

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

21 января 2010 года

## Новость дня

*А. Улюкаев делится прогнозами и оценкой событий (см. стр 2)*

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: BNP Paribas, Банк СОЮЗ, ММК, Северсталь.
- Удобрения поддерживают рост бизнеса Группы Акрон.
- ТКБ, Промсвязьбанк, НОМОС–БАНК, РЖД, АК «Сибирь», ЮТэйр, СУ–155, ЛенСпецСМУ, Сибирьтелеком, ВолгаТелеком, Санкт–Петербург.

## Денежный рынок.....стр 7

- Рубль растет, несмотря на укрепление доллара на Forex.
- На фоне уплаты НДС ставки выросли, но не значительно.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: американские фондовые площадки «растеряли» весь рост предыдущих торгов.
- Российские еврооблигации: консолидация продолжается.
- Рублевые облигации: ОФЗ «нарасхват». Спрос на рублевые бумаги не угасает, даже несмотря на неоднозначные заявления А. Улюкаева.

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	2	-15
Russia-30	5.26%	1	-13
ОФЗ 25068	7.66%	-4	-59
ОФЗ 25065	7.33%	0	-52
Газпрнефт4	8.06%	-3	-88
РЖД-9	7.05%	1	15
АИЖК-8	9.66%	-29	-106
ВТБ - 5	7.58%	-8	17
РоссельхБ-6	8.22%	-2	-40
МосОбл-8	12.94%	62	216
Mgrp2	8.56%	-25	-61

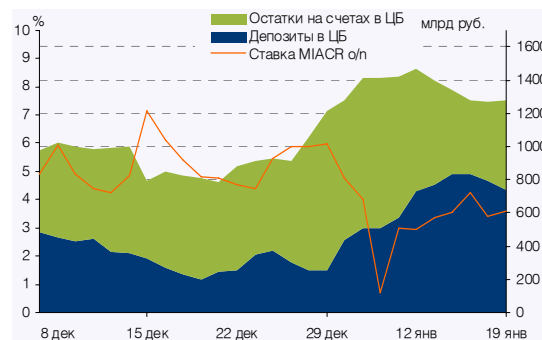
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92.96%	16	145
iTRAXX XOVER S12 5Y	409.65	1	-23
CDX HY 5Y	507.87	-6	-10

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.55	1.3%	0.0%
Нефть WTI	79.02	1.3%	-0.4%
Золото	1 138.20	0.4%	3.8%
Никель LME 3 M	19 215.00	1.7%	3.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Банка России, объем международных резервов по состоянию на 15 января 2010 года составлял 441,4 млрд долл. против 440,9 млрд долл. на 8 января 2010 года.
- За 2009 год цены производителей промышленной продукции в России повысились на 13,9%.
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 12 по 18 января 2010 года составила 0,5%, с начала месяца – 1,2% (2009 году: с начала месяца – 1,2%, в целом за январь – 2,4%).

**А. Улюкаев делится прогнозами и оценкой событий.**

Вчера А.Улюкаев поделился с журналистами своими прогнозами и оценками развития ситуации в экономике и банковском секторе в 2010 году. Отметим, что в целом зампред Банка России имеет довольно позитивные взгляды в отношении перспектив посткризисного восстановления мировой и российской экономики. Основные тезисы А.Улюкаева и свои комментарии к ним мы приводим ниже:

**О политике Банка России**

- Как ранее анонсировалось, в 2010 году Банк России продолжит сворачивание антикризисных мер: в частности, продолжится постепенный отход от беззалогового кредитования, а также будут рассматриваться вопросы о сокращении срочности инструментов рефинансирования и о восстановлении резервных требований.
- Банк России предполагает по примеру западных ЦБ проводить более открытую информационную политику, в том числе, публиковать график заседаний совета директоров, где будут рассматриваться процентные ставки и приводить комментарии того или иного решения.
- Регулятор не станет прибегать к введению каких-либо налогов, ограничивающих приток капитала.
- ЦБ предполагает продолжить снижение ставок в первом полугодии 2010 года, во втором полугодии возможно их повышение.
- ЦБ будет продолжать следовать политике ограничения волатильности валютного курса.
- Банк России изучает возможность ужесточения требований к капиталу банков, применяя механизмы контрциклического регулирования.

*В целом, мы не считаем отход от введенных ранее антикризисных мер преждевременным, поскольку в основном это относится к мероприятиям, в той или иной мере потерявшим свою актуальность и спрос со стороны банков. В то же время вводить повышение резервных требований или ужесточение требований к капиталу кредитных организаций, на наш взгляд, имеет смысл при приобретении банками более устойчивого положения, в частности, серьезного возобновления партнерских отношений с реальным сектором.*

**Оценки и прогнозы**

- По итогам 2010 года Банк России ожидает увеличения кредитования относительно прошлого года на 20%, против прироста в 0,2% в 2009 году. Отметим, что главным образом небольшая прибавка в совокупном кредитовании произошла благодаря государственным банкам, в среднем увеличившим свои портфели на 4%.

*По нашим оценкам, рост кредитования составит 10–14%.*

– По предположениям А.Улюкаева, среднегодовая цена в 2010 году на нефть составит 70–75 долл. за барр., вследствие чего дефицит бюджета будет ниже запланированного, рост ВВП составит 4–5%, а также произойдет небольшой приток капитала. Инфляция при этом не выйдет за рамки 7%.

*Свои прогнозы мы строим исходя из цен в 65 долл. за барр, рост ВВП составит 3%, приток капитала – 5 млрд долл., инфляция достигнет 8,5%.*

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25072** объем спроса превысил предложение почти в 1,4 раза и составил более 62 млрд руб. Объем размещения составил 38,957 млрд руб. Объем выручки составил 39,121 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 100,1111% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,23% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,4202% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7,11% годовых.

### Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг **BNP Paribas** с Aa1 до Aa2, прогноз по новому рейтингу «Стабильный».
- Служба Standard&Poor's оставила кредитные рейтинги **Банка «СОЮЗ»**: долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «В–», краткосрочный кредитный рейтинг контрагента «С», а также рейтинг по национальной шкале «ruBBB–» — в списке CreditWatch с «Развивающимся» прогнозом, куда они были помещены 14 января 2009 года. Статус CreditWatch отражает сохраняющуюся неопределенность, связанную с существующим положением Банка «СОЮЗ», успешной реализацией планов рекапитализации Банка, изменением структуры собственности и выкупом активов.
- Агентство Standard&Poor's подтвердило кредитные рейтинги **ММК** («ВВ») и отозвало их по просьбе эмитента. На момент отзыва прогноз изменения рейтингов был «Негативным». Таким образом, ММК оставил рейтинги от Fitch (ВВ/стабильный) и Moody's (Ba3/стабильный/).
- Служба Fitch исключила рейтинги **Северстали** из списка Rating Watch, подтвердив рейтинги Компании на уровне «В+», и присвоило по ним «Негативный» прогноз.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ТрансКредитБанка** по итогам 2009 года (по РСБУ) выросла на 52,14% до 5,2 млрд руб. против 3,4 млрд руб. годом ранее. Увеличение чистой прибыли в 2009 году обусловлено «ростом процентных доходов, доходов от операций с ценными бумагами, включая переоценку». Чистая прибыль Банка в 4 квартале прошлого года выросла в 3,16 раза до 2,6 млрд руб. против 0,8 млрд руб. в 3 квартале года. Результат 4 квартала Банк объясняет «ростом доходов от операций с ценными бумагами и купли–продажи иностранной валюты». /Прайм–ТАСС/
- **Промсвязьбанк**, по предварительным подсчетам, в 4–м квартале 2009 года получил прибыль (по РСБУ) в размере 79 млн руб. Однако в целом за год убыток Банка составил 1,8 млрд руб. против прибыли в размере

354 млн руб. За 2008 год. Убыток вызван увеличением резервов на возможные потери по ссудам (РВПС): по состоянию на 1 января 2010 года РВПС достигли 12,1% от совокупного кредитного портфеля (+5,9 п.п. к началу 2009 года). В абсолютных величинах расходы на досоздание резервов в прошедшем году достигли 18,9 млрд руб. (12,5 млрд руб. в 2008 году).

Активы Промсвязьбанка на 1 января 2010 года составили 463,3 млрд руб. (+4%). Совокупный кредитный портфель за 2009 год сократился на 6%: чистая ссудная задолженность составила 254 млрд руб. или 55% активов. Соотношение кредитов к депозитам снизилось до 82% со 109% по состоянию на 1 января 2009 года. На 1 января 2010 года нормативы Н2 и Н3 составили 54% (min 15%) и 126% (min 50%), Н1 – 11,4% (min 10%). В 1 квартале 2010 года будет завершена допэмиссия акций с участием ЕБРР, в результате которой капитал 1-го уровня планируется увеличить еще на 5,4 млрд руб. Если бы это увеличение уставного капитала вошло в расчет на 1 января 2010 года, то значение норматива Н1 составило бы 12,4%. /Прайм–ТАСС/

- По итогам 4 квартала 2009 года **НОМОС–БАНК** уменьшил объем просроченной задолженности (по РСБУ) на 16,8% – до 15,2 млрд руб. Снижение обусловлено проведенной работой по улучшению качества кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности за отчетный период сократилась с 11% до 9,2%. Активы Банка за 4 квартал выросли на 13% – до 270,89 млрд руб. Размер кредитного портфеля оставался стабильным, сократившись всего на 0,8% – до 164,2 млрд руб. В течение 4 квартала НОМОС–БАНК придерживался консервативного подхода в области формирования резервов: их объем вырос на 0,8% – до 22,65 млрд руб. Соответственно, уровень покрытия просроченной задолженности резервами увеличился с 1,23х до 1,49х. Прибыль Банка за 4 квартал составила 813,3 млн руб. /www.nomos.ru/

## ТРАНСПОРТ

- Налоговая инспекция начислила **РЖД** дополнительные налоги и штрафы за 2003–2007 годы на сумму 9,1 млрд руб. Часть претензий – 2,05 млрд руб. – суд признал незаконным в связи с тем, что истек срок исковой давности. По этой же причине еще 1,4 млрд руб. могут быть оспорены. К остальной сумме Компания также представила возражения. /Ведомости/
- Достигнута предварительная договоренность об объединении активов авиакомпании **«Сибирь»** (Группы компаний С7) и Ростехнологии (ФГУП ГТК «Россия», ФГУП «Оренбургские авиалинии», ФГУП «Кавминводоавиа», 51% ОАО «Владивосток авиа», 51% ОАО «Саратовские авиалинии», 100% ОАО «Сахалинские авиатрассы»). Предполагается создание совместной управляющей компании, зарегистрированной в Петербурге, которая будет консолидировать данные авиационные активы. Возглавить ее может Владислав Филев. Одновременно госкорпорация попросит правительство передать ей принадлежащие государству 25,5% акций «Сибири». Затем стороны обменяются финансовыми документами, а после акционирования ФГУПов, которыми управляют «Ростехнологии», будет проведена их оценка и начнется непосредственно объединение. /Коммерсантъ/
- Пассажирооборот, выполненный авиакомпанией **«ЮТэйр»** с января по декабрь 2009 года, вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года более чем на 15%. Коэффициент занятости пассажирских кресел на рейсах Авиакомпании по итогам 2009 года составил более 71%, что на 0,9 п.п. выше аналогичного периода 2008 года. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО **«Сибирьтелеком»** и ОАО **«ВолгаТелеком»** с 1 февраля 2010 года проиндексируют тарифы на услуги местной телефонной связи. В частности, «Сибирьтелеком» повысит стоимость в среднем на 10%, «ВолгаТелеком» для физических лиц – на 10%, а для юридических лиц – на 7,1%. Кроме того,

«Сибирьтелеком» проиндексирует тарифы на услугу по передаче внутренней телеграммы на 24%. /Прайм-ТАСС/

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- ГК «СУ-155» в 2009 году сдала 1,51 млн кв. м. жилья, против 1,39 млн кв. м. в 2008 году.
- В 2009 году объем введенных площадей ЛенСпецСМУ составил 323,7 тыс. кв.м. , таким образом, Компания заняла 13% долю рынка недвижимости Санкт-Петербурга.

## ХИМИЯ И ЛПК

### Удобрения поддерживают рост бизнеса Группы Акрон.

Группа Акрон опубликовала данные о консолидированных объемах производства, объединившие производственные результаты ОАО «Акрон», ОАО «Дорогобуж» и «Хунжи – Акрон».

Совокупный объем произведенной товарной продукции на 11% превысил показатель 2008 года и составил 5,1 млн тонн, в том числе производство товарного аммиака и минеральных удобрений составило 4,3 млн тонн (+17% к уровню 2008 года). Как отмечается в пресс-релизе Компании, росту операционных показателей способствовала оптимизация спектра выпускаемой продукции, а также эффект от инвестиционных мероприятий по развитию производства, проводимых в последние годы.

При этом наиболее впечатляющий прирост товарной продукции (48%) демонстрирует ОАО «Дорогобуж», чему способствовало обеспечение более стабильной работы всех производственных мощностей, году, чем в 2008 году, когда имели место длительные простои, обусловленные капитальными ремонтами и недопоставками сырья.

В структуре выпускаемой Группой Акрон продукции самую яркую положительную динамику удалось обеспечить по азотным удобрениям, спрос на которые оставался устойчивым в течение всего 2009 года и обеспечивал максимальную загрузку мощностей по выпуску карбамида и аммиачной селитры. Несколько скромнее результаты сегмента комплексных удобрений, на которые спрос оставался неравномерным. Наиболее проблемным стал сегмент продуктов органического синтеза и неорганической химии, используемых в промышленном производстве.

### Консолидированные объемы производства по Группе Акрон

Наименование, тыс тонн	2009	2008	Изменение, %
Аммиак	1 682	1 494	13%
Азотные удобрения	2 202	1 710	29%
Комплексные удобрения	2 120	1 996	6%
Продукция органического синтеза, включая метанол	355	601	-41%
формалин	77	187	-59%
Продукция неорганической химии	126	193	-35%
	844	901	-6%

Источник: данные Компании

Компания пока не анонсировала каких-либо финансовых результатов за 2009 год в целом, что не позволяет делать окончательные выводы о надежности ее кредитного профиля. В то же время перспективы бизнеса на

21 января 2010 года

6

2010 год с точки зрения ожидаемых операционных показателей включает ряд позитивных моментов. В частности, «локомотивом» роста вновь обещает стать сегмент удобрений, по которому ожидается не только восстановление спроса, но и некоторое увеличение мировых цен.

Отметим, что находящиеся в обращении облигации Акрон-2 (УТР 12,22%) и Акрон-3 (УТР 11,92%), несмотря на свою весьма слабую ликвидность, поддерживают позитивный настрой рублевого сегмента, демонстрируя рост котировок. При этом, ориентируясь на возможное улучшение финансового профиля Эмитента в течение 2010 года, мы относим данные выпуски к числу тех бумаг, чей потенциал роста не исчерпан полностью.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

### СУБЪЕКТЫ РФ

- Комитет финансов **Санкт-Петербурга** провел депозитный аукцион по размещению средств бюджета города на депозиты в банках в размере 7 млрд руб. сроком на 91 день. На аукцион было подано 10 заявок от 10 банков на 17,575 млрд руб. Диапазон предложенных ставок составил 5,00 – 9,50% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 2 заявки на общую сумму 1,975 млрд руб. Средневзвешенная ставка по удовлетворенным заявкам составила 7,92% годовых. /Finambonds/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

В среду развитие событий на внутреннем валютном рынке носило довольно противоречивый характер. На фоне ослабления евро на глобальных площадках (в частности, пара EUR/USD опустилась ниже 1,415х), по-видимому, спровоцированного новым обострением ситуации вокруг финансового положения Греции, а также закрытием позиций со стороны ряда азиатских инвесторов, курс европейской валюты к рублю в ходе торгов опустился почти на 40 коп., достигнув минимума последних 12 месяцев – 42 руб. В то же время российские участники практически проигнорировали укрепление американской валюты, и курс доллара вырос всего на 7 коп., закрывшись на отметке 29,71 руб. В результате, стоимость бивалютного ориентира составила 35,26 руб. против 35,38 руб. на момент закрытия предыдущего дня.

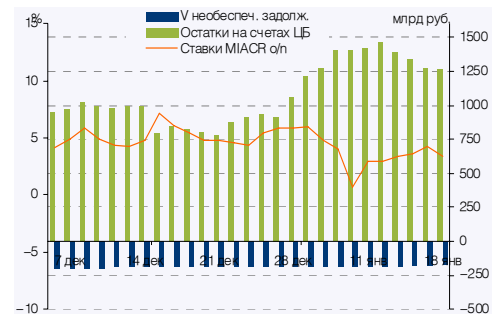
Помимо традиционных рассуждений на тему достаточно высоких котировок нефти, стабилизировавшихся в интервале 76–78 долл. за барр. (Brent), фундаментально поддерживающих сильный рубль, вероятной причиной его вчерашнего укрепления корзине выделим продажи иностранной валюты со стороны экспортеров, аккумулирующих рублевые ресурсы для уплаты НДС, наступающего 25 января. Кроме того, вчера участники выполняли обязательства перед бюджетом по НДС.

Стоит отметить, что в целом ситуация на денежно-кредитном рынке оставалась достаточно благоприятной для привлечения денежных средств: ставки как на межбанке, так и по сделкам валютный своп вчера не выходили за рамки 3–4,5%. Однако невысокие ставки на рынке поддерживаются значительным объемом свободной ликвидности банковского сектора, в то время как основная часть налоговых выплат формируется за счет реального сектора.

Сегодня конъюнктура внутреннего валютного рынка сохраняет высокую долю неопределенности. С одной стороны, накануне котировки пары EUR/USD в ходе азиатской сессии опустились ниже 1,41х. С другой, как мы убедились на вчерашних торгах, поведение внешних рынков далеко не всегда воспринимается игроками как сигнал к действию. Так или иначе, с утра стоимость бивалютного ориентира опустилась к 35,20 руб.

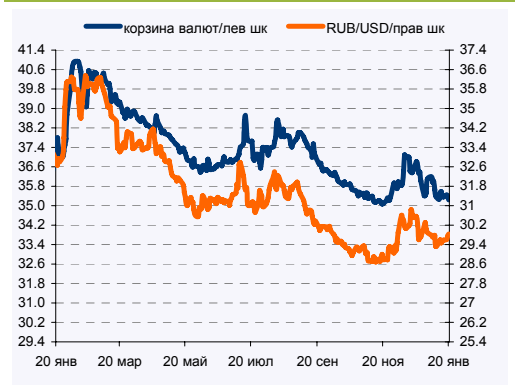
За минувший день совокупные остатки банков, размещенные на корсчетах и депозитах в ЦБ, сократились на 147 млрд до 1133 млрд руб. Из них порядка 30 млрд руб. ушло на погашение задолженности по операциям РЕПО с ЦБ на неделю, остальное – на выплаты по НДС.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
18 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес.
19 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
20 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 18 и 19 января уплата 1/3 НДС за 4 кв. погашение ОФЗ на 40,8 млрд руб. размещение ОФЗ на 45 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 9,51 млрд руб.
21 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. размещение ОБР на сумму 150 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Так сложилось, что в ходе торгов среды американские фондовые индексы фактически «растеряли» всю положительную переоценку, заработанную днем ранее. Спрос на рискованные активы «улетучился» по причине довольно слабой статистики и не радующих своими показателями корпоративных отчетов. Кроме того, финансовые проблемы Греции остаются в центре внимания, ориентируя инвесторов на «защитные» инструменты. В свете этого, на фоне продолжающегося укрепляться доллара доходность 10-летних UST снизилась на 4 б.п. до 3,65% годовых, а американские фондовые индексы закончили торги среды снижением на 1% – 1,2%.

В части публикуемой сегодня макростатистики США отметим очередные недельные данные по безработице, а также Leading Indicators за декабрь и индекс деловой активности Филадельфии за январь. Кроме того, свои результаты должен опубликовать Goldman Sachs.

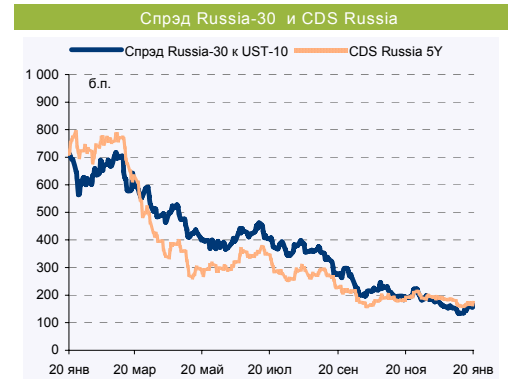
Ориентируясь на динамику азиатских площадок, где торги четверга идут уже полным ходом, обозначим, что их позитивному настрою поспособствовали последние макроданные по экономике Китая за декабрь 2009 года, демонстрирующие на фоне незначительного сокращения объемов промышленного производства рост розничных продаж и ВВП.

Российские еврооблигации вчера оказались в центре наименее позитивных настроений. Стартовав с уровней закрытия торгов вторника – около 113,5%, котировки Russia-30 сразу же двинулись вниз и к моменту окончания торгов были на уровне 113,25%. Отметим, что на фоне избытка негативных новостей с внешних площадок масштабы отрицательной переоценки выглядят вполне умеренными. Судя по всему, преобладает некоторая «защитная» составляющая, тогда как корпоративные еврооблигации реагируют на происходящее более заметной ценовой коррекцией: в условиях продолжения фиксации практически по всему спектру ликвидных бумаг снижение котировок в среднем составляло порядка 0,5%.

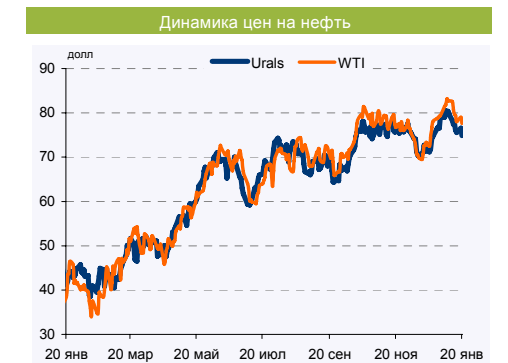
В силу того, что российские еврооблигации весьма чувствительны к проявлениям негативных настроений на внешних площадках, шансы для того, чтобы сегодня продолжилась консолидация, весьма высоки. При этом сигналы к смене негативного тренда, к сожалению, также приходится ждать извне: локальные игроки вряд ли без участия зарубежных коллег смогут серьезно повлиять на конъюнктуру сегмента.

На общем мрачном фоне только рублевый рынок продолжает демонстрировать свое «здоровье» и потенциал для дальнейшего роста. Так, предсказуемо аукцион по ОФЗ 25072 сопровождался заметным переспросом, несмотря на весьма внушительный объем предложения, при этом результаты оказали довольно серьезное влияние на все находящиеся в обращении выпуски, подтянув их котировки вверх на 5 – 45 б.п. Отметим, что продолжают покупки на длинном отрезке дюрации: выпуски серий 46020 и 46018 вчера вновь пользовались спросом, что «подвинуло» их доходности к 8,3% и 8% соответственно.

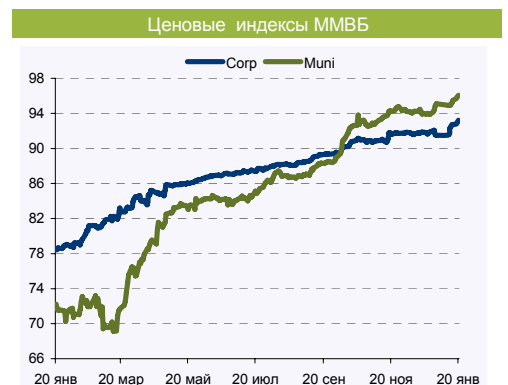
В корпоративных выпусках энтузиазма покупателей было чуть меньше – в



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

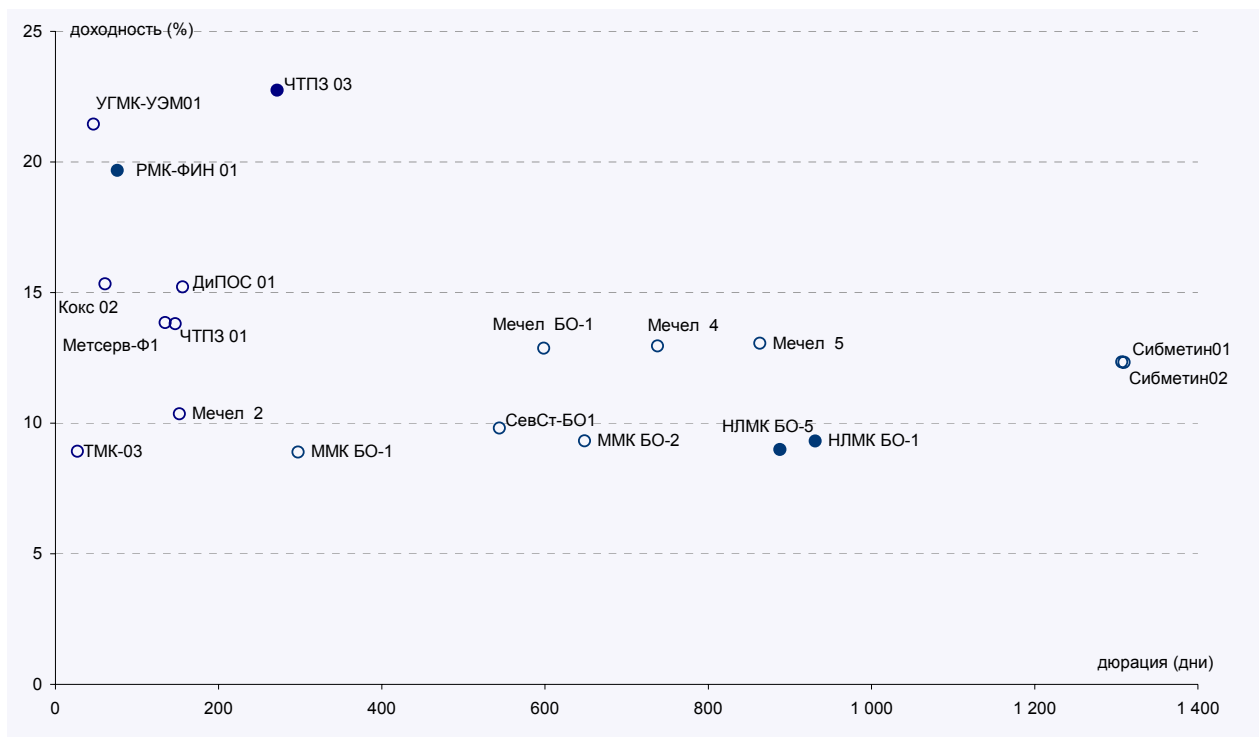
некоторых случаях сделки проходили по ценам несколько ниже предыдущих торгов, однако положительный тренд остается основным, поддерживающим переоценку портфелей. Среди тех выпусков, где рост котировок был наиболее существенным, обозначим выпуски Башнефти, чья доходность фактически приблизилась к 11% годовых, МТС-4, Система-2, Система-3, Газпром нефть-3, Газпром нефть-4, ММК БО-2, СевСТ-БО1, РЖД-10, Мгор-61, Мгор-62 и Мгор-63.

Среди факторов, которые, на наш взгляд, должны были оказать влияние на настрой игроков рублевого долгового рынка, стоит отметить вчерашнее выступление А. Улюкаева, затрагивающее ряд весьма важных аспектов, в частности политику Банка России в области процентных ставок. Однако, с одной стороны, выступление прозвучало уже ближе к закрытию торгов, с другой, разъяснение ключевых моментов представляло собой довольно размытую картину. Так, А. Улюкаев сориентировал участников рынка на продолжение снижения ставок в перспективе первой половины 2010 года, говоря о высокой вероятности данного события (что, как мы полагаем, увеличивает спекулятивную рыночную составляющую при открытии позиций в выпусках более длинной дюрации, где доходности еще сохраняют премию к рынку). Вместе с тем, в перспективе второй половины году рынку «пообещали» обратный процесс – увеличение Банком России ставок, в знак «солидарности» с регуляторами других стран, конечно, если стабилизация в экономике будет способствовать этому. Однако, несмотря на вероятностный характер утверждений, наверняка, найдутся те, кто постарается «опередить процесс» и начать фиксацию. Безусловно, еще рано говорить о том, что те небольшие продажи в выпусках первого эшелона, которые наблюдались вчера, стоит оценивать как проявление осторожности наиболее консервативных участников, однако полностью исключать такой вариант не стоит.

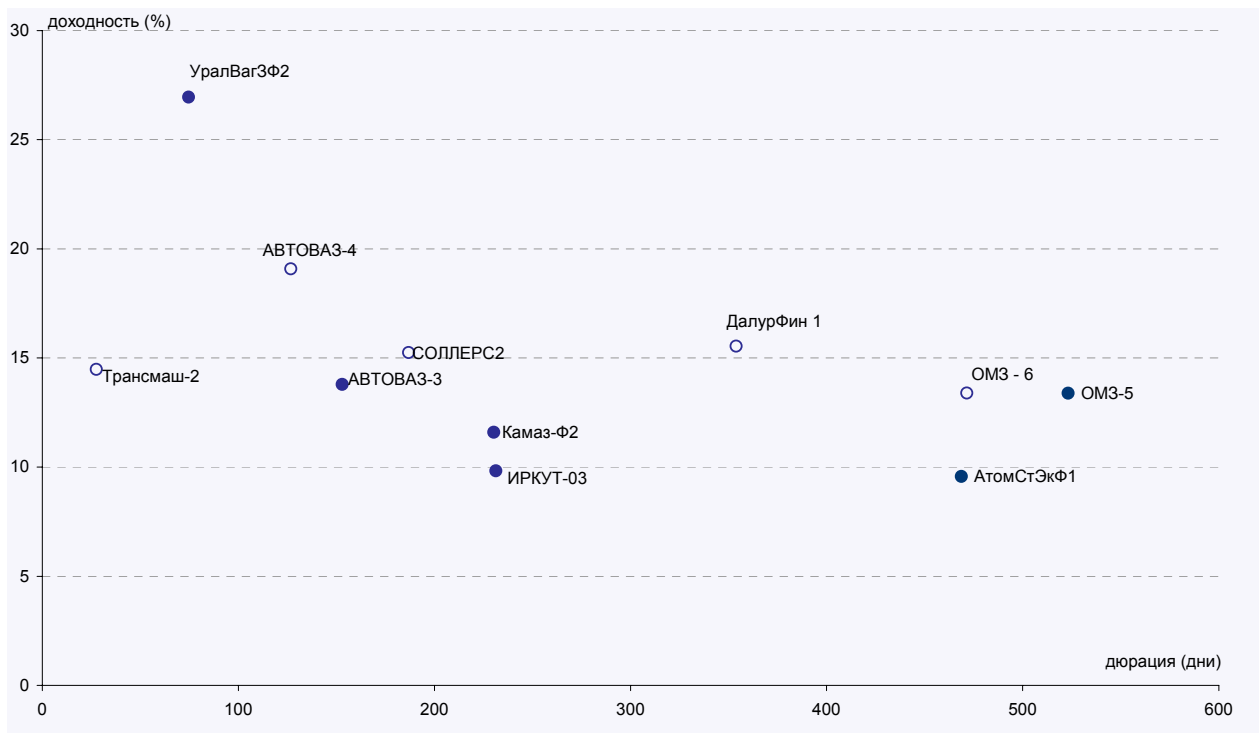
Напомним, что сегодня Банк России планирует продолжить стерилизацию избытка ликвидности путем предложения ОБР на сумму 150 млрд руб.

Из тех событий, которые участники рынка ждут с нетерпением, отметим погашение облигаций серии 01 в объеме 1,5 млрд руб. Группой Соллерс, которая в отличие от своих «братьев по отрасли» сохраняет финансовую дисциплину на довольно высоком уровне, выполняя публичные обязательства без нареканий и без активной господдержки.

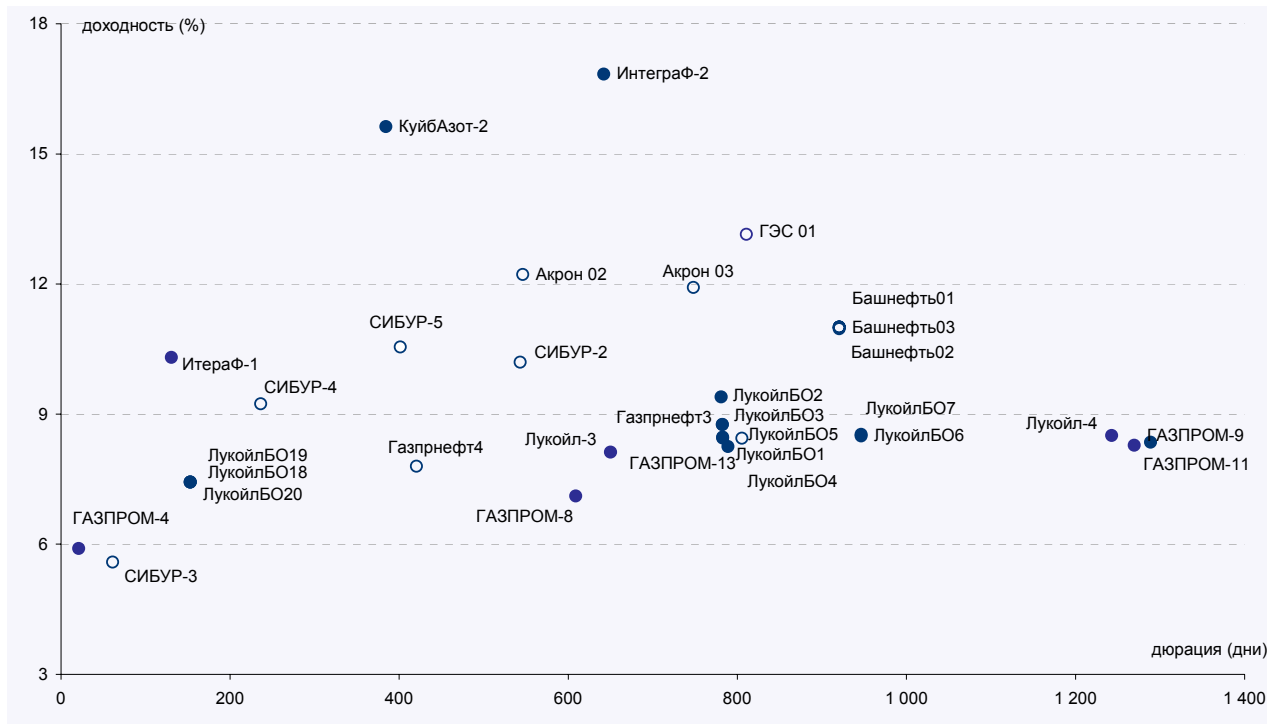
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



## Машиностроение



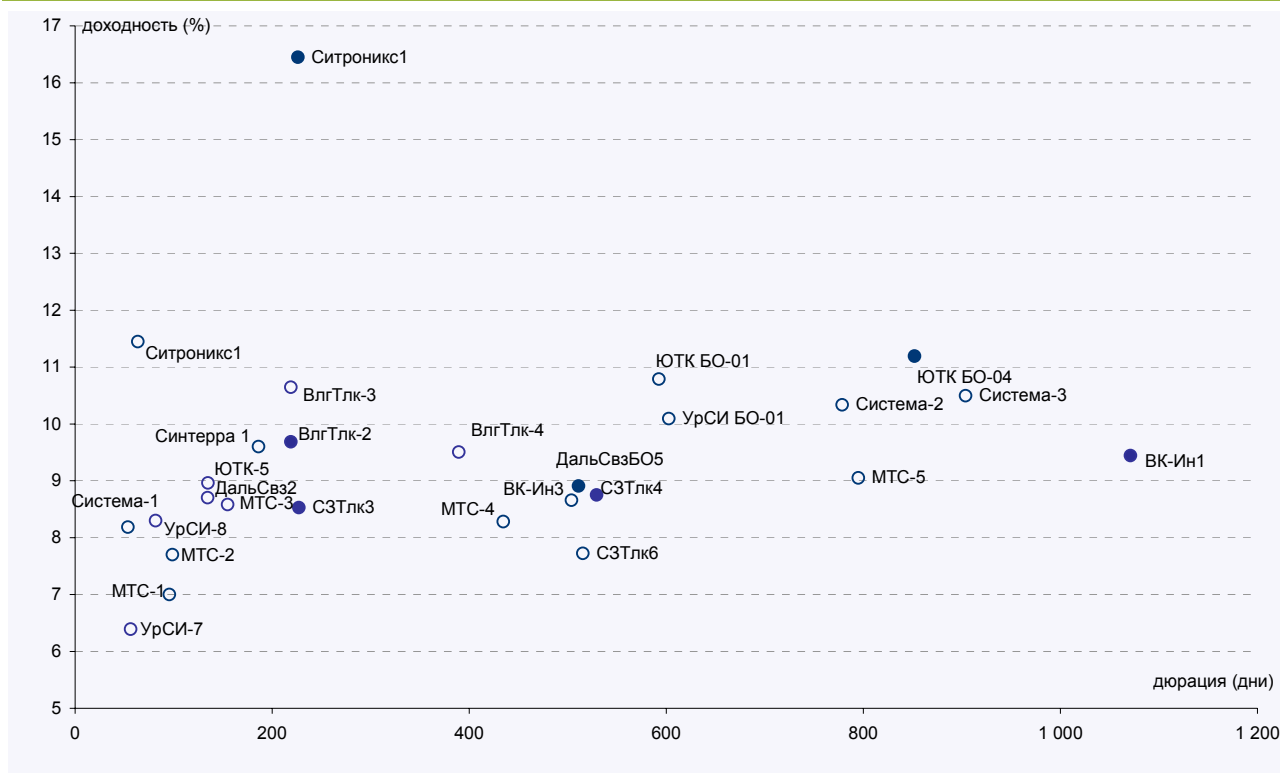
## Нефтегазовый сектор, Химия



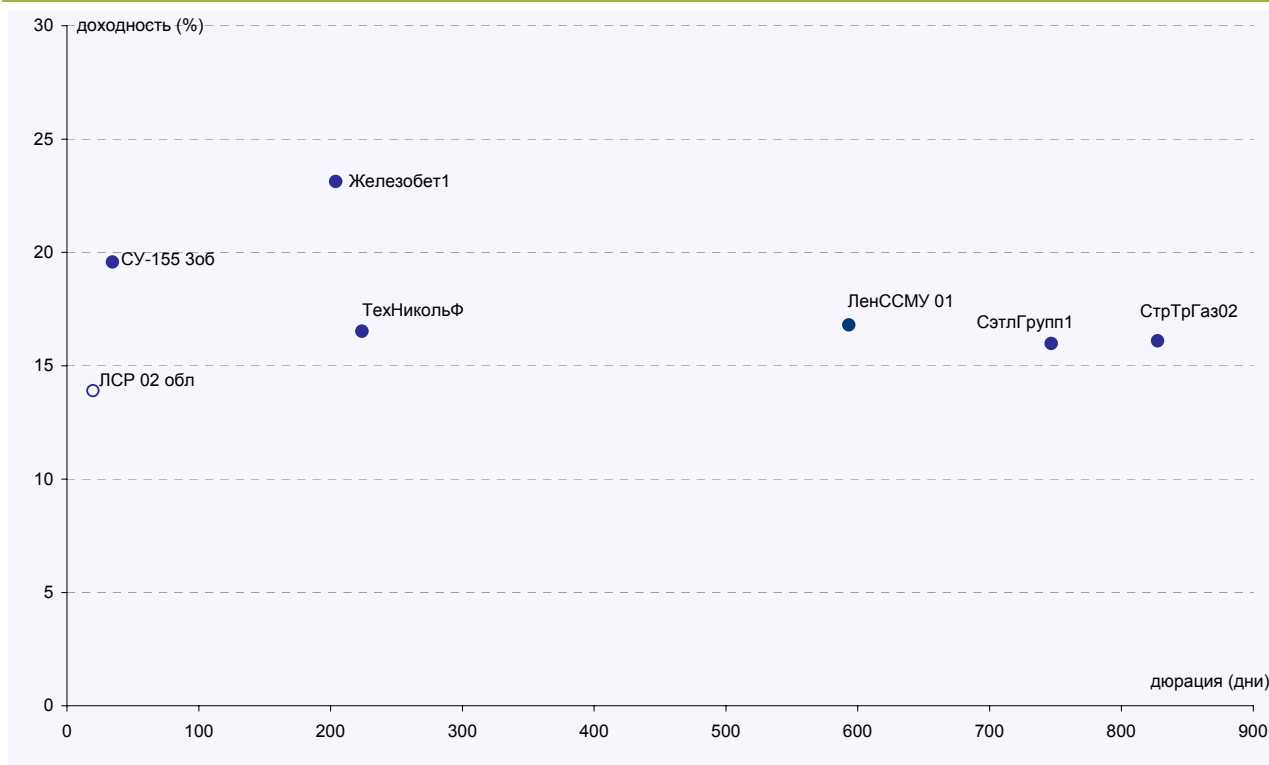
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



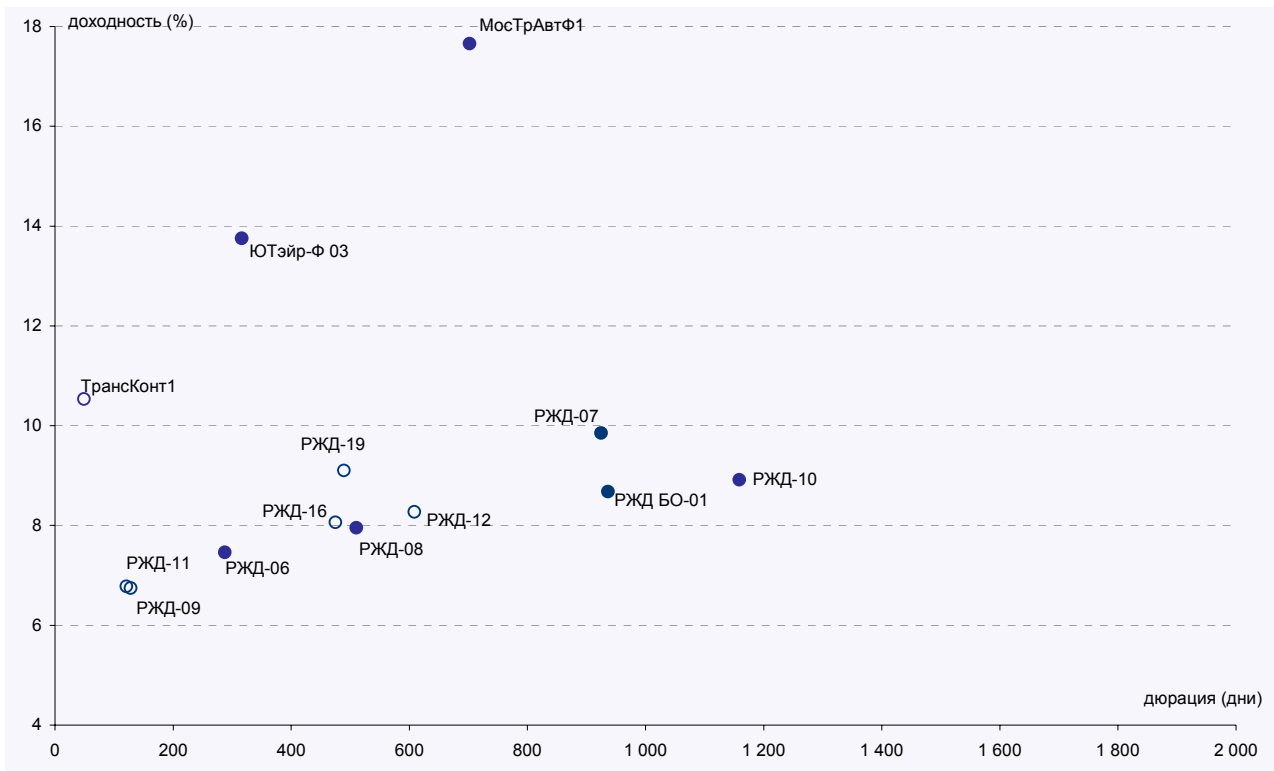
## Телекоммуникации и медиа



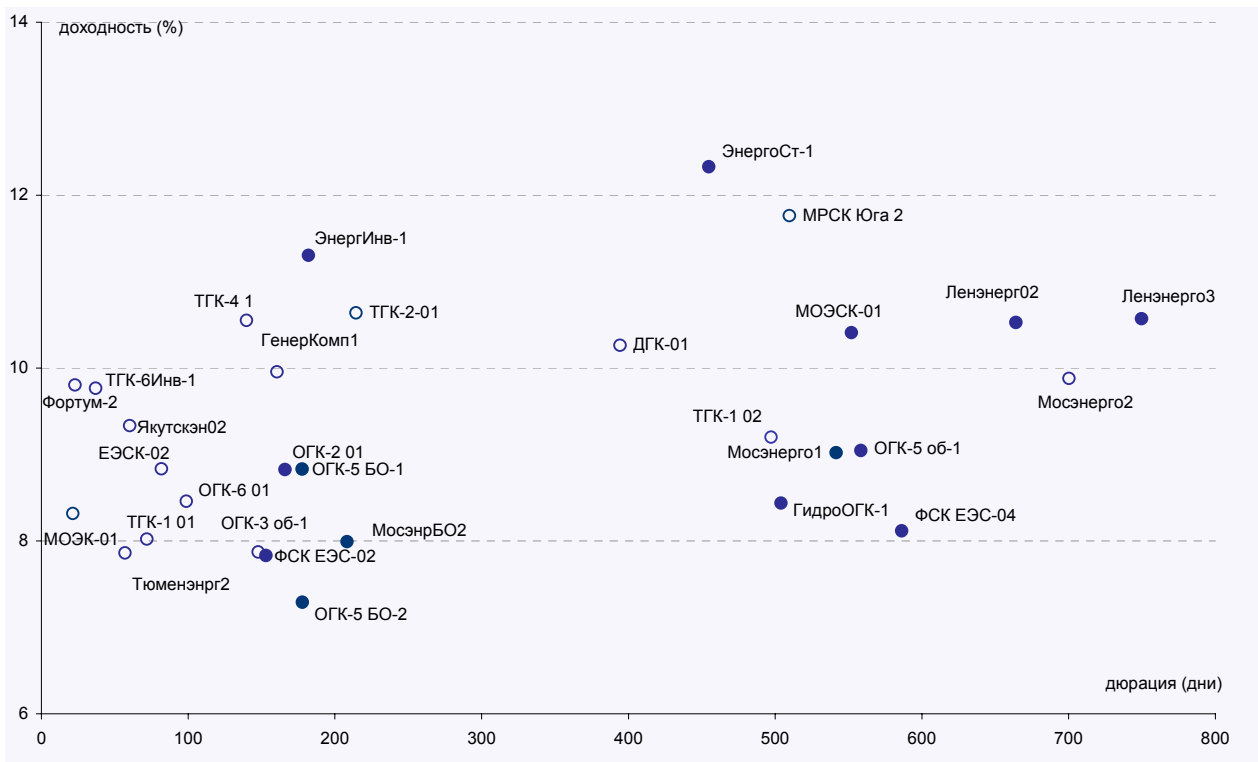
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



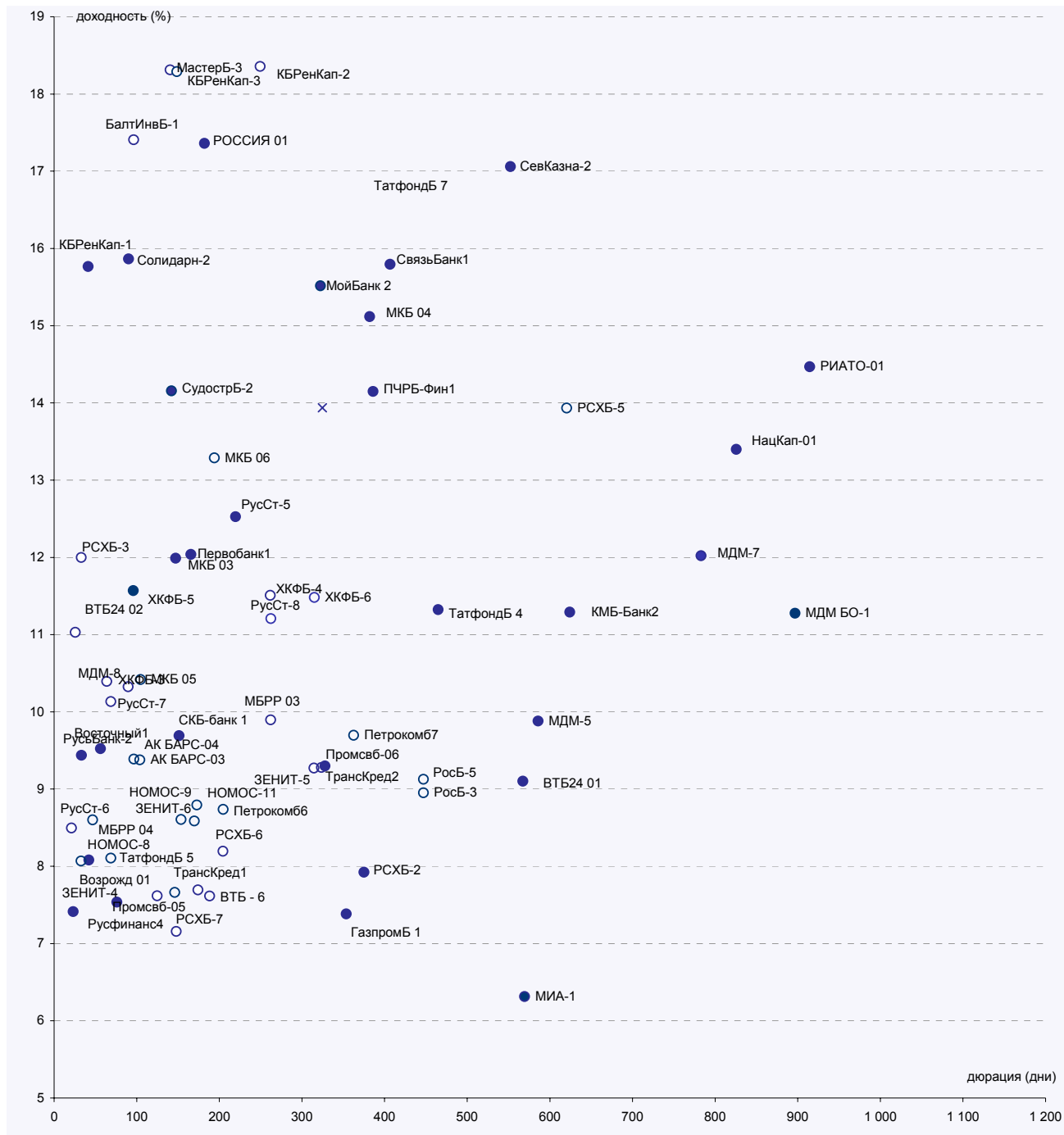
## Транспорт



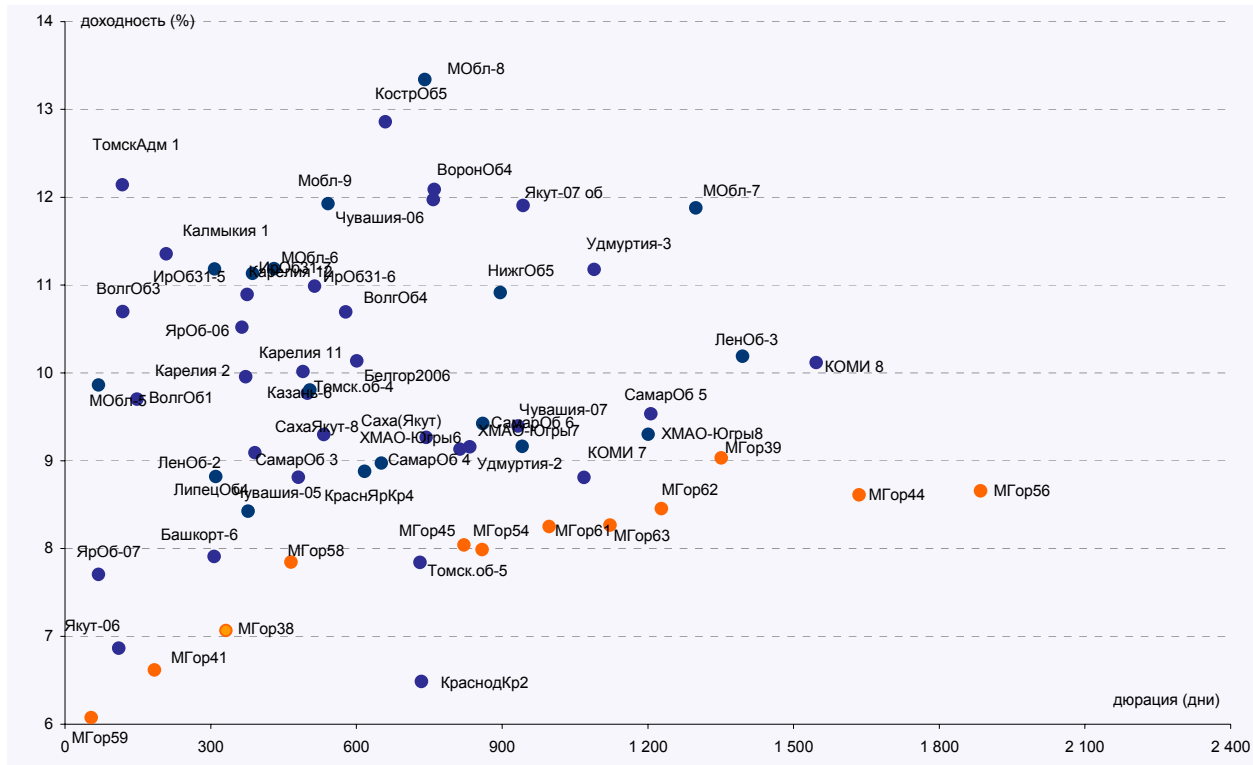
## Энергетика



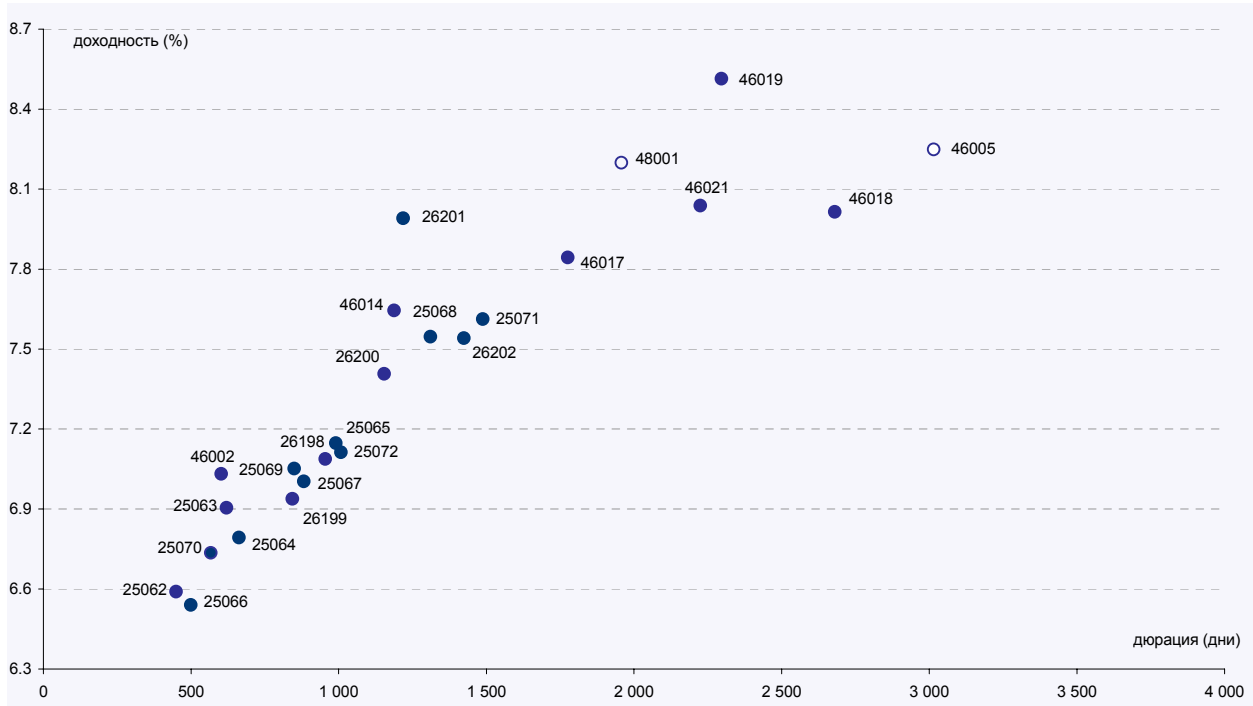
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	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
Департамент долговых инструментов	(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
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.