

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 сентября 2011 года

Новость дня

Минфин увеличивает объем предложения на завтрашнем дополнительном депозитном аукционе на 40 млрд руб., до 180 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- **Почта России:** краткосрочные прогнозы и перспективы развития.
- **Группа Соллерс** привлекает новые кредиты.
- **Киев:** все еще слабые итоги исполнения бюджета за 8 месяцев 2011 года. Бумаги под давлением внешнего негатива.

Денежный рынок.....стр 5

- Немного позитива по «греческому вопросу» затормозило падение евро.
- Национальная валюта продолжает испытывать на себе непрекращающийся отток капитала.
- На рынке осталось два доступных источника фондирования – ЦБ и Минфин.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: предпочитая дождаться результатов заседания FOMC, инвесторы постараются избегать активных действий, но спекуляции сегодня могут приобрести еще более яркий вид.
- Российские еврооблигации: проявление спроса может быть как попыткой диверсифицировать риски, так и следствием необходимости закрыть короткие позиции.
- Рублевые облигации: и «инъекции» ликвидности не способствуют покупкам. Минфин «погорячился» с ориентиром по 26206?

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

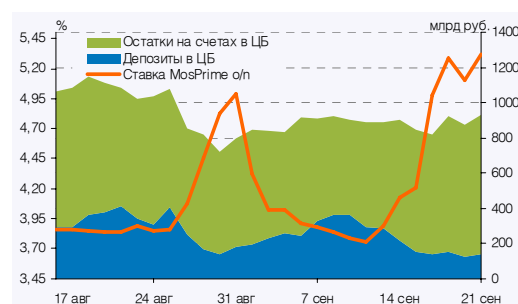
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	1,94%	-1	-143
Russia-30	4,27%	-5	-57
ОФЗ 25068	7,16%	4	4
ОФЗ 25077	7,87%	19	n/a
Газпрнефт4	8,45%	14	278
РЖД-10	7,39%	11	4
АИЖК-8	7,74%	0	-21
ВЭБ 08	8,19%	101	n/a
РоссельхБ-8	7,44%	-5	58
МосОбл-8	8,17%	-3	-35
Мгop62	7,01%	-17	-42

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,17%	-14	-54
ITRAXX XOVER S16 5Y	795,00	5	n/a
CDX XO 5Y	237,70	-14	73
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 519,95	1,8%	-10,0%
RTS	1 535,62	0,6%	-13,3%
S&P 500	1 202,09	-0,2%	-4,4%
DAX	5 571,68	2,9%	-19,4%
NIKKEI	8 721,24	-1,6%	-15,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,60	-4,8%	23,4%
Нефть WTI	86,89	1,4%	-3,3%
Золото	1 803,63	1,4%	28,4%
Никель LME 3 М	21 191	1,2%	-12,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Средневзвешенная ставка при размещении Минфином РФ во вторник по банковским депозитам до 2 ноября временно свободных бюджетных средств составила 5,90% годовых. В отборе участвовали 17 банков, объем поступивших заявок которых составил 197,662 млрд руб., что в 1,4 раза больше лимита предоставляемых средств (140 млрд руб.). При установленной минимальной ставке отбора – 4,85% банки указали в заявках ставки в диапазоне 4,85–6,42%. Минфин установил ставку отсечения на уровне 5,50%, что позволяет удовлетворить заявки в объеме 140 млрд руб.
- Согласно заявлениям Федеральной налоговой службы, в консолидированный бюджет РФ в январе–августе поступило 6,441 трлн руб. налогов, что на 28,1% больше, чем в январе–августе 2010 года.
- На 22 сентября 2011 года на Санкт–Петербургской валютной бирже намечены очередные депозитные аукционы по размещению временно свободных средств Фонда содействия реформированию ЖКХ на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 2,5 млрд руб. сроком на 27 дней, а также 1 млрд руб. сроком до востребования.
- МВФ прогнозирует, что российский ВВП в 2011 году вырастет на 4,3% (вместо 4,8%, согласно июньскому прогнозу), в 2012 году – на 4,1% (вместо 4,5%). Прогноз средней цены на нефть на 2011 год понижен до 103,2 долл. со 106,3 долл. за барр. в июне, прогноз на 2012 год также скорректирован вниз – до 100 долл. со 105,25 долл. за барр.

Купоны, оферты, размещения

- Ориентир для завтрашнего аукциона Минфина РФ по доразмещению **ОФЗ выпуска 26206** обозначен в интервале доходности от 8% до 8,1%. Объем предложения составит 10 млрд руб.
- **ЗАО «Инжтрансстрой»** приняло решение о размещении 3 выпусков облигаций общим объемом 6 млрд руб. (серий 01, 02 и 03 по 2 млрд руб. каждый). Срок обращения займов составит 5 лет с даты начала размещения. Облигации обеспечены поручительством корпорации «Трансстрой» и проектно–строительной компании «Трансстрой».

МАШИНОСТРОЕНИЕ**Группа Соллерс привлекает новые кредиты.**

Совет директоров ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (входит в Группу **Соллерс**) на заседании 18 сентября одобрили 2 сделки по привлечению кредитов на общую сумму 3,3 млрд руб. Кредитные ресурсы привлекаются в Сбербанке для развития «УАЗа», которое в настоящее время является крупнейшим в России производителем внедорожников. Предприятие планирует в 2011 году произвести 62,7 тыс. автомобилей, что на 13,4% больше, чем в 2010 году.

Для находящихся в обращении облигаций Группы Соллерс новость нейтральна, по причине отсутствия ликвидности в них, вместе с тем, в целом для кредитного профиля неоспоримо важно, насколько адекватен осуществляемый рост кредитной задолженности в целом по Группе имеющимся финансовым характеристикам. Судя по всему, обозначенные кредиты можно будет отследить только в годовой консолидированной отчетности.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Почта России: краткосрочные прогнозы и перспективы развития.

Гендиректор «Почты России» Александр Киселев вчера дал прогноз по ключевым финансовым показателям и обозначил перспективы развития ФГУП в 2011–2012 годы:

– выручка Почты в 2011 году ожидается в размере 110 млрд руб., что на 4,4% выше, чем в 2010 году. Кроме того, Почта ожидает чистую прибыль на уровне 2010 года (была 480 млн руб.).

– в 2012 году инвестиции в модернизацию почтовой системы могут составить не менее 20 млрд руб. (против 17 млрд руб. в 2011 году) и это будут собственные средства ФГУП. Отметим, что в настоящий момент госинвестиции не осуществляются. Вместе с тем, А.Киселев отметил, что в сентябре 2011 года на заседании правительства РФ вице-премьер Сергей Иванов дал поручения Минфину и Минкомсвязи ускорить процесс модернизации Почты за счет пересмотра процесса софинансирования – 51% средств за счет ФГУП, 49% – за счет федерального и региональных бюджетов. Программа модернизации рассчитана на 5 лет, а ее объем составляет более 100 млрд руб. Инвестиции также будут направлены на строительство новых автоматизированных сортировочных центров (АСЦ). В 2011 году он составил 3,4 млрд руб. В частности, осенью Почта начнет строительство АСЦ в Ростове–на–Дону стоимостью 47 млн евро, завершить работы ФГУП рассчитывает в 2014 году.

– в конце октября–ноябре 2011 года ФГУП представит на согласование в правительство и профильные ведомства (Минфин, Росимущество, Минэкономразвития) свою дальнейшую стратегию развития на 10 лет, подготовленную совместно с консультантом Boston Consulting Group (BCG).

В целом, прогноз менеджмента Почты России по росту выручки выглядит довольно консервативно на фоне динамики доходов в 2010 году («+9,4%» к 2009 году), в то же время сохранение прибыльности на уровне прошлого года может стать для ФГУП неплохим результатом. Инвестиционная программа Почты на 2012 год в части модернизации почтовой системы и строительству АСЦ является достаточно масштабной для ФГУП, но поручение правительства РФ разделить эти капвложения с федеральным и местными бюджетами может облегчить эту задачу и не приведет к наращиванию долговой нагрузки Предприятия.

Облигации Почты серии 01 (УТР 8,08%/820 дн.) являются низколиквидными и вряд ли привлекут внимание своей доходностью инвесторов в условиях нестабильности на рынках.

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

Киев: все еще слабые итоги исполнения бюджета за 8 месяцев 2011 года. Бумаги под давлением внешнего негатива.

Вчера Киевская городская государственная администрация представила итоги исполнения бюджета города по состоянию на 1 сентября 2011 года, то есть за 8 месяцев. В целом, вновь можно отметить невысокое исполнение бюджета по доходам и расходам. Так, за январь–август 2011 года объем всех доходов бюджета составил только 50,5% (или 9,0 млрд грн.) от планового значения, а расходов – 52,0% (9,96 млрд грн.). Причем, в части доходных статей бюджета наибольшие дисциплины отличились безвозмездные поступления из вышестоящего бюджета («+56,6%» до 1,4 млрд грн. к плановому значению), в то время как налоговые доходы составили 52,7%, где лидирует по собираемости подоходный налог (исполнение 57,9%). Отдельно отметим, что НДФЛ занимает и первые позиции среди налоговых поступлений по приросту к аналогичному периоду 2010 года – «+22%» против «+15,3» по всем налоговым доходам бюджета. Здесь стоит напомнить, что результат мог быть более ощутимым для казны города, но с 1 января 2011 года вступили новые поправки в Бюджетный кодекс Украины, лишившие

бюджет Киева 50% доходов от НДФЛ, которые теперь перечисляются в госбюджет (ранее 100% поступало в городскую казну – или 47% от собственных доходов). В результате, согласно бюджету города на 2011 год, объем НДФЛ относительно 2010 года должен сократиться на 33,4% до 6,8 млрд грн. Тем не менее, по-прежнему отметим высокую долю собственных доходов Киева в общих доходах (около 84,8%), что является положительным моментом его кредитного профиля.

Вместе с тем, в целом, бюджет Киева демонстрирует рост доходов бюджета к сопоставимому периоду 2010 года доходы на 18,2% до 9,0 млрд грн., в то время как расходы несколько снизились на 7% до 9,96 млрд грн., при этом бюджет являлся дефицитным и его значение составило 958 млн грн. Напомним, что по итогам всего 2011 года дефицит должен возрасти до 1,3 млрд грн. Мы считаем, что исполнение бюджета в части расходов не вызовет каких-либо проблем, если учесть, что после размещения в июле 2011 года евробонда на 300 млн долл. (был рефинансирован евробонд на 200 млн долл.) в распоряжении города должно было остаться порядка 100 млн долл. (7,97 млрд грн.), то есть проблем с ликвидностью Киев вряд ли в настоящее время испытывает. Что касается госдолга (был 9,6 млрд грн. на конец июля 2011 года), то серьезный объем его исполнения приходится на 2012 год – погашение евробонда 250 млн долл. (26 ноября) и 1,2 млрд грн (или около 150 млн долл.) в виде кредитов перед Альфа-Банк Украина и Банк «Хрещатик» (в июле 2011– июне 2012 годов). Учитывая опыт рефинансирования 2011 года, скорее всего, город обратится к публичным заимствованиям (евробонды), если позволит конъюнктура рынка, а также может рассчитывать на поддержку нацбанков.

Еврооблигации Киева в текущих условиях подверглись массированным распродажам, что привело к заметному росту доходности наиболее ликвидного выпуска Kiev-16 до 11,39% и расширению спреда к кривой суверенных бумаг Украины. Принимая во внимание сохраняющуюся нестабильность, инвесторам следует учитывать, что продажи данных бумаг продолжиться могут продолжиться.

Полюттов Александр
polyutov_av@nomos.ru

Основные бюджетные показатели г. Киев							
млрд грн.	План (2011 год)	Факт (1 пол.2011)	Факт (8м2011)	Факт (8м2010)	Исполнение	8м2011Ф/ 8м2010Ф	
Доходы всего:	17,822	6,037	9,004	7,614	50,5%	18,2%	
Налоговые	10,094	3,858	5,320	4,613	52,7%	15,3%	
Подходный налог	6,834	2,852	3,957	3,244	57,9%	22,0%	
Платежи за использование природных ресурсов	3,027	0,961	1,306	1,264	43,1%	3,3%	
Налог на землю	2,993	0,947	1,280	1,253	42,8%	2,2%	
Местные налоги и сборы	0,232	0,045	0,056	0,104	24,3%	-45,6%	
Неналоговые	0,869	0,161	0,217	0,122	25,0%	78,5%	
Гранты и субсидии из госбюджета	2,412	0,997	1,365	1,318	56,6%	3,6%	
Специальные фонды	4,447	1,020	2,101	1,470	47,2%	43,0%	
Расходы всего:	19,146	6,774	9,961	10,715	52,0%	-7,0%	
общие расходы	11,786	5,004	6,509	5,617	55,2%	15,9%	
расходы - специальные фонды	5,867	1,031	2,479	1,092	42,2%	126,9%	
перечисления в госбюджет	1,492	0,739	0,974	4,005	65,2%	-75,7%	
Профицит/ дефицит (+/-)	-1,324	-0,737	-0,958	-3,101	-	-	
Госдолг	7,9	9,6*	n/a	n/a	-	-	
Госдолг/ Соб.доходы	55,3%	-	-	-	-	-	

Источник: данные Киевской городской государственной администрации, расчеты НОМОС-БАНКА
*на конец июля 2011 года, по данным Fitch

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Немного позитива по «греческому вопросу» затормозило падение евро.

После довольно резкого снижения, начало которого было положено еще в пятницу, валютный рынок понемногу начал менять направление. Если в начале азиатской сессии валютная пара EUR/USD продолжала следовать по нисходящей, и достигала отметки 1,3602х, то приход на рынок европейских инвесторов ознаменовался началом ее восстановления. Следует отметить, что минимальное значение, которое достигала пара на прошлой неделе (1,3594х), явилось индикатором нижней границы коридора ее движения, а все попытки инвесторов снизить соотношение между евро и долларом пока не увенчались успехом. Помимо чисто технических мотивов для восстановления, поддержкой для европейской валюты стала новость о позитивных промежуточных результатах переговоров между МВФ, ЕС, ЕЦБ и Грецией по вопросу выделения нового транша финансовой помощи. Несмотря на то, что на валютном рынке продолжает сохраняться довольно слабая активность вкупе с низкими объемами торгов, пара все же смогла частично отыграть падение этой недели. Уровень 1,37х стал для рынка довольно сложным значением, многократное преодоление которого являлось для участников задачей оставшегося торгового периода. По итогам дня пара EUR/USD составила 1,37х.

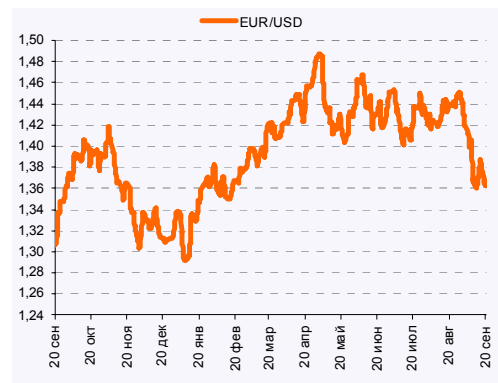
Эффект от информации о возвращении в Грецию представителей МВФ, ЕС, ЕЦБ для возобновления оценки действия правительства по консолидации бюджета рынок пока не успел ощутить. Мы полагаем, что сегодняшние торги в рамках европейской сессии, скорее всего, начнутся с новой волны покупок европейской валюты. Помимо этого, еще одним позитивным моментом для роста спроса на евро стало подтверждение агентством Fitch кредитного Германии на уровне «AAA».

Национальная валюта продолжает испытывать на себе непрекращающийся отток капитала.

Вчера на локальном валютном рынке бивалютная корзина очередной раз обновила годовой максимум. При открытии торгов ее значение достигло 36,69 руб. Участники оказались не готовы к подобным уровням, от чего на рынке начались продажи, скорректировавшие ее значение до 36,51 руб. Довольно сильное движение можно было наблюдать после публикации отчета МВФ о состоянии мировых экономик, реагируя на который, корзина выросла до 36,81 руб. Реакция международных инвесторов на понижение прогнозов роста ВВП как ЕС, так и по США выглядела довольно скромной, так как данные опасения уже заложены в текущее соотношение между валютами, что нельзя сказать о локальном рынке. Не исключено, что причиной для подобной реакции стал продолжающийся отток капитала, а повышение рисков, лишь усилило его.

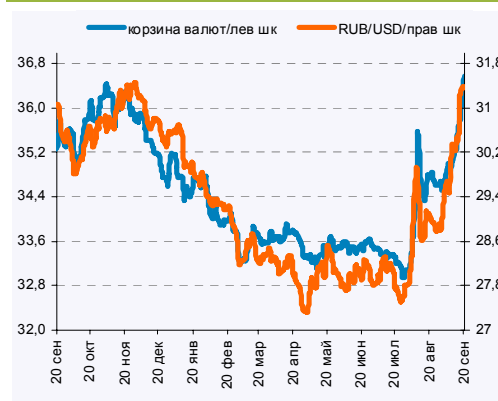
Ситуация на сырьевых площадках в последнее время оказывает все меньшее влияние на стоимость национальной валюты. Вместе с тем, вчерашнее заявление от представителя ОПЕК о необходимости пересмотреть уровень справедливой цены на нефть увеличило ее стоимость. Так, «черное золото» марки Brent вчера вновь преодолело

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

уровень 110 долл. за барр. На наш взгляд, отложенный эффект от возможного пересмотра квот на добычу нефти с целью повышения ее цены на мировых рынках, рано или поздно все же окажет поддержку рублю.

На рынке осталось два доступных источника фондирования – ЦБ и Минфин.

С конца прошлой недели кредитные организации предпочитают ежедневно «продолговать» ресурсы, предлагаемые ЦБ на аукционах прямого РЕПО. В пятницу объем заимствований составил порядка 150 млрд руб., в понедельник – 125 млрд руб., а вчера – 180 млрд руб. Кроме того, участникам денежного рынка оказывается довольно массивная поддержка со стороны Минфина: запланировавшего дополнительной объем вливания ликвидности на этой неделе 380 млрд руб. В то же время, система предпочитает использовать эти ресурсы с целью покупки иностранной валюты и получения от этой спекулятивной операции выгоды, что объясняет скромное состояние суммы остатков на счетах в ЦБ. Так, за вчерашний день она увеличилась всего на 52,5 млрд руб. до 929,8 млрд руб., несмотря на дополнительно «влитые» в систему 150 млрд руб. Кроме того, ставка MosPrime o/n уже вплотную подошла к стоимости ресурсов у регулятора и составила 5,32%. В настоящее время решение Банка России о понижении стоимости предоставления ресурсов, принятое на прошлой неделе, выглядит очень своевременно.

21 сентября 2011 года

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

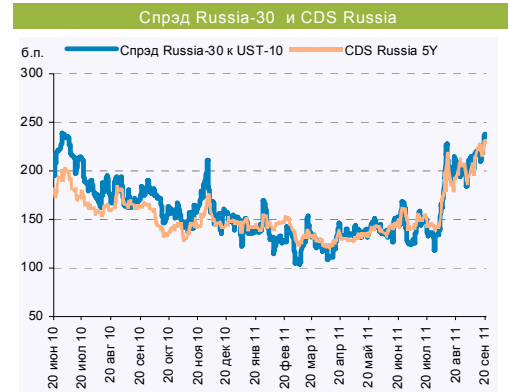
Долговые рынки

Внешние рынки: предпочитая дождаться результатов заседания FOMC, инвесторы постараются избегать активных действий, но спекуляции сегодня могут приобрести еще более яркий вид.

Во вторник на глобальных площадках сформировалась очень неоднородная обстановка. Европейские площадки фактически проигнорировали новость о снижении итальянского рейтинга агентством S&P, а также актуализировавшиеся опасения относительно того, что Moody's, которое поместило рейтинг на пересмотр с возможностью понижения, может ускорить свое негативное решение. Вероятно, поступающие из Греции заявления о том, что еще продолжается диалог о предоставлении Афинам поддержки и ключевое решение пока отложено до середины октября, имели более серьезное влияние на общий настрой в части возможных покупок европейских активов. К тому же на позитивной волне помогли удержаться и новости из Испании, где проходило размещение новых краткосрочных облигаций (на 12 и 18 месяцев) на сумму 4,5 млрд евро, и, по сути, премия в доходности относительно аналогичного предложения в августе ограничилась в пределах 20 б.п., отражая, что озвученные ранее меры ЕЦБ по поддержке госбумаг Испании продолжают «работать». В результате, европейские фондовые площадки продемонстрировали рост на 1,9% – 3%, хотя, общее отношение к рискам финансового сектора остается крайне осторожным и, по возможности, инвесторы стараются ограничивать их долю в портфелях.

В США при открытии торгов также складывалось ощущение, что позитивный тренд сможет укрепиться на весь день, и даже довольно слабый отчет по рынку недвижимости, отразивший более серьезное, чем ожидалось падение объемов нового строительства в августе («-5%» относительно июля при ожидании «-2,3%»), не оказал заметного давления. Мы полагаем, что по мере приближения столь ожидаемого всеми инвесторами сегодняшнего раунда заседания FOMC, где должен прозвучать базовый план действий при текущей неоднозначной ситуации, возможные меры американского регулятора воспринимаются уже не столь «целительными», как изначально, потому что каждый из возможных к реализации вариантов имеет свои недостатки, и оптимизм иссякает. Вместе с тем, не будем пока торопиться с выводами и дождемся протокола заседания. При этом укрепление фактора ожиданий выражается в довольно консервативной стратегии участников в части американских рисков: по итогам вчерашнего дня «в плюсе» удалось задержаться только DOW JONES («+0,07%»), а по остальным базовым индексам было зафиксировано снижение от 0,17% до 0,86%.

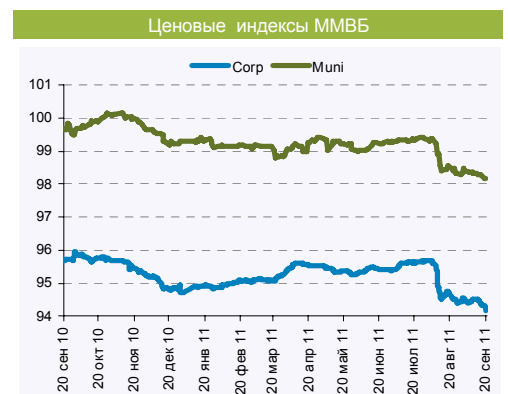
В казначейских обязательствах США наблюдался довольно широкий диапазон колебания доходностей внутри дня от 1,93% до 1,99%, при этом при закрытии ставка была ближе к нижней границе данного диапазона – у отметки 1,94% годовых. В части госбумаг Германии также сохраняется устойчивый спрос, поддерживающий доходности на минимумах. В то же время рискованные премии в корпоративных долгах продолжают расти –



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBV

21 сентября 2011 года

новая серия ITRX X-OVER уверенно держится в диапазоне 780 – 790 б.п.

От сегодняшнего дня не стоит ждать какой-то единой динамики торгов – общее напряжение и неоднородность оценок возможного сценария планируемых действий FOMC могут провоцировать разного рода «перекося», обусловленные спекулятивными операциями.

Российские еврооблигации: проявление спроса может быть как попыткой диверсифицировать риски, так и следствием необходимости закрыть короткие позиции.

Утро вторника начиналось без единого тренда: проявления спроса на качественный риск из «первого эшелона» комбинировалось с довольно активными продажами в бондах с более высокими отраслевыми рисками. При этом если в бумагах «фишек» не было заметно серьезных ценовых изменений, то в бумагах Евраз, Кокса, Металлоинвеста, Северстали и Альфа-Банка ценовые потери были в диапазоне от 0,5% до 0,75%. По бондам ВымпелКома, который и утром был объектом активных продаж, ценовой минимум был зафиксирован по ВымпелКом-22 у отметки 90,5%, и только во второй половине дня, к закрытию, удалось вернуть котировки к 91%.

В целом, в ходе торговой сессии проявления предпочтений инвесторов только усилились в пользу «первого эшелона». Покупки во второй половине дня в бумагах Газпрома, Сбербанка, ВТБ, ВЭБа, ВЭБ-Лизинга добавили их котировкам 0,25% – 0,5%.

Что касается суверенных бумаг, то Russia-30 котировалась в рамках довольно узкого диапазона: начав день от 118%, выпуск прибавил лишь до 118,375%. При этом стоит отдельно отметить, что высокая активность наблюдается в рублевом выпуске Russia-18, котировки которого внутри дня колебались от 102,5% (YTM 7,35%) при открытии до минимума 101,5% (YTM 7,55%) и обратно к 102,125% (YTM 7,4%). Как мы полагаем, локальным участникам в выпуске уже фактически не осталось, поскольку (для сравнения) доходность на локальном рынке госбумаг с сопоставимой дюрацией уже передвинулась выше отметки 8% годовых.

Инвесторы крайне осторожны в части рискованных активов в Европе. На фоне этого достаточно сложно делать вывод являются ли имеющиеся проявления спроса на российские евробонды попытками диверсифицировать позиции за счет инвестиций в emerging markets либо покупки – это всего лишь вынужденная мера, обусловленная необходимостью закрывать короткие позиций.

Рублевые облигации: и «инъекции» ликвидности не способствуют покупкам. Минфин «погорячился» с ориентиром по 26206?

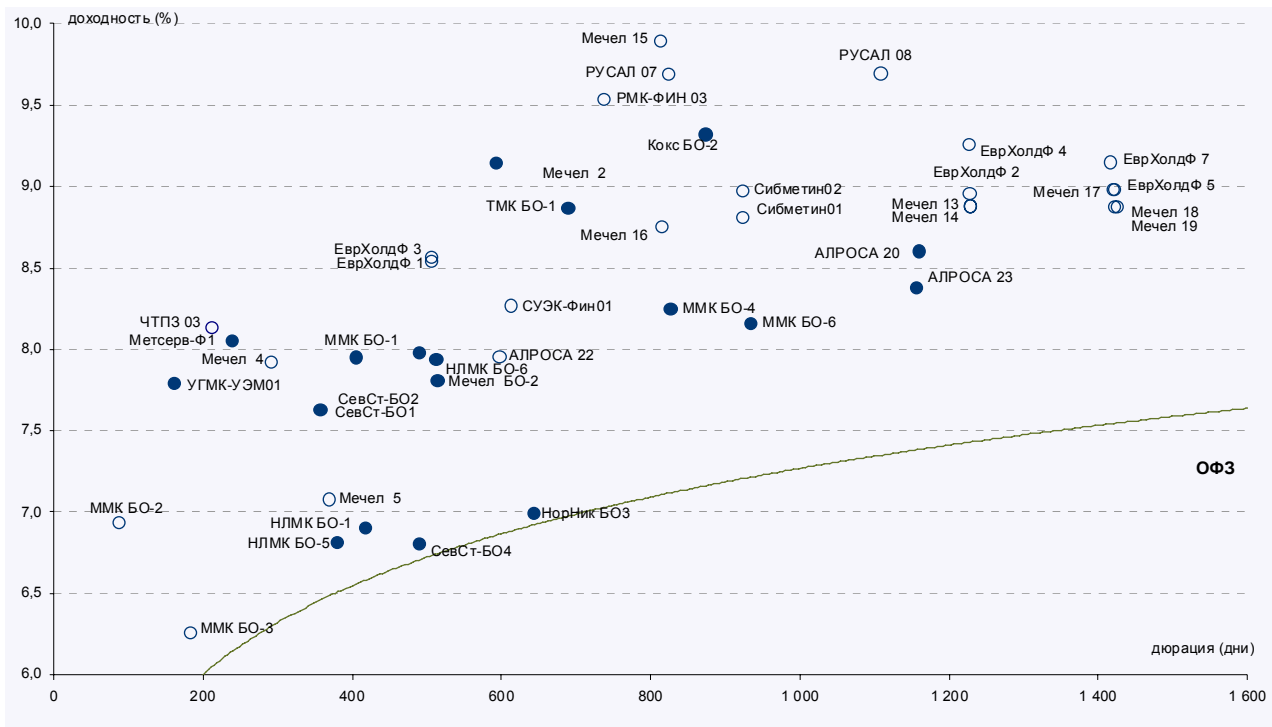
Вопреки тому, что Минфин старается поддерживать участников рынка, накачивая их ликвидностью депозитных аукционов и аукционов РЕПО, локальный рынок остается в весьма депрессивном состоянии. Продажи сохраняются и сконцентрированы они по-прежнему в ОФЗ. В среднем снижение котировок по наиболее ликвидным бондам серий 25075, 25076, 25078, 25079, 26203, 26204 варьируется в диапазоне от 20 до 70 б.п. Примечательно, что на фоне озвученного Минфином ориентира для

сегодняшнего аукциона по бумагам серии 26206 в диапазоне 8% – 8,1%, по итогам вчерашнего дня средневзвешенная доходность выпуска сложилась на уровне 8,33% годовых, потеряв в цене порядка 90 б.п. При таком раскладе какие-то прогнозы относительно спроса при размещении, на наш взгляд, не к месту.

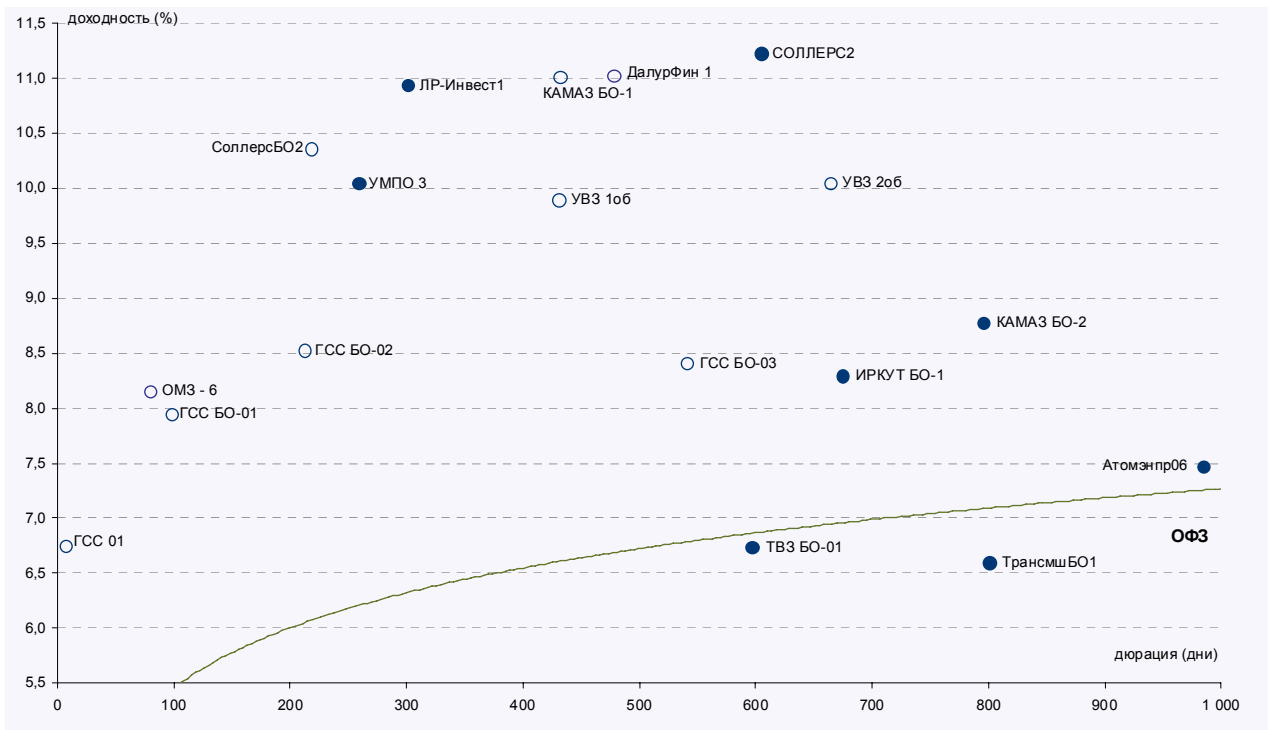
В корпоративном секторе активность минимальна, сделки если и есть, то это продажи.

Как мы полагаем, при текущем соотношении ключевых конъюнктуроформирующих факторов проявления позитивных настроений маловероятны. Рынок выглядит неготовым принять текущие суровые условия, в первую очередь, в части валютного рынка, но пока намеков на переход к прежним уровням не наблюдается.

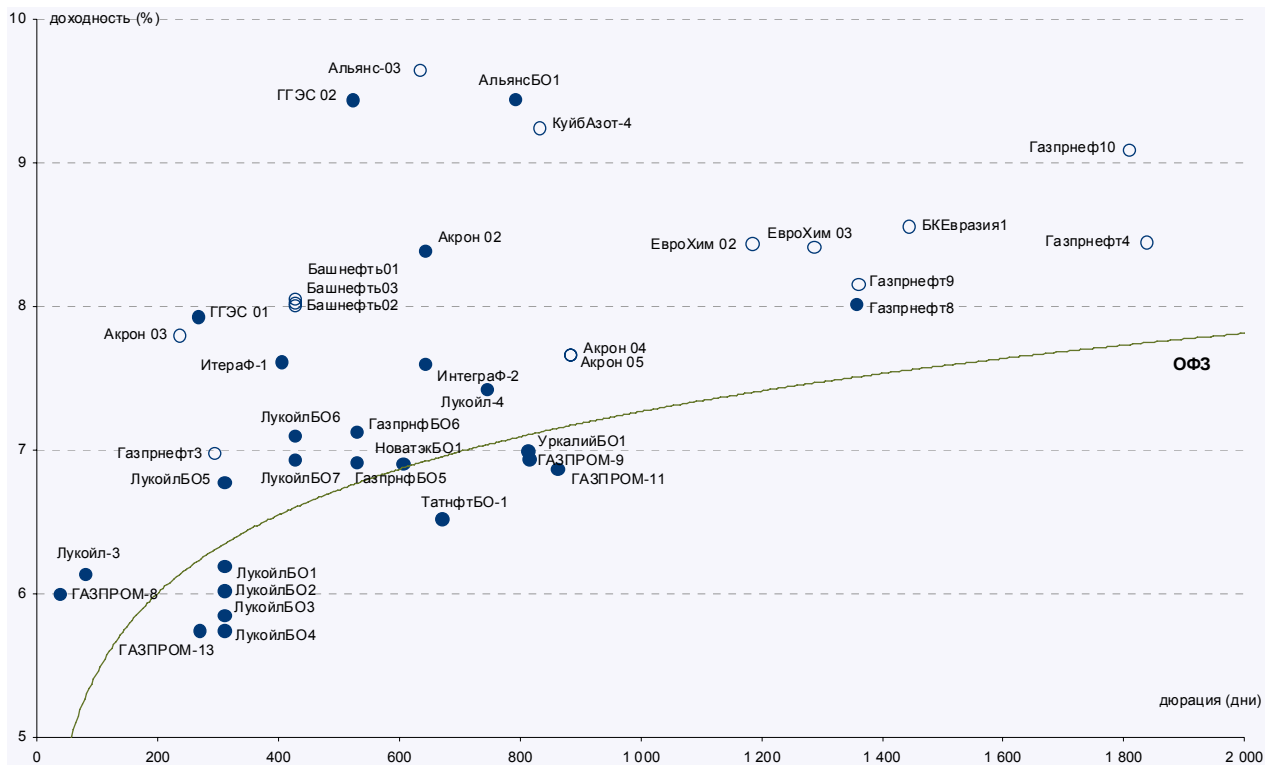
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



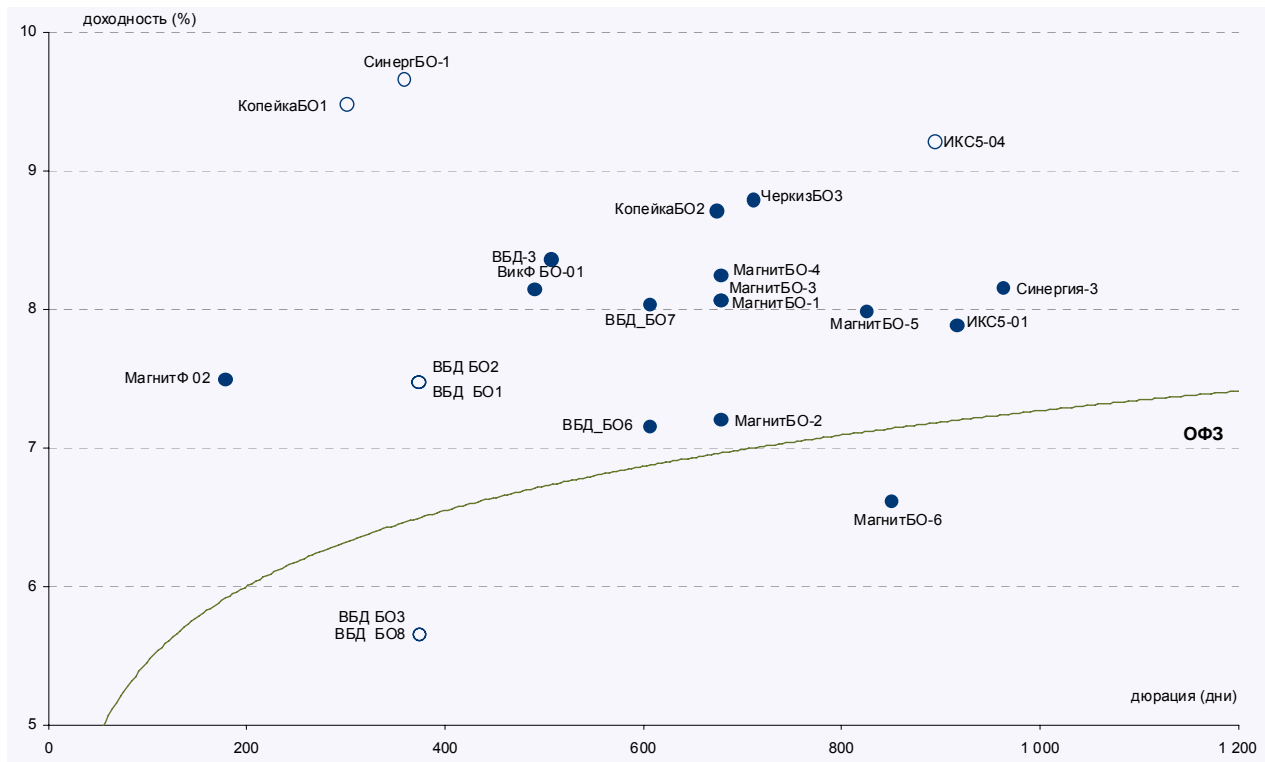
Машиностроение



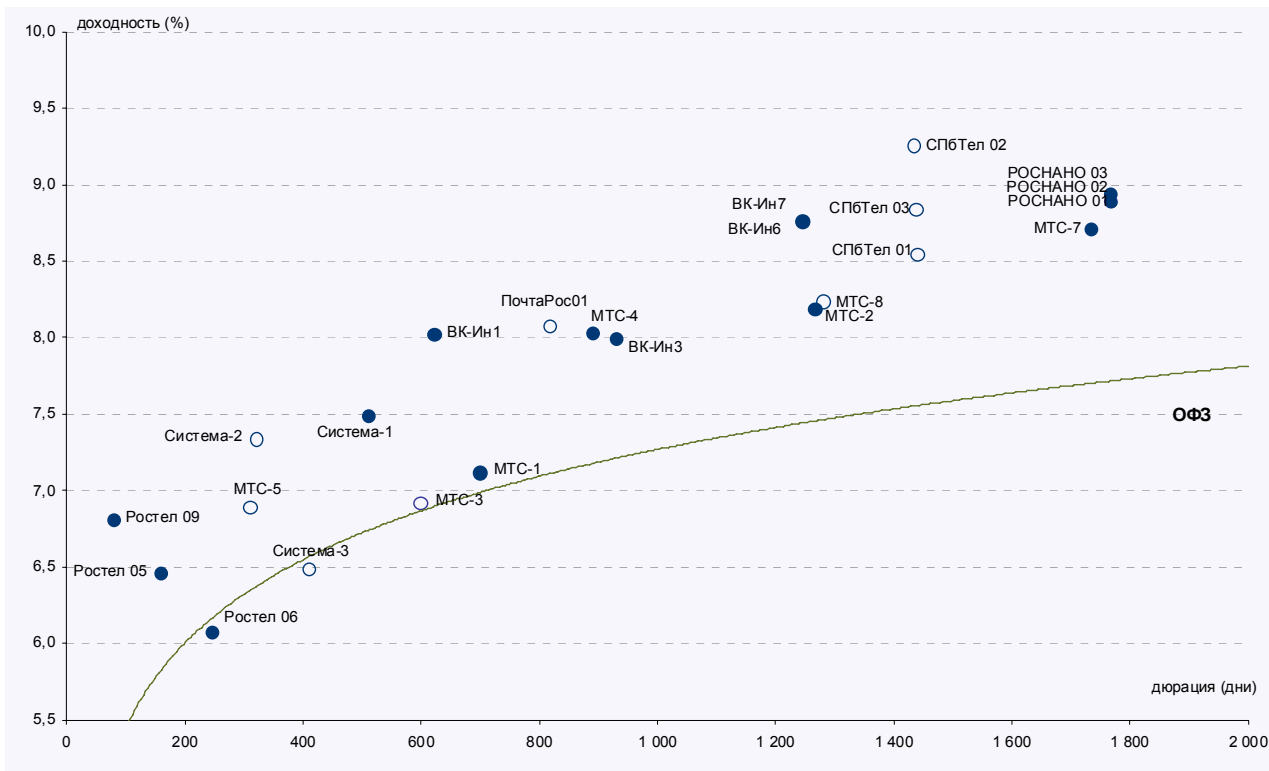
Нефтегазовый сектор, Химия



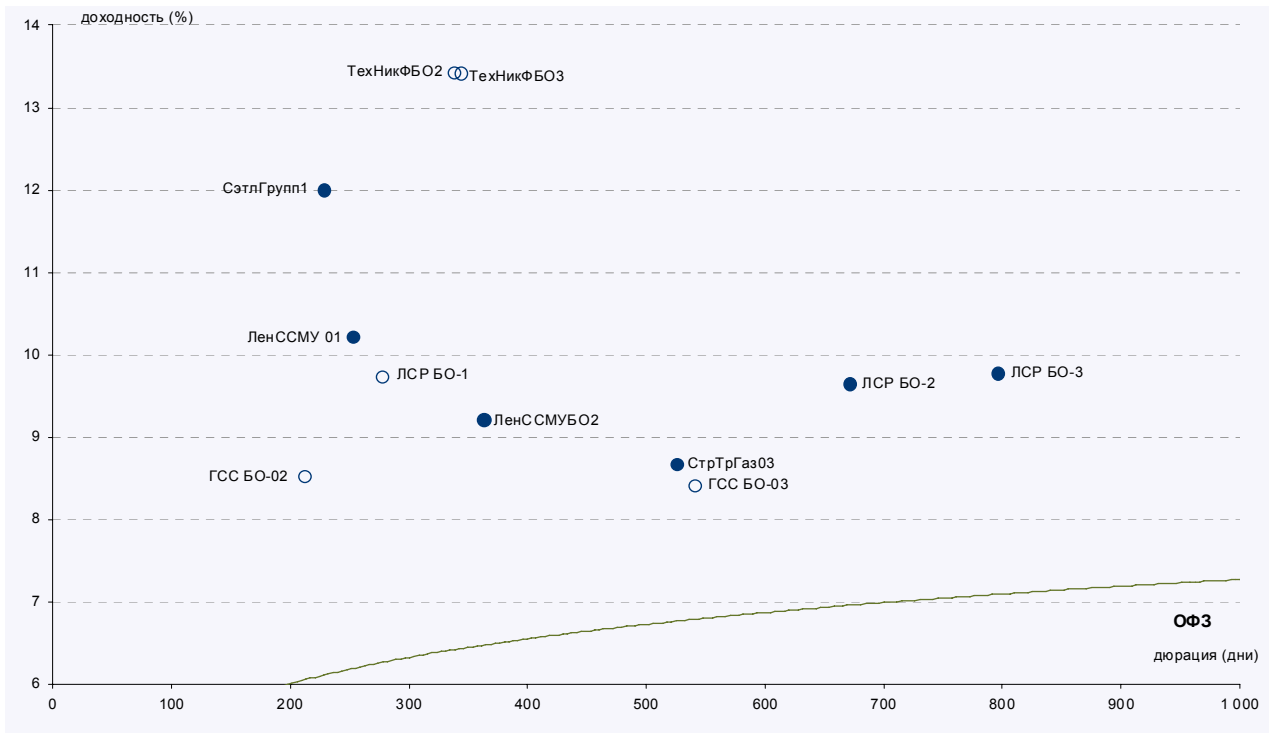
Потребсектор и АПК, Ритейл



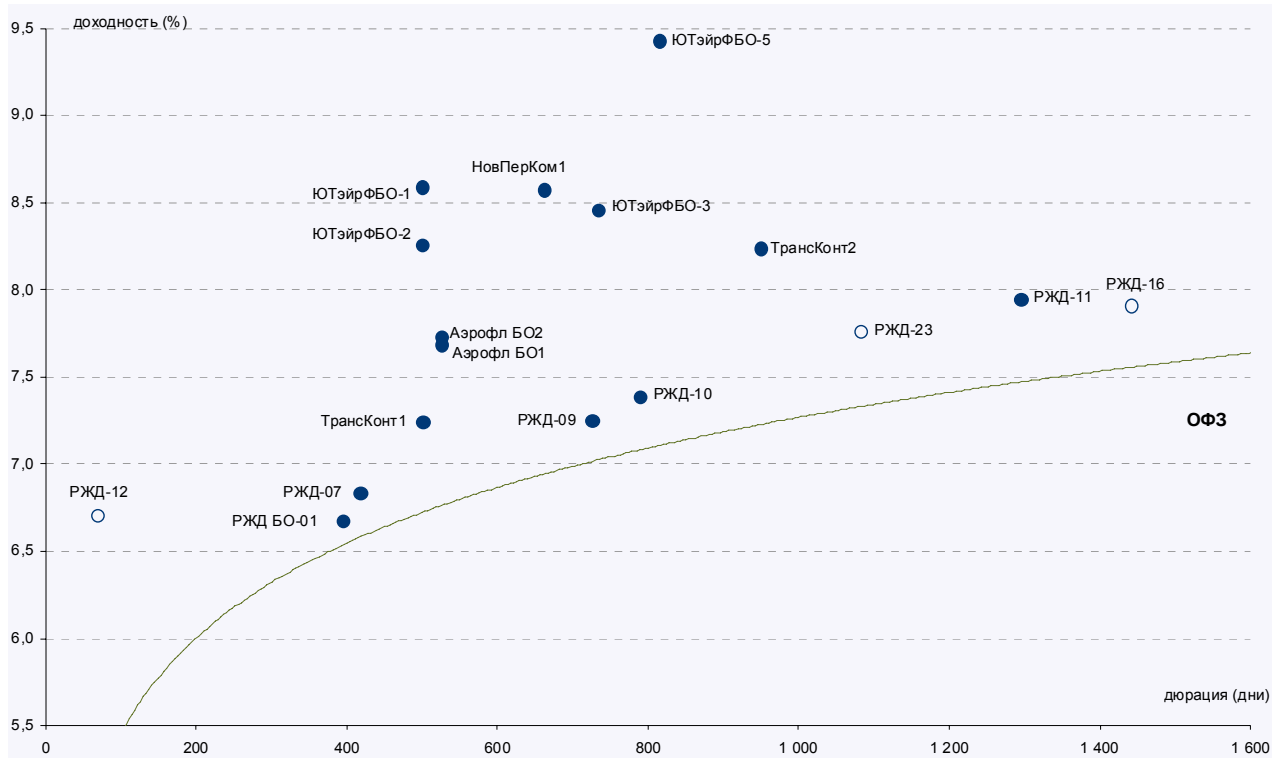
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



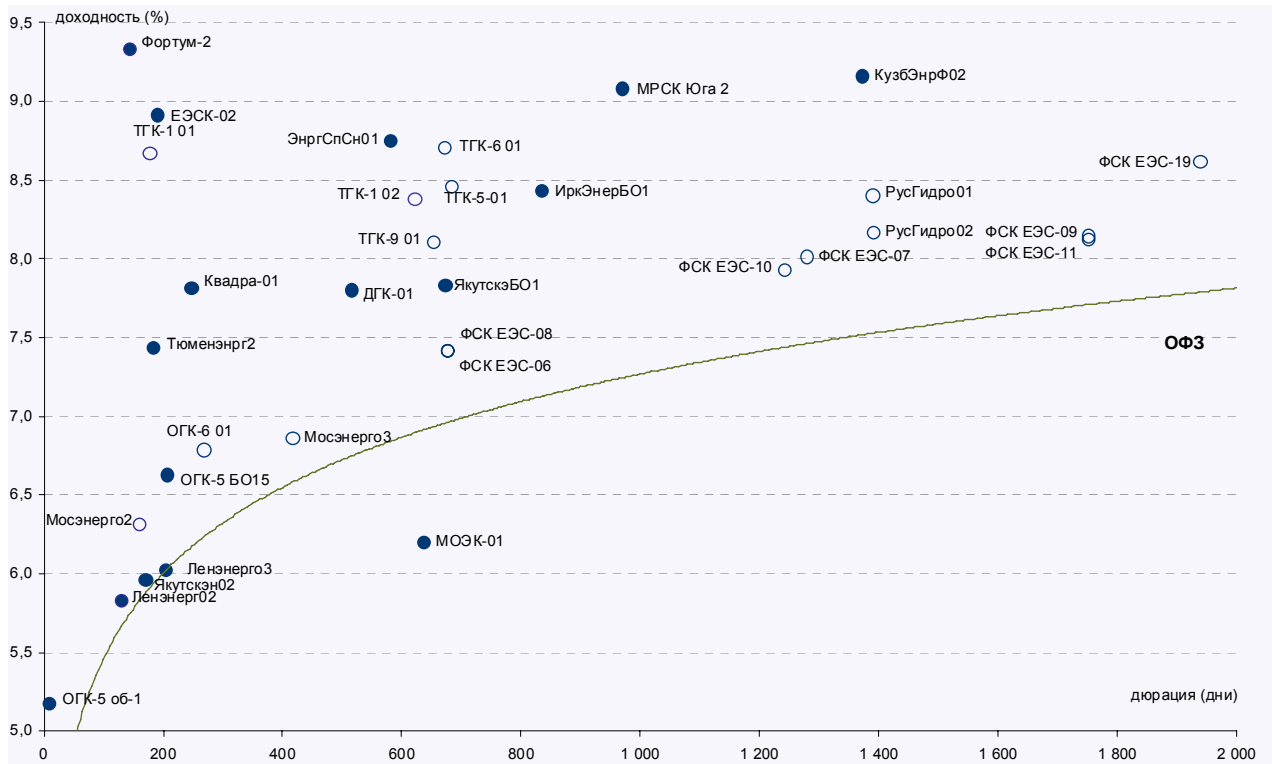
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

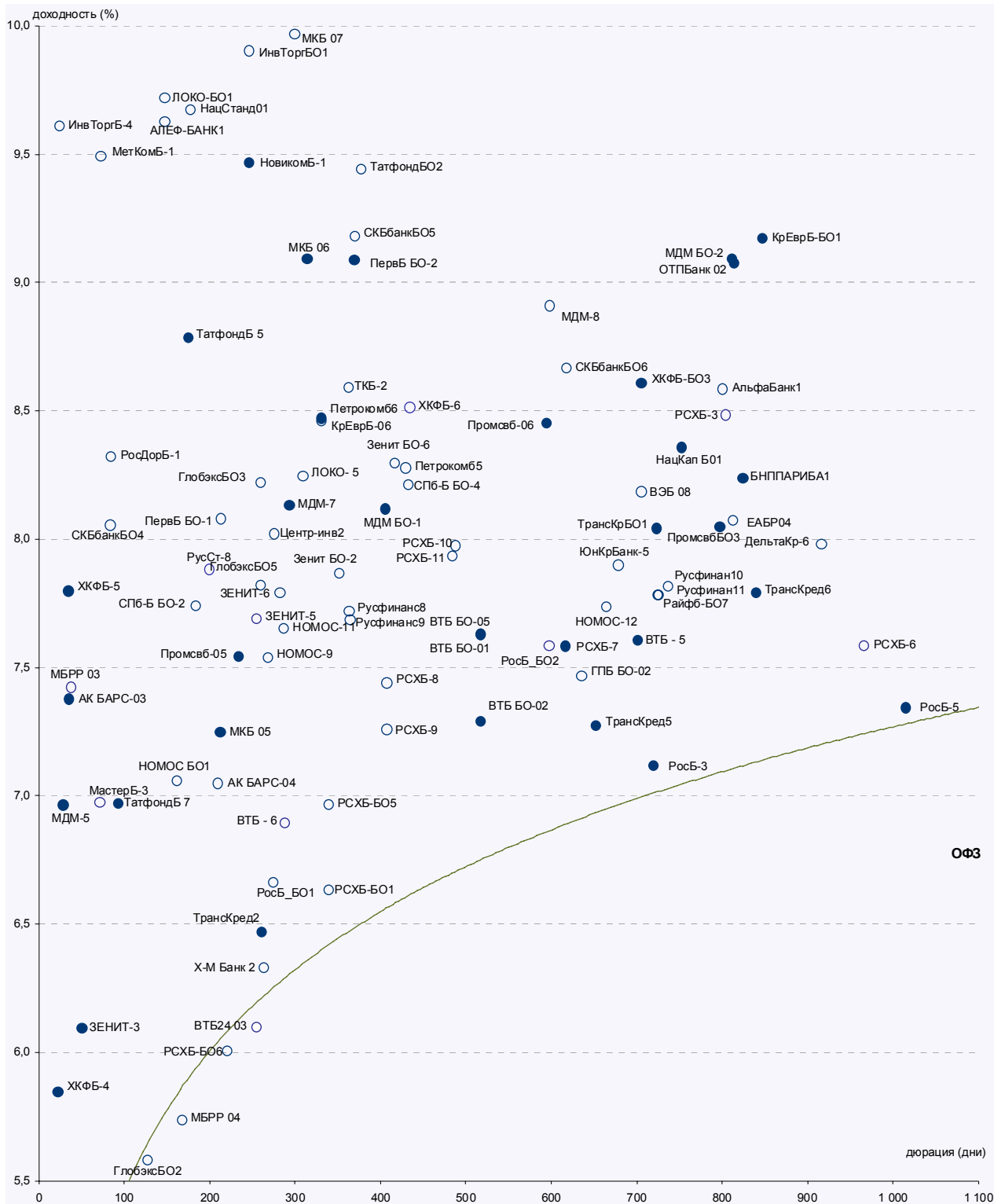


Энергетика



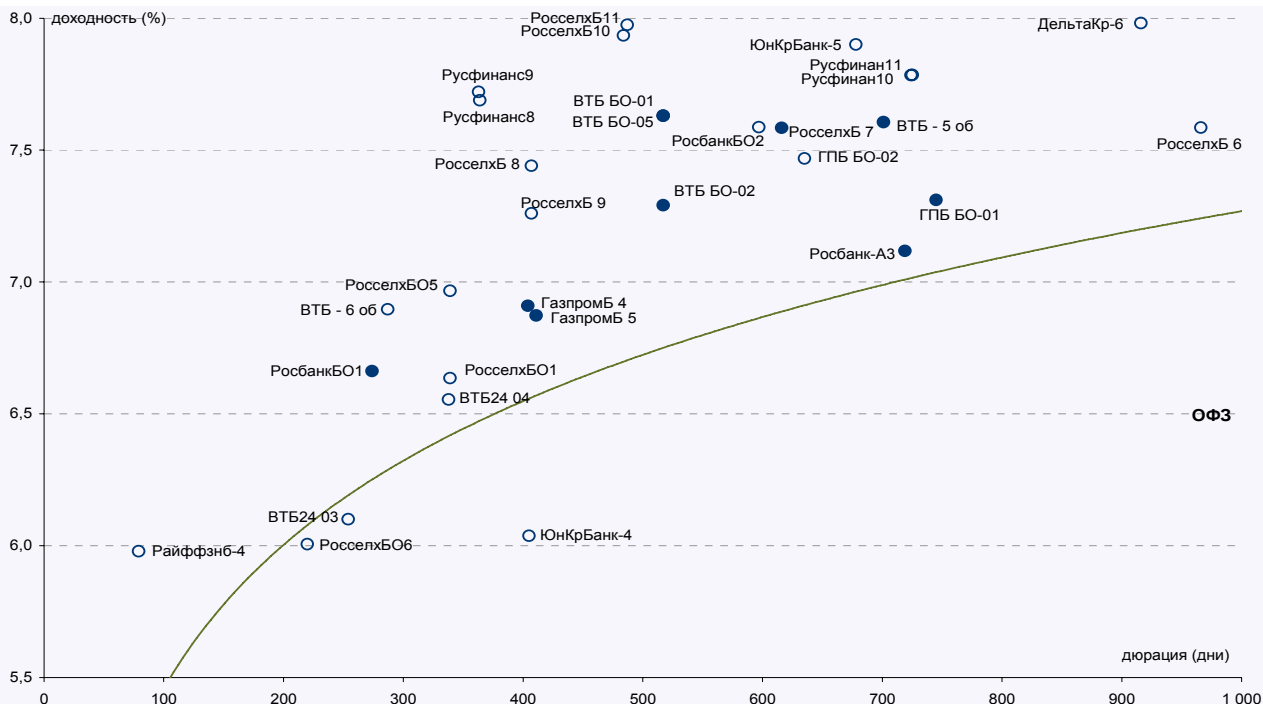
21 сентября 2011 года

Финансовый сектор

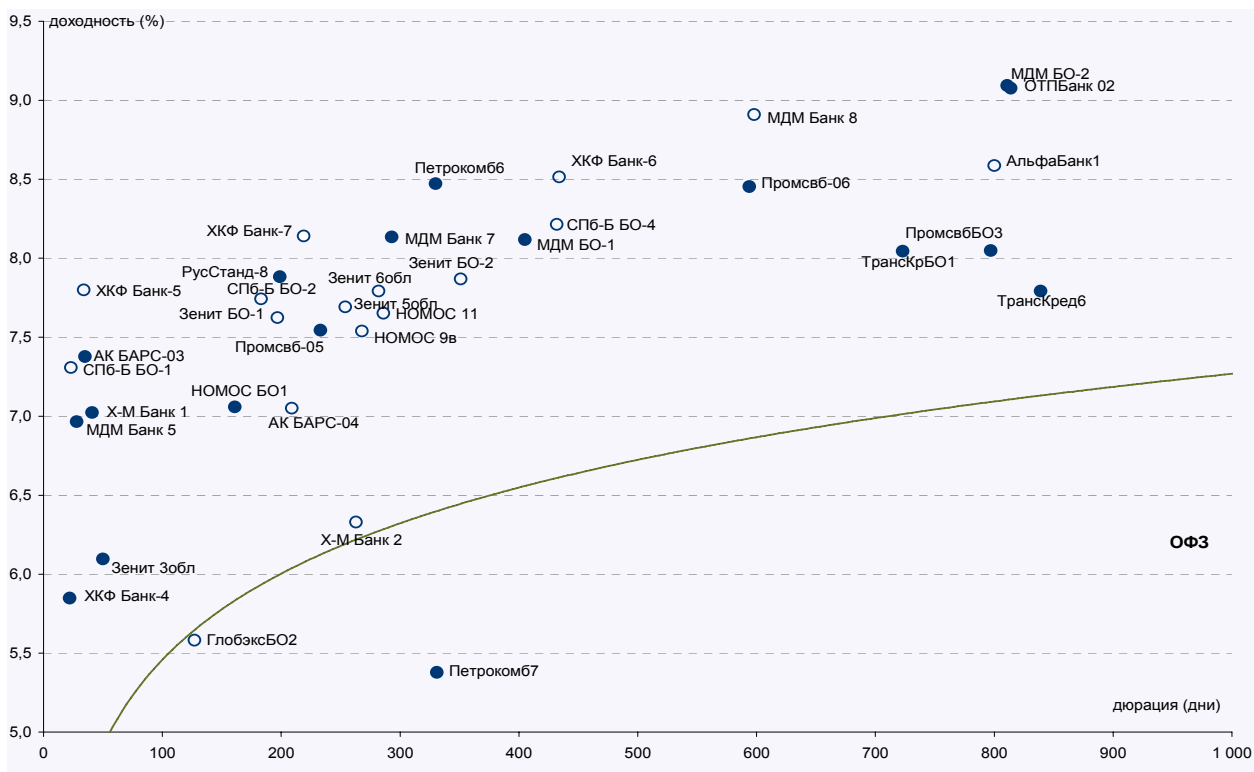


21 сентября 2011 года

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

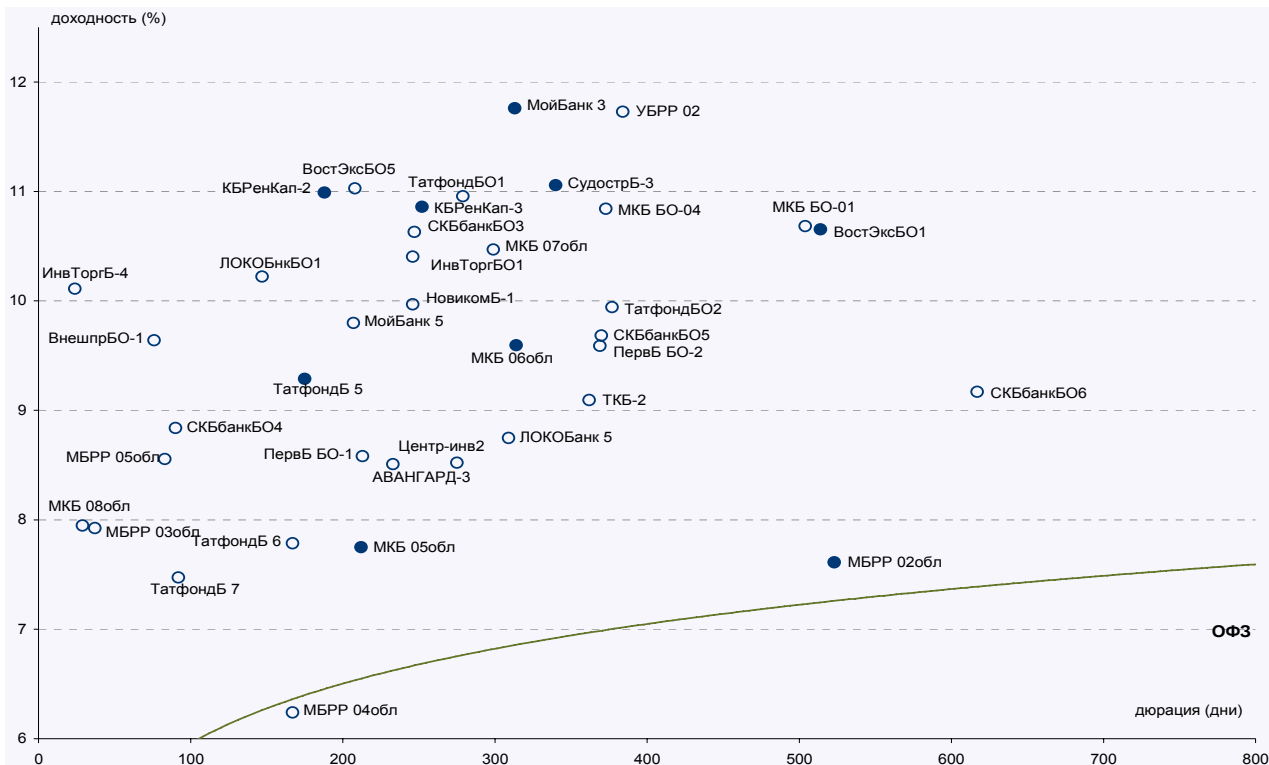


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

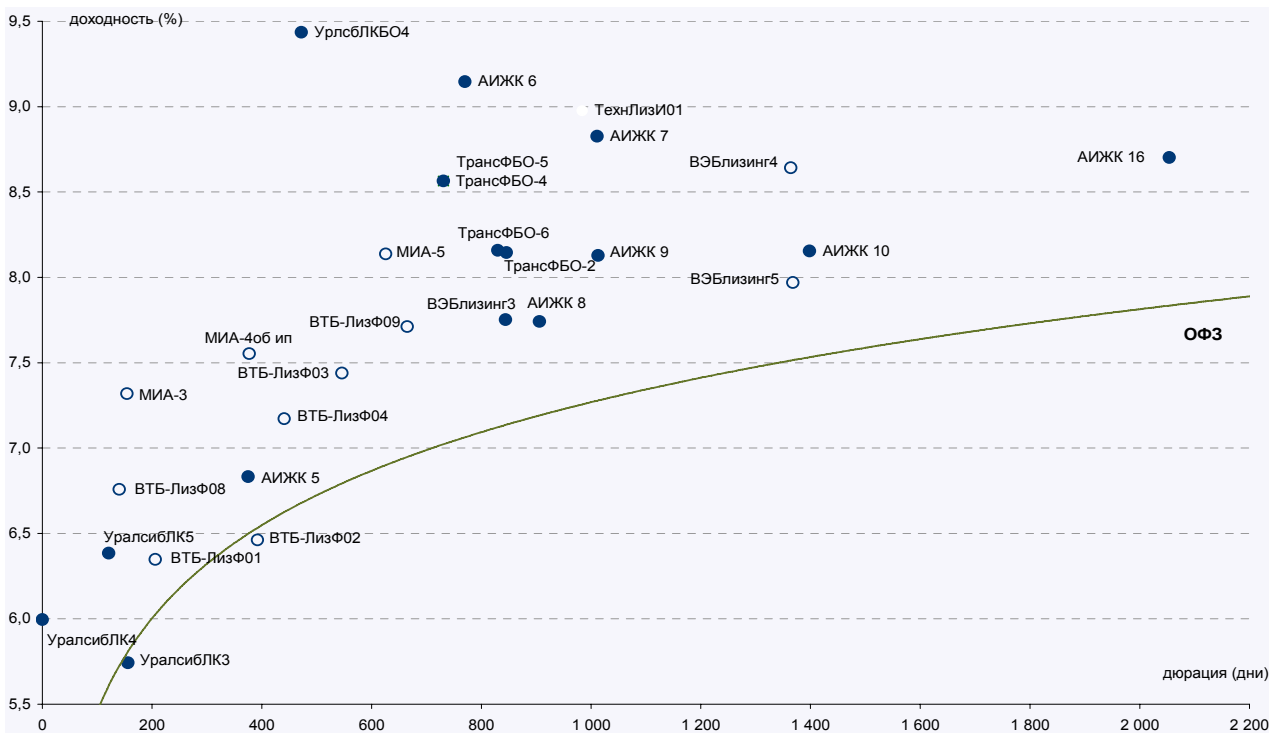


21 сентября 2011 года

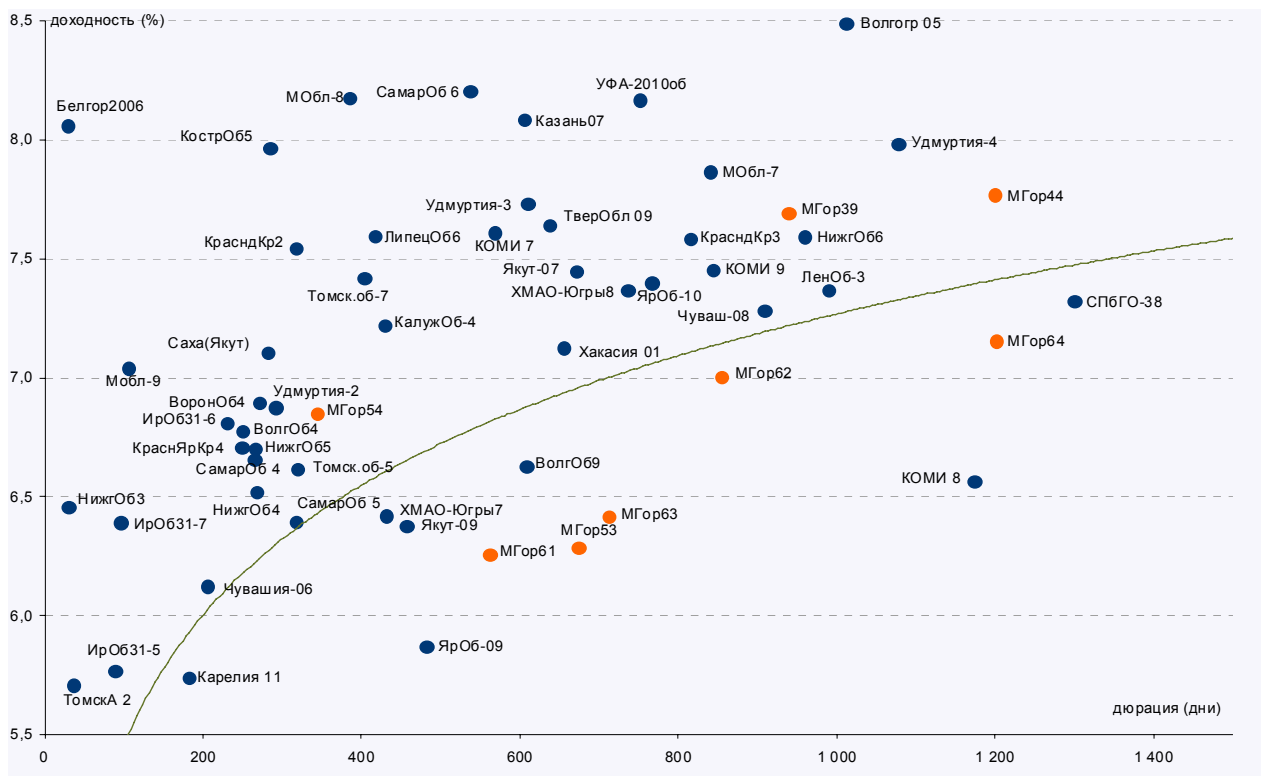
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



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.