил, что 5 магазинов, ребрендированных в «Пятерочки», открылись в Коврове, 1 магазин – в Гороховце (Владимирская область). Также были перезапущены «Пятерочки» в Нижегородской области (более 12). Всего на сегодняшний день Компания открыла уже более 20 таких магазинов. Торговые площади каждой «Пятерочки» составляют от 300 кв. м., ассортимент насчитывает около 3 тыс. наименований, из которых на долю продовольственных товаров приходится 80%. /Интерфакс/

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Обстановка на валютном рынке продолжает оставаться нервной. Принятое министрами финансов G7 решение о массовых валютных интервенциях позволило сбить темпы укрепляющейся йены. Данная мера, скорее, является попыткой удержать игроков в национальных валютах, нежели оказать существенную поддержку Японии. Последствием реализованных мер стала временная стабилизация валютного дисбаланса, однако, на наш взгляд, необходимости в столь резком вмешательстве не было. В настоящий момент есть все основания полагать, что в среднесрочной перспективе японская валюта продолжит свое укрепление. Озвученные вчера планы правительства Японии о привлечении средств, необходимых для восстановления на внутреннем рынке, послужили еще одним аргументом в пользу йены.

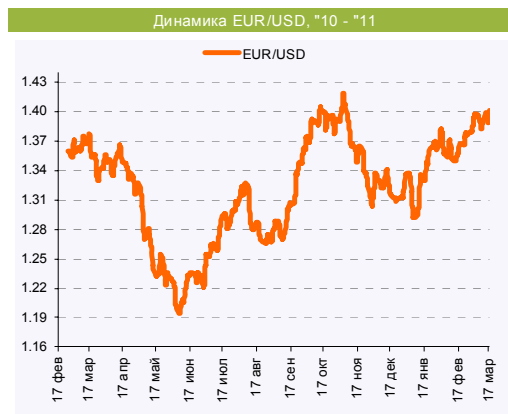
Помимо этого стоит отметить, что также вчера советом по безопасности ООН была подписана судьбоносная резолюция о закрытии воздушного пространства над Ливией, что выразилось в виде очередного скачка стоимости нефти. Поспешность данного решения может привести к еще худшему результату: так, если ранее можно было ожидать восстановления власти в ближайшее время, то теперь мы можем оказаться свидетелями не только переломного момента в ходе военных действий, но более драматического развития событий.

Примечательным выглядит «обделенная вниманием» статистика из США, где в очередной раз можно было наблюдать сокращение числа первоначальных обращений по безработице – до 385 тыс., а также рост индекса деловой активности в производственном секторе в Филадельфии. Несмотря на вроде бы позитивные данные, доллар продолжал свое отступление.

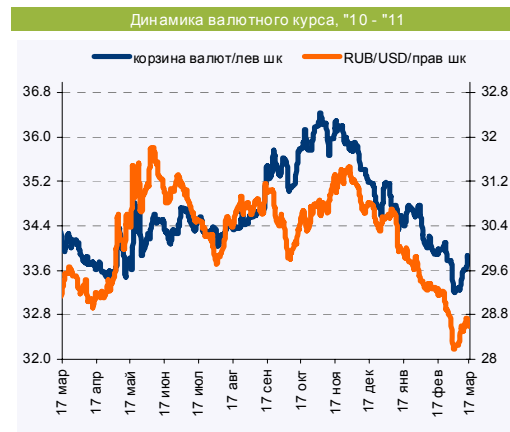
Итогом вчерашних событий стала крайне волатильная торговля. Пара EUR/USD смогла укрепиться выше отметки 1,4х, что, на наш взгляд, может послужить «точкой отправления» для дальнейшего роста.

На внутреннем валютном рынке вчера можно было наблюдать временное затишье. Стоимость американской валюты продолжила небольшое снижение и остановилась у отметки 28,66 руб. Уже сегодня утром игроки начали реагировать на рост нефтяных котировок, курс рубля вернулся на уровни прошлой недели. Еще одной причиной для укрепления рубля могли стать предстоящие в понедельник выплаты НДС.

Состояние банковской ликвидности остается на высоком уровне: согласно данным ЦБ, остатки на корсчетах и депозитах превышают 1,4 трлн руб., что выглядит вполне комфортно. В подобных условиях, стоимость денежных ресурсов понемногу снижается: хотя MosPrime и продолжает оставаться на уровне 3,16%, на рынке можно найти предположение и ниже 3%, что вкпе с депозитом ЦБ выглядит практически абсурдным. При сложившейся динамике Банк России, скорее всего, уже на ближайшем заседании примет решение об очередном увеличении процентных ставок, что, на наш взгляд, может пойти только на пользу в части ограничения спекулятивной капитала.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
18 мар.	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

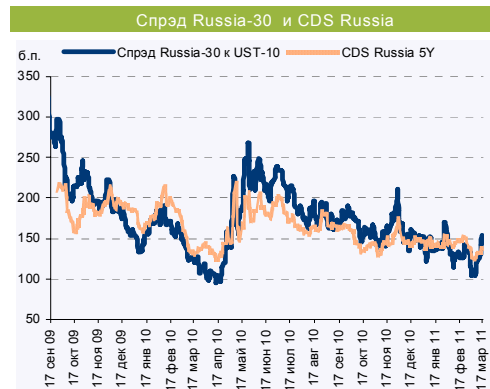
В ходе вчерашних торгов ситуация на глобальных рынках приобрела чуть менее панический вид, хотя многое еще остается неопределенным. Новости из Японии по-прежнему остаются в фокусе повышенного внимания, однако сообщения о том, что ситуацию на проблемной АЭС, судя по всему, удастся немного контролировать, были восприняты весьма позитивно. И теперь участники рынка ориентируются на предстоящий процесс восстановления, который является весьма значимым для рынка, учитывая позиции Японии в мировой торговле. Фондовые площадки завершали вчерашние торги в «плюсе», прибавив порядка 1,75% – 2,2% в Европе и 0,7% – 1,39% в США. Главной темой четверга было «противостояние» процессу стремительного укрепления йены и провоцируемого этим бегства спекулятивного капитала. Поскольку регуляторами G7 было принято общее решение о проведении массированных интервенций, направленных на ограничение спекулятивного ее укрепления и препятствие «бегства капиталов» с остальных рынков.

Несмотря на то, что американская макростатистика вчера вновь оставалась «фоном», ряд показателей все же считаем необходимым отметить. В частности, CPI в годовом выражении за февраль составил 2,1% при ожидании 2%, а за месяц – 0,5% (ждали 0,4%). Разочаровали данные по промышленному производству, которое снизилось на 0,1% при ожидании роста на 0,6%. Leading Indicators также оказались слабее прогноза 0,8% против 0,9%. На общем фоне выделялся мартовский индекс деловой активности Филадельфии, увеличившийся до 43,4 пунктов при прогнозе в 28,8 пунктов и 35,9 пунктов в феврале.

Динамика казначейских обязательств США довольно явно выражала наличие интереса к рисковым активам: доходности продвинулись выше. Так, по 10-летним UST доходность увеличилась до 3,26% годовых (+9 б.п.).

Для поддержания спроса на риск на глобальных площадках сегодня сохраняются предпосылки в виде довольно уверенного роста цен на нефть (WTI котируется выше 103 долл. за барр.). Кроме того, инвесторы будут ждать результатов февральского стресс-теста от 19 крупнейших американских банков, которые позволят им определиться с объемами предстоящих дивидендных выплат и планами по возможному buy-back своих акций.

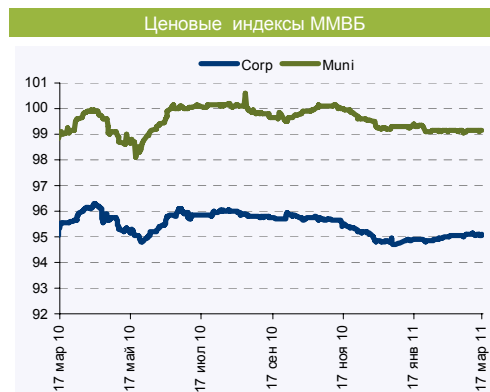
В сегменте российских еврооблигаций в четверг также стало гораздо спокойнее. Котировки суверенных Russia-30 «закрепились» в диапазоне 115,875% – 116% – здесь проходила основная часть вчерашних сделок, при этом последние сделки проходили по 116% (YTM 4,7%). Как мы уже отмечали вчера, какой-либо ощутимой реакции на заявление представителей Минфина о вероятном появлении в этом году новых 30-летних суверенных евробондов не наблюдается. Судя по всему, неоднократно подчеркнутый «имиджевый» характер подобного размещения, если оно и будет, не несет в себе серьезного риска ощутимого притока нового предложения. Отметим, что продолжил восстанавливаться после коррекции начала недели выпуск Russia-18,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

прибавив в цене порядка 25 б.п. до 101,5% (YTM 7,57%).

В негосударственном секторе покупатели также старались найти еще не полностью восстановившиеся в цене выпуски, что способствовало положительной переоценке в среднем в диапазоне от 25 до 50 б.п. Спрос наблюдался в бумагах АПРОСА–20, Северсталь–17, ВЭБ–20, на длинной отрезке кривой ВТБ. Кроме того, не исчезает из области интересов новый выпуск ХКФ–Банк14, ориентируясь на динамику, постепенно «подтягиваются» к более высоким котировкам и другие выпуски частных банков.

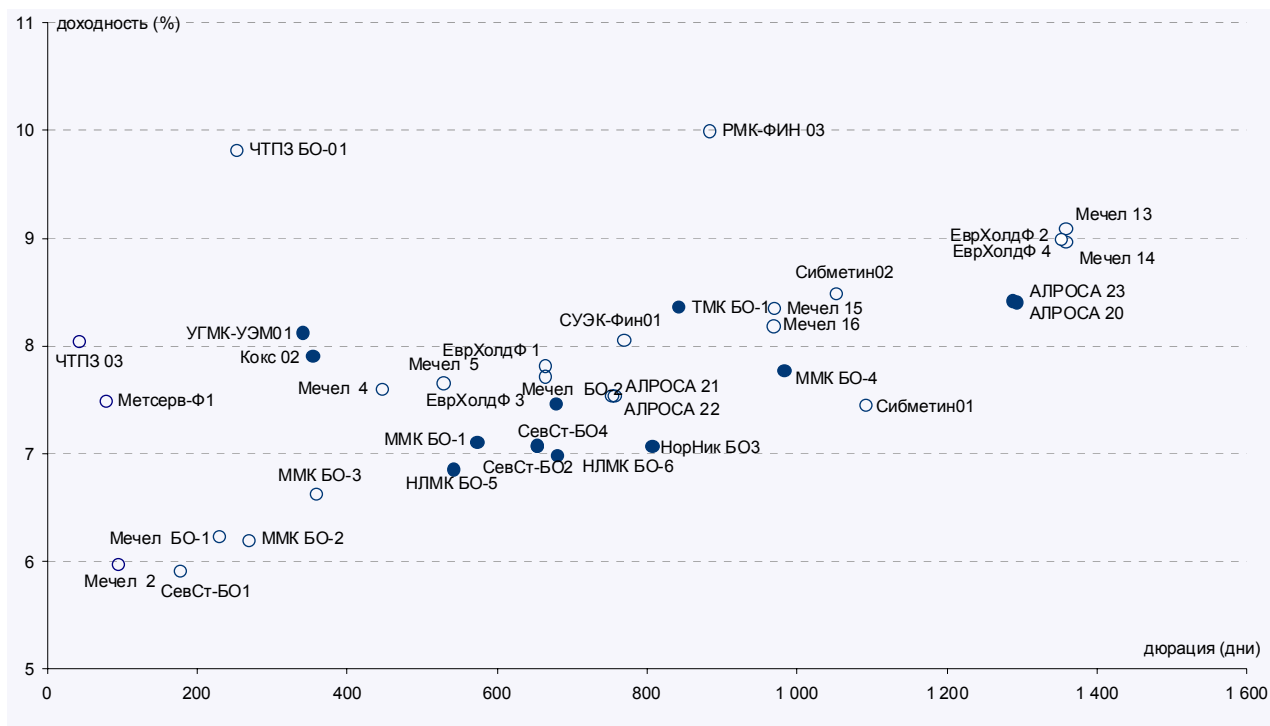
На фоне того как постепенно уменьшается нервозность внешних рынков, российский сегмент приобретает дополнительную привлекательность благодаря изменению динамики сырьевого сегмента. При таком сценарии у российских евробондов появляются новые горизонты для положительных переоценок.

В части интересных новостей отметим появившиеся параметры сделки по 20–летним бондам РЖД, номинированных в фунтах. Здесь по итогам road show премия к госбумагам UK сопоставимой дюрации определена в размере 325 б.п., что соответствует ставке купона 7,45% годовых. Появление цены и объема размещения ожидается сегодня.

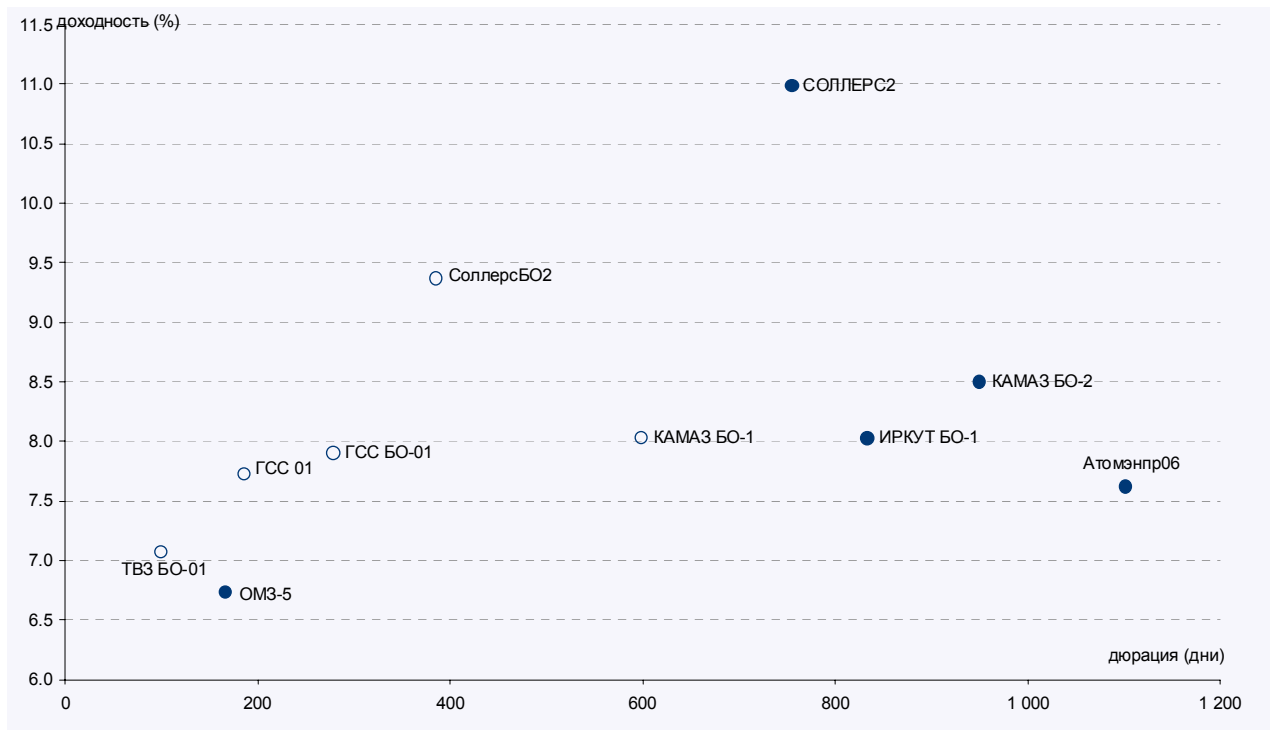
В рублевом сегменте также ощущается гораздо меньше паники, чем в предыдущие дни, напротив участники, оценив ситуацию в свою пользу, сейчас стараются «подобрать» подешевевшие бумаги, что не так уж и просто сделать на больших оборотах при сохраняющемся избытке ликвидности на фоне отсутствия нового предложения. В частности, вчера довольно активные покупки наблюдались в сегменте ОФЗ, где в среднем на 15 б.п. подорожали бумаги серий 25063, 25064, 25071, 25077, 25076 и 25078. Среди прочих облигаций наиболее заметным был интерес в отношении новых выпусков Газпром нефти, особенно серий 08 и 10, бондов Сибметинвеста, СУЭКа, ВТБ–5, ВЭБ–06 и ВЭБ–08, а также Мгор–62.

Обратим внимание на то, что при сохраняющемся избытке ликвидности и ожиданиях притока спекулятивного капитала, который, судя по тому, как развивается конъюнктура сырьевого сегмента, неизбежен, Банк России вполне может воспользоваться своим правом в очередной раз повысить на предстоящем 25 марта заседании ключевые ставки. При текущей конъюнктуре денежного рынка данный шаг выглядит вполне оправданно, в то же время глубокой переоценки долгового рынка также удастся избежать.

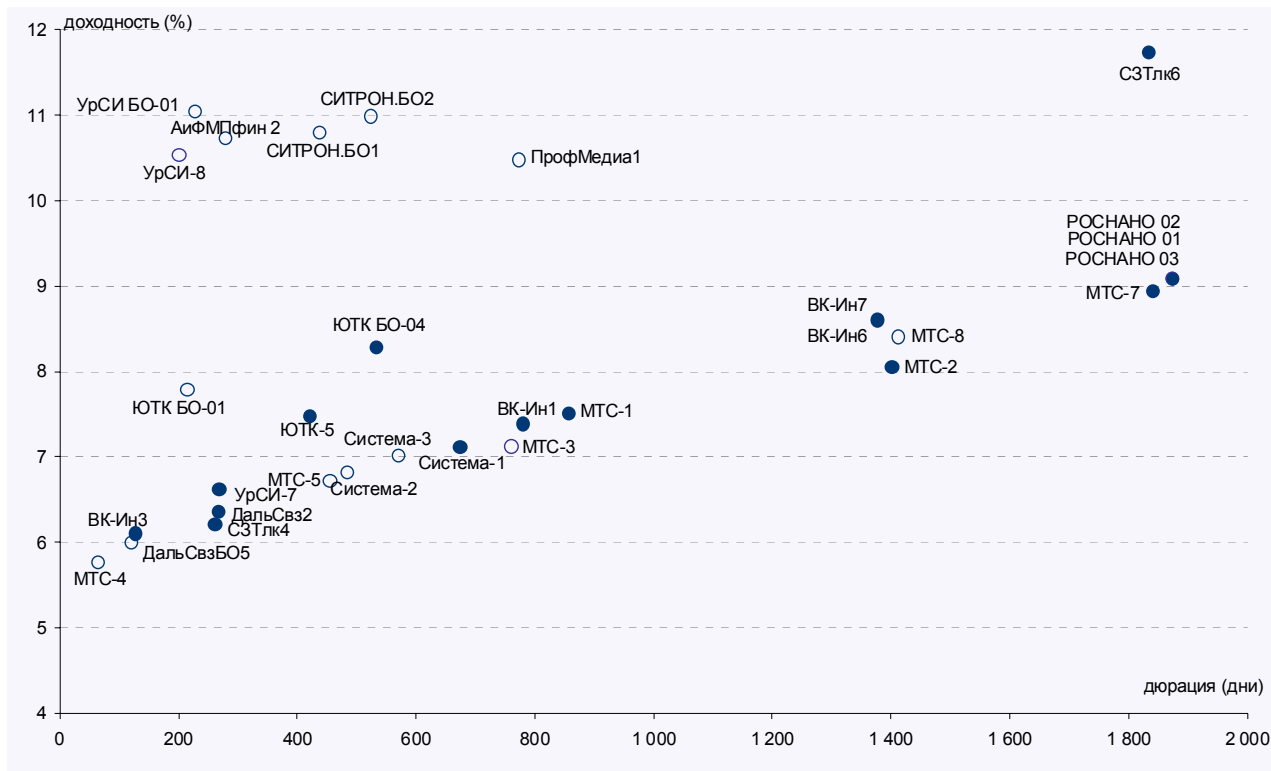
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



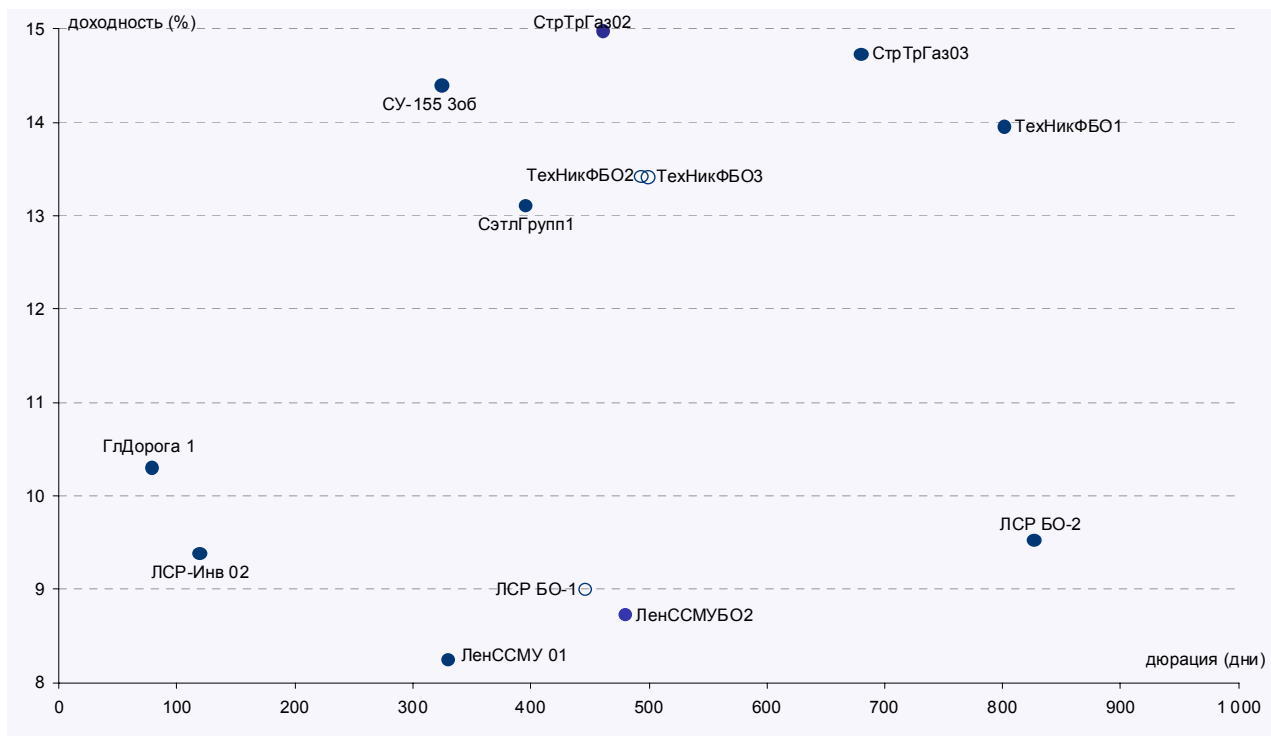
Машиностроение



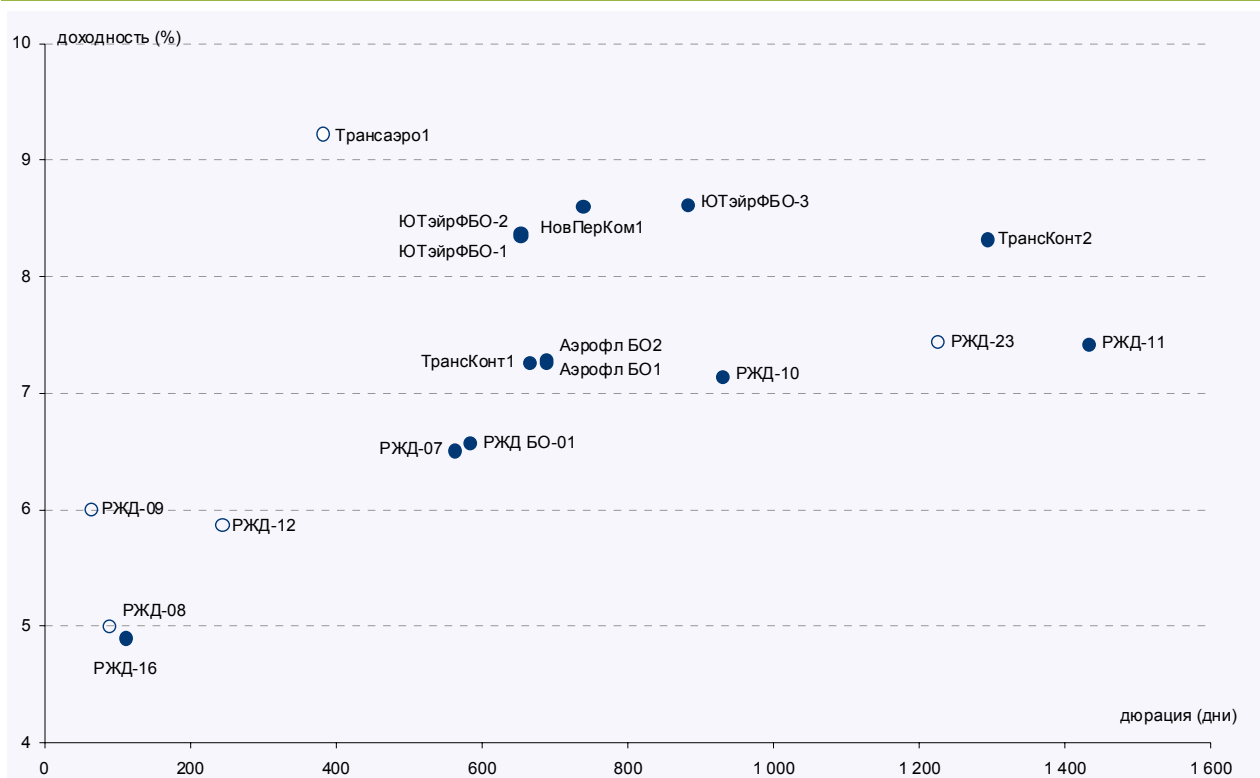
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



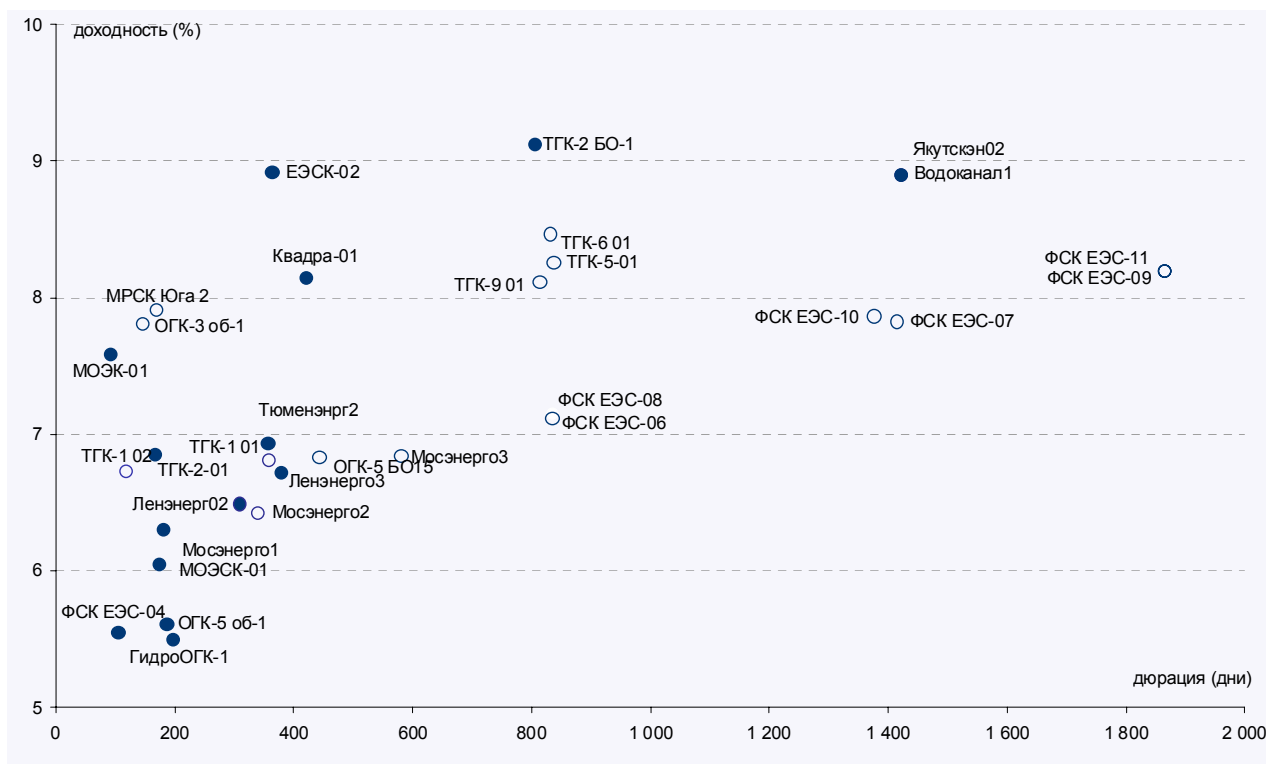
Строительство, девелопмент и стройматериалы



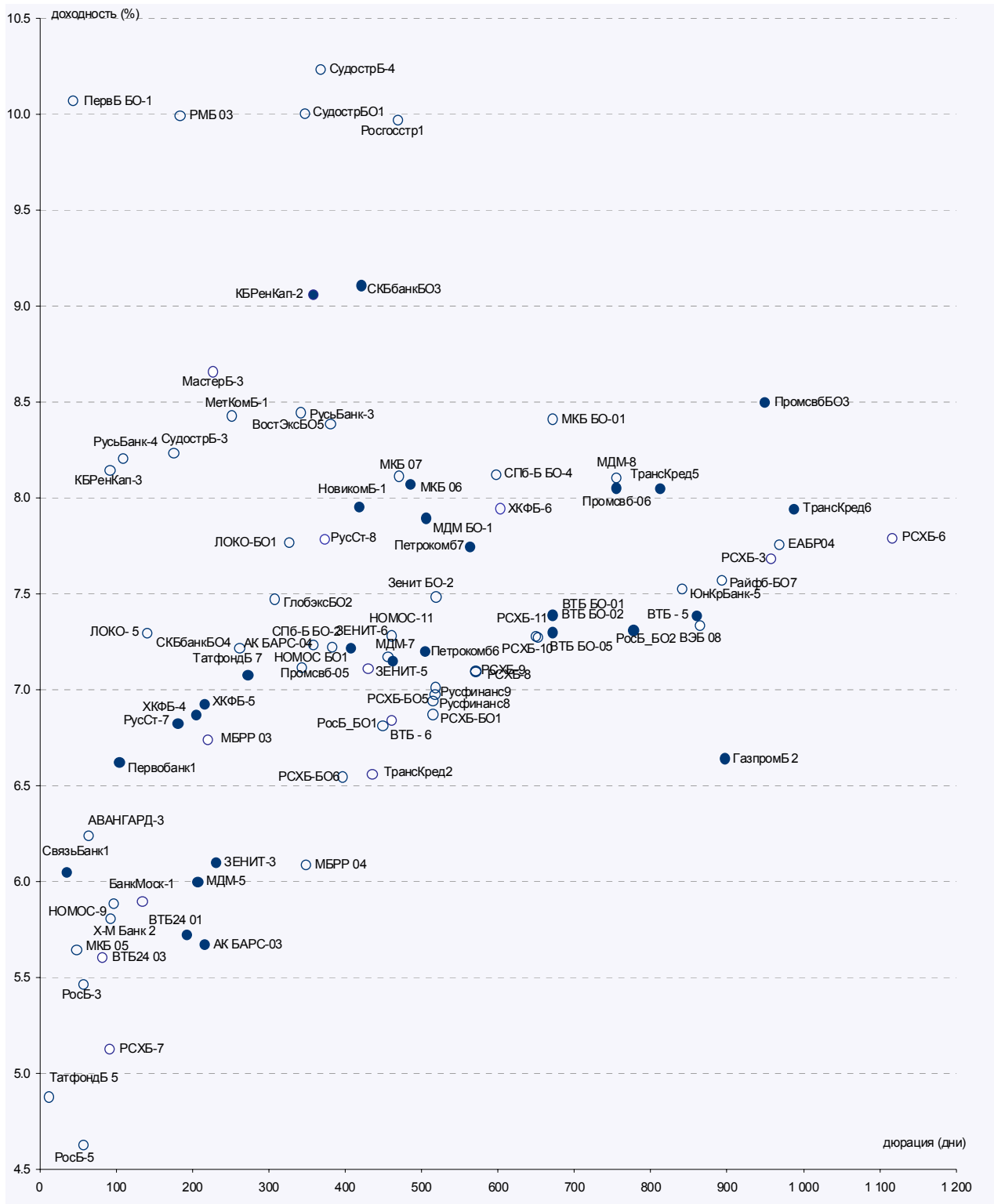
Транспорт



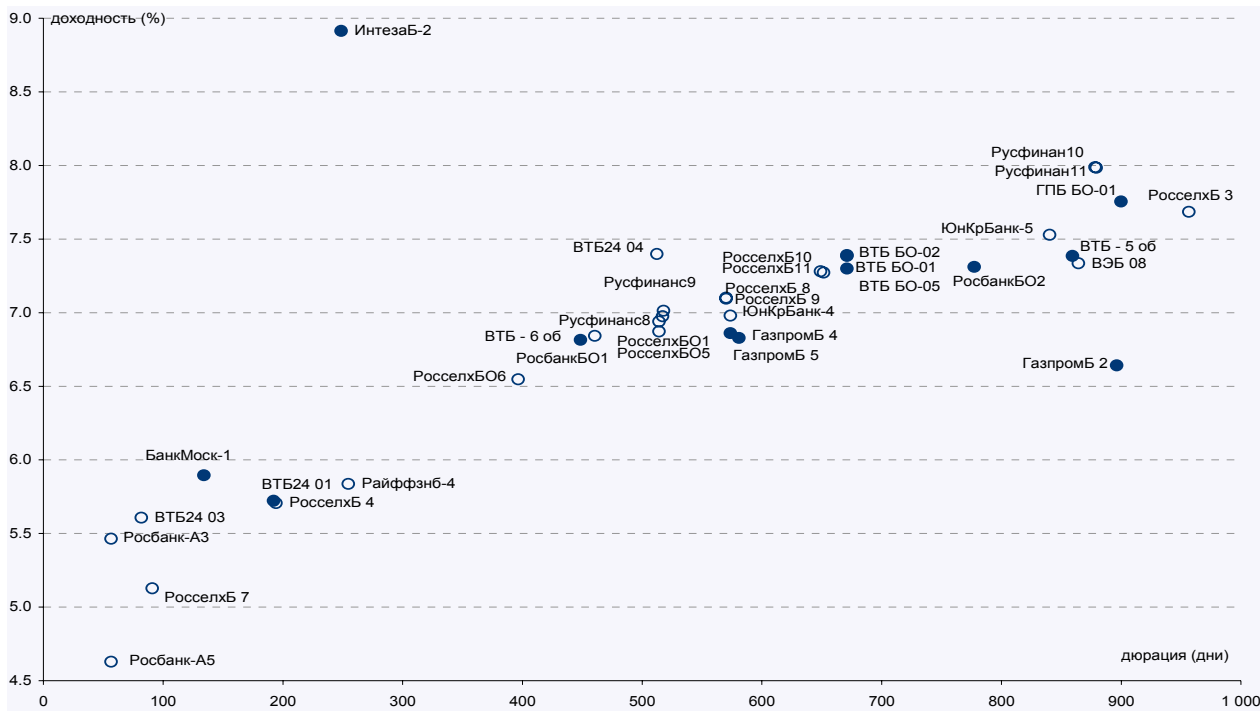
Энергетика



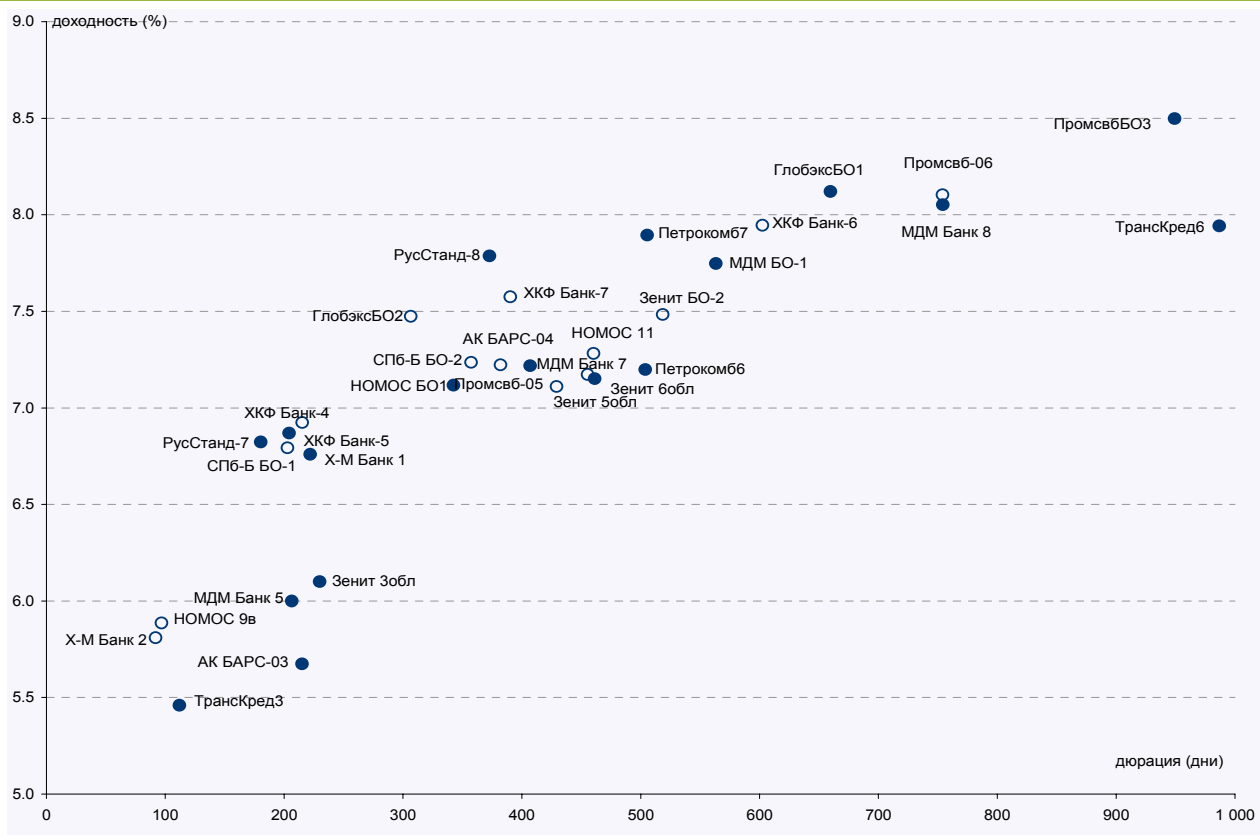
Финансовый сектор



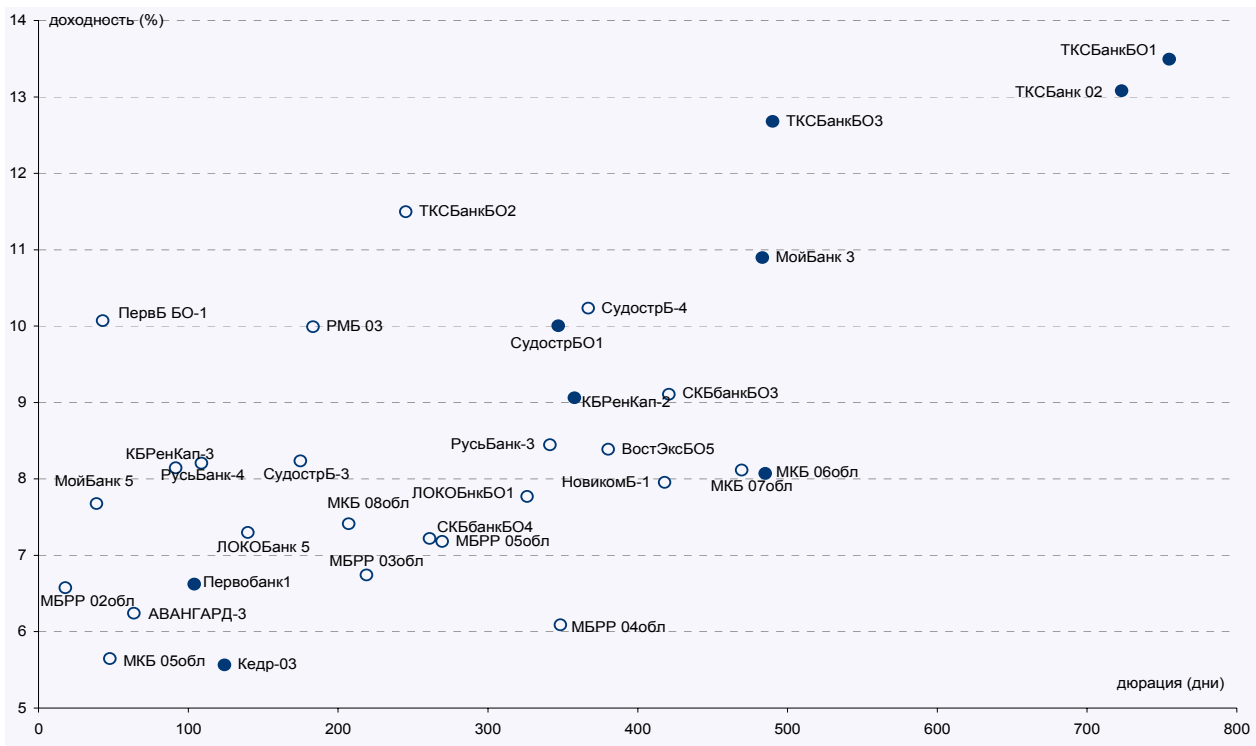
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



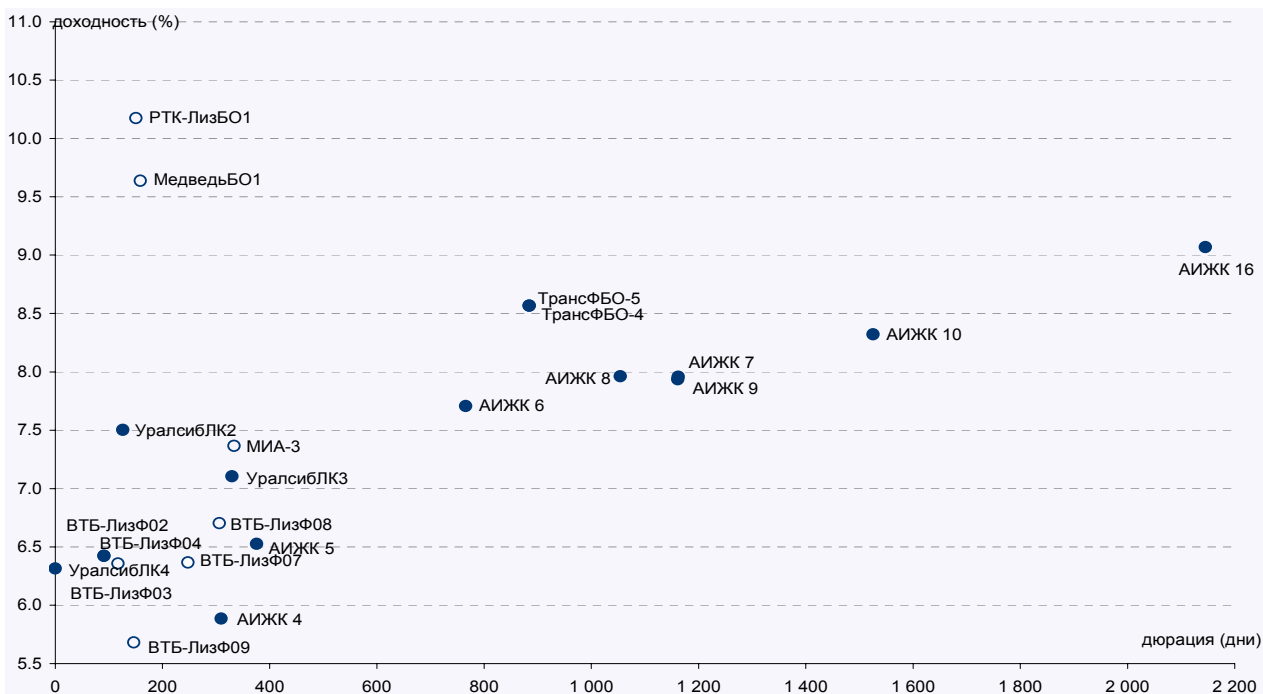
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



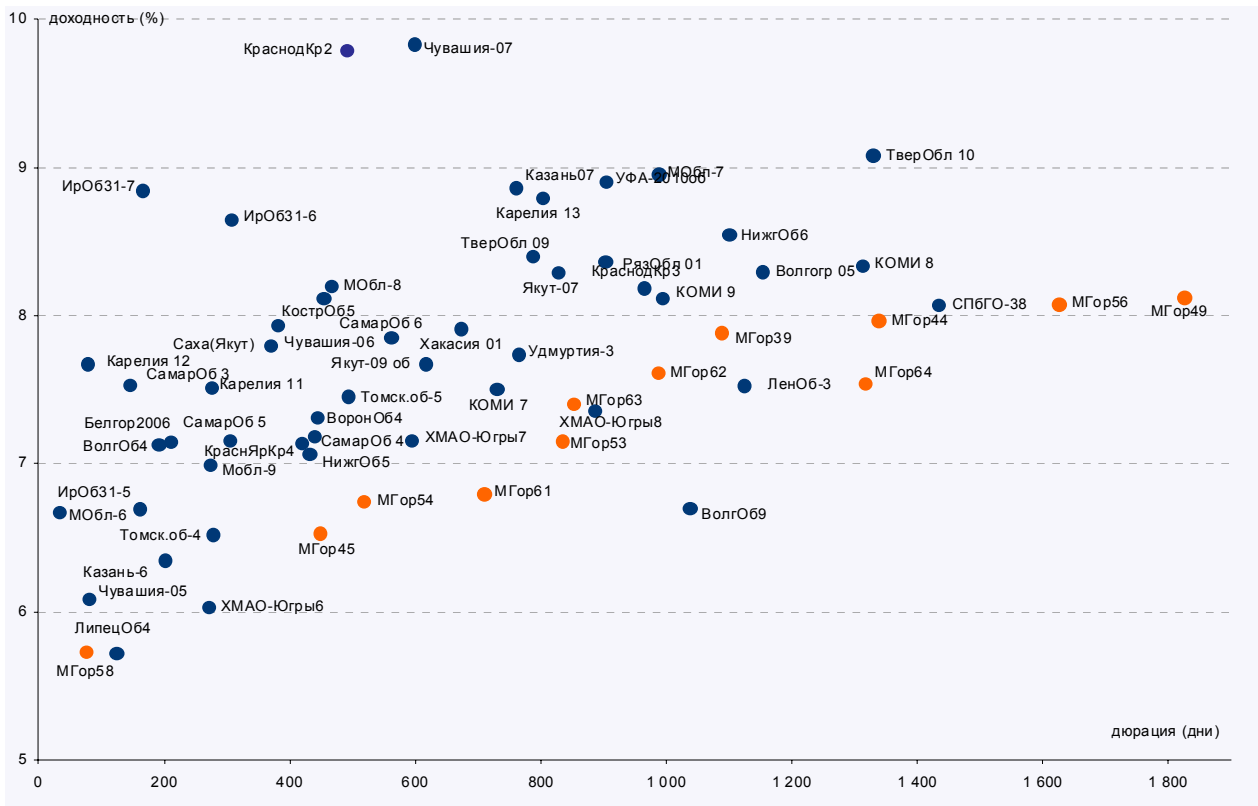
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



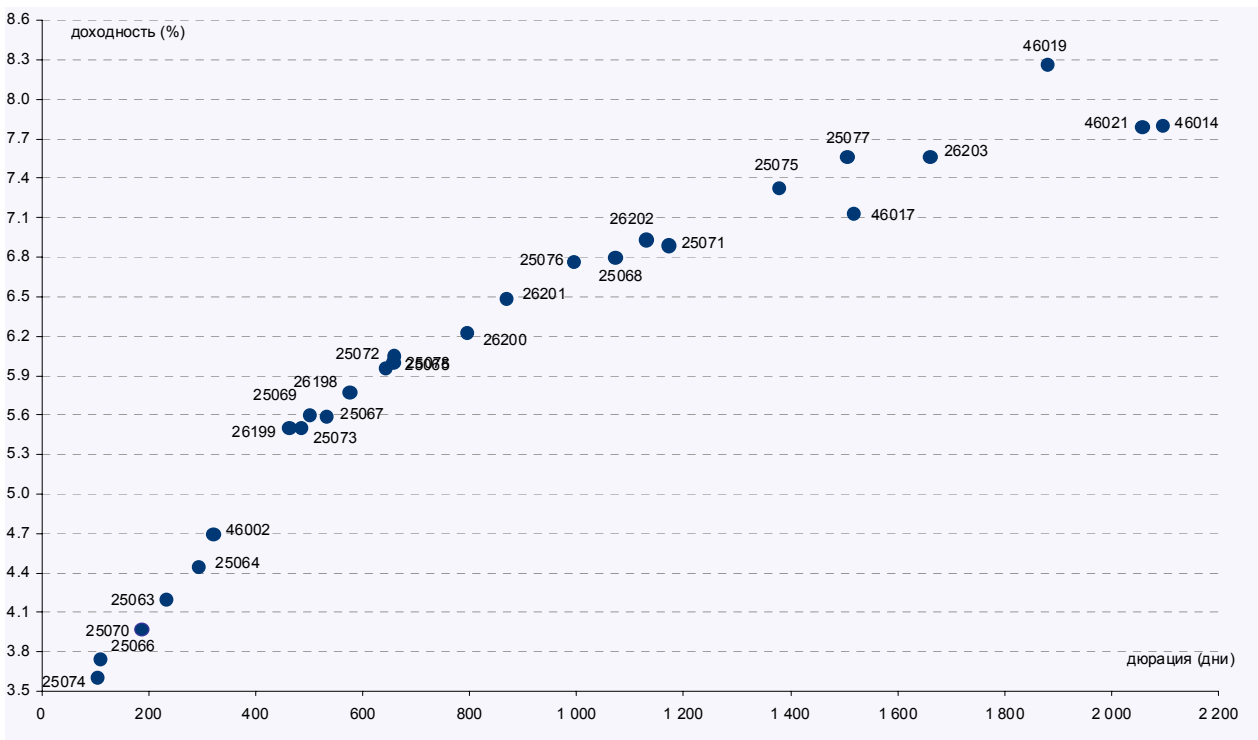
Лизинг и Ипотека



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
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@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
	Полютов 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.