

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

22 июня 2009 года

Новость дня:

По заявлению Банка России, с 22 июня по 15 июля 2009 года будут ежедневно проводиться операции прямого внебиржевого РЕПО по фиксированной ставке 11,25% годовых сроком на 1 год с датой исполнения второй части сделок РЕПО 12 мая 2010 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы по ним: Альфа-Банк.
- ВТБ, Глобус-Лизинг, Газпром нефть, Лукойл, Иркутскэнерго, АВТОВАЗ, ВБД, Транснефть, ДВТГ, РЖД, Уралвагонзавод.

Денежный рынок.....стр 7

- Сегодня в центре внимания налоговые выплаты.
- ЦБ расширяет «палитру» долгосрочных источников финансирования.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки в ожидании очередного заседания FOMC.
- Российские еврооблигации «поддерживают» внешние рынки отсутствием ликвидности.
- Рублевый сегмент: настроения неоднородны. Сезон первичных размещений продолжается – вслед за остальными на рынок собирается и Газпром.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.78%	-5	157
Russia-30	7.78%	1	-205
ОФЗ 46018	11.28%	0	274
ОФЗ 25059	10.64%	77	-106
Газпрнефт4	13.91%	-11	n/a
РЖД-9	13.86%	109	156
АИЖК-8	13.27%	89	-891
ВТБ - 5	12.90%	-6	-70
Россельхб-6	13.31%	0	344
МосОбл-8	17.82%	-3	-1 602
Mrop59	11.78%	-14	n/a

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.89%	-1	562
iTRAXX XOVER S10 5Y	823.67	-6	-205
CDX HY 5Y	1 043.88	1	-103

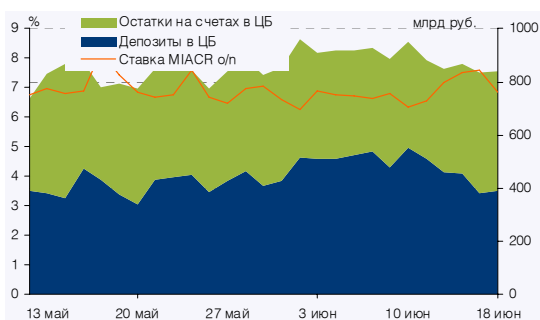
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 017.29	-0.4%	64.2%
RTS	1 011.38	1.4%	60.1%
S&P 500	921.23	0.3%	2.0%
DAX	4 839.46	0.0%	0.6%
NIKKEI	9 786.26	0.9%	10.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.09	-2.0%	62.8%
Нефть WTI	69.55	-2.6%	55.9%
Золото	934.05	0.1%	5.9%
Никель LME 3 M	15 200.00	1.3%	29.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Правительство РФ намерено воздержаться от существенного наращивания заимствований на внутренних финансовых рынках, для того чтобы инвестиционные ресурсы банковской системы полностью направлялись на кредитование граждан и отечественных предприятий. Правительство Российской Федерации во взаимодействии с Банком России планирует реализовывать взвешенную макроэкономическую политику, направленную на поддержание баланса между усилением социальной поддержки населения и стимулированием развития отраслей экономики – с одной стороны, и сохранением приемлемого уровня инфляции и устойчивого курса рубля – с другой.

Поддержание такого баланса предполагает следующие приоритеты макроэкономической политики:

- проведение бюджетной политики, предусматривающей повышение эффективности и целевой направленности бюджетных расходов, в том числе за счет модернизации бюджетного сектора экономики и реструктуризации бюджетной сети;
- последовательное снижение темпов роста инфляции с 13% в 2009 году до 10% в 2010 году и 7,5% в 2011 году, в том числе за счет проведения консервативной денежно-кредитной политики (при обеспечении экономики достаточным количеством ликвидности), стимулирования конкуренции и активизации антимонопольного контроля;
- повышение доверия к рублю как средству сбережения;
- содействие расширению банковского кредитования и удешевление кредита для предприятий и граждан.

Поддержание макроэкономической устойчивости российской экономики требует сохранения определенного уровня средств в Резервном фонде, достаточного объема золотовалютных резервов, поддержания положительного баланса внешней торговли и последовательного сокращения бюджетного дефицита. Правительство Российской Федерации планирует снизить дефицит федерального бюджета до 3% ВВП в 2011 году. К концу 2011 года в Фонде национального благосостояния останутся средства на сумму порядка 2% ВВП.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 25 июня 2009 года запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР № 4–10–21BR0–9 в объеме 20 млрд. руб.
- Открылась книга заявок на участие в размещении по облигациям серии А13 (объем 10 млрд руб.) и А11 (объем 5 млрд руб.) ОАО «Газпром». Период сбора заявок с 19 по 26 июня.
- РЖД 29 июня начнут размещение по открытой подписке семилетних облигаций 15 серии объемом 15 млрд руб.
- «Лукойл» определил ставку купонов по трем выпускам биржевых облигаций в размере 13,5% годовых. Напомним, что 23 июня состоится размещение бумаг серий 18–20 объемом по 5 млрд руб. каждый. Сбор заявок на бумаги осуществлялся в период с 15 по 19 июня.
- ОАО «Полипласт» приняло решение о приобретении облигаций серии 01 объемом выпуска 1 млрд руб. по окончании 4–го купонного периода. Ценные бумаги будут приобретаться эмитентом по цене 100% от номинальной стоимости. Период предъявления облигаций к выкупу – с 16 июня по 22 июня 2010 года. Датой приобретения облигаций является 3–ий рабочий день с даты начала 5 купонного периода (25 июня 2010 года).
- ОАО КБ «Центр–инвест» приняло решение о приобретении облигаций планируемого к размещению выпуска серии 02 (объем 3 млрд руб., срок обращения – 1820 дней с даты начала размещения.) у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение 5 последних календарных дней 2–го

купонного периода. Датой приобретения облигаций является 3-й рабочий день с даты окончания периода предъявления.

- Ставка 13–20–го купонов по облигациям **ОАО «Золото Селигдара» серии 01** определена в размере 16,5% годовых. Купонный доход за 13–20–й купонные периоды составит 41,14 руб. в расчете на одну облигацию.
- **ЗАО «УЗПС»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01. В рамках оферты эмитенту к выкупу были предъявлены 250 облигаций номиналом 1000 руб. каждая. По сообщению Эмитента «обязательство исполнено в полном объеме». Сверх цены приобретения владельцам ценных бумаг был выплачен НКД в размере 41,92 руб. в расчете на одну облигацию.
- **Вагонмаш** в полном объеме исполнил оферту по второму выпуску облигаций на 1 млрд руб. К выкупу было предъявлено облигаций на общую сумму 326,3 млн руб.
- Завершилось размещение биржевых облигаций серии БО–01 **ОАО «Седьмой Континент»**. Напомним, что оно началось 19 июня 2009 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет – 5,8 млрд руб. Процентная ставка 1–8–го купона определена на конкурсе в размере 15,5% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу за первый купонный период составит 38,64 руб. Срок обращения выпуска – 728 дней с даты начала размещения.
- Состоялось досрочное погашение выпуска биржевых облигаций **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** серии БО–14. Стоимость погашения 100% от их номинальной стоимости. Обязательства Эмитента по погашению прекращены новацией путем заключения соответствующих договоров с владельцами облигаций. На 25 июня 2009 года намечено досрочное погашение биржевых облигаций эмитента серии БО–07. /Finambonds/
- 19 июня 2009 года **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»** не исполнило обязательства по выплате купонного дохода за 5–й купонный период по облигациям серии 01. Обязательство не исполнено в размере 79,78 млн руб. Также Эмитент не исполнил обязательства по выплате купонного дохода за 4–й купонный период по облигациям серии 03 в размере 239,34 млн руб. По сообщению Компании, «обязательства не исполнено в связи с недостаточностью средств».
- **ООО «Т.Д. Белый фрегат»** подало заявление о собственном банкротстве. Исковое заявление было зарегистрировано сегодня Арбитражным судом г.Москвы. Ранее общим собранием участников ООО «Т.Д. Белый фрегат» было принято решение о ликвидации Компании. ООО «Т.Д. Белый фрегат» является одним из поручителей облигационного займа ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» номинальным объемом 1 млрд руб. В настоящее время выпуск находится в статусе дефолт из–за не исполнения Эмитентом обязательств по выплате купонного дохода и выкупу бумаг в рамках оферты.
- **ООО Зерновая компания «Настюша»** допустило технический дефолт по исполнению обязательств по облигациям серии 01. 19 июня Эмитент не исполнил обязательство по выплате купонного дохода за 5–й купонный период. По сообщению Эмитента, обязательство в размере 72,3 млн руб. не исполнено в связи с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's поместило рейтинги 5–ти серий облигаций, выпущенных Alfa Diversified Payment Rights Finance Co. S.A. (специальная трастовая компания **Альфа–Банка**), в список CreditWatch с «Негативным» прогнозом. Облигации выпущены в рамках российских сделок по секьюритизации. Уровень рейтингов отражает мнение Standard&Poor's о финансовой надежности организатора, а также наличие избыточного покрытия (overcollateralization), эффективно способствующего повышению кредитного качества потоков платежей, и других структурных элементов сделки, смягчающих риск государственного вмешательства и другие кредитные риски по этим сделкам. А также способность Альфа–Банка генерировать активы, необходимые для обслуживания и погашения долговых обязательств по данной сделке (на протяжении всего

ее срока) даже в случае выборочного дефолта или иного серьезного ухудшения его финансового состояния.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно проекту законопроекта о капитализации банков, капитализация путем обмена ОФЗ на привилегированные акции будет доступна банкам РФ с активами на 1 июля 2009 года более 50 млрд руб. и рейтингом не ниже установленного правительством (требование пока в разработке). Предполагается, что государство будет вносить ОФЗ (с погашением в 2019 году) в капитал банков по номиналу в обмен на «префы» на 5 лет, у акционеров банка будет право выкупить акции до 31 декабря 2014 года. До этого срока государство не может продавать эти акции другим инвесторам. Но если акционеры не смогут или не захотят выкупить «префы», то через 10 лет правительство может потребовать их конвертации в обычные акции по номинальной стоимости. Минимальная сумма такой капитализации — 25 млн руб., максимальная будет ограничена двумя критериями — долей «префов» в уставном капитале банка (сейчас максимально разрешенная доля — 25%) и долей ОФЗ в капитале 1-го уровня (в основном состоит из уставного капитала и распределенной прибыли, ее планируют установить в размере 50%). Правительство будет получать дивиденды с «префов» банка: их он будет обязан установить в размере ставки купонного дохода по полученным банком ОФЗ плюс 3 п.п. /Ведомости/
- **ВТБ** предложил акционерам одобрить сделки с дочерним «ВТБ Долговой центр», начавшим работать с проблемной задолженностью Банка в феврале 2009 года, на 9 млрд долл. Компания создана для работы и других структур группы; ей уже пришлось разбираться с долгами более чем 100 крупных клиентов на сумму более 45 млрд руб., рассказывают менеджеры ВТБ. Это около 18,7% от кредитного портфеля Банка на 1 июня (1,5 трлн руб.). Пока что просроченных кредитов у ВТБ вдвое меньше — 6,1% портфеля (92 млрд руб.). По заявлению представителя кредитной организации, это максимальный возможный объем сделок на год. /Ведомости/
- **ООО «Глобус–Лизинг–Финанс»** предлагает владельцам облигаций серии 04 произвести реструктуризацию долга путём обмена на облигации серии 05 и 06, выкупленные Компанией ранее и находящиеся на балансе ООО «Глобус–Лизинг–Финанс» и ООО «Глобус–лизинг». Как сообщалось ранее, 18 июня Эмитент не исполнил обязательства по выплате купонного дохода по облигациям серии 04 и серии 06, не погасил облигации серии 04 и не сможет своевременно пройти оферту по 6-му выпуску. «Мы намереваемся исполнить свои обязательства перед держателями облигаций серии 04 и держателями предъявленных к оферте облигаций серии 06 за счёт получения просроченных долгов перед нашими компаниями, а также реализации принадлежащего нам имущества по мере поступления денежных средств. В целях защиты интересов владельцев облигаций ООО «Глобус–Лизинг–Финанс» заключило соглашение с поручителем по данным обязательствам – ООО «Глобус–Лизинг» об обеспечении заёмных средств залогом недвижимого и иного имущества, рыночная стоимость которого составляет более 546 млн руб.», – говорится в обращении Компании к держателям облигаций. «В результате дефолтов и неплатежей части наших клиентов общая сумма просроченных долгов перед нашими компаниями составляет свыше 1,4 млрд руб., что с избытком покрывает все обязательства по облигационным займам». /Finambonds/
- По данным бухгалтерской отчетности, на 1 июня 22 российских банка (без учета Сбербанка) из Топ–30 показали заметное снижение темпов ухудшения качества кредитного портфеля в сегменте розничного кредитования и 20 банков — в сегменте корпоративного. Лидерами снижения темпов роста просрочки в рознице стали **НОМОС–БАНК** (рост по итогам мая на 1,3%, по итогам апреля — на 65%), **РОСБАНК** (2,6% и 18,2% соответственно), **Абсолют–Банк** (3% и 21%), **Промсвязьбанк** (9% и 21%) и **Райффайзенбанк** (2,8% и 6,7%). В Топ–5 лидеров по снижению темпов роста корпоративной просрочки вошли **Альфа–Банк** (рост по итогам мая на 0,6%, апреля — на 29%), **Райффайзенбанк** (2,8% и 29% соответственно), **Юникредит банк** (6,4% и 19,7%), **РОСБАНК** (25,8% и 74%), **Газэнергопромбанк** (5,6% и 13%). Ряд банков по итогам мая показали даже сокращение объема просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам:

Промсвязьбанк снизил ее на 10%, УРАЛСИБ — на 2,8%, НОМОС–БАНК — на 19,7% и Оргрэсбанк — на 4,4%. По итогам апреля у всех этих банков просроченная задолженность по корпоративным кредитам выросла на 0,7–26%. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ОАО «Газпром нефть» увеличило свою долю в капитале английской энергетической компании Sibir Energy Plc до 34,1% (131,8 млн обыкновенных акций). /Прайм–ТАСС/
- «Лукойл» подписал соглашение о покупке у Total 45%–ной доли участия в голландском нефтеперерабатывающем заводе Total Raffinery Netherlands (мощность 7,9 млн тн в год) в городе Влissingене. Закрытие сделки ожидается до конца года, сумма составит 725 млн дол. Покупку «Лукойл» планирует провести за счет собственных средств. Напомним, что «Лукойл» владеет также 49% акций сицилийских НПЗ ISAB. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Минэнерго вынесет вопрос государственной поддержки «Иркутскэнерго» на комиссию под председательством Игоря Шувалова. Подробности возможной поддержки не раскрываются. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Внеочередное собрание акционеров ОАО «АВТОВАЗ» одобрило договор целевого займа между АВТОВАЗом и госкорпорацией «Ростехнологии». Согласно договору, «Ростехнологии» предоставят автозаводу целевой беспроцентный заем на 25 млрд руб. сроком на 1 год. /Прайм–ТАСС/
- ОАО «АВТОВАЗ» потребовало от поставщиков уменьшить стоимость комплектующих изделий как минимум на 10%. /Прайм–ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ГУВД по Московской области с декабря 2008 года расследует возможное нарушение «Вимм–Биль–Данном» (ВБД) налогового законодательства. По итогам налоговых проверок за 2004–2006 годы ФНС в 2008 году предъявила ВБД претензии на 7,8 млн долл., доначислив налог на прибыль и НДС из–за того, что часть поставщиков уклонялась от выплаты налогов. Компания снизила претензии до 2 млн долл. и продолжает оспаривать их в суде. ВБД, не видя оснований для расследования, подала апелляцию в московскую городскую прокуратуру. По итогам I квартала 2009 года на счетах ВБД было 116 млн долл. свободных средств. В мае Компания вернула в рынок полуторогодовые облигации на 3 млрд руб., ранее выкупленные по оферте. Привлеченные средства пошли на погашение краткосрочных кредитов Сбербанка

и Альфа-Банка на 2,55 млрд руб. Чистая прибыль ВБД в 2008 году составила 101,7 млн долл., выручка — 2,82 млрд долл. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **Транснефть** планирует создать совместное предприятие для перевозки нефти по железной дороге в рамках первой очереди ВСТО. СП будет создано на 5 лет вперед – до момента создания второй очереди ВСТО. Переговоры на сегодняшний день ведутся с Первой грузовой компанией (ПГК, дочерняя компания РЖД), Дальневосточная транспортная группа (ДВТГ) и машиностроительной корпорацией **Уралвагонзавод**. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

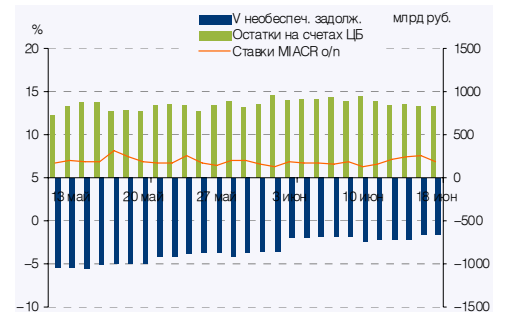
В пятницу ситуация на денежном рынке выглядела достаточно комфортно. Первые выплаты по НДС оказались для системы не заметны, и межбанковские ставки варьировались в пределах 6–7%. Основные платежи по налогу наступают сегодня, и их совокупный размер, по нашим расчетам, не превысит 100 млрд руб. Учитывая текущую ситуацию с ликвидностью, а также анонсированные мероприятия ЦБ, о которых будет сказано ниже, обязательства перед бюджетом едва ли покажутся участникам обременительными.

В пятницу Банк России определил параметры дополнительных источников рефинансирования для кредитных организаций. Главным образом это относится к аукционам долгосрочного РЕПО.

Во-первых, сегодня ЦБ будет проводить сделки РЕПО с 3-месячным сроком предоставления ресурсов. Установленный максимальный объем средств довольно скромнен и составляет всего 10 млрд руб., правда, при этом минимальная ставка выглядит весьма привлекательно – 10,25%. Поскольку это на порядок дешевле стоимости необеспеченных кредитов от ЦБ на аналогичный срок, вероятно, стоит ожидать определенного спроса на эти ресурсы. Помимо этого аукциона, Банк России сообщил, что с 22 июня по 15 июля будет ежедневно проводить годовое РЕПО на фиксированной основе по ставке 11,25%. Исходя из опыта предшествующего аукциона РЕПО на годовой срок – спрос составил всего 0,6 млрд из возможных 120 млрд руб., можно предположить, что и в этот раз инициатива регулятора не будет пользоваться особой популярностью.

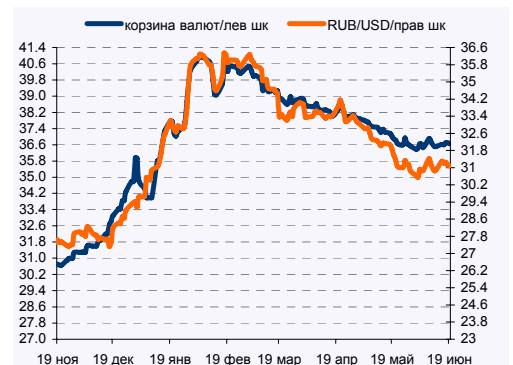
В пятницу на валютном рынке рублевый курс держался довольно стабильно, и стоимость бивалютной корзины на закрытии составила 36,64 руб. (–1 коп. к открытию). В тоже время основные события на международных площадках стали разворачиваться уже после закрытия локальных. Так, на глобальных сырьевых рынках происходит резкое падение нефтяных котировок – с 71 долл. до 68 долл. за баррель. Затем, негатив подкрепляется общей коррекцией мировых валют к доллару. Неудивительно, что сегодня постепенно теряет свои позиции, и величина бивалютного ориентира, который находится на уровне 36,65 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Пятничная торговая сессия завершилась при смешанных настроениях. Несмотря на то, что наступающая неделя обещает сегменту американских госбумаг новое предложение на уровне 104 млрд долл. (уже завтра будет проходить аукцион по 2-летним бумагам на 40 млрд долл., в среду – на 37 млрд долл. 5-летних бумаг и 25 июня – на 27 млрд долл. 7-летних), прошлую UST завершали несколько скорректировавшись. Так, по 10-летним UST доходность составила 3,78% (-5 б.п. относительно закрытия в четверг).

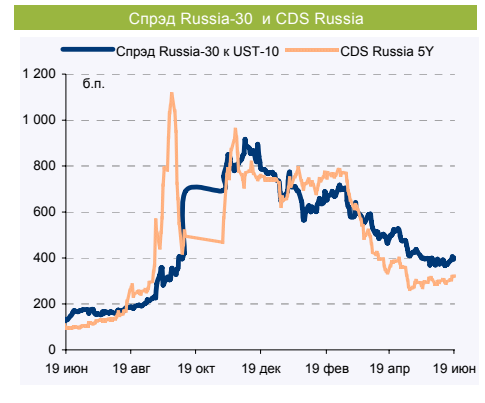
Все больше ожиданий у рыночных игроков относительно того, что на заседании FOMC, которое состоится на этой неделе (24–25 июня), прозвучат какие-то новые решения, направленные на «обуздание» ставок, текущие уровни которых ограничивают возможности для более оперативного восстановления экономики. В качестве одной из наиболее «простых» мер, по мнению большинства участников, регулятор может пойти на увеличение объема выкупа госбумаг, однако оборотной стороной данного процесса является неизбежный рост нового предложения, который со своей стороны и оказывает давление на доходности госбумаг. В этом свете набор мер, который может быть озвучен регулятором, является главной интригой наступающей недели.

Фондовые площадки в пятницу, несмотря на положительную динамику индексов, выглядели достаточно «вяло» – непредсказуемость мер финансового регулятора США вкупе с коррекцией сырьевых площадок подталкивают участников придерживаться более консервативной стратегии. Возможно, снижение активности участников на рынке акций в какой-то степени оказало дополнительную «поддержку» сегменту долговых бумаг.

Сегодня в США будет опубликована статистика по рынку недвижимости (данные о продажах в мае и ценовой индекс за май), а также индекс деловой активности Ричмонда за июнь.

Российские суверенные еврооблигации на отсутствие четко выраженных настроений на внешних площадках отреагировали исчезновением торговой активности. В течение дня котировки фактически сохранились на уровне предыдущего закрытия – 98,25% – 98,375% годовых. CDS России за день прибавил 4 б.п. и переместился в диапазон 322 – 326 б.п. В корпоративных евробондах продолжилась консолидация, главными участниками сделок выступали квази-выпуски, в которых снижение котировок варьировалось в диапазоне от 25 до 50 б.п. В силу того, что в начале недели среди участников рынка будет преобладать «выжидательная» стратегия, активность в российских евробондах, как мы ожидаем, сохранится весьма слабой. К тому же на ближайшее время «затихает» и первичный сегмент. Как стало известно, ВТБ предпочел отложить запланированное размещение еврооблигаций на более далекую перспективу, ожидая восстановления рынка.

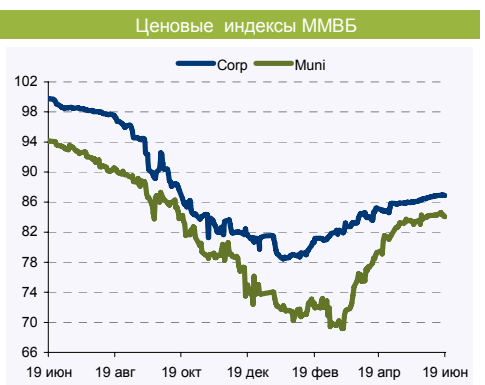
В рублевом сегменте настроения участников также сложно охарактеризовать как оптимистичные. При отсутствии единого тренда в котировках наибольшая активность преобладала в сегменте РЕПО, что на



Источник: Bloomberg



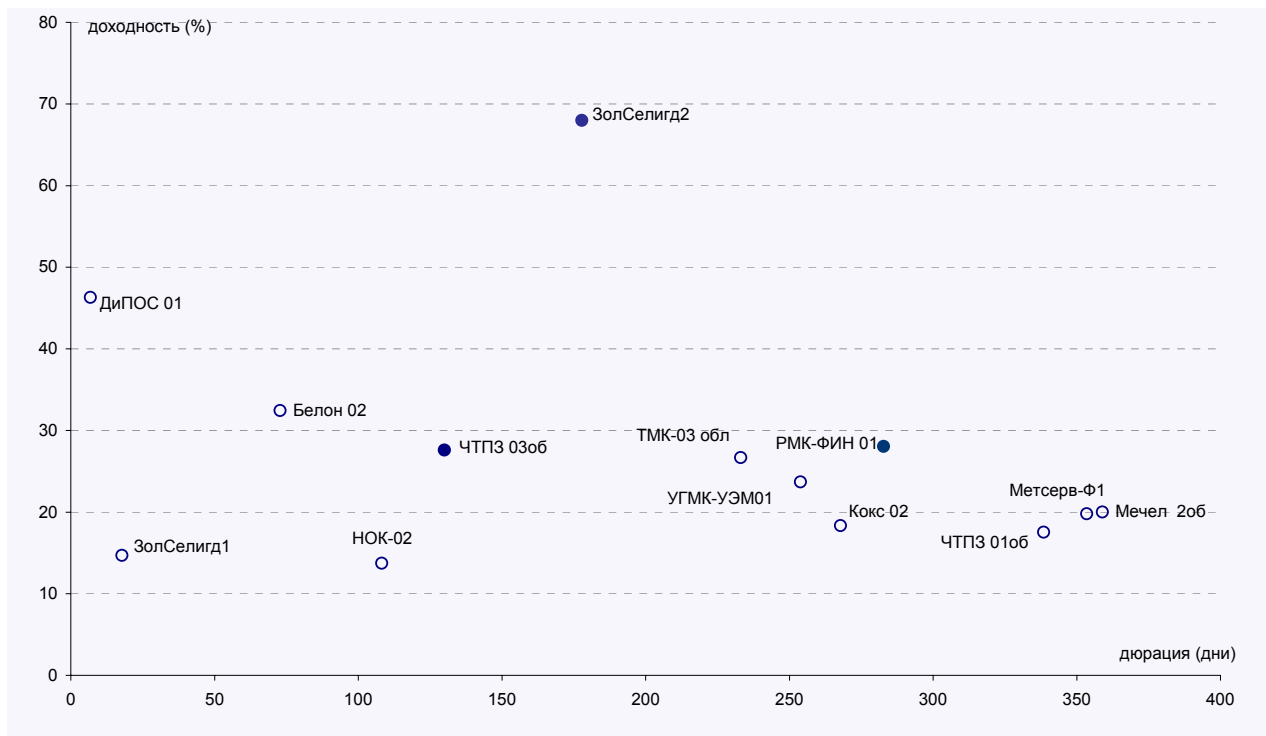
Источник: Bloomberg



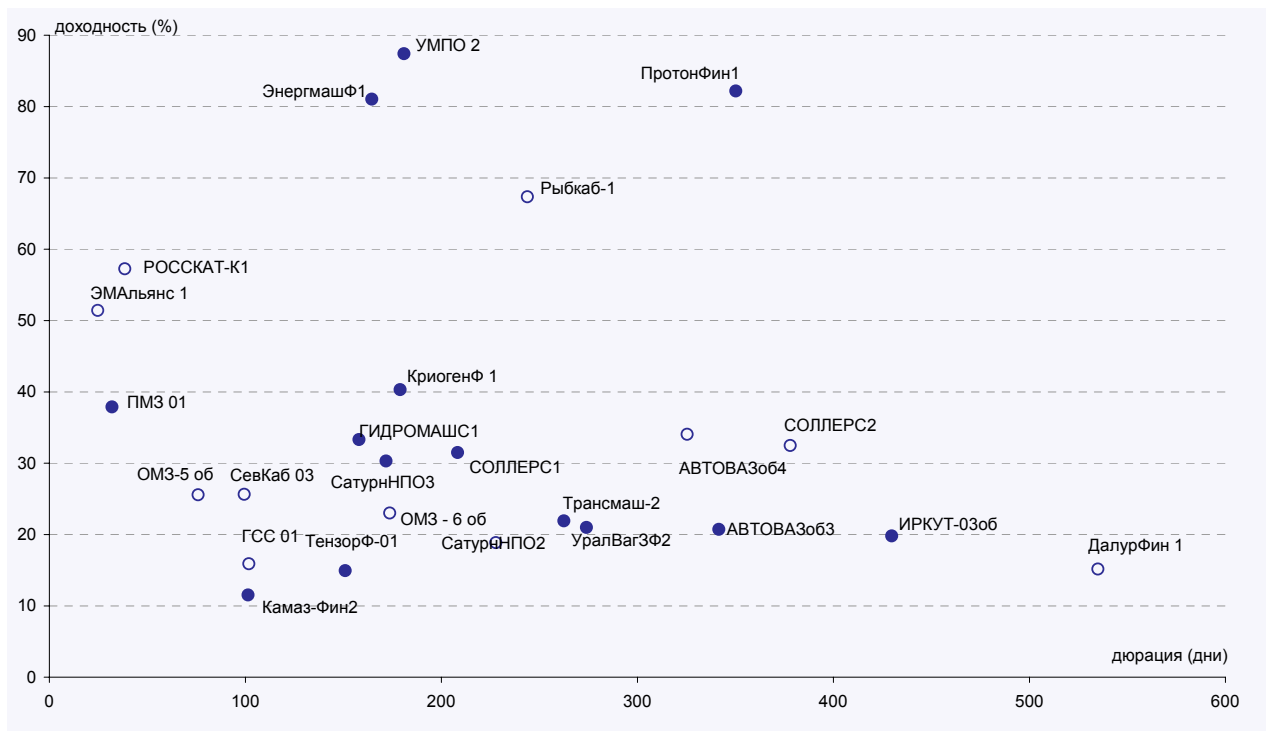
Источник: ММВБ

наш взгляд, обусловлено необходимостью пополнения ликвидности в преддверии сегодняшних расчетов с бюджетом по НДС. Отметим, что наибольшие масштабы сделок РЕПО наблюдались в отношении ОФЗ серий 25059, 25061, 25063 и 25064, а также выпусков Газпром нефти, МТС-4, бумаг РЖД и Москвы. В отношении облигаций Москвы отметим, что факт ожидаемого притока на рынок сразу двух новых выпусков на общую сумму 35 млрд руб., размещение которых запланировано на среду (24 июня), заставил инвесторов несколько ограничить наблюдавшуюся ранее покупательскую активность, вероятно, на фоне желания участников «подтолкнуть» эмитента к предоставлению рыночной премии, которая в подобных ситуациях «избытка» предложения необходима. Тогда как в случае Лукойла, который уже определил ставку купона по биржевым облигациям на уровне 13,5% годовых, избежать премии позволяет именно факт ограниченного предложения. Отметим, что, вполне вероятно, без дополнительной премии удастся разместить свои облигации серии 11 (объем 5 млрд руб.) и 13 (10 млрд руб.) удастся и Газпрому, который начал формирование книги заявок по выпускам, обозначив ориентир на уровне 13,75% – 14,5% на 2 года по серии 11 и 13,5% – 14% на год по серии 13.

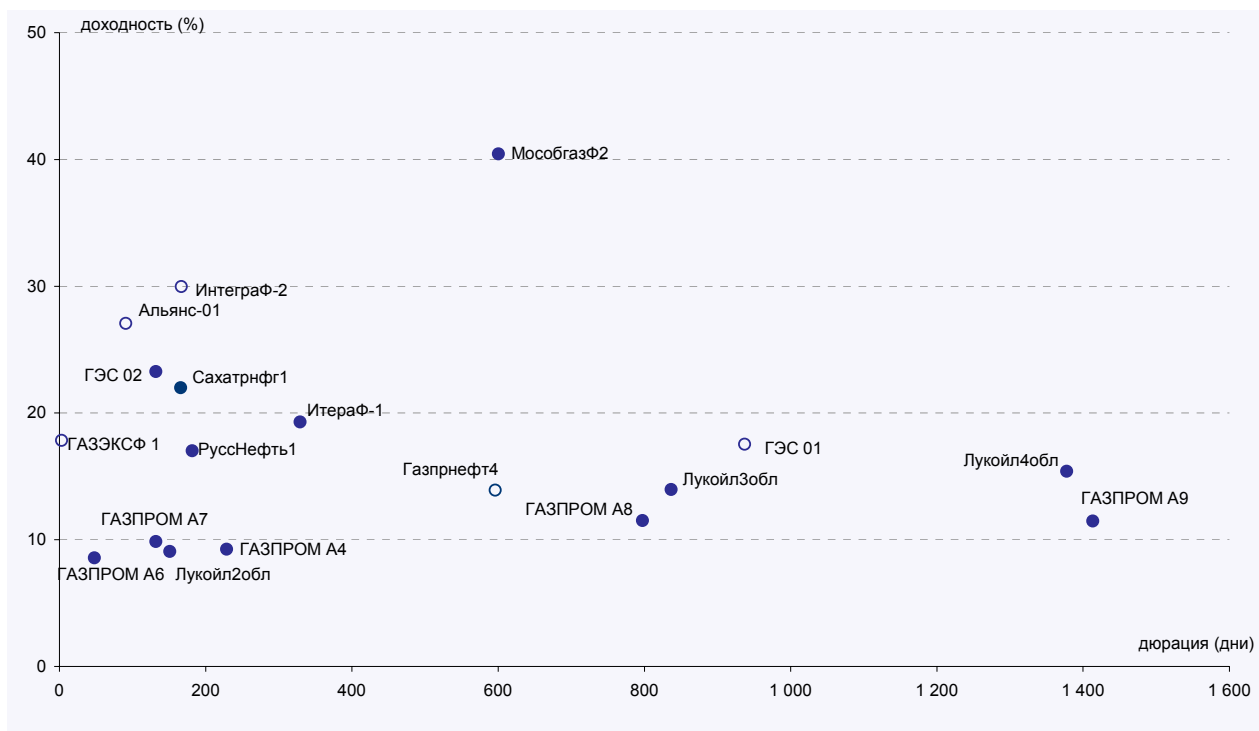
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



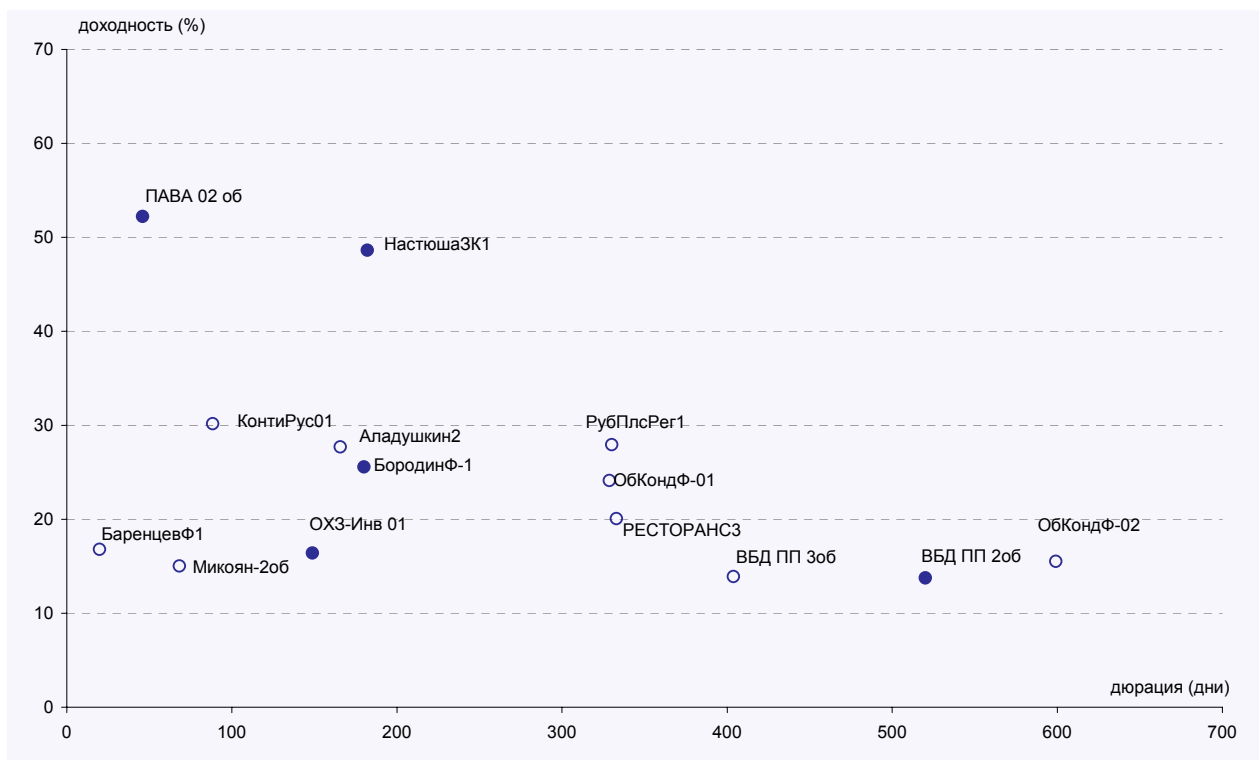
Машиностроение



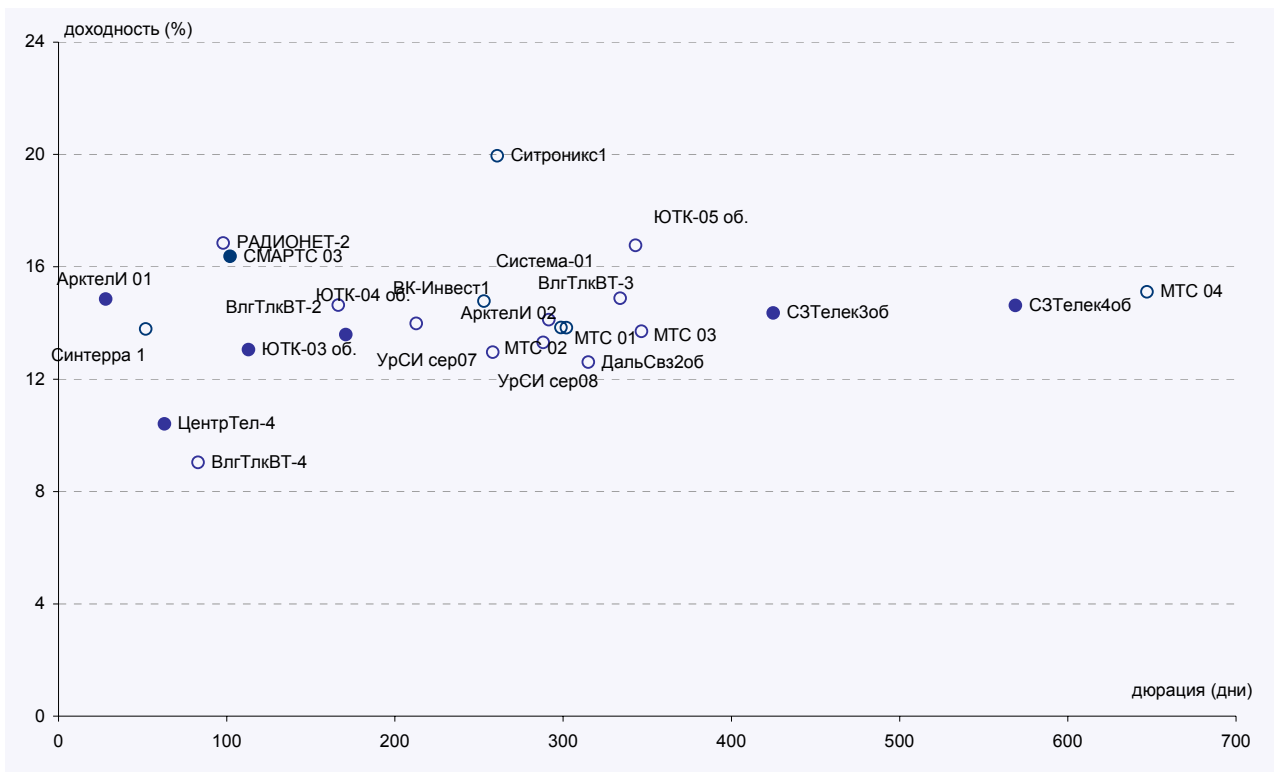
Нефтегазовый сектор



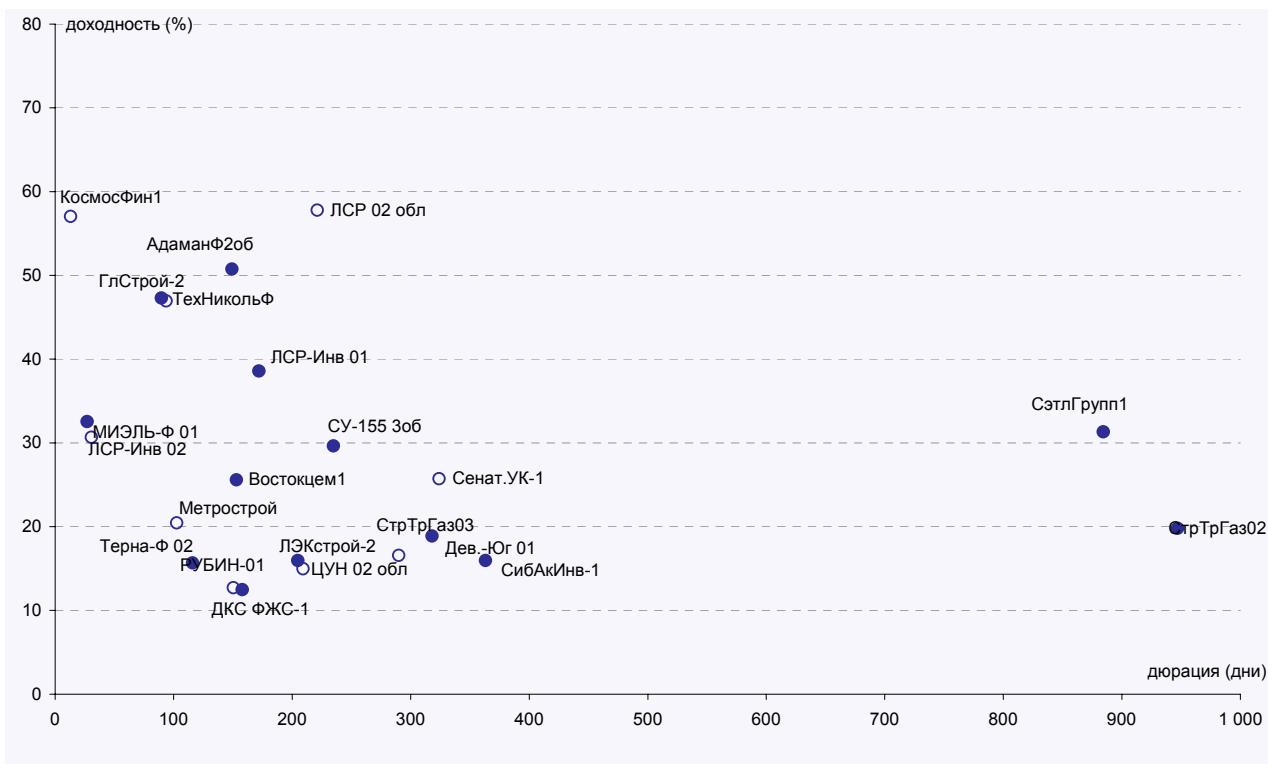
Потребсектор и АПК



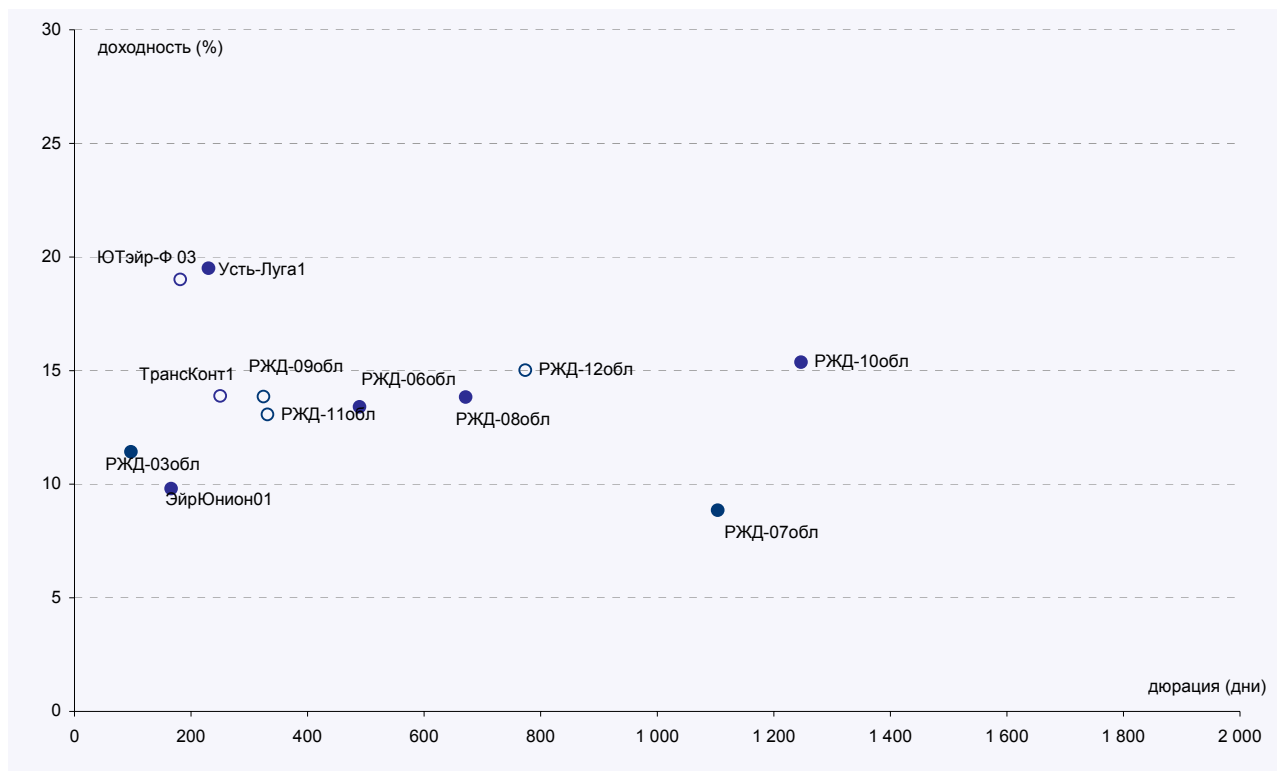
Телекоммуникации и медиа



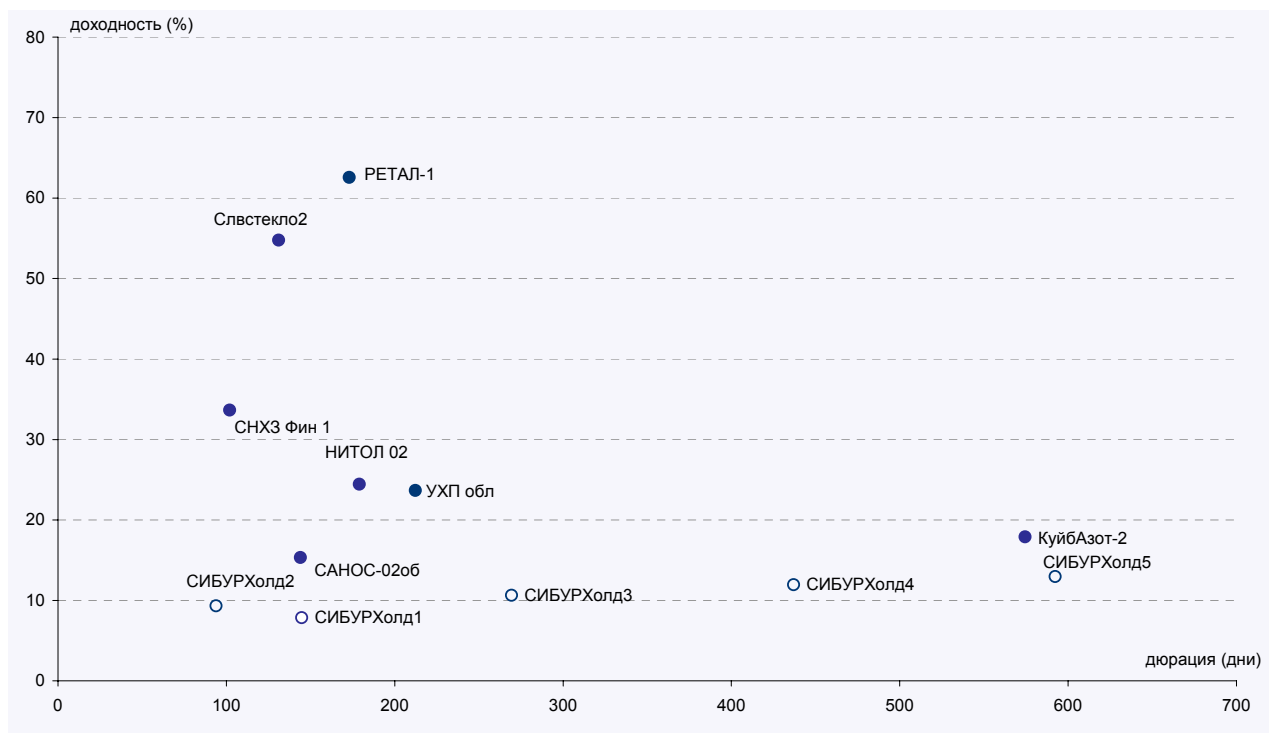
Строительство, девелопмент и стройматериалы



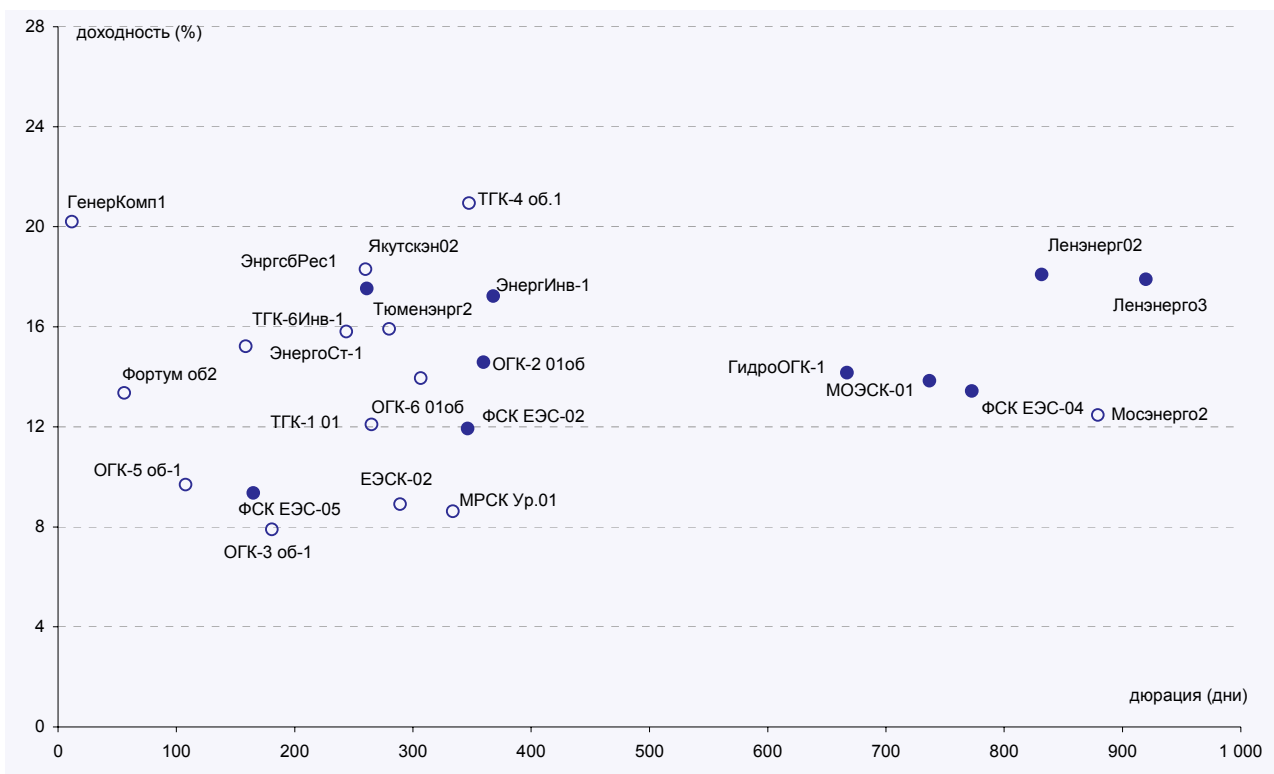
Транспорт



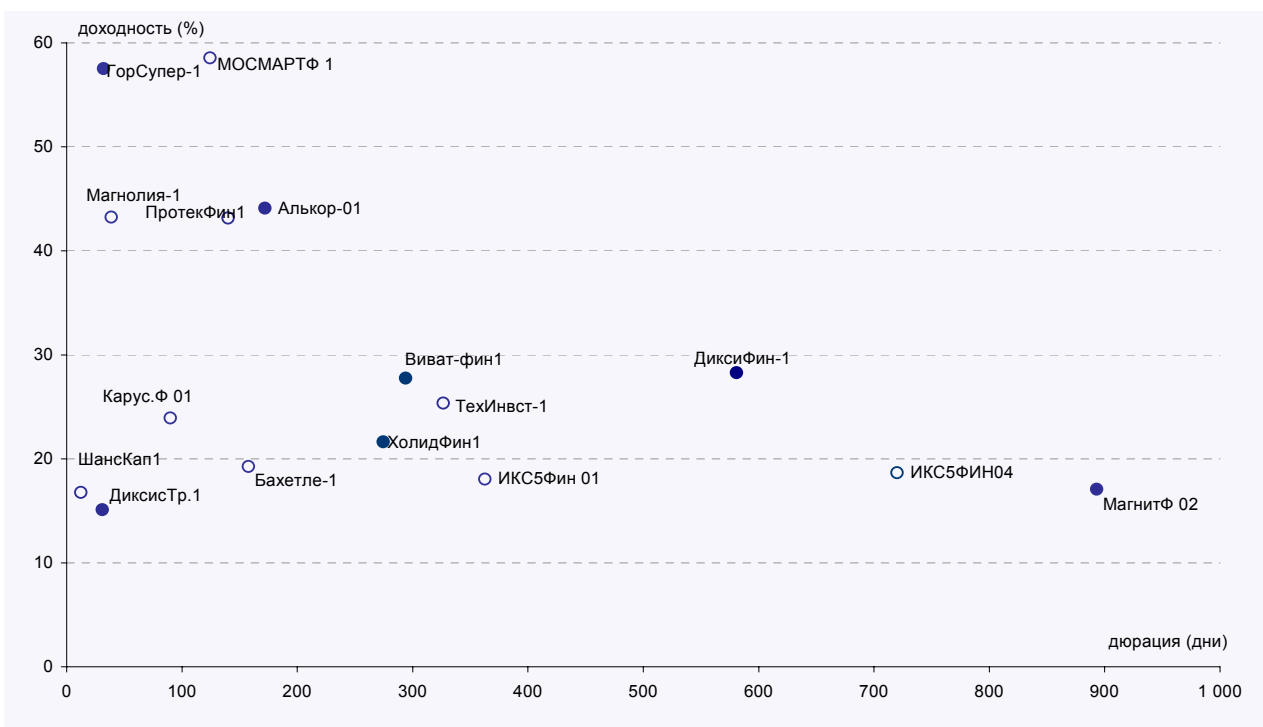
Химия и ЛПК



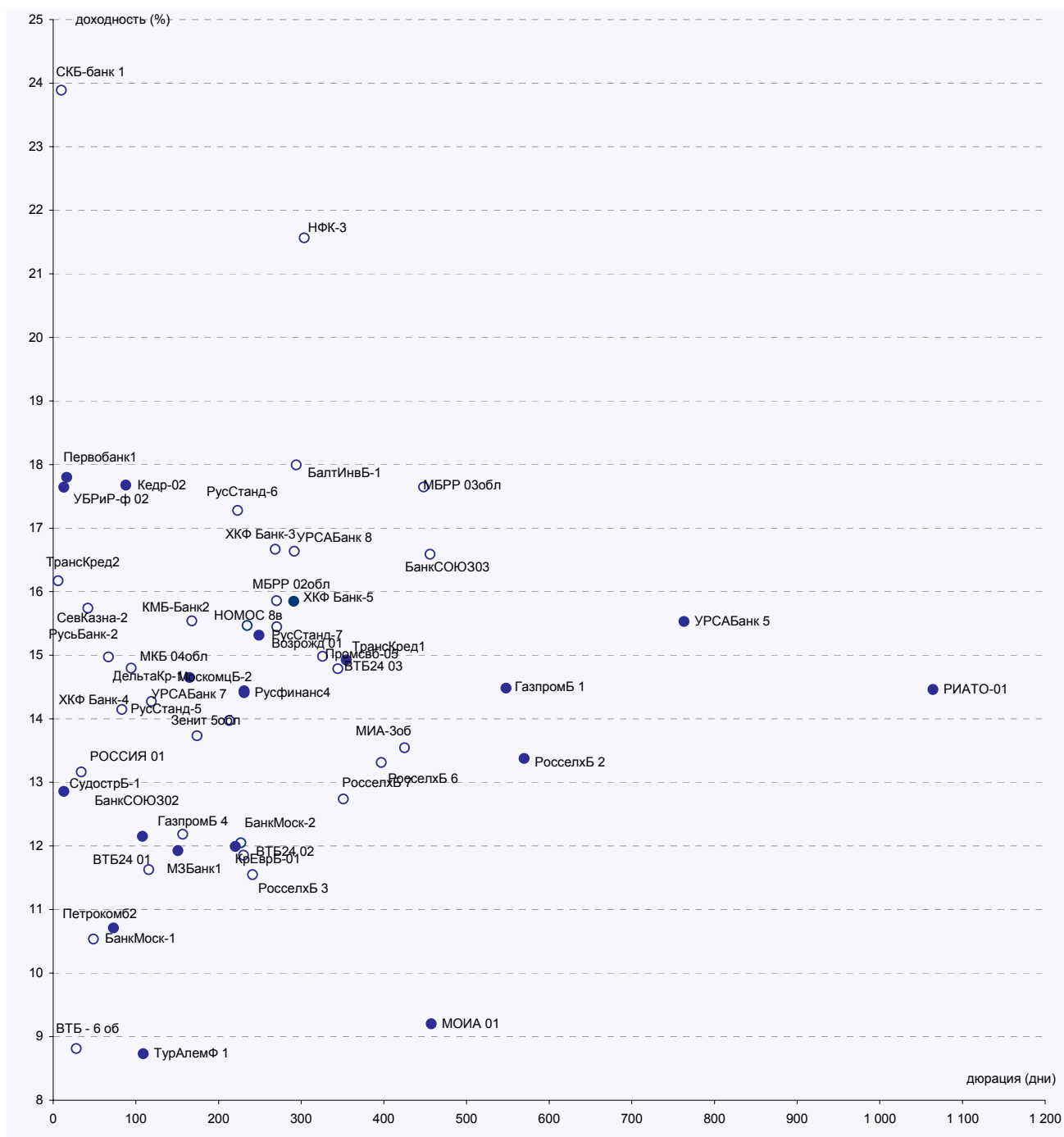
Энергетика



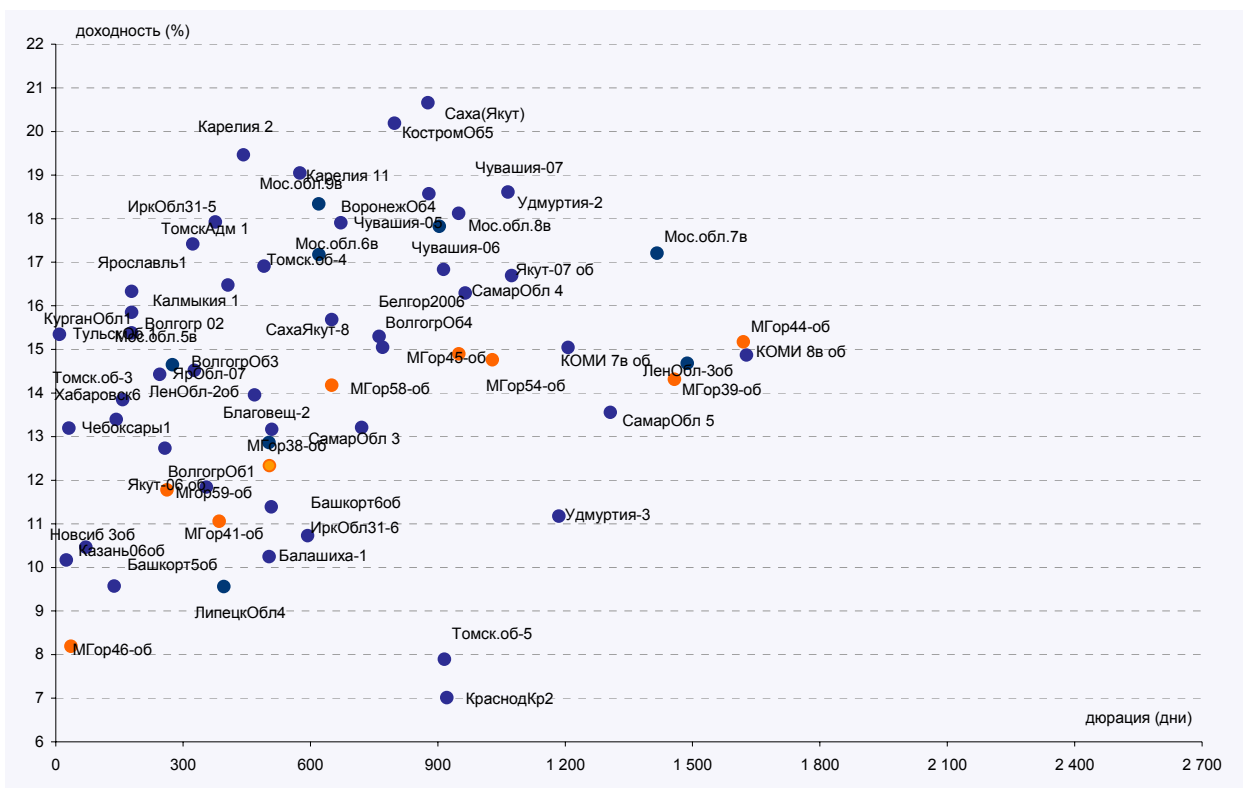
Ритейл



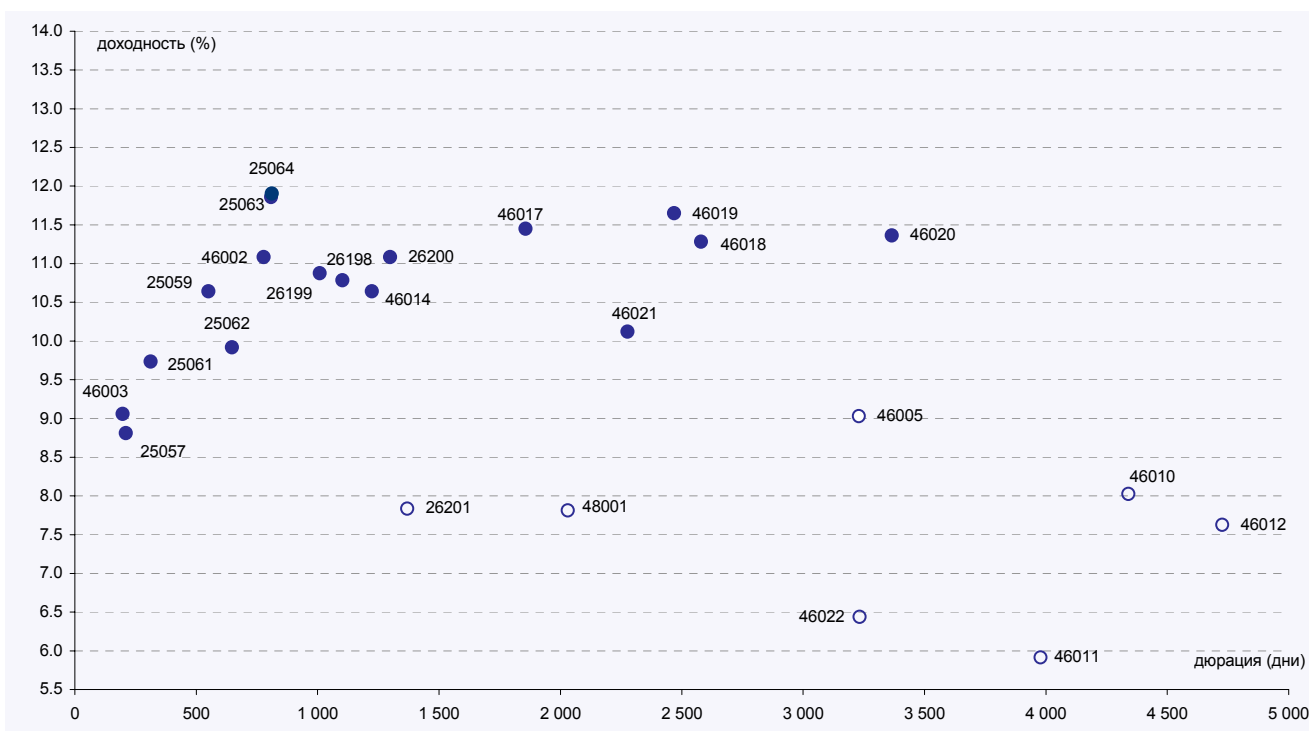
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов 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
Заместитель начальника управления дилинговых 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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.