

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 декабря 2010 года

Новость дня:

Минфин принял решение не проводить 22 декабря 2010 года аукционы по размещению ОФЗ, учитывая неблагоприятную рыночную конъюнктуру.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МГ Групп.
- Рейтинги и прогнозы: Промсвязьбанк, Ленинградская область, облигации Тверской области, Evraz, ГМК Норникель.
- Сделка VimpelCom Ltd с Савирисом вновь под вопросом – Telenor против.
- МТС укрепляет сибирские рубежи.
- Промсвязьбанк, Башнефть, АФК «Система», ВБД.

Денежный рынок.....стр 7

- Новости из Японии помогли укрепиться евро.
- Запас ликвидности помог «пережить» выплаты НДС.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: фондовые площадки пытаются расти, в UST сохраняется высокая волатильность. Moody's продолжает «рейд» по пересмотру рейтинговых оценок стран ЕС.
- Российские еврооблигации: восстановлению Russia-30 мешает низкая активность участников. Бонды Евраза реагируют на новость об изменении прогноза по рейтингу.
- Рублевый сегмент продолжает консолидацию цен.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.34%	1	-50
Russia-30	4.90%	-4	-49
ОФЗ 25068	7.06%	-3	-119
ОФЗ 25065	6.46%	-2	-139
Газпрнефт4	6.47%	-1	-248
РЖД-10	7.55%	7	65
АИЖК-8	7.99%	0	-273
ВТБ - 5	7.79%	18	38
РоссельхБ-8	7.47%	-1	-115
МосОбл-8	8.62%	-40	-216
Мгор62	7.63%	3	-154

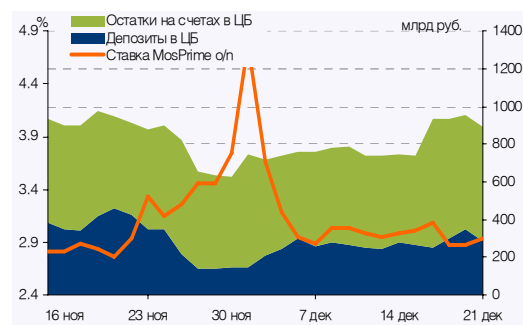
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.82%	-4	331
iTRAXX XOVER S14 5Y	448.42	0	n/a
CDX XO 5Y	167.10	-3	-54

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 663.11	-0.2%	21.4%
RTS	1 739.67	-0.2%	20.4%
S&P 500	1 247.08	0.3%	11.8%
DAX	7 018.60	0.5%	17.8%
NIKKEI	10 216.41	-0.8%	-3.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	89.26	0.0%	16.6%
Нефть WTI	88.81	0.9%	11.9%
Золото	1 385.25	0.7%	26.3%
Никель LME 3 M	24 550.00	-1.8%	32.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Согласно заявлению ФТС, по состоянию на 20 декабря 2010 года таможенными органами перечислено в федеральный бюджет 4115,46 млрд руб., что составляет 100,44% от прогнозируемой суммы доходов бюджета, администрируемых таможенными органами.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «МГ Групп» (прежнее название компании ООО «Миракс Групп») не выплатило 20 декабря 2010 года доход по 5-му купону и не погасило часть основного долга по облигациям серии 03 на 1,8 млрд руб. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Москомзайм сообщил, что **Москва** исполнила программу заимствований на 2010 год в части размещения ценных бумаг в объеме 71,8 млрд руб. В ходе исполнения программы были размещены облигации со сроком до погашения от 2,8 до 12,2 лет, средневзвешенная доходность которых составила 7,6% годовых. В связи с сокращением программы заимствований на 27,4 млрд руб. размещение облигаций города до конца 2010 года осуществляться не будет. Сокращение программы вызвано экономией бюджетных расходов и дополнительными доходами бюджета Москвы.
- Ставка 1 купона по 4-летним облигациям города **Казани** выпуска 34007 объемом 2 млрд руб. по результатам сбора заявок была установлена на уровне 8,75% годовых. Закрытие книги заявок состоялось 17 декабря, ранее планировалось, что книга будет закрыта 15 декабря, но впоследствии по техническим причинам закрытие книги было перенесено на 2 дня. Озвученный ориентир по ставке купона при открытии книги заявок находился в диапазоне 8,1%–9,1% годовых. Размещение бумаг на ММВБ запланировано на 22 декабря 2010 года.
- Ставка 1 купона по облигациям города **Волгограда** серии 34005 объемом 1 млрд руб. утверждена на уровне 9,5% годовых. Напомним, 23 декабря 2010 года на ММВБ запланировано размещение облигаций данного выпуска.
- ЗАО «Кредит Европа банк» приостановило с 20 декабря 2010 года размещение 3-летних облигаций серии 06 на 4 млрд руб. Ранее сообщалось, что книга заявок была открыта с 24 ноября до 8 декабря. Размещение планировалось осуществить не позднее 13 декабря 2010 года. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года и выплата полугодовых купонов. Ориентир ставки 1-го купона составлял 7,3%–7,95% годовых при доходности в 7,43% – 8,1%.
- ОАО «Крайинвестбанк» перенесло на 28 декабря 2010 года размещение 3-летних облигаций серии БО-01 на 1,5 млрд руб.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «РМК-ФИНАНС» серии 03 по результатам сбора заявок установлена на уровне 10,4% годовых, что соответствует доходности 10,67% годовых к оферте через 3 года. Напомним, что размещение выпуска ФБ ММВБ состоится 21 декабря 2010 года.
- Совет директоров ОАО «Уралкалий» принял решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 50 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Промсвязьбанка** с «В+» с «Позитивным» прогнозом до «ВВ-» со «Стабильным» прогнозом. Кроме того, агентство повысило рейтинг старших необеспеченных обязательств Банка с «В+» до «ВВ-» и рейтинг субординированных обязательств с «В-» до «В+». Fitch также подтвердило краткосрочный РДЭ Банка на уровне «В», индивидуальный рейтинг на уровне «D», рейтинг поддержки – 4. Эксперты агентства отмечают, что «основными причинами повышения рейтинга стали: улучшение качества кредитного портфеля Банка, возросший уровень достаточности капитала, его прочная позиция в части ликвидности, сильные рыночные позиции как одного из крупнейших частных банков в России».
- Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам **Ленинградской области** со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердила кредитные рейтинги области – долгосрочный кредитный рейтинг «ВВ» и рейтинг по национальной шкале «ruAA». Эксперты S&P отметили, что «пересмотр прогноза отражает ожидания того, что в среднесрочной перспективе экономика и доходы области будут быстро расти».
- Агентство Standard&Poor's присвоило планируемыми **облигациям Тверской области** серии 34007 объемом 3 млрд руб. долгосрочный рейтинг «В+», рейтинг по национальной шкале «ruA+» и рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта на уровне «3». Рейтинги облигаций отражают рейтинги области.
- Агентство Moody's изменило прогноз по рейтингам **Evraz** со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно агентство подтвердило корпоративный рейтинг Компании на уровне «В1», а также рейтинг приоритетного необеспеченного долга Компании объемом 2,242 млрд долл. на уровне «В2».
- S&P поместило рейтинги **ГМК Норильский никель** в список CreditWatch с «Негативным» прогнозом, причиной этому послужило официальное предложение «Норильского никеля» **ОК «РУСАЛ»** о выкупе 25% своих акций за 12 млрд долл. Из сообщения S&P следует: «Негативный» прогноз отражает мнение о том, что если предложение, действующее до 28 декабря 2010 года, будет принято, финансовые показатели Компании могут оказаться на уровнях, не соответствующих рейтингу «ВВВ-». Кроме того, сделка может негативно повлиять на ликвидность Компании, поскольку на сегодняшний день не ясно, как она будет финансироваться. Но даже если сделка не состоится, рейтинги Компании могут оказаться под угрозой понижения, так как финансовая политика Компании стала менее консервативной в том, что касается возможных изменений действующего предложения и общего уровня долга».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Промсвязьбанка** по МСФО за 9 месяцев 2010 года составила 2,2 млрд руб., из которых 1,6 млрд руб. были заработаны в третьем квартале 2010 года. Доля необслуживаемых кредитов в портфеле сократилась до 11,3% на 1 октября 2010 года, что является продолжением тенденции, начавшейся после достижения пикового значения 13% в первом квартале 2010 года. Уровень достаточности капитала (по Базелю) возрос до 15,2% против 14% на конец первого полугодия. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- АНК «**Башнефть**» направит 21, 4 млрд руб. на выплату дивидендов по акциям по результатам девяти месяцев 2010 финансового года. Соответствующее решение было принято акционерами компании на внеочередном собрании. /Finambonds /

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Сделка VimpelCom Ltd с Савирисом вновь под вопросом – Telenor против.

Компания VimpelCom Ltd сообщила, что начнет переговоры о новых условиях сделки по покупке телекоммуникационных активов Weather Inv. в связи с возражениями своего акционера Telenor (36% голосующих акций). Напомним, ранее было анонсировано, что 3 директора от Telenor проголосовали против сделки, а остальные 6 ее одобрили. По мнению Telenor, сделка не принесет пользы VimpelCom Ltd ни со стратегической, ни с финансовой точки зрения.

На наш взгляд, среди акционеров VimpelCom Ltd вновь назревает акционерный конфликт, который может заблокировать реализацию сделки с Weather Inv. Напомним, ранее между Telenor и Altimo были многолетние разногласия в части развития бизнеса «ВымпелКома» в Украине, которые завершились созданием компании VimpelCom Ltd, управляющей российским «ВымпелКомом» и украинским «Киевстаром». Между тем, отмена сделки с Савирисом позволит избежать ухудшения кредитных метрик VimpelCom Ltd, которые связаны с наращиванием долговой нагрузки и присутствием неопределенности относительно окончательной структуры приобретаемых активов. Напомним, алжирские власти намерены национализировать компанию Djezzy – «дочку» Orascom Telecom Algeria (принадлежит Weather Inv.) из-за неуплаты налогов. Вместе с тем, алжирский оператор является ключевым активом, поскольку по итогам 2009 года на нее пришлось бы порядка 10% EBITDA объединенной компании (VimpelCom Ltd. и Weather Inv.). В то же время у VimpelCom Ltd имеется альтернатива сделки с Weather Inv. Так, недавно стало известно намерение Оператора принять участие в тендере на покупку 51% Telekom Srbija, которые оцениваются в 3,21 млрд долл.

Наш комментарий к возможной сделке по покупке сербского оператора: VimpelCom Ltd. с Telekom Srbija: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/daily-review-13122010.pdf>

На наш взгляд, сейчас бумаги «ВымпелКом» вряд ли могут представлять интерес, в том числе и на фоне облигаций конкурента МТС, несмотря на предлагаемую премию порядка 10–20 б.п. в длинных выпусках. Стоит отметить, сложившиеся уровни вполне оправданы, учитывая сохраняющуюся неопределенность вокруг сделки с Weather и соответственно присутствие риска ухудшения кредитных метрик VimpelCom Ltd.

Александр Полутов
polyutov_av@nomos.ru

МТС укрепляет сибирские рубежи.

МТС приобрела через компанию «Комстар–Регионы» («дочка» «Комстар–ОТС») 100% новосибирского альтернативного оператора ООО «Новосибирская Мультисервисная Компания» (НМСК) за 725 млн руб. (23,6 млн долл.) с учетом долговых обязательств. На момент приобретения, чистый долг НМСК составлял 7,54 млн руб. (0,25 млн долл.). Новосибирский оператор предоставляет услуги кабельного телевидения, широкополосного доступа в Интернет и фиксированной связи в Новосибирской области под торговой маркой CityHomeNet. В настоящее время сеть покрывает порядка 247 тыс. домохозяйств. В частности, компания обслуживает 71 тыс. абонентов кабельного телевидения и 41 тыс. абонентов ШПД, а также 500 корпоративных клиентов фиксированной связи. Финансовые результаты компании будут консолидированы в отчетность МТС, начиная с 20 декабря 2010 года.

Мы положительно оцениваем сделку МТС в сибирском регионе, учитывая сильные экономические позиции Новосибирской области и высокие перспективы развития «новых» услуг связи (ШПД, кабельного телевидения и пр.) из-за все еще невысокого их уровня проникновения. Финансовая сторона вопроса для МТС, на наш взгляд, не составила особых затруднений, принимая во внимание не столь существенные масштабы бизнеса, а также незначительный размер долговой нагрузки у новосибирского оператора. Отметим, что по итогам 9 месяцев 2010 года у МТС на счетах находилось денежных порядка 2,53 млрд долл., а показатель OIBDA за январь–сентябрь составил 3,7 млрд долл. Напомним, в июле этого года МТС уже покупала крупного в региональных масштабах

оператора «Мультирегион» за 123,5 млн долл., бизнес которого в том числе также был представлен и в Новосибирске. Стоит отметить, что подобной стратегии выхода на региональные рынки через M&A-сделки с местными альтернативными игроками придерживается и «ВымпелКом», который в течение года уже реализовал ряд соответствующих покупок. Так, Оператор получил разрешение ФАС на покупку мурманского оператора «ПОЛАРКОМ», приобрел уральского оператора фиксированной связи «Форатек Коммуникейшн» и приценивался к петербургским интернет-провайдерам Interzet и «Ланк телеком».

Среди ликвидных выпусков рублевых облигаций МТС, на наш взгляд, интерес могут представлять длинные бумаги Эмитента, например, облигации серии 08 (УТР 8,47%/4,1 года), которые уступают 10–20 б.п. бумагам конкурента «ВымпелКом–Инвест» серий 06 и 07 (УТМ 8,6%/4,01 года), что вполне справедливо, учитывая риски VimpelCom Ltd, связанные со сделкой с Weather Inv.

Александр Полутов
polyutov_av@nomos.ru

- Газета «Ведомости» сообщает, что Внешэкономбанк по поручению Минфина РФ перечислил индийской «дочке» **АФК «Система»** – компании Sistema Shyam Teleservices Ltd (SSTL) почти 27 млрд рупий (600 млн долл.). В обмен государство получит 17,1% SSTL, но может через 5 лет их продать «Системе». Напомним, распоряжение о покупке доли в SSTL за сумму, эквивалентную 600 млн долл. подписал в начале сентября 2010 года премьер Владимир Путин. Деньги на сделку выделяются из госдолга Индии перед Россией, который, согласно межправительственной договоренности, может быть потрачен только в Индии. 30 сентября акционеры SSTL приняли решение о допэмиссии, в рамках которой Росимущество может получить 547,3 млн акций (около 17,1% увеличенного капитала), а доля «Системы» снизится с 73,7 до 56,5%. Но точный размер доли Росимущества будет определен после подведения итогов выкупа допэмиссии индийскими партнерами «Системы». /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Американская PepsiCo начала скупать депозитарные расписки **ВБД** на Нью-Йоркской фондовой бирже: с начала декабря за 432 млн долл. было приобретено 7,72% уставного капитала. Сейчас PepsiCo ждет одобрения покупки еще 66% ВБД российскими регуляторами – эти акции будут стоить уже в среднем на 4% дороже тех, что PepsiCo приобрела на открытом рынке. PepsiCo рассчитывает закрыть сделку через 4 месяца – после одобрения ФАС (15 декабря сообщила о получении соответствующего ходатайства) и комиссией по контролю за иностранными инвестициями. Комиссия рассмотрит сделку на заседании 30 декабря 2010 года. После этого PepsiCo сделает предложение о выкупе бумаг остальным акционерам ВБД. /Коммерсантъ/

Наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/daily-review-03122010.pdf>

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Минэкономки и Минпромторг согласовали условия режима промсборки автомобилей в России, дающего право на льготный импорт компонентов. Министерства снизили требования по инвестициям: из проекта приказа исчезло одно из ключевых требований – о минимальном пороге инвестиций в 750 млн долл. по новым и в 500 млн долл. по запущенным проектам, ужесточили условия по «отверточной» сборке машин и обязали автоконцерны отчитываться о соблюдении соглашения каждый год. При этом выход на требуемые новым режимом 60% локализации во многом зависит от поставщиков компонентов, а на договоренности с

ними у автоконцернов есть не более двух месяцев. Сейчас, как уточняет издание, по данным автоконцернов, Ford Focus локализован на 30%, Mondeo – на 10%, Volkswagen Polo седан – на 39%, Volkswagen Tiguan – на 22%, Skoda Fabia и Octavia – на 9% и 9,28% соответственно, Fiat Albea – на 20%, Renault Logan – на 53%. При этом методика расчета этих показателей может не совпадать с той, которую хотят применить Минпромторг и Минэкономики. /Коммерсантъ/

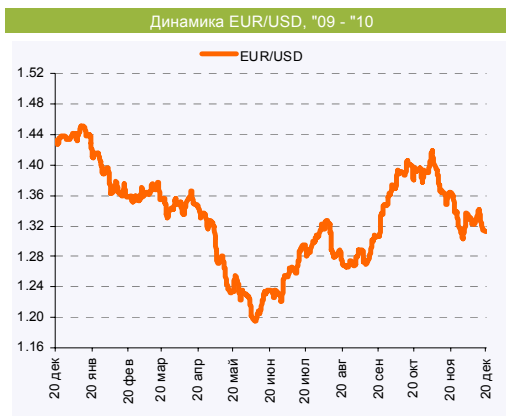
Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

В понедельник международные валютные торги парой EUR/USD проходили в коридоре 1,31–1,318x. На фоне отсутствия важных макростатистических данных из Европы и США можно было наблюдать небольшое снижение курса евро на протяжении всех торгов, отражающее негативные настроения, связанные с предстоящими пересмотрами рейтингов стран ЕС. На сегодняшних торгах в рамках азиатской сессии евро смогло отыграть свои позиции, после публикации центральным банком Японии решения о сохранении ключевой ставки на прежнем же уровне (0,1%), по причине замедления темпов роста экономики. Текущий день на валютных рынках, скорее всего, пройдет без особых потрясений, а основные «движения» начнутся в насыщенную статистическими данными из США среду.

Внутренний валютный рынок второй день находится в боковом движении, вызванным отсутствием внешних факторов. Торги по бивалютной корзине в течение всей сессии проходили на низких объемах (3,5–5 млрд долл.) и при минимальных колебаниях, в пределах 10 коп. По итогам торгов цена опустилась до значения 35,17 руб., что почти на 2 копейки ниже закрытия предыдущего дня. С большой долей вероятности можно сказать, что стабильная ситуация может продлиться до конца этой недели, корректируясь на внешний информационный фон а, предновогодние «ралли» может начаться как обычно за неделю до конца года, вызванное формированием валютных позиций на следующий год.

Вчерашняя выплата трети НДС за 3 квартал 2010 года сократила остатки на счетах в ЦБ почти на 60 млрд руб., уменьшив их до значения 894,5 млрд руб. Тем не менее, как и следовало ожидать, благодаря накопленным запасам ликвидности, каких-либо проблем с ресурсами участники денежного рынка не испытывали. Ставка overnight МБК, после двух дневного затишья, поднялась до 2,93%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
21 дек	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца
22 дек	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов
23 дек	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

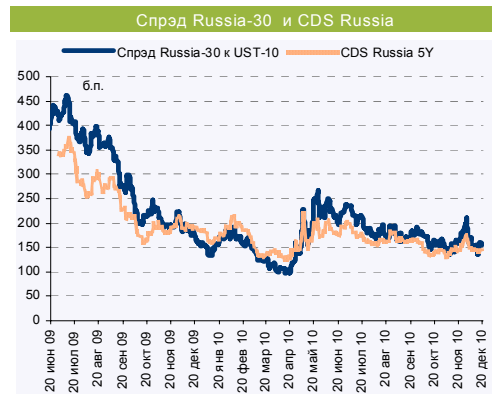
В понедельник волатильность внешних торговых площадок сохранялась высокой. Фондовым площадкам в Европе вчера удалось продемонстрировать положительную переоценку индексов на уровне 0,3% – 0,6%, даже несмотря на то, что еще ощущается негативное влияние последний рейтинговых действий в отношении ирландских банков. Отметим, что «рейтинговая лихорадка» постепенно ощущается и в отношении прочих стран ЕС, в адрес кого ранее не было озвучено каких-либо неприятных заявлений о возможном пересмотре прогнозов или самих рейтинговых оценок. Так, госбумаги Франции (рейтинг на уровне «AAA» с прогнозом «Стабильный» от всех трех ведущих агентств) вчера оказались «крайними», их CDS расширился до 105 б.п., то есть больше, чем у стран с более низкими рейтингами, например, Чехии («A1» от Moody's). Не оказал какого-то серьезного давления на покупательские настроения опубликованный уже фактически перед закрытием европейских площадок индекс потребительского доверия по зоне ЕС, который оказался заметно хуже прогнозного: «-11» против «-9».

В США фондовые площадки по большей части также поддерживали рост индексов – на уровне 0,25%, лишь по индексу DOW JONES зафиксировано снижение на 0,12%. В сегменте американских госбумаг сохранялась высокая внутриведенная волатильность: диапазон колебаний доходности 10-летних UST составлял вчера от 3,24% до 3,34% годовых (при закрытии 3,34%, то есть фактически на уровне пятницы). И, судя по всему, подобная динамика может сохраниться в ближайшее время, поскольку рынок находится под влиянием неоднородных настроений.

Сегодняшний день не обещает каких-либо значимых макроданных, отметим, что в Европе сводных отчетов по ЕС вплоть до следующего года не ожидается. В США же основная часть публикаций приходится на среду и четверг. Вместе с тем, вновь рынкам придется адаптироваться в соответствии с действиями рейтинговых агентств: сегодня утром Moody's заявило о возможном снижении рейтинга Португалии.

В сегменте российских евробондов вчера в первой половине торгов наблюдалось стремление бумаг Russia-30 удержать результаты положительной переоценки, сформировавшейся на фоне паузы в продажах treasuries. Значительную часть дня суверенный фонд котировался на уровне 115,5% (YTM 4,85%). Однако отсутствие какой-либо поддержки со стороны заинтересованных в новых покупках стало причиной того, что цены начали смещаться вниз и при закрытии Russia-30 котировалась в районе 115,25% (YTM 4,88%).

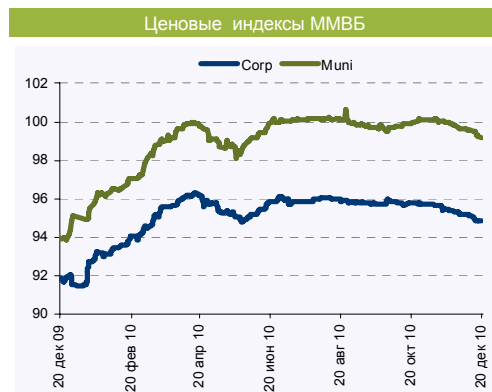
В корпоративном секторе, похоже, влияние приближающихся рождественских каникул ощущается еще в большей степени, торговая активность находится на минимальном уровне, поскольку не наблюдается ни желающих покупать, ни сокращать позиции. Пожалуй, наиболее заметным событием был осторожный спрос на бумаги Евраз после опубликованного агентством Moody's сообщения о повышении компании прогноза по рейтингу, в конечном счете, это привело к положительной переоценке на уровне 0,25% – 0,375%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

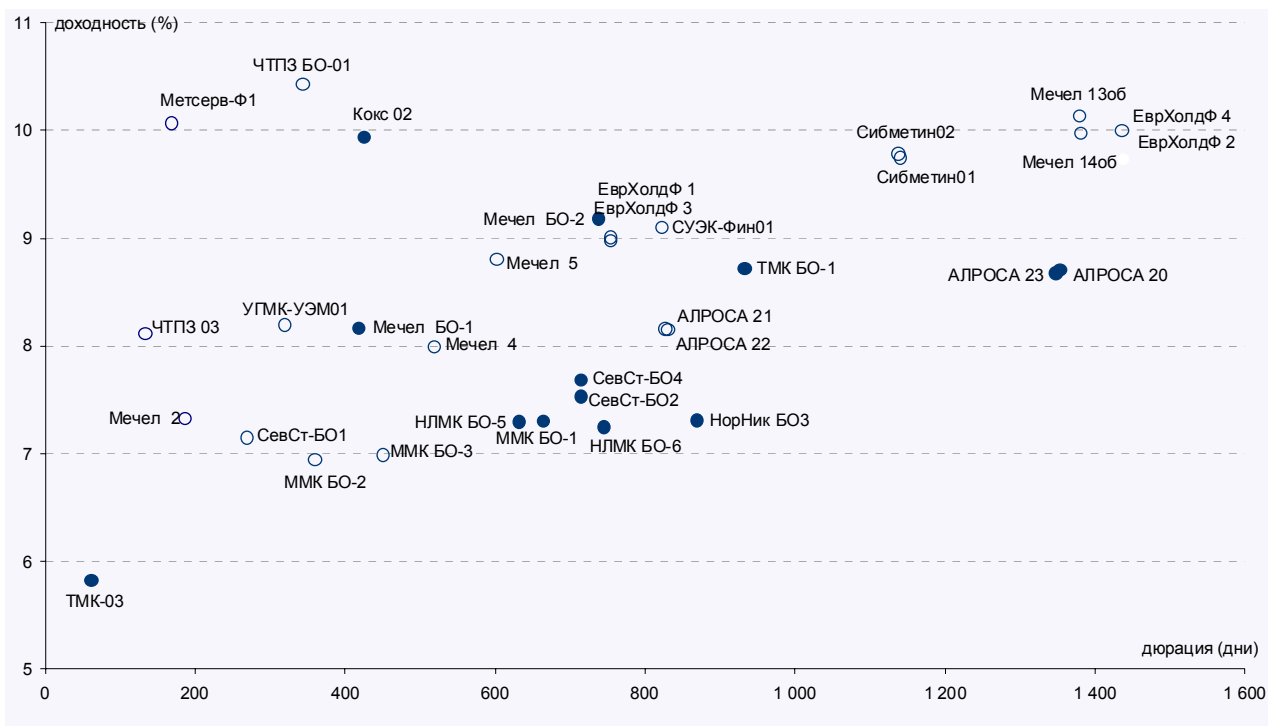
Стоит смириться с тем, что в ближайшие дни, а вполне возможно и на следующей неделе активность игроков будет сохраняться минимальной, при этом лишь суверенный сектор будет в большей степени реагировать на динамику глобальных площадок. В то же время отсутствие «полноценного рынка» может привести либо вообще к отсутствию какой-либо реакции в котировках бумаг, либо, по причине ограниченного количества игроков, к дальнейшему усилению волатильности.

В рублевом сегменте все ощутимее становится процесс ценовой консолидации, которая распространилась из сегмента ОФЗ. Безусловно, отпечаток на уровень вчерашней активности инвесторов наложили налоговые расчеты, но надо отметить, что в целом они не повлекли за собой какого-то экстремального роста ставок и прочих неприятных последствий. Напротив, наконец-то можно сказать, что здесь давление продавцов госбумаг уменьшилось, и даже появились выборочные покупки, в частности, в сериях 25070, 25068, 25073. Кроме того, отметим положительную динамику в бумагах Система-2, Альянс Ойл-3, НорНикель-БОЗ, СУЭК-1 и Атомэнергопром-6. Хотя в отдельных случаях пока не удается «переломить» коррекционный тренд. Так, в заявках на продажу фигурировали выпуски ВК-Инвест-6, ВК-Инвест-7, МТС-5, Транснефть-3, РЖД-12 и РЖД-13.

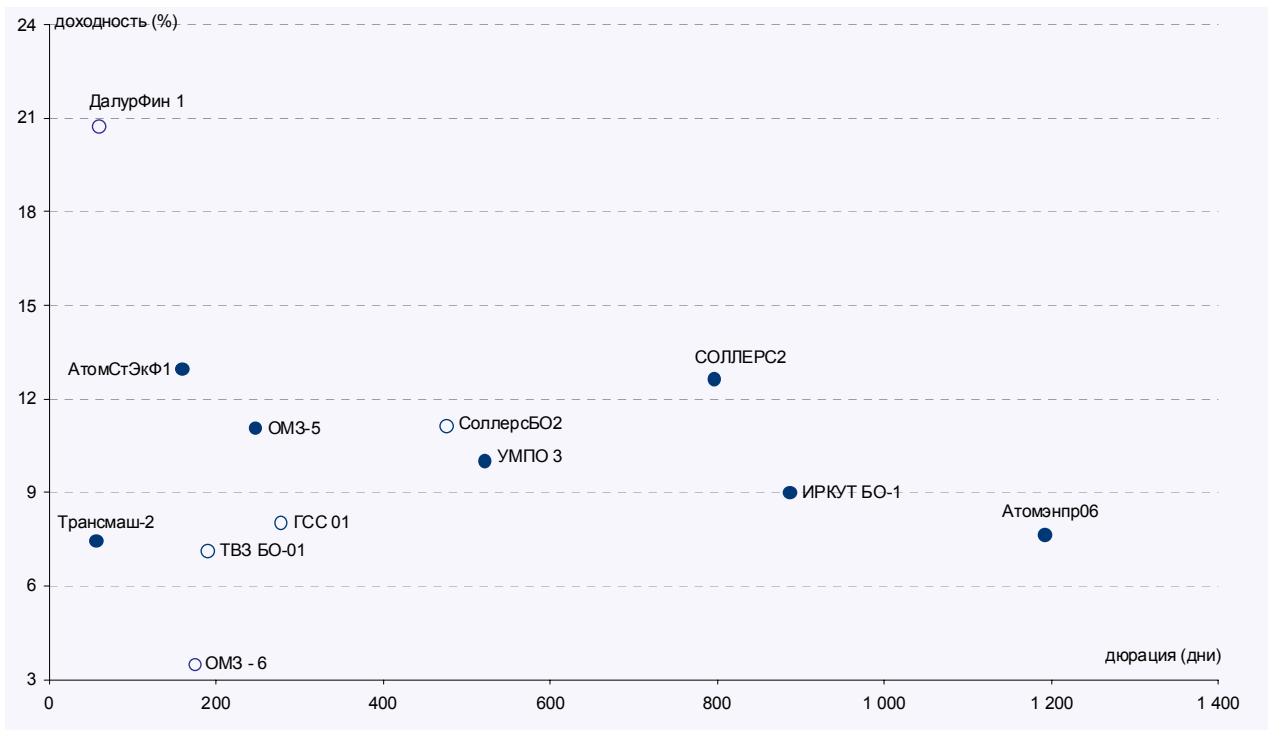
Как мы полагаем, сегодняшний день, по сути, мог бы стать «разминочным» в сегменте ОФЗ, перед завтрашними новыми аукционами. Ведь как мы уже неоднократно могли убедиться – рынок определяет ставки, несмотря на обозначенные Минфином предварительные ориентиры. Таким образом, при проявлении лояльности в отношении планируемых к размещению серий 25071 и 25074 можно прогнозировать и появление потенциальных покупателей, хотя, очевидно, что без рыночной премии выпуски не будут интересны. Вероятно, принимая во внимание заинтересованность участников в получении весомых премий, Минфин принял решение отменить завтрашние аукционы.

Ориентируясь на последние новости, мы не исключаем роста активности в выпусках Системы, после того, как компания анонсировала план по размещению новых бумаг на 19,5 млрд руб. с целью рефинансирования имеющихся обязательств. И хотя сделка – это еще пока вопрос перспективы, инвесторам вряд ли понравится приток дополнительных публичных обязательств.

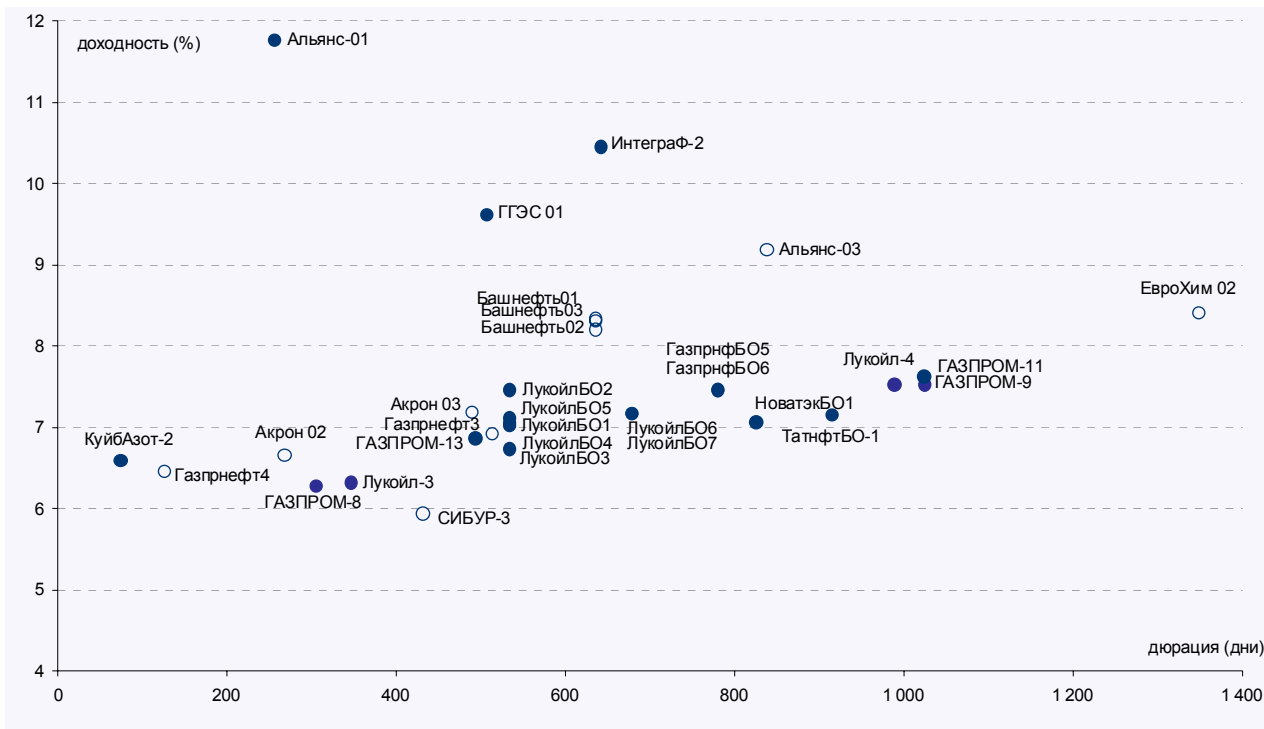
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



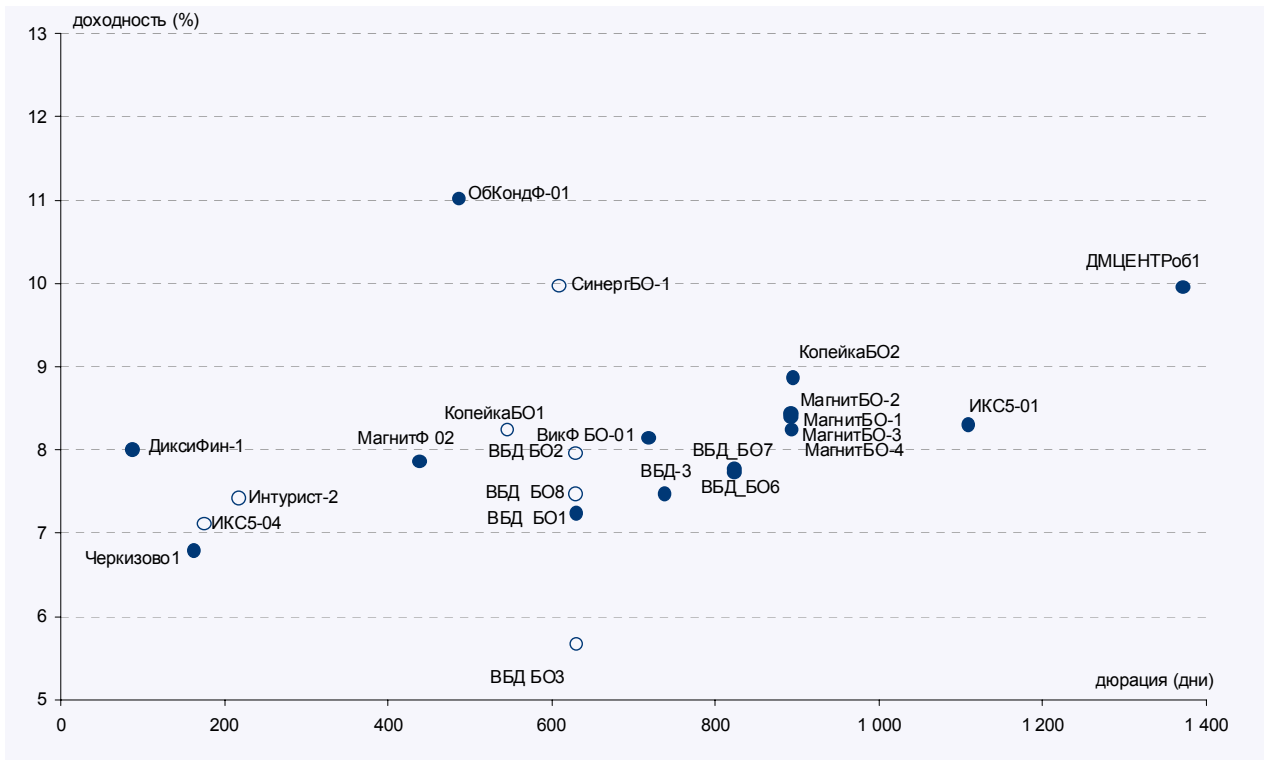
Машиностроение



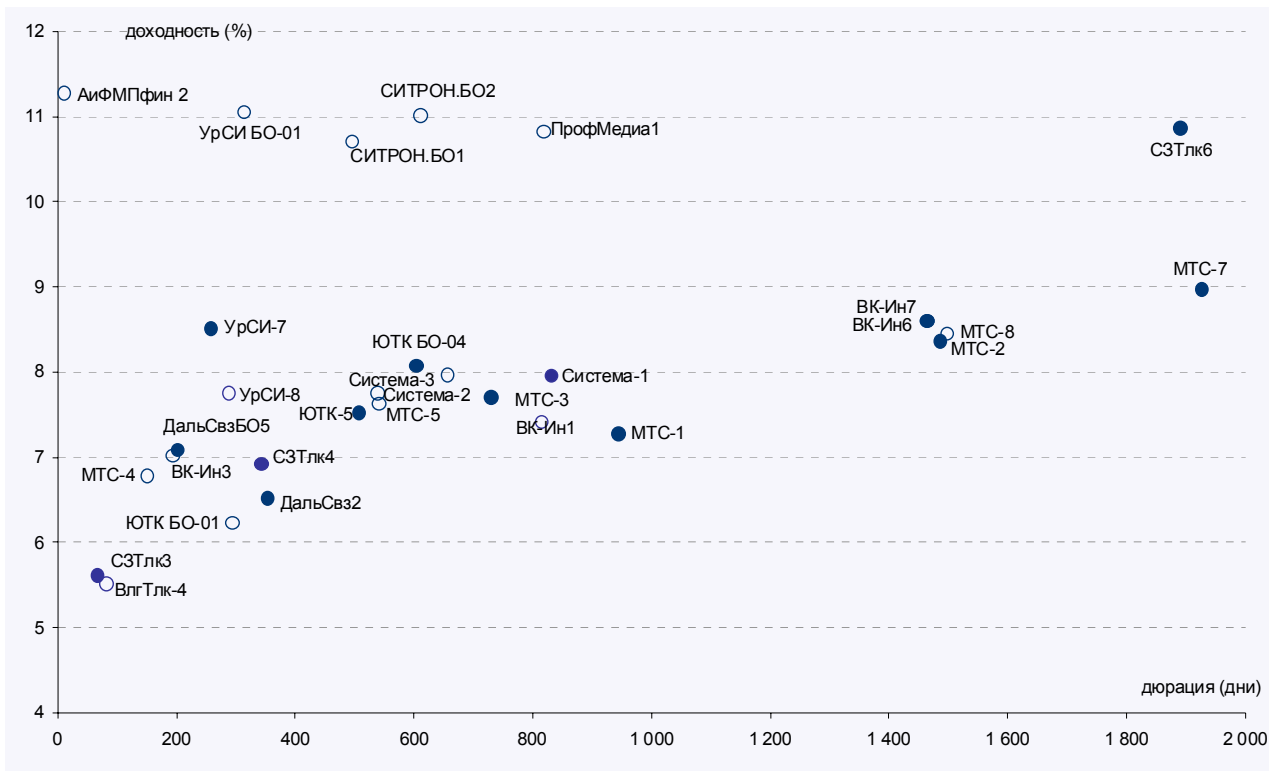
Нефтегазовый сектор, Химия



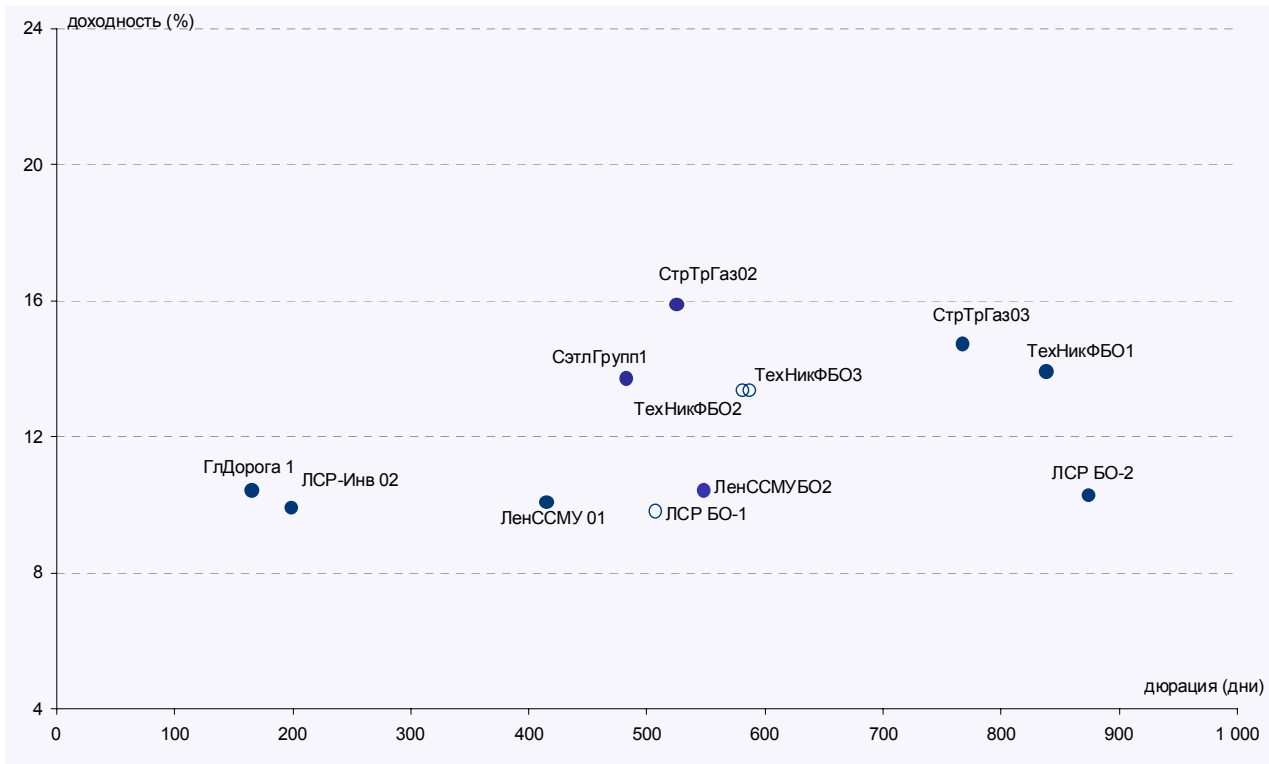
Потребсектор и АПК, Ритэйл



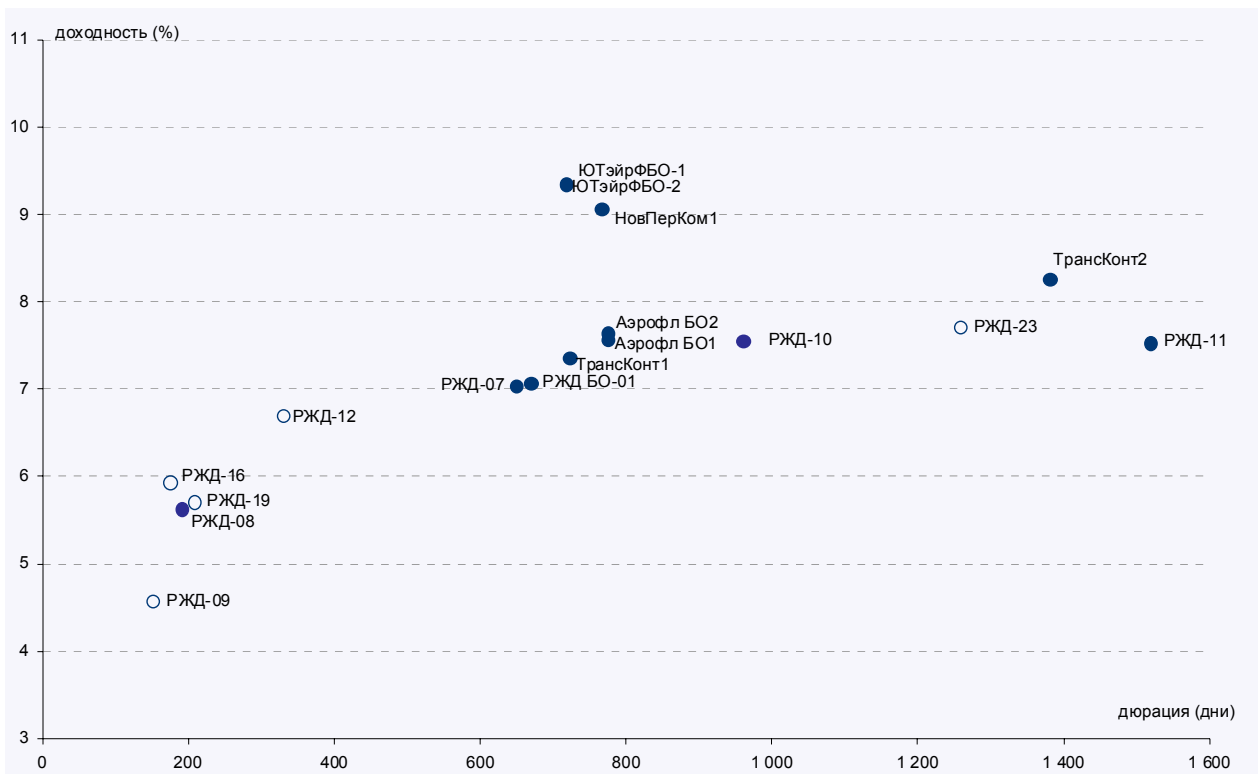
Телекоммуникации и медиа



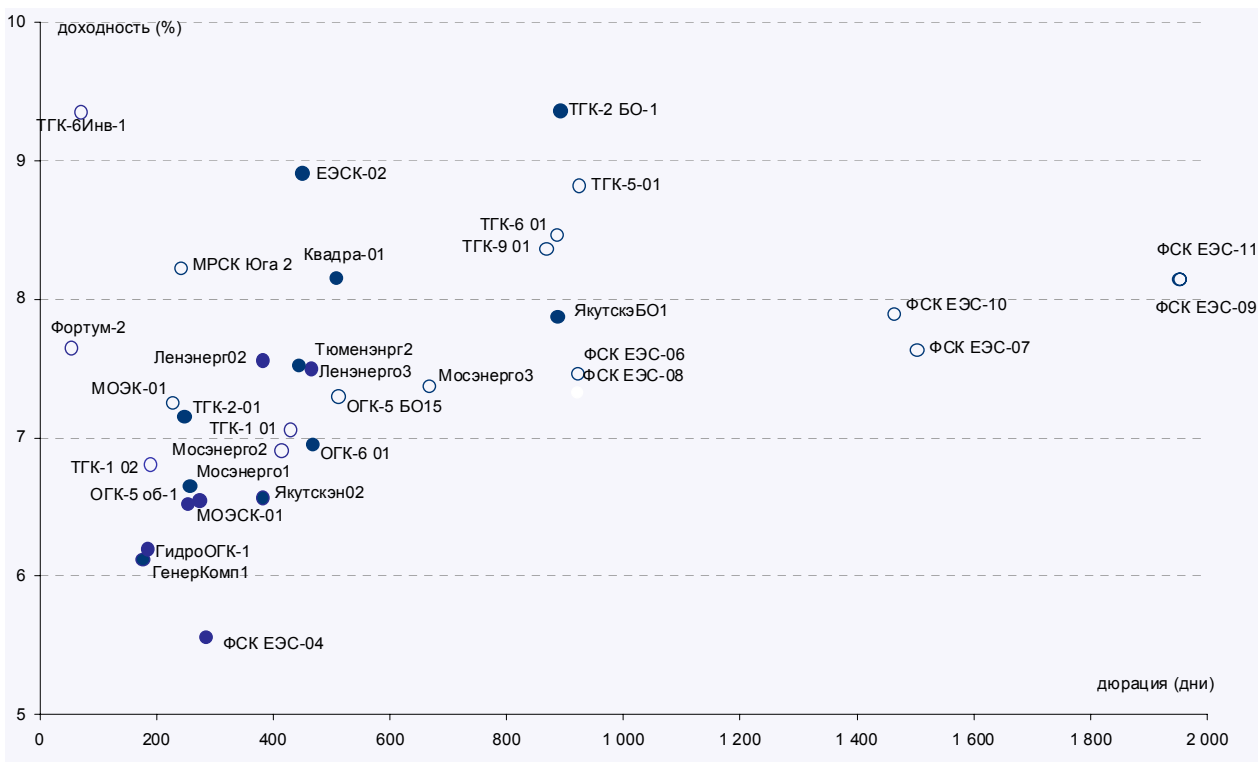
Строительство, девелопмент и стройматериалы



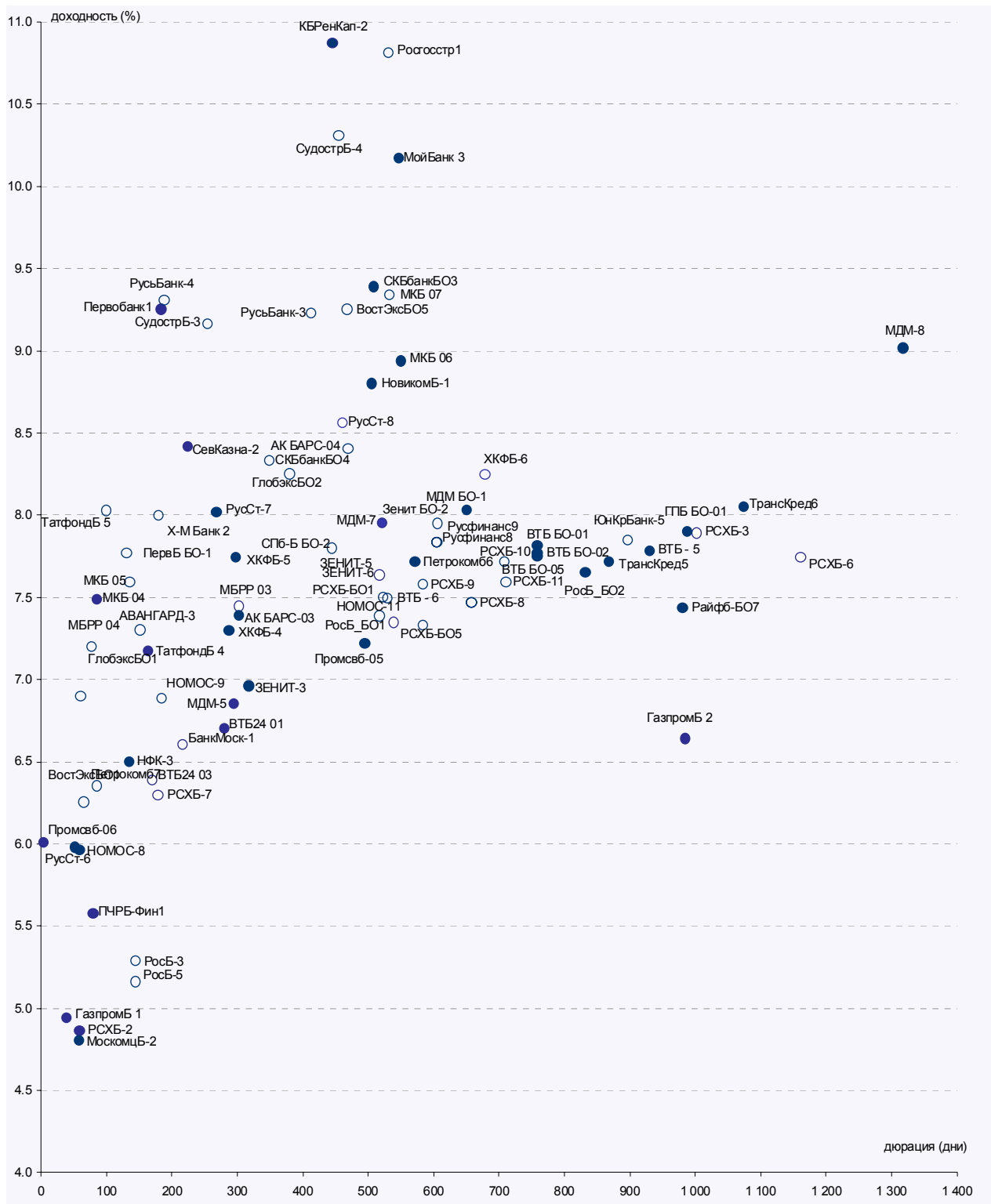
Транспорт



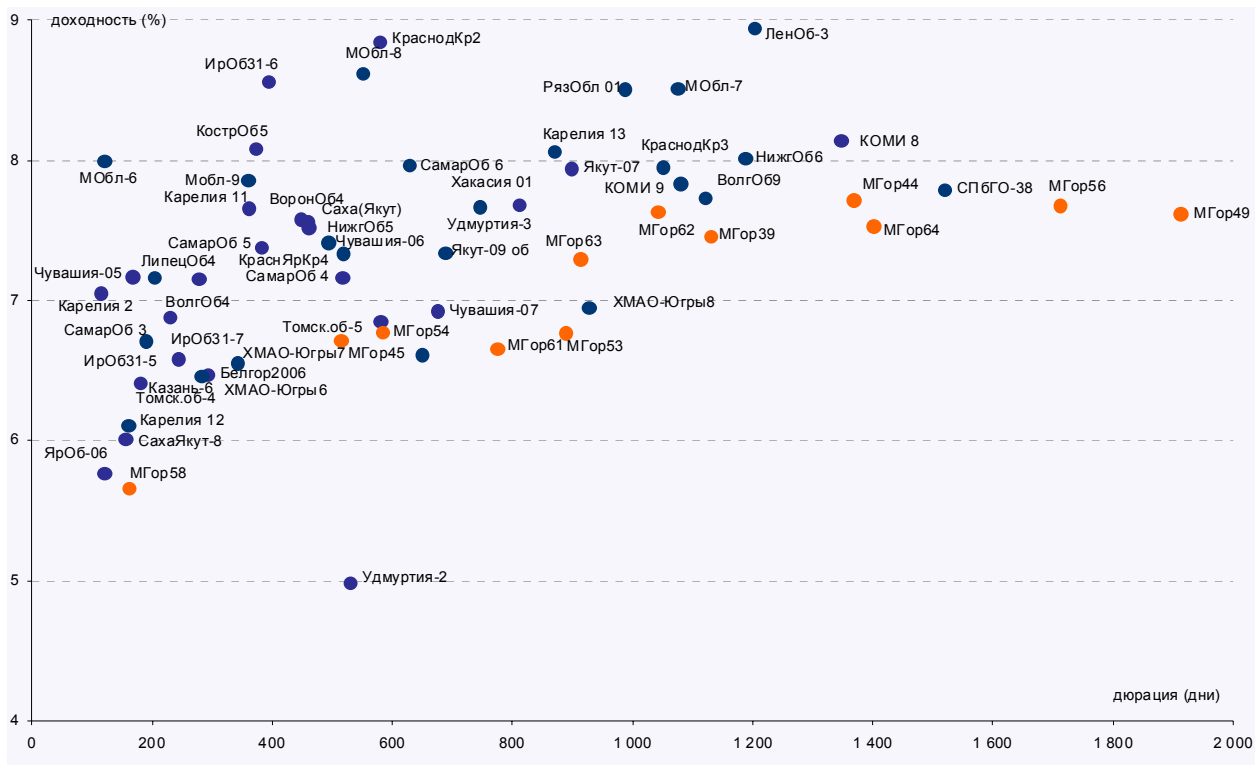
Энергетика



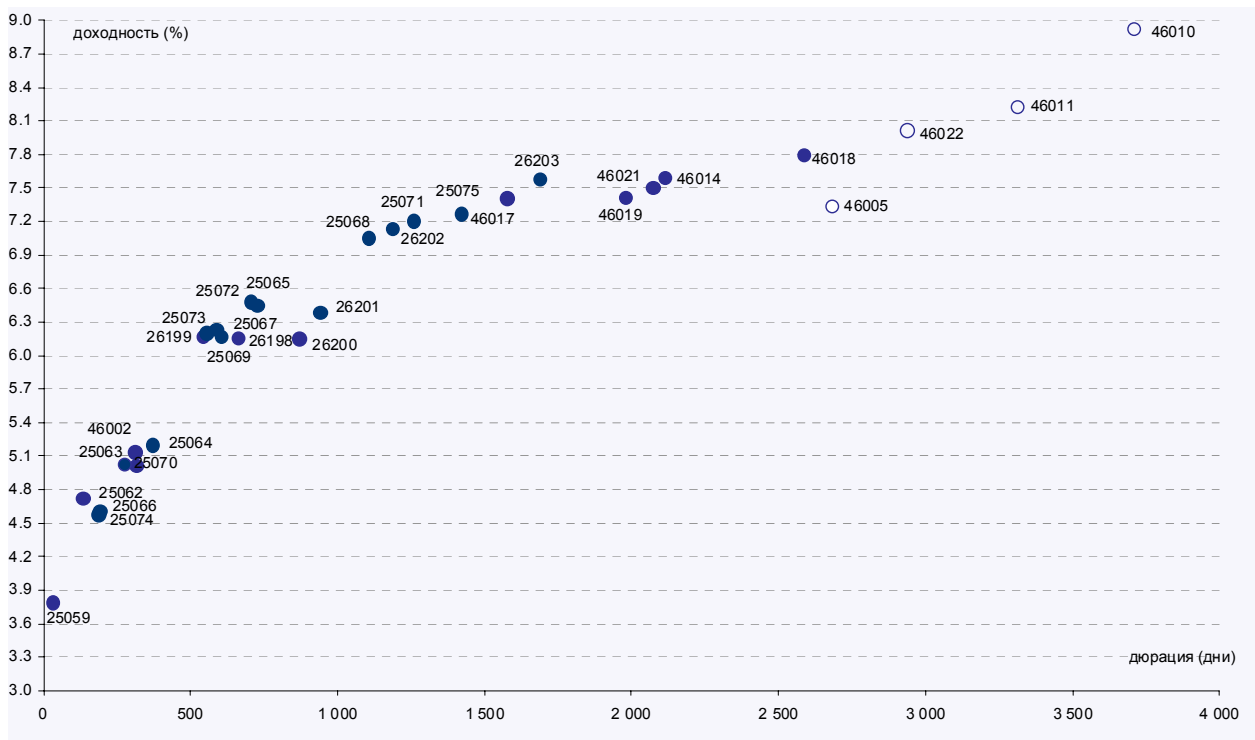
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
	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
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@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.