

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

27 апреля 2009 года

## Новость дня:

По заявлению Алексея Кудрина, Россия «не рассматривает возможность выхода на внешние рынки с займами в 2009 году, несмотря на возможность увеличения дефицита федерального бюджета».

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: БТА Банк (Казахстан).
- КИТ Финанс, Газпром, Газпром нефть, Интегра, ТГК-1, Мосэнерго, Группа ГАЗ, АвтоВАЗ, Инпром, Строймонтаж, СИБУР, Русские масла, ВТК, Ситроникс.

## Денежный рынок.....стр 6

- В пятницу ставки денежного рынка не превышали 8%.
- Наступившая неделя обещает быть непростой.

## Долговые рынки .....стр 7

- Предварительные результаты «стресс-теста» воодушевляли инвесторов в пятницу, однако новая неделя начинается с негативных новостей.
- Российские евробонды не успевают за динамикой внешних рынков.
- Внутренний рынок: спрос на «первый эшелон» довольно стабилен.
- «Голландский» аукцион Юнимилка – новая тенденция или неудачный опыт?

## Панорама рублевого сегмента...стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.99%	7	78
Russia-30	8.15%	-1	-168
ОФЗ 46018	11.23%	0	269
ОФЗ 25059	11.71%	1	1
Газпром-8	9.49%	1	-157
РЖД-6	14.08%	1	178
АИЖК-8	17.71%	1	-446
РоссельхБ-6	14.66%	0	479
МосОбл-8	19.55%	17	-1 429
Mgrp59	13.75%	-42	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.92%	6	365
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 018.37	-11	-11
CDX HY 5Y	1 235.32	-62	88

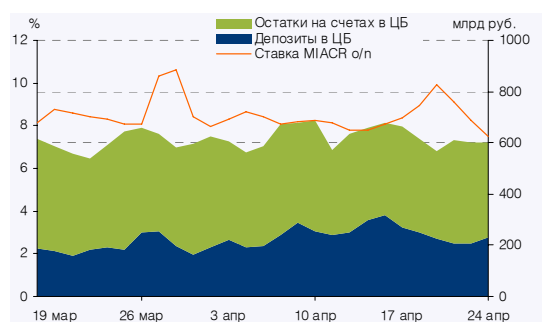
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	928.14	2.6%	49.8%
RTS	820.70	4.5%	29.9%
S&P 500	866.23	1.7%	-4.1%
DAX	4 674.32	3.0%	-2.8%
NIKKEI	8 707.99	-1.6%	-1.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	48.15	0.4%	15.1%
Нефть WTI	51.55	3.9%	15.6%
Золото	913.20	1.0%	3.5%
Никель LME 3 М	11 550.00	1.8%	-1.3%

Источник: Bloomberg, MMBБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- С 13 по 20 апреля объем денежной базы в узком определении увеличился на 53,7 млрд до 3825,7 млрд руб.
- Минэкономразвития составило прогноз на 2010–2012 годы и пересмотрело перспективы на 2009 год, резко их ухудшив. В новом прогнозе Минэкономразвития на 2009 год спад на 6% взят за базовый вариант, в худшем сценарии — спад на 7,4%, Министерство ожидает сокращения инвестиций на 21,1% (ранее — минус 13,8%), промышленности — на 9,1% (–7,4%), розница вместо роста на 0,3% упадет на 4,9%. Торговое сальдо будет вдвое выше (53,6 млрд долл.) из-за снижения импорта на 30% (вместо 20%); экспорт, несмотря на повышение цены нефти с 41 долл. до 45 долл., почти не изменится. Курс рубля повышен с 35,1 до 34,1 руб./долл. в среднем за год. Следующие три года экономика будет «приходить в себя». В 2010 году — вырастет на 2,8–3,8%, к 2012 году ускорится до 4,9%. Инфляция снизится с 13% в 2009 году до 10% в 2010 году, к 2012 году замедлится до 5–7%. Промышленность будет расти примерно на 3% ежегодно — в 2–3 раза медленнее, чем до кризиса; потребительский спрос — на 4–5% в год, в 3–4 раза медленнее, чем в годы бума. Рубль будет слабеть (35,4, 36,5 и 37,3 руб. за доллар в 2010–2012 годах.), экспорт — расти на 7–15%, импорт — на 9–11%. Прогноз цены нефти на 2010–2012 гг. — 50 долл., 60 долл. и 70 долл. за баррель.
- ЦБ опубликовал предварительный график проведения аукционов по предоставлению кредитов без обеспечения на май 2009 года:

Расписание аукционов ЦБ на март		
Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
4 май	6 май	3 месяца
5 май	6 май	5 недель
8 май	13 май	6 месяцев
12 май	13 май	5 недель
18 май	13 май	5 недель
25 май	20 май	6 месяцев
26 май	27 май	5 недель

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- 23 апреля 2009 года Арбитражный суд Москвы зарегистрировал исковое заявление от ООО «Инел-Сити» о признании банкротом ООО «Диксис Трейдинг». В настоящее время выпуск облигаций ООО «Диксис Трейдинг» объемом 1,8 млрд руб. находится в статусе «дефолт» из-за не исполнения Эмитентом своих обязательств перед владельцами облигаций по выплате 5-го купона в размере 113,4 млн руб.
- Арбитражный суд Курской области удовлетворил ряд исковых требований, поступивших от владельцев облигаций ООО «Агрохолдинг-Финанс» серии 01 объемом 1 млрд руб. Владельцы облигаций предъявили иски к ООО «Агрохолдинг-Финанс» и ООО «Железногорский комбикормовый завод», ООО «Тульский бройлер», ОАО «Красная поляна +», которые являются поручителями по займу, о взыскании солидарно задолженности по выплате дохода за девятый и десятый купонные периоды.
- ООО «Объединенные кондитеры-Финанс» исполнило оферту по облигациям серии 02 объемом 3 млрд руб. на общую сумму 1,387 млрд руб., а также выплатило накопленный купонный доход в размере 1,138 млн руб. По сообщению Эмитента, по требованию владельцев бумаг было приобретено 1,387 млн облигаций или 46,2% всего выпуска.
- ОАО «Дальсвязь» приняло решение о размещении пяти выпусков документарных процентных неконвертируемых биржевых облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Эмитент планирует по открытой подписке разместить облигаций серии БО-01, БО-02 и БО-03 объемом 1 млрд руб. каждый, а также – БО-4 и БО-05 по 1,5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составляет 3 года с даты начала размещения.

- **Банк СОЮЗ** установил ставки по 3–5 купонам облигаций серии 03 на уровне 16% годовых. Таким образом, купонный доход на одну бумагу составит 79,78 руб., общий размер дохода по каждому купону — 159,56 млн руб.
- Ставка 11–го купона по облигациям **ОАО «ПАВА»** серии 02 объемом 1 млрд руб. определена в размере 19% годовых. Купонный доход за 11–й купонный период составит 46,85 руб. в расчете на одну облигацию. Также Эмитент принял решение о приобретении облигаций данного выпуска 4 августа 2009 года.
- **URSA Finance Plc.** (SPV — компания **УРСА Банка**) объявила, что выкупит бонды с погашением в 2010 году в объеме 26,075 млн евро и бонды с погашением в 2011 году в размере 23,563 млн евро. При этом ценовой диапазон выкупа для бондов с погашением в 2010 году составит от 92—97% от номинала и для нот с погашением в 2011 году — 84—95%. Сделки по выкупу евробондов планируется завершить 28 апреля. Программа по выкупу собственных еврооблигаций была инициирована Банком в конце 2008 года. Согласно ее условиям, **УРСА Банк** объявил о готовности приобрести на открытом рынке и посредством частных сделок ценные бумаги кредитных нот выпусков со сроком погашения: в мае 2009 года объемом 351 млн долл. по номиналу, в сентябре 2009 года — в размере 4,5 млрд венгерских форинтов, в мае 2010 года — в объеме 400 млн евро, в ноябре 2011 года — в размере 300 млн долл.

## Рейтинги

- Агентство **Fitch Ratings** понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах казахстанского **БТА банка** с уровня «СС» до «RD» («ограниченный дефолт») и исключило рейтинги из списка **Rating Watch** «Негативный». Понижение рейтингов следует за объявлением **БТА банка** о том, что им принято решение прекратить выплаты по основной сумме долга по заимствованиям, привлеченным на финансовых рынках, пока он не согласует и не осуществит реструктуризацию этих обязательств. РДЭ банка останутся на уровне «RD», пока финучреждение не завершит ожидаемую реструктуризацию существующего долга и не будет, по мнению **Fitch**, способно соблюдать новые условия, оговоренные с кредиторами.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Возможно, принадлежащий **«КИТ Финансу»** 40% пакет акций «Ростелекома» приобретут ВЭБ и АСВ в размере 15% и 25% соответственно в рамках санации Банка. Предлагаемая схема позволит избежать выставления оферты на приобретение акций у прочих акционеров, которое было бы обязательным при смене владельца всего пакета целиком (согласно закону об АО, оферта выставляется при консолидации пакета акций более 30%). Напомним, что 51% «Ростелекома» сейчас принадлежит «Связьинвесту», еще примерно 9% находится в свободном обращении. /Коммерсантъ/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Итальянский концерн **ENI** закрыл сделку по продаже **ОАО «Газпром»** 20% акций **ОАО «Газпром нефть»**. /AK&M/
- Нефтесервисная группа **«Интегра»** планирует на этой неделе (30 апреля) опубликовать свою отчетность по МСФО за 2008 год. В преддверии публикации отчетных данных Компания «предупреждает» инвесторов о кризисных списаниях в 2008 году на сумму 225 млн долл., в том числе 99,1 млн долл. «Интегра» потеряла на обесценивании активов (списание гудвилла) – из-за снижения спроса и ожидаемой рентабельности. Убыток от курсовых разниц оценивается в размере 20,4 млн долл. /Ведомости/

**ЭНЕРГЕТИКА**

- Как сообщает сегодняшняя газета «Ведомости», со ссылкой на рабочий вариант прогноза МЭРа на 2009–2012 годы, начиная со следующего года, российские генерирующие компании вряд ли могут рассчитывать на сохранение темпов роста энерготарифов на уровне текущего года. Согласно прогнозам МЭРа, в 2010 году рост составит: 5% для промышленности и 10% для населения. Напомним, что для энергокомпаний правительство в этом году сохранило докризисный уровень индексации тарифа: 25% для населения и 19% для промышленности. /Ведомости/
- ОАО «Газпром» перевел акции **ОАО «ТГК–1»** и **ОАО «Мосэнерго»** своей дочерней компании ООО «Газоэнергетическая компания» /Прайм–ТАСС/

**МАШИНОСТРОЕНИЕ**

- Новолипецкий металлургический комбинат все же решил подать иск о взыскании с **Группы ГАЗ** долга в размере 1,163 млрд руб. Напомним, что, по данным НЛМК, на ГАЗ приходится треть просроченной дебиторской задолженности металлургической компании. Группе ГАЗ уже удалось реструктурировать часть обязательств по облигациям, вместе с тем, тех из владельцев бумаг, которые не планировали соглашаться с предложенной схемой, действия НЛМК вполне могут подтолкнуть к тому, чтобы активизироваться по работе над исками к Группе ГАЗ. /Коммерсантъ/
- Деньги, обещанные премьером Владимиром Путиным в конце марта (25 млрд руб.), **«АвтоВАЗ»** сможет получить только летом. До 10 мая ведомства по поручению Путина должны согласовать проект постановления правительства о выделении 25 млрд руб. в качестве имущественного взноса в «Ростехнологии». Потом Минпромторг внесет документ в правительство. Проект еще на согласовании, но «все идет по плану», уточняют СМИ, сумма не изменилась. После выхода постановления потребуются внести поправки в закон о бюджете, поэтому у «АвтоВАЗа» есть шансы получить деньги только к концу июня. /Ведомости/

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

- Акционеры металлосервисной компании **«Инпром»**, по решению совета директоров Компании, переизберут ее гендиректора на годовом собрании 28 мая. /Интерфакс/

**СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ**

- Балтийский банк подал два иска в Петроградский районный суд Петербурга к Артуру Кириленко совладельцу **«Строймонтажа»**. Ранее сообщалось о том, что Банк подавал к Компании 2 иска на 715,4 млн руб. и 251,9 млн руб. Сегодняшние «Ведомости» цитируют президента банка Олега Шигаева, по словам которого Артур Кириленко является поручителем по кредитным договорам, заключенным со «Строймонтажом». /Ведомости/
- В мае Минобороны планирует объявить первый тендер по выбору генподрядчика для строительства на своих землях жилья: предполагается возведение 200 тыс. кв. м под Балашихой. Следующим на тендер выставят участок под Подольском, где можно построить более 1 млн кв. м жилой недвижимости. /Коммерсантъ/

**ХИМИЯ И ЛПК**

- **СИБУР Холдинг** может провести допэмиссию акций на сумму до 10 млрд руб. для финансирования инвестпрограммы. Все новые акции может выкупить Газпромбанк, который в настоящее время владеет 70% минус 1 акция Холдинга. /Ведомости/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Держатели облигаций ООО «ТД «Русские масла» с начала апреля не могут получить деньги и связаться с представителями Компании. 2 апреля 2009 года Эмитент должен был выплатить купонный доход в 74,79 млн руб., 9 апреля, согласно схеме реструктуризации, погасить облигации на 150 млн руб. Но Компания не выполнила своих обязательств и не дала никаких объяснений. Прежнее руководство, договорившееся о реструктуризации займа, перестало участвовать в процессе. Напомним, 2 октября 2008 года Эмитент не выплатил по купону 62,33 млн руб., после чего держатели предъявили к выкупу бумаги на 987,8 млн руб. «Русские масла» попытались расплатиться и 15 октября перевели купонный доход платежному агенту — Альфа-Банку. Но деньги до владельцев бумаг не дошли: банк пустил их на погашение просроченного долга «Русских масел». 20 октября 2008 года Компания перевела еще 62,33 млн руб. уже напрямую держателям и начала переговоры о реструктуризации долга в 987,8 млн руб. до апреля 2010 года. В декабре владельцы облигаций, согласившиеся на реструктуризацию, получили первые 5% долга. /Коммерсантъ/
- На внеочередном общем собрании акционеров ОАО «Волжская Текстильная Компания», состоявшемся путем проведения заочного голосования 15 апреля 2009 года, было принято решение о добровольной ликвидации Компании. На собрании также была назначена ликвидационная комиссия и утверждено положение «О ликвидационной комиссии ОАО «Волжская Текстильная Компания».

Отметим, что если в январе–феврале Компания оставляла инвесторам хоть какой-то повод для надежды, несмотря на свое тяжелое финансовое состояние, то в марте, когда процесс реструктуризации стал явно затягиваться, вера в благополучный исход свелась практически к нулю. При этом акционеры Компании ясно дали понять, что не заинтересованы в «спасении» и оплате долгов ОАО «Волжская Текстильная Компания», поскольку ставшая популярной среди эмитентов процедура «ликвидация–банкротство» не предусматривает 2–летнее внешнее управление на финансовое оздоровление и сокращает временные затраты на все юридические действия более, чем в два раза. Держатели облигаций дебютного выпуска объемом 1 млрд руб., дефолт по которому был допущен в феврале 2009 года, стоя практически в конце очереди кредиторов, оказались, по сути, в безнадежном положении. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистый убыток ОАО «Ситроникс» по US GAAP в 2008 году составил 53,9 млн долл. против 233,9 млн долл. в 2007 году. Выручка Компании в 2008 году составила 2 млрд долл. против 1,62 млрд долл. годом ранее. Прибыль OIBDA в 2008 году составила 133,1 млн долл. против убытка OIBDA в размере 101,1 млн долл. в 2007 году. Чистый убыток «Ситроникса» в 4–м квартале 2008 года составил 7,8 млн долл. против 46,1 млн долл. в 4–м квартале 2007 года. Выручка Компании выросла на 1,2% до 612,3 млрд долл. по сравнению с 605,0 млрд долл. в 4–м квартале 2007 года. Показатель OIBDA составил 62,5 млн долл. против 6,4 млн долл. годом ранее. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Минувшая пятница выдалась весьма благоприятным днем для денежного рынка. Большая часть сделок на межбанке заключалась по ценам, не превышающим 8%. Аналогичная картина наблюдалась и в сегменте валютных свопов на ММВБ, где ставки с расчетами до понедельника в течение всего дня располагались в районе 7–8%.

За пятницу остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно снизились – с 603,3 млрд до 596 млрд руб. При этом объем задолженности по РЕПО с регулятором практически не изменился, составив в совокупности 32,5 млрд руб. (против 33 млрд за четверг.), из которых 29,57 млрд было привлечено на аукционах и соответственно 2,7 млрд по фиксированным ставкам. Кстати, несмотря на то, что уже с пятницы минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО была формально снижена до 9,5%, в ходе утренней сессии банки смогли привлечь ресурсы лишь под 10,8%.

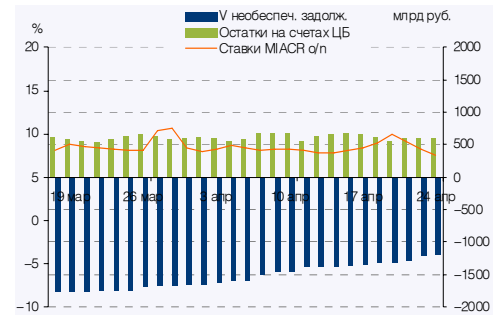
Небольшой отток ликвидности, по всей видимости, обусловлен предварительными платежами по НДС, основные из которых пройдут сегодня. В целом наступившая «короткая» неделя обещает быть довольно насыщенной событиями. Уже завтра наступает срок выполнения обязательств по налогу на прибыль. Помимо этого на среду приходится возврат 73,6 млрд руб., из ранее привлеченных на аукционах регулятора. Не исключено притом, что большая часть этой задолженности была погашена досрочно. Наконец, 30-го апреля банки будут аккумулировать денежные средства, выполняя требования ЦБ, поднявшего нормативы по резервам с 0,5% до 1%. Объем необходимых для этого ресурсов оценивается в 30 млрд руб.

Для того, чтобы компенсировать выбывающие из системы денежные средства, сегодня и завтра Банк России проводит два аукциона – на первом размещаются 10 млрд руб. со сроком на 6 мес., на втором – 50 млрд руб. на 5 недель.

Очевидно, что на фоне крупных выплат, средства аукционов будут пользоваться повышенным спросом, причем их будет явно недостаточно, для полноценного покрытия всех потребностей в ликвидности. Поэтому участники, скорее всего, будут вынуждены прибегнуть к другим источникам ресурсов, в частности краткосрочному фондированию в ЦБ в виде прямого РЕПО и прочего обеспеченного залогами кредитования, а также занимать на рынке. Соответственно повышенный спрос на ресурсы может привести к росту ставок как на межбанке, так и по валютным свопам. Альтернативным источником денежных средств является валютный рынок, на котором вследствие растущей потребности в рублях могут активизироваться продажи иностранной валюты.

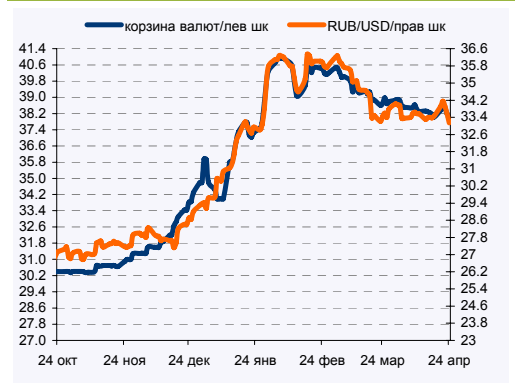
В пятницу валютный сегмент выглядел неплохо, рубль уверенно укреплялся в течение всего дня, под конец которого стоимость корзины составила 38,03 руб., при 38,21 руб. на закрытии сессии в четверг. За выходные на международных сырьевых рынках цены на нефть вновь превысили 50 долл. за барр., и, пусть немного скорректировавшись к сегодняшнему дню, оставляют хороший «задел» для продолжения роста рублевого курса.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
27 апр	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 6 мес. уплата 1/2 акцизов и НДС
28 апр	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель уплата налога на прибыль
29 апр	аукцион РЕПО объемом 250 млрд руб. возврат ЦБ 73,6 млрд руб. ранее привлеченных на аукционе размещение средств с аукционов, проводимых 27 и 28 марта

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Рабочая неделя завершилась на позитивной волне. Порадовали участников рынка статистические данные в США: по заказам на товары длительного пользования, снижение которых за март фактически оказалась почти вдвое меньше ожидаемого («-0,8%» против «-1,5%»), а также по продажам новых домов, превысивших ожидания в абсолютном выражении (356 тысяч при прогнозе в 337 тысяч).

Вместе с тем, главным драйвером оптимистичных настроений участников стал анонс предварительных результатов «стресс-теста» крупнейших банков, озвученный за пару часов до закрытия торгов и фактически определивший их закрытие. Точнее, сопровождавшее опубликованную ФРС методику процесса «стресс-теста», официально именуемого «Программой оценки состояния капитала» (SCAP), заявление регулятора, содержащее столь живо воспринятую инвесторами формулировку о том, что «большинство американских банков обладают достаточным уровнем капитала». На фоне этого рост фондовых индексов составил порядка 2%, при этом доходность казначейских обязательств существенно выросла. В частности, по 10-летним UST закрытие торгов пятницы проходило на уровне 2,99% годовых, то есть +7 б.п. к уровню четверга.

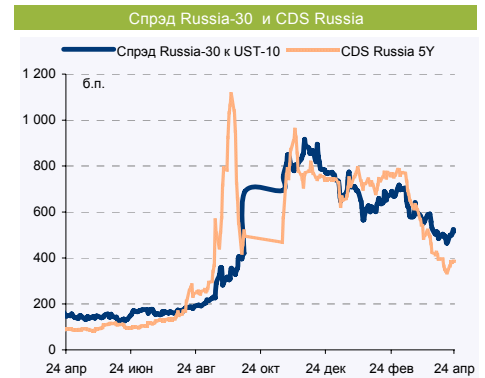
Новостной фон новой недели, в частности появление сообщений об угрозе, так называемого «свиного гриппа», зафиксированного в Мексике, внес свои негативные коррективы в эйфорию внешних рынков. Так, азиатские площадки уже оказались под влиянием факта выхода инвесторов с фондового рынка, а американские госбумаги вновь оказались в центре спроса. Вполне вероятно, что и остальные торговые площадки окажутся под давлением общей паники, как минимум до появления новостей, способных нивелировать опасения участников рынка.

Российский сегмент всячески старался поддержать общий оптимизм, однако «сопротивление» локальных факторов, в частности, сокращение позиций крупным инвестором, сохранялось достаточно сильным, чтобы в полной мере восстановить утраченные позиции. К тому же основная часть новостей с внешних рынков пришлась на вторую половину торгов, в результате чего основной позитив отразился в котировках закрытия. Таким образом, по итогам пятницы Russia-30 отчасти удалось отыграть обвал предыдущих торгов – закрытие проходило на уровне 96,25% – 96,5% (YTM 8,17% – 8,12%). CDS России в пятницу сузился на 10 б.п. до диапазоне 375 – 385 б.п.

В корпоративных евробондах ситуация складывалась несколько комфортнее, при этом котировки наиболее ликвидных выпусков не претерпели значимых изменений, ввиду того, что активность участников в течение дня была достаточно слабой. В среднем ценовой рост составил порядка 50 б.п.

Рублевый сегмент в пятницу в целом сохранял настроения предыдущих торгов. Спрос инвесторов был сконцентрирован в выпусках «первого эшелона». Покупки наблюдались в бумагах АФК «Системы», что обеспечило котировкам «прибавку» в 25 б.п. и снижение доходности до 18,74% годовых.

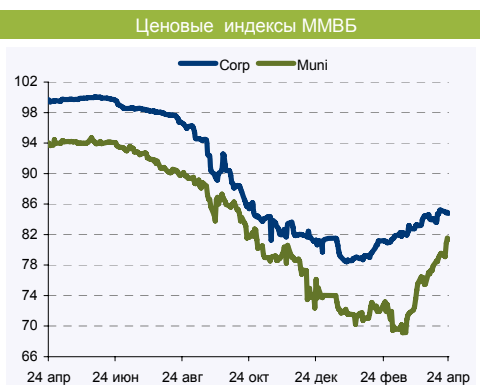
В преддверии запланированных на среду аукционов по доразмещению облигаций Москвы серий 50 и 58 на сумму 5 млрд руб. и 5,5 млрд руб. соответственно, не спадает активность участников в этих выпусках,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

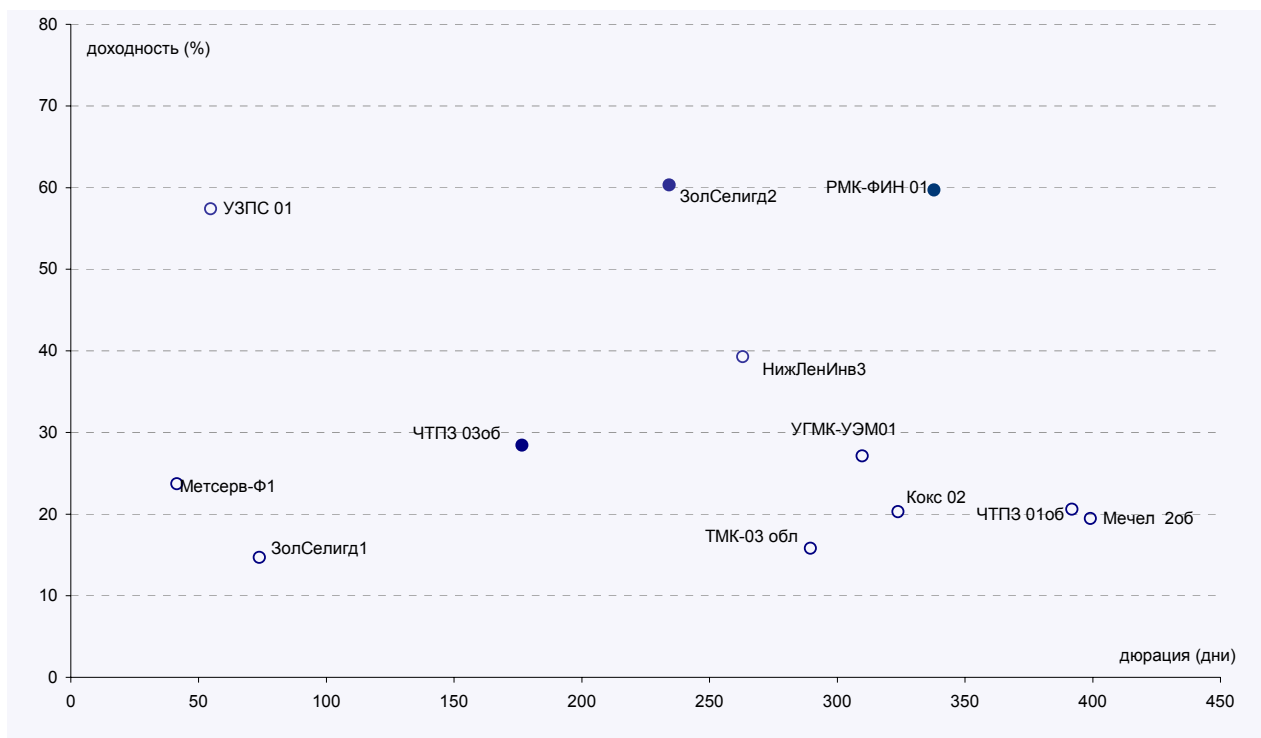


Источник: ММВБ

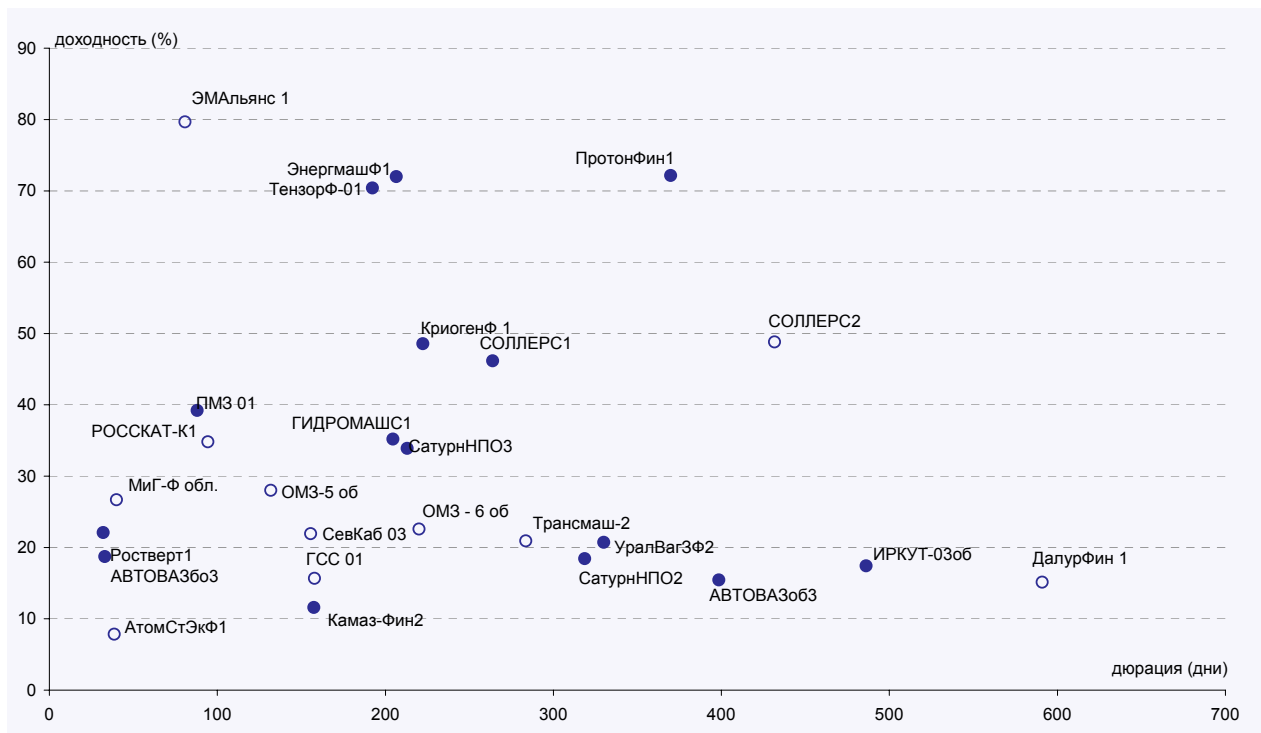
которые в пятницу прибавили в цене порядка 40 б.п. В результате, текущая доходность бумаг Мгор–50 по цене спроса составляет 16,10% при дюрации 857 дней, а доходность более Мгор–58 – 15,94% (дюрация 693 дня).

Среди корпоративных выплат сегодняшнего дня довольно интересной выглядит oferta по облигациям Юнимилка, которая была объявлена компанией на прошлой неделе. Напомним, что объем выкупа составит не более 500 тыс. бумаг. Цена выкупа установлена в размере 85% от номинала, при этом конечный объем и цена выкупа будут определены в соответствии с процедурой модифицированного «голландского» аукциона. Отметим, что подобная схема исполнения обязательств ранее не имела широкой популярности у эмитентов, предпочитающих не афишированный buy-back по ценам с дисконтом к рыночным. Отметим, что в течение последней недели котировки Юнимилка достаточно уверенно росли и за последние две недели «переместились» из диапазона 70% – 76% на уровень 83% – 84% от номинала (доходность к offerте в сентябре этого года порядка 72% годовых).

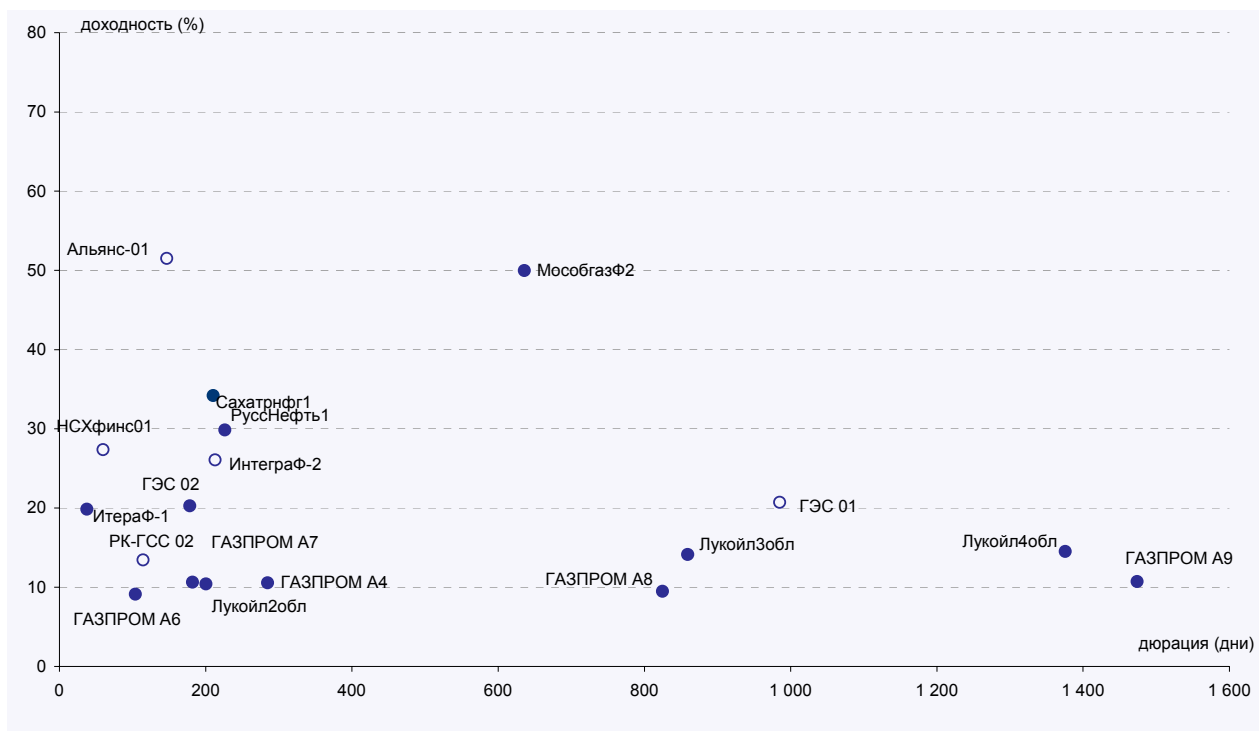
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



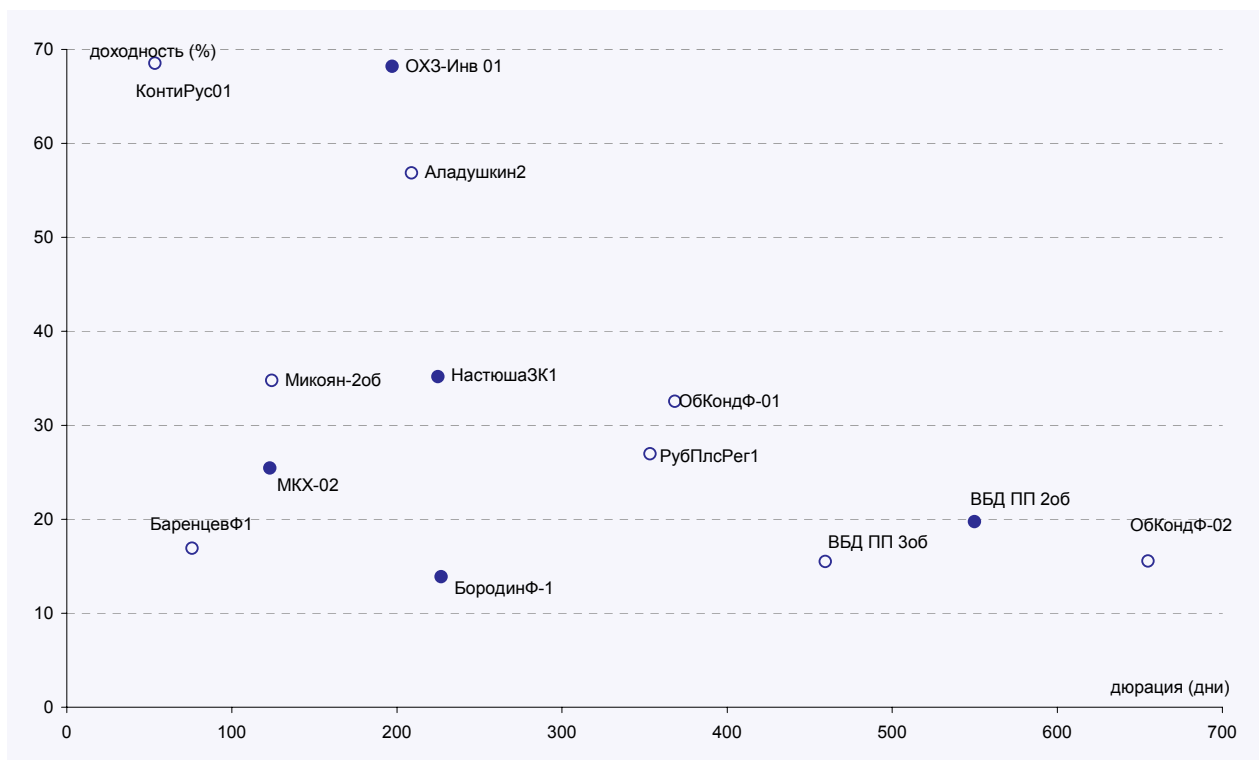
## Машиностроение



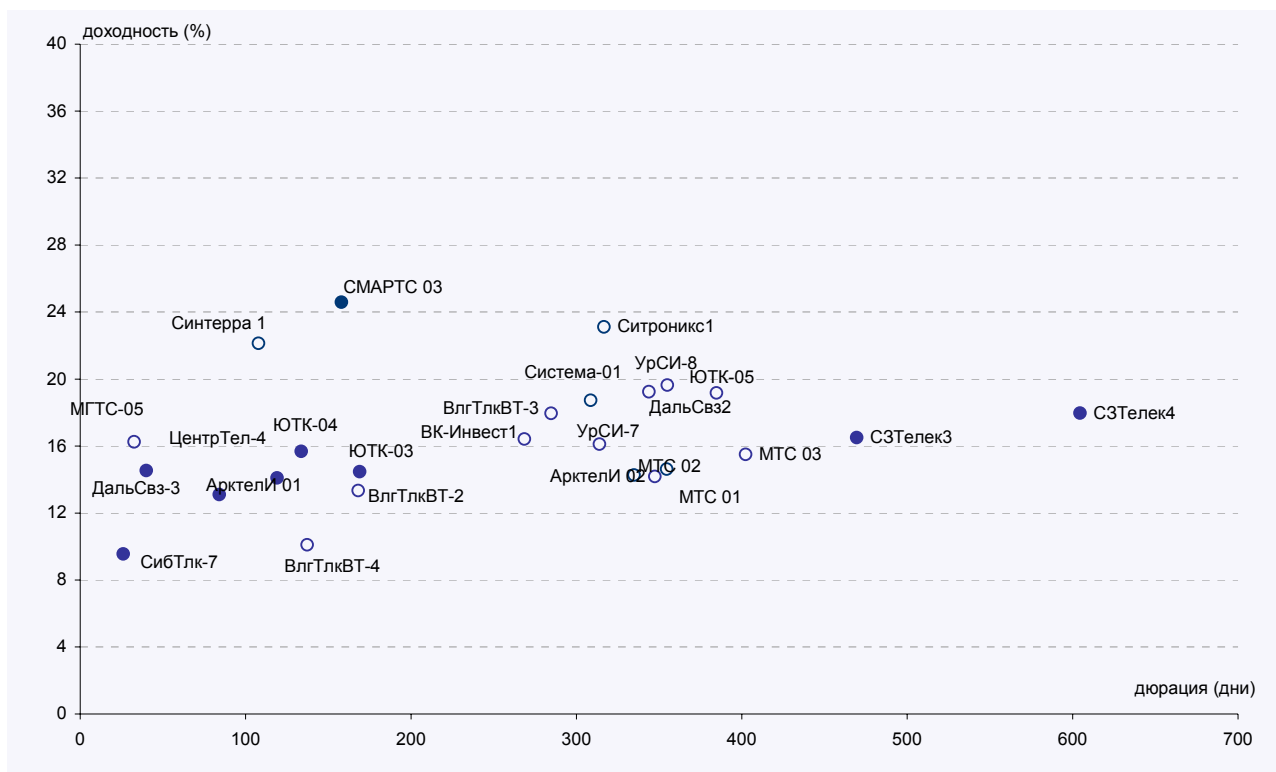
## Нефтегазовый сектор



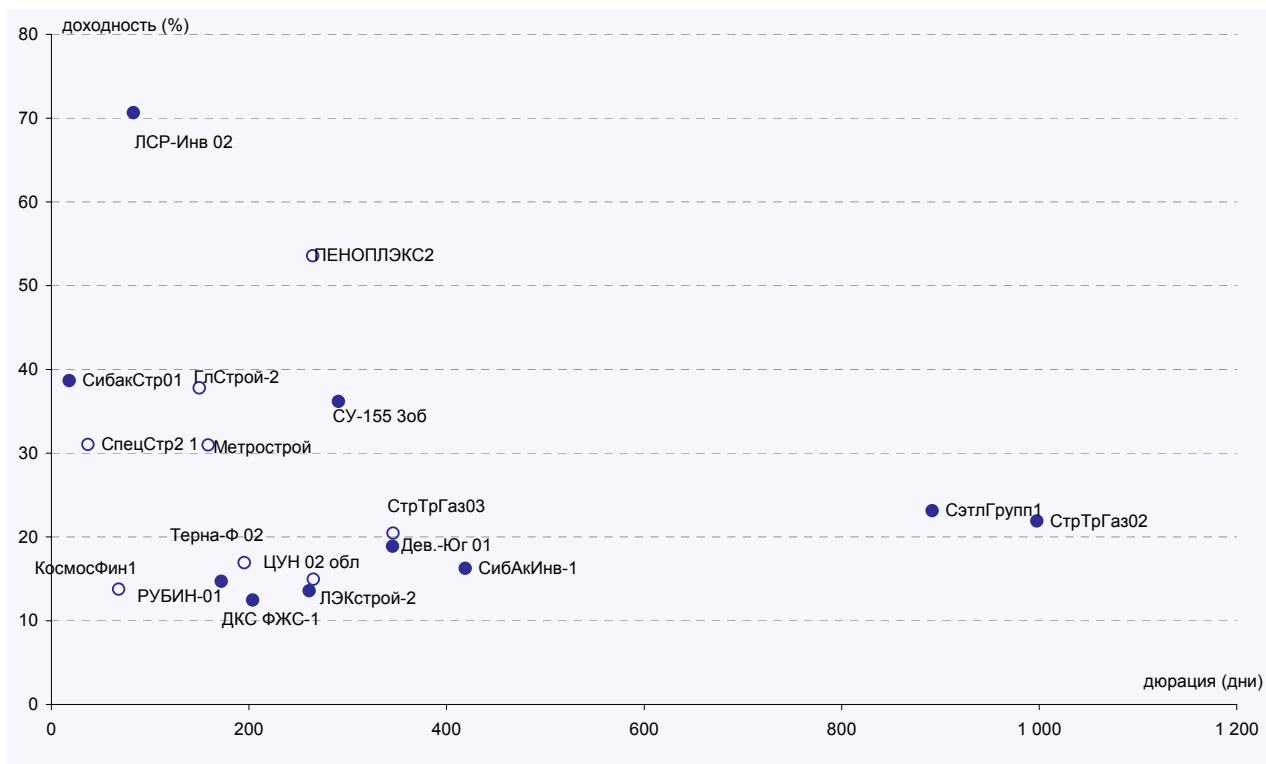
## Потребсектор и АПК



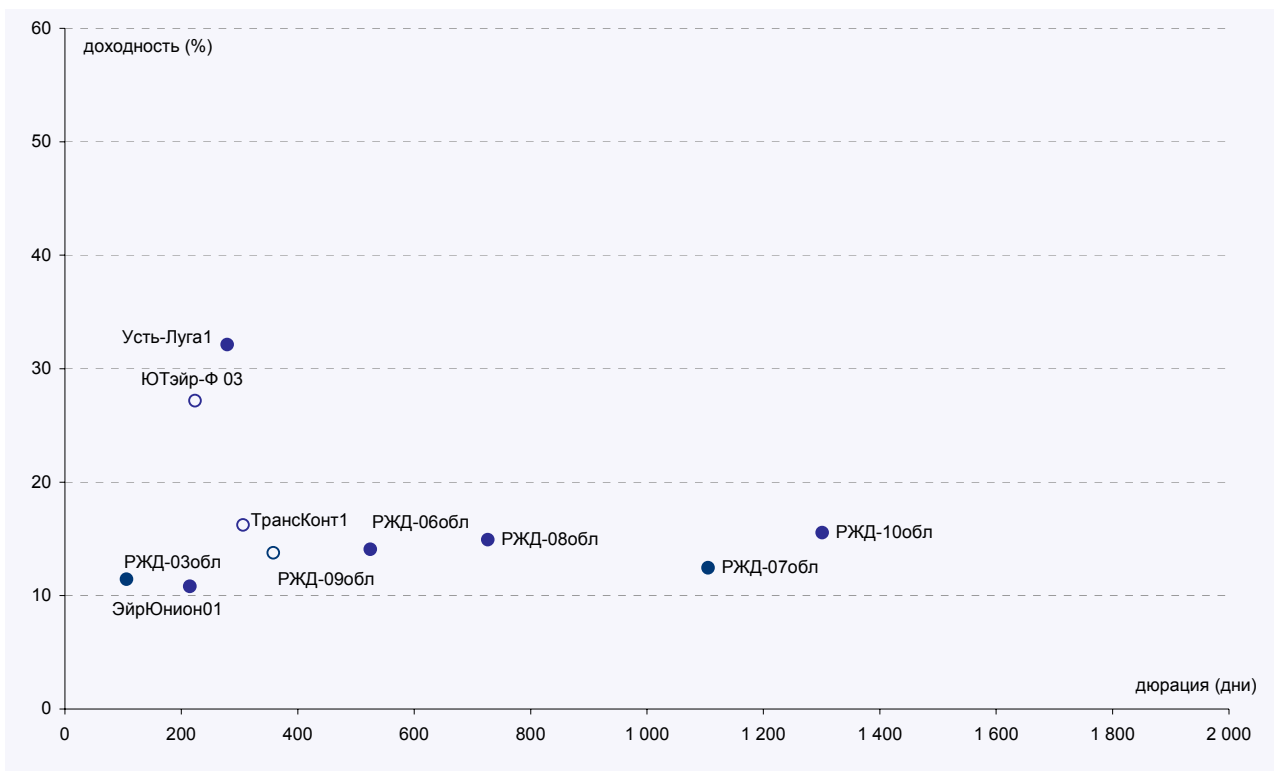
## Телекоммуникации и медиа



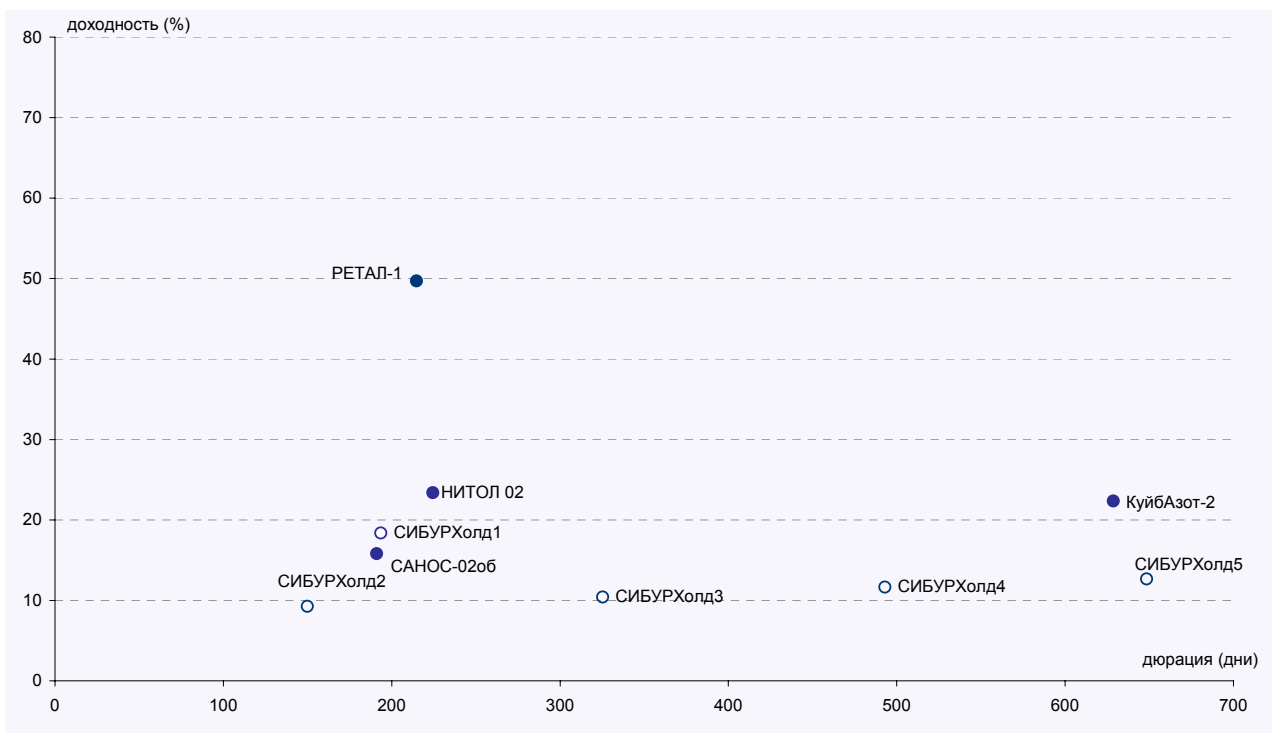
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



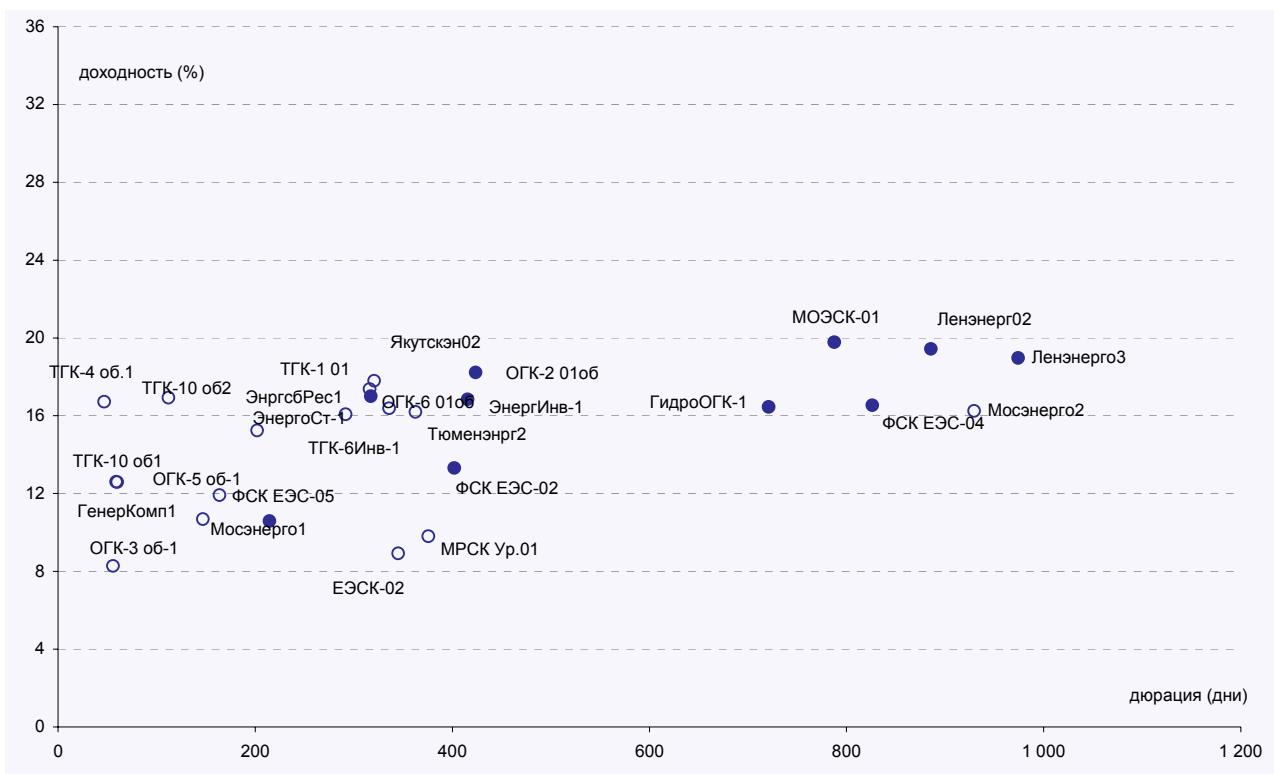
## Транспорт



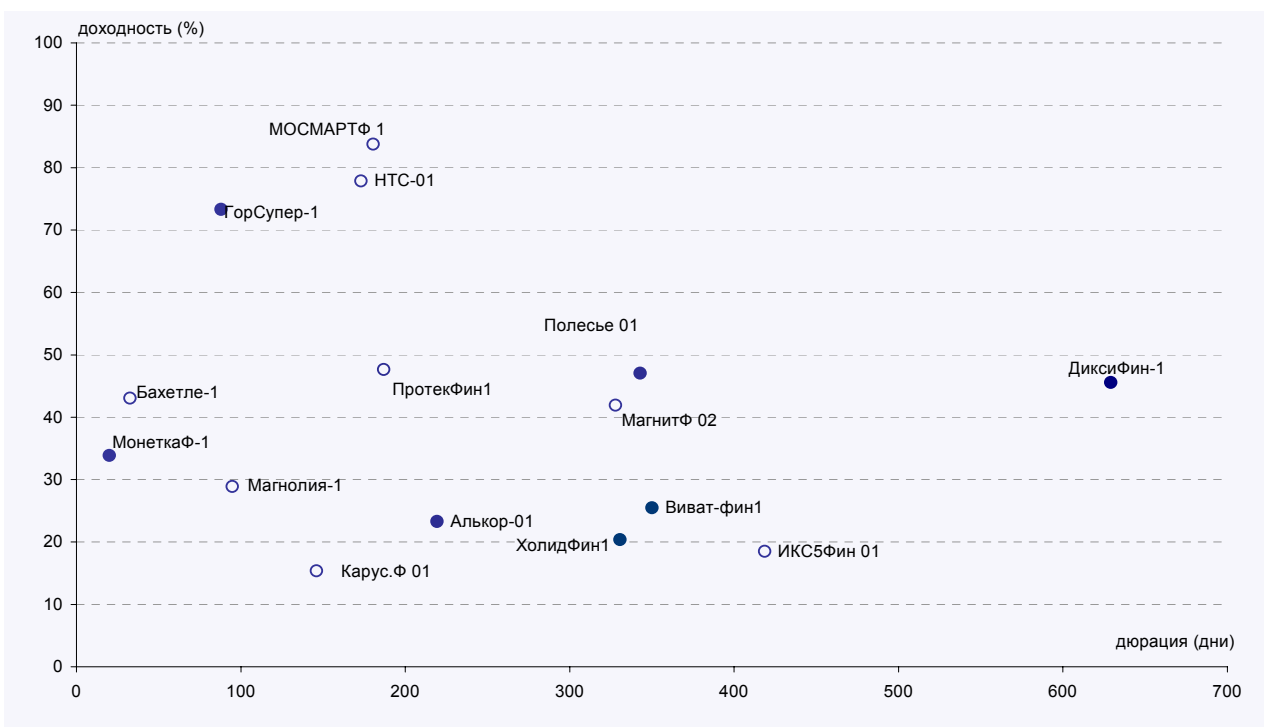
## Химия и ЛПК



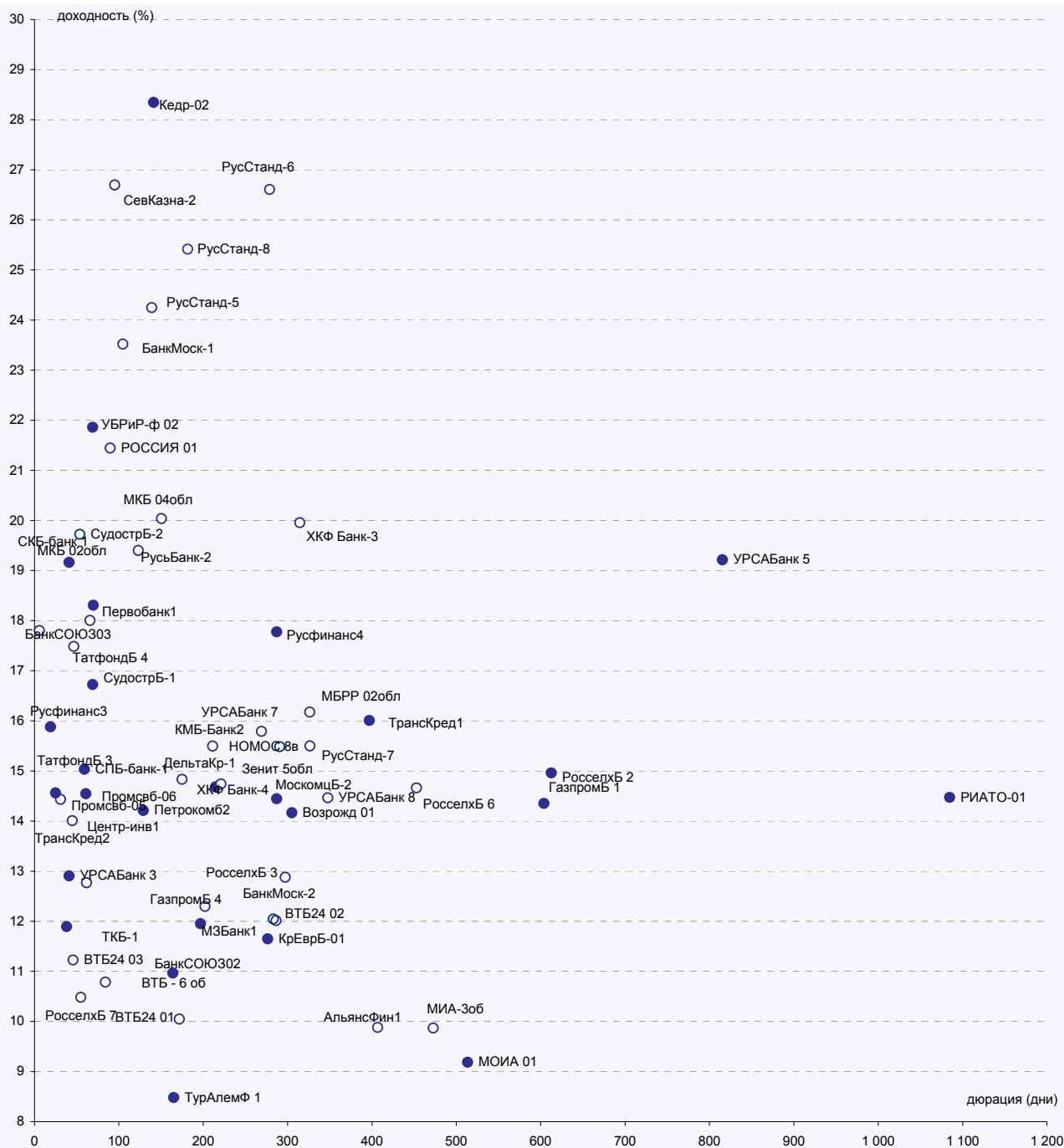
## Энергетика



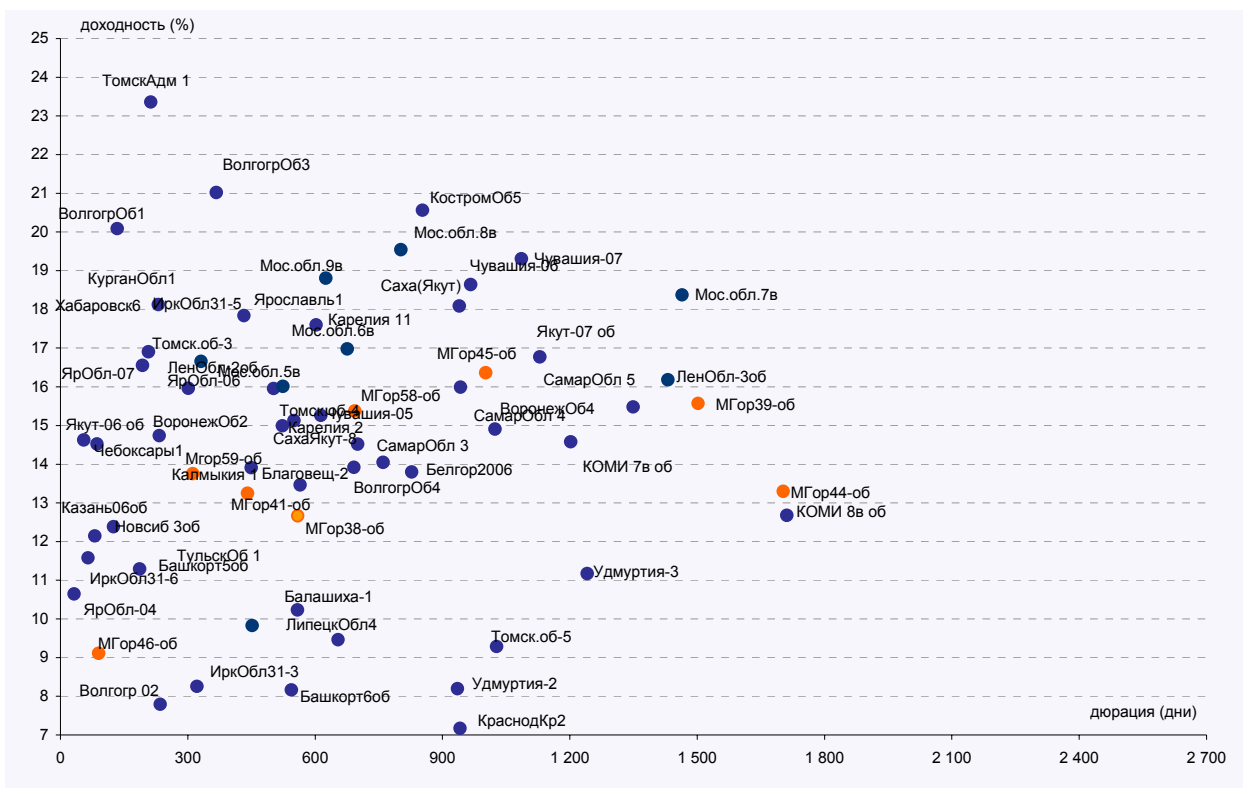
## Ритейл



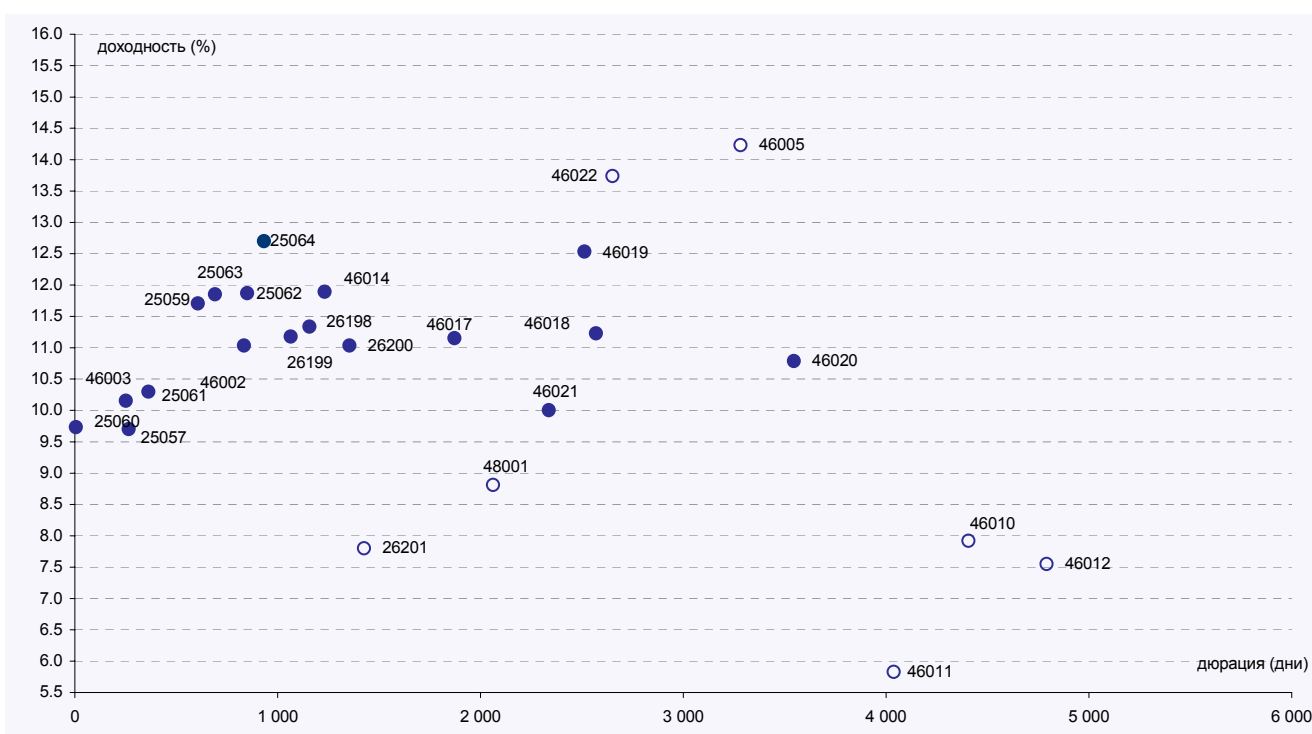
Финансовый сектор



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.