

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

27 октября 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **МБРР**.
- **Россельхозбанк** отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года – нейтрально.
- **Банк Москвы**.

Денежный рынок.....стр 5

- Итоги саммита предсказать никто не мог.
- Перед национальной валютой открыты все горизонты для дальнейшего укрепления.
- Ликвидность банковской системы стабильна, однако иногда преподносит сюрпризы.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки дождались итогов европейского саммита и могли бы перейти в фазу уверенного роста, но есть ряд «нюансов», например, сегодняшний прогнозный отчет по ВВП США за 3 квартал.
- Российские еврооблигации: инвесторы предпочли подождать итогов саммита и сегодня будут их «отыгрывать».
- Рублевые облигации: ОФЗ оказались востребованы. Для укрепления покупательских настроений не хватает «немного» – более комфортного запаса ликвидности.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,21%	10	-116
Russia-30	4,44%	-4	-40
ОФЗ 25068	7,54%	-16	41
ОФЗ 25077	8,11%	-4	n/a
Газпромнефт4	8,37%	4	270
РЖД-10	7,47%	-1	12
АИЖК-8	8,53%	0	58
ВЭБ 08	7,87%	0	n/a
Россельхб-8	7,50%	9	64
МосОбл-8	9,18%	0	66
Мгср62	7,43%	-2	0

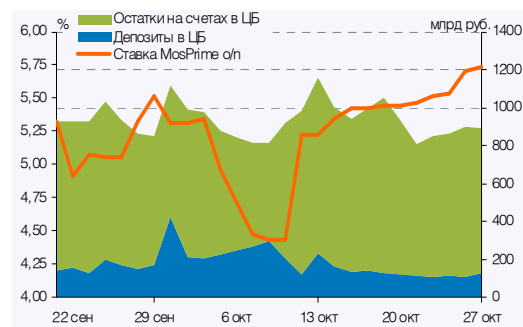
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92,80%	-8	-191
iTRAXX XOVER S16 5Y	719,00	1	n/a
CDX XO 5Y	241,10	5	76

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 499,79	2,6%	-11,1%
RTS	1 530,11	2,0%	-13,6%
S&P 500	1 242,00	1,1%	-1,3%
DAX	6 016,07	-0,5%	-13,0%
NIKKEI	8 748,47	-0,2%	-15,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	108,75	-1,8%	20,2%
Нефть WTI	90,20	-3,2%	0,4%
Золото	1 724,82	1,1%	22,8%
Никель LME 3 М	19 105	-3,1%	-21,4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- В сентябре, по оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП к соответствующему периоду прошлого года составил 5,7%, что более чем в два раза превышает значение сентября 2010 года (2,5%) и является максимальным значением в текущем году. За январь–сентябрь прирост ВВП к соответствующему периоду прошлого года составил 4,2%.

С исключением сезонного фактора, по оценке Минэкономразвития, прирост ВВП в сентябре по отношению к августу составил 0,5%. Согласно комментариям министерства, «положительный вклад в рост ВВП внесли торговля, строительство, кроме того, высокие темпы отмечены в сельском хозяйстве (в основном за счет низкой базы прошлого года). В промышленном производстве в сентябре отмечен спад по сравнению с августом. Динамика промышленного производства к соответствующему периоду прошлого года заметно замедлилась по сравнению с августовскими данными».

- По данным Минэкономразвития, совокупный объем государственного долга России по состоянию на 1 октября составил 5142,6 млрд руб. против 4761,4 млрд руб. – на 1 сентября и 4158,1 млрд руб. – на начало года. За сентябрь общий объем госдолга вырос на 381,19 млрд руб. или на 8%, а в целом за январь–сентябрь текущего года увеличение составило 984,6 млрд руб., или 23,7%.
- По данным Росстата, потребительские цены в России за неделю с 18 по 24 октября выросли на 0,1%. С начала года цены выросли на 4,9%, с начала месяца к 24 октября – на 0,2%. Таким образом, инфляция в годовом выражении остается пока ниже 7% и составляла на 24 октября 6,9% против 7,2% на конец сентября. В 2010 году инфляция с 1 по 24 октября составила 0,5%, а с начала года – 6,8%, в целом за октябрь – 0,5%.

Купоны, оферы, размещения

- На вчерашнем аукционе по **ОФЗ серии 25079** спрос составил 15,747 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд. Размещенный объем выпуска составил 9,724 млрд руб., при этом выручка от размещения – 9,76 млрд руб.

Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,5049% от номинала, средневзвешенная цена – 97,5455% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,95% годовых, доходность по средневзвешенной цене – 7,94% годовых.

- Совет директоров **ОАО «Московская объединенная энергетическая компания»** сегодня рассмотрит вопрос о выкупе собственных облигаций – речь идет о выставлении добровольной оферты владельцам облигаций в целях оптимизации долгового портфеля. Единственный выпуск облигаций МОЭК разместила на ФБ ММВБ в июле 2008 года. Объем выпуска составил 6 млрд руб., срок обращения – 5 лет.
- Ориентир доходности ЕСР (eurocommercial papers) **Банка «Русский стандарт»** составляет 8,75–9%. Банк может разместить бумаги в долларах, срок погашения – не более года (возможно, 6 месяцев). Сделка может состояться на этой неделе. Напомним, что «Русский стандарт» во вторник провел телефонную конференцию с инвесторами, на которой обсудил возможность размещения ЕСР. Кроме того, во вторник Банк погасил транш ЕСР на 100 млн долл.
- **МДМ Банк** 25 октября досрочно погасил облигации серии БО–02 в количестве 134 978 шт. Право требовать досрочного погашения ценных бумаг возникло у их владельцев в результате исключения привилегированных акций третьего типа ОАО «МДМ Банк» из раздела списка «перечень внесписочных ценных бумаг». Напомним, 5 октября Банк досрочно погасил 915 069 облигаций выпуска, 12 октября – 660 150 ценных бумаг, 19 октября – 38 147 штук, 20 октября – 648 101 штук. Выпуск облигаций общим объемом 5 млрд руб. был размещен в марте текущего года сроком на 3 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's изменило со «Стабильного» на «Негативный» прогноз по рейтингам МБРР.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционеры **Банка Москвы** на общем собрании приняли решение увеличить уставный капитал Кредитной организации путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций. Банк планирует разместить по закрытой подписке в пользу ООО «ВТБ Пенсионный администратор» 100 млн акций номинальной стоимостью 100 руб. каждая. Цена размещения ценных бумаг составляет 1111,77 руб. за акцию. Форма оплаты ценных бумаг – денежные средства. Таким образом, по итогам доэмиссии Банк Москвы может привлечь до 111,177 млрд руб. /Finambonds/

Россельхозбанк отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года – нейтрально.

С заметным временным лагом относительно других госбанков отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года и Россельхозбанк. К вышедшим результатам мы относимся нейтрально, однако обращаем внимание на такие тенденции, как увеличение уровня резервирования по кредитному портфелю, рост административных затрат и сохранение низких показателей рентабельности.

Прирост доходов был «съеден» административными расходами.

Напомним, что прошлый год для Банка сложился не самым лучшим образом, в том числе из-за прошлогодней засухи (см. наш обзор по итогам РСХБ за 2010 год <http://bonds.finam.ru/comments/item2241A/rqdate7DB0506/default.asp>). Тем не менее, по ключевым показателям в 1 полугодии мы видим некоторое оживление в деятельности Банка: чистые процентные доходы выросли на 12% до 26 млрд руб., комиссионные доходы – на 39% до 2 млрд руб., кредитный портфель (gross) – на 17% до 869 млрд руб. В целом, эти позитивные факторы должны были хотя бы немного приблизить Эмитента к уровню рентабельности (ROE, ROA) Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка (см. таблицу), от которых Банк отстает на несколько порядков, однако образовавшийся дополнительный доход был направлен преимущественно на административные расходы, выросшие на 19% до 13,6 млрд руб. В результате, прибыль до налогообложения Банка сократилась в 2 раза, упав до еще более низкого значения – 142 млн руб.

Банк продолжает наращивать долю розничного кредитования и уровень резервирования.

Традиционно, Банк не раскрывает качество кредитных операций в полугодовой отчетности, однако, судя по уровню резервирования, увеличившемуся с 7,6% до 8%, риски по портфелю продолжают расти. Возможно, повторяются последствия неблагоприятных условий 2010 года.

Интересно, что РСХБ все более активен в сегменте розничного кредитования – доля кредитов физлицам выросла с 11,4% до 12,5%. Видимо, Банк стремится поднять доходность своих операций, которая снизилась по итогам 1 полугодия 2011 года: показатель NIM упал, по нашим подсчетам, с 6,91% за 2010 год (6,51% в 1 полугодии 2010 года) до 6,06%.

Отсутствие прибыли и рост активов привели к снижению достаточности капитала Банка.

Хотя Банк не раскрывает уровень достаточности капитала по Базелю, но, учитывая рост бизнеса и практически отсутствие прибыли, достаточно легко предугадать снижение уровня достаточности капитала Россельхозбанка. Вместе с тем, государство продолжает поддерживать Банк, своевременно пополняя его собственные средства и

улучшая их структуру. Напомним, что в сентябре текущего года Россельхозбанк досрочно погасил субординированный заем на сумму 500 млн долл. При этом до конца 2011 года будет рассмотрен вопрос о пополнении акционерного капитала Банка на 40 млрд руб. На наш взгляд, данные операции позитивно скажутся на качестве капитала Банка и его финансовой устойчивости.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО							
	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ			
Показатели отчетности, млрд руб.	1Н 2011	1Н 2011 (с ТКБ)	1Н 2011	1Н2010	2010	1Н 2011	%
Активы	9 079	4 720	1 985	861,4	931	1 073	15%
Кредиты (net)	6 047	2 997	1 022	652,5	689	799	16%
Кредиты (gross)	6 707	3 277	1 075	695,3	746	869	17%
доля в активах	66,6%	63,5%	54,2%	75,7%	74,0%	74,5%	---
NPL (>90дн.)	6,6%	7,7%	1,9%	n/a	7,6%	n/a	---
уровень резервов	9,8%	8,6%	4,9%	6,2%	7,6%	8,0%	---
Финансовые активы	1 539	636	257	62	80	102	28%
доля в активах	17,0%	13,5%	13,0%	7,2%	8,6%	9,5%	---
Средства клиентов	6 977	2 635	1 244	315,8	386	504	30%
доля в активах	76,8%	55,8%	62,6%	36,7%	41,5%	47,0%	---
Коэффициент достаточности общего капитала*	17,9%	14,1%	17,3%	21,3%	18,9%	17,6%	---
Чистые процентные доходы (до вычета резервов)	269	95	28	24	52	26	12%
Прибыль	176	54	38	0,16	0,37	0,01	-93%
Качественные показатели деятельности	1Н 2011	1Н 2011 (с ТКБ)	1Н 2011	1Н2010	2010	1Н 2011	%
ROE	33,2%	18,1%	32,3%	0,28%	0,32%	0,02%	-0,3%
ROA	4,0%	2,4%	3,8%	0,04%	0,04%	0,00%	0,0%
C / I	45,6%	44,0%	31,8%	46,58%	44,65%	51,46%	4,9%
NIM	6,4%	4,8%	3,5%	6,51%	6,91%	6,06%	-0,5%

* для РСХБ данные приведены согласно РСБУ - норматив Н1

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

В настоящее время облигации Россельхозбанка могут рассматриваться как в качестве защитного инструмента для инвесторов, так и инструмента управления ликвидностью. С точки зрения доходности, более интересны бумаги крупных частных банков.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

27 октября 2011 года

Денежный рынок

Итоги саммита предсказать никто не мог.

Впервые лидеры ЕС смогли договориться сразу по всем пунктам разработанной антикризисной программы. Большинство участников валютного рынка до последнего момента не верили в то, что на саммите ЕС с «первого раза» удастся согласовать ранее предложенные меры. На этом фоне за несколько часов до начала саммита валютная пара EUR/USD, до этого демонстрирующая стабильную торговлю в диапазоне 1,389–1,395х, резко начала демонстрировать снижение. Первые признаки продаж европейской валюты против доллара привлекли внимание всех игроков, что спровоцировало сильнейшую за последние дни коррекцию – до уровня 1,3798х. Вместе с тем, участники рынка не смогли долго удерживать валютную пару EUR/USD на этом уровне, и уже к закрытию торгов она вернулась к нижней границе дневного коридора – 1,39х.

Новости об итогах саммита, на котором была одобрена программа добровольного списания 50% греческих обязательств на сумму приблизительно 100 млрд евро, позволяющая постепенно снизить отношение долга к ВВП до 120% против 160% в настоящий момент. Кроме того, был утвержден план рекапитализации банков, включающий в себя повышение уровня достаточности капитала первого уровня на 9%. Однако наиболее важным решением стало увеличение потенциала Фонда финансовой стабильности до 1 трлн евро.

На наш взгляд, столь решительные действия обусловлены тем, что доверие к европейской валюте, находящееся в последнее время на одном из самых низких уровней, могло быть окончательно утрачено в случае, если участники саммита не продемонстрировали бы слаженность действий.

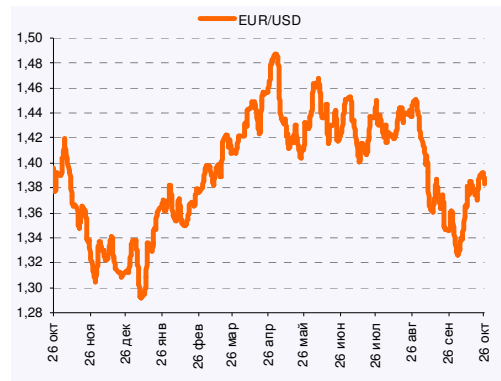
Теперь у евро появились все шансы вернуть себе ранее утраченные значения, где первое сильное сопротивление будет проходить у отметки 1,41х. Однако не стоит забывать о предстоящей сегодня публикации данных по ВВП США за третий квартал, которые могут изменить настояния инвесторов.

Перед национальной валютой открыты все горизонты для дальнейшего укрепления.

Локальный валютный рынок в течение вчерашнего дня практически не демонстрировал динамики, торги проходили в рамках узкого коридора. Курс доллара, при этом, находился в диапазоне 30,5–30,6 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,92–36,0 руб. Основные движения в валютную секцию ММВБ пришли ближе к закрытию торгов, практически полностью повторив движение на международном рынке FOREX. Так, с началом сильных распродаж евро на мировых площадках локальные инвесторы также предпочли застраховаться от риска, что выразилось в покупке валюты. Хотя не исключено, что свой вклад внесли участники, закрывавшие короткие позиции по валюте. По итогам дня стоимость бивалютной корзины достигла уровня 35,97 руб., а доллара – 30,71 руб. Однако разворот направления движения валют на глобальных площадках произошел уже после закрытия российских бирж, что не дало

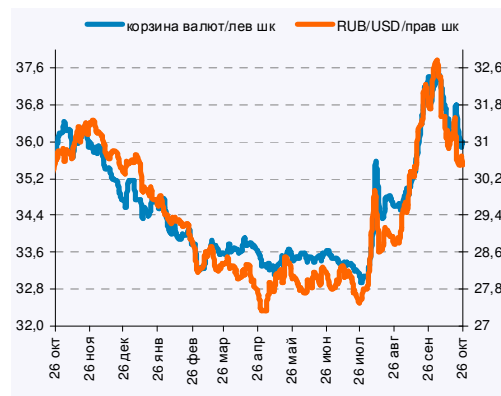
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



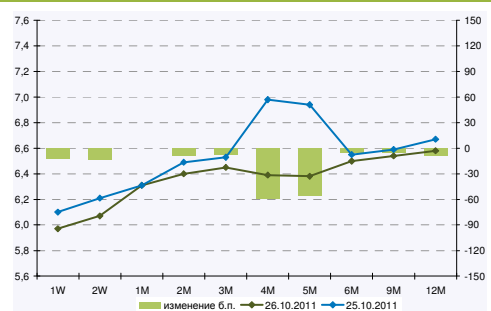
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

возможности локальным инвесторам скорректировать свои позиции.

При сегодняшнем открытии торгов бивалютная корзина снизилась до значения 35,7 руб., а доллар – до 30,25 руб. На наш взгляд, национальной валюте не удастся долго удерживать текущие позиции. Скорее всего, первая волна позитива, послужившая драйвером для утреннего укрепления рубля, скоро пройдет, а за ней придет и осознание того, что мгновенного эффекта от разработанного на саммите ЕС плана ждать не стоит. Однако теперь у национальной валюты есть все шансы к концу года частично вернуть себе ранее потерянное.

Ликвидность банковской системы стабильна, однако иногда преподносит сюрпризы.

Последнее время ситуация с ликвидностью банковской системы становится все более предсказуемой. Переток ресурсов между кредитными организациями не меняет сумму остатков в ЦБ, единственным стабильным источником пополнения ликвидности является Банк России и его аукционы прямого РЕПО. Кроме того, индикативная ставка на МБК – MosPrime overnight перестала отражать реальную стоимость ресурсов, ввиду их ограниченного предложения. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день снизилась на 8,3 млрд руб. до 890,3 млрд руб. На аукционах прямого РЕПО за вчерашний день банки привлекли на 95 млрд руб. меньше, чем днем ранее. Банковская система получила дополнительные ресурсы от проведенного накануне аукциона Минфина, разница между вновь поступившими средствами и подлежащими возврату составила порядка 15,2 млрд руб. Таким образом, пока остается неясным источник около 70 млрд руб. – не исключено, что это может быть первый приток бюджетных средств.

Вместе с тем позитивным моментом, который может служить индикатором возможного улучшения ситуации, может стать проведение первого за последнее время аукциона по размещению ОФЗ.

События денежного рынка	
Дата	Событие
28 окт	Уплата налога на прибыль

Источник: Reuters

27 октября 2011 года

Долговые рынки

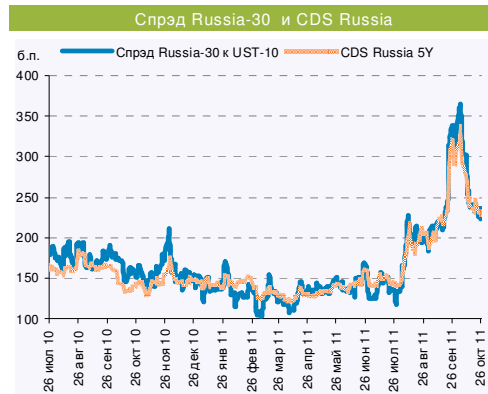
Внешние рынки дождались итогов европейского саммита и могли бы перейти в фазу уверенного роста, но есть ряд «нюансов», например, сегодняшний прогнозный отчет по ВВП США за 3 квартал.

В силу того, что все столь долгожданные решения европейского саммита пришлось на время, когда в активной стадии находились торги только на американских площадках, в динамике остальных рынков они выражались в большей степени в форме преобладающих ожиданий. Причем уверенности в том, события будут развиваться в соответствии с наиболее комфортным сценарием, не было, и это во многом объясняет неоднородность поведения инвесторов и неспособность рынков оставаться в рамках уверенного позитивного тренда. Так или иначе, не без поддержки новостей из Германии о том, что Бундестаг утвердил возможность увеличения EFSF, европейские фондовые площадки смогли более четко сформулировать свой настрой на положительные переоценки, хотя к моменту окончания торгов динамика индексов все равно осталась смешанной – диапазон изменения был от «-0,51%» до «+1,39%». Для американских фондовых индикаторов новости из Европы оказались серьезным драйвером для роста. Кроме того, посильный вклад в формирование общерыночного настроения привнесла и статистика за сентябрь по заказам на товары длительного пользования, которая оказалась лучше ожиданий: спад зафиксирован на уровне 0,8% при прогнозируемом уменьшении на 1%. В конечном счете, положительная переоценка на американских площадках составила от 0,46% до 1,39%.

При столь высокой заинтересованности инвесторов в рискованных активах казначейские обязательства США снова оказались объектом фиксации – доходность UST-10 по итогам дня прибавила 10 б.п. до 2,21% годовых. Что касается проходившего вчера аукциона по 5-летним UST на 35 млрд долл., то здесь не наблюдалось особого ажиотажа: bid/cover был на уровне 2,9х против 3,04х на предыдущем сентябрьском аукционе, доходность размещения составила 1,055% (1,015% в сентябре), и, вероятно, данный факт поддержал довольно серьезную долю покупателей–нерезидентов – 49,3% (в сентябре 45,9%).

Для европейского рынка гособязательств вчерашний день также был неоднородным. Так, более заметным, чем во вторник, был спрос на госбумаги Франции, что обеспечило их доходностям снижение в пределах 10 б.п. до 3,07% годовых по 10-летним. В части обязательств Германии не наблюдалось заметных ценовых колебаний – доходность 10-летних бумаг осталась на уровне 2,04% годовых. Привлекал внимание аукцион по итальянским 6-месячным векселям на сумму более 13 млрд евро, из которых было продано бумаг на 8,5 млрд евро, при этом доходность по итогам размещения сформировалась ощутимо выше, чем на аналогичном сентябрьском аукционе: 3,53% против 3,07% в сентябре. Судя по всему, сказалась напряженность, которая сейчас концентрируется вокруг Италии как одной из наиболее проблемных с точки зрения несбалансированности госфинансов и долговой нагрузки стран-участниц ЕС. Вместе с тем, вчера же действующее правительство сообщило об утверждении нового антикризисного плана, предполагающего

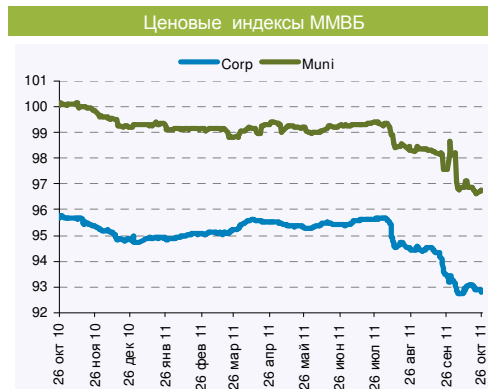
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

27 октября 2011 года

существенное сокращение бюджетного дефицита, что, по идее, должно обеспечить сокращение спреда к немецким бондам. Хотя параллельно с этой новостью появились слухи о возможной отставке С. Берлускони, что формирует новую волну опасений относительно выполнения намеченных планов.

Отметим, что наиболее значимыми решениями саммита, которые рынки начнут отыгрывать сегодня, являются: утверждение плана рекапитализации банков стоимостью 106 млрд евро, заключение соглашения с частными кредиторами о «добровольном» списании 50% долга Греции или примерно 100 млрд евро, а также увеличение объема Европейского фонда финансовой стабильности с 440 млрд евро, по крайней мере, до 1 трлн евро (согласно заявлению утром в четверг на брифинге в Брюсселе глава Евросовета Херман ван Ромпей), хотя окончательный объем не утвержден.

Итак, сегодня глобальные рынки будут отыгрывать позитивные новости, однако повышенное внимание будет и к сегодняшним макроотчетам, в частности по прогнозному ВВП США за 3 квартал, который в случае неоправдавшихся прогнозов может изрядно уменьшить общий позитивный настрой, индикаторам потребительского доверия в ЕС, а также прогнозам по CPI в Германии.

Российские еврооблигации: инвесторы предпочли подождать итогов саммита и сегодня будут их «отыгрывать».

В сегменте российских евробондов вчера была весьма умеренная активность, поскольку тема ожидания итогов саммита стала для инвесторов определяющей. Суверенные Russia-30, начав торги котировками в районе 117,375%, не проявляли попыток двигаться куда-либо вплоть до самого вечера, пока не стали поступать позитивные новости с внешних рынков. Оптимизм американских фондовых площадок был полностью разделен в российских евробондах, и к моменту окончания торгов, «воодушевленные» еще и сообщениями из Европы, инвесторы активизировались в покупках. Итогом дня для Russia-30 стали котировки в районе 117,75% (YTM 4,44%) годовых, суверенный спред сузился до 223 б.п.

В негосударственном секторе реакция была более сдержанной, и пока она выразилась более наглядно лишь в отношении бумаг Газпрома и ВЭБа, которые подорожали в среднем на 1%, также ценовым ростом вчера «отметился» и выпуск ВымпелКом-22, прибавивший в цене 75 б.п.

Судя по всему, основную реакцию инвесторов мы будем наблюдать сегодня. На наш взгляд, не стоит исключать и такого сценария, при котором цены могут сдвинуться вверх и без значительных оборотов, а вот перейти к более активным покупкам участники предпочтут лишь в случае благоприятной макростатистики из США.

Рублевые облигации: ОФЗ оказались востребованы. Для укрепления покупательских настроений не хватает «немного» – более комфортного запаса ликвидности.

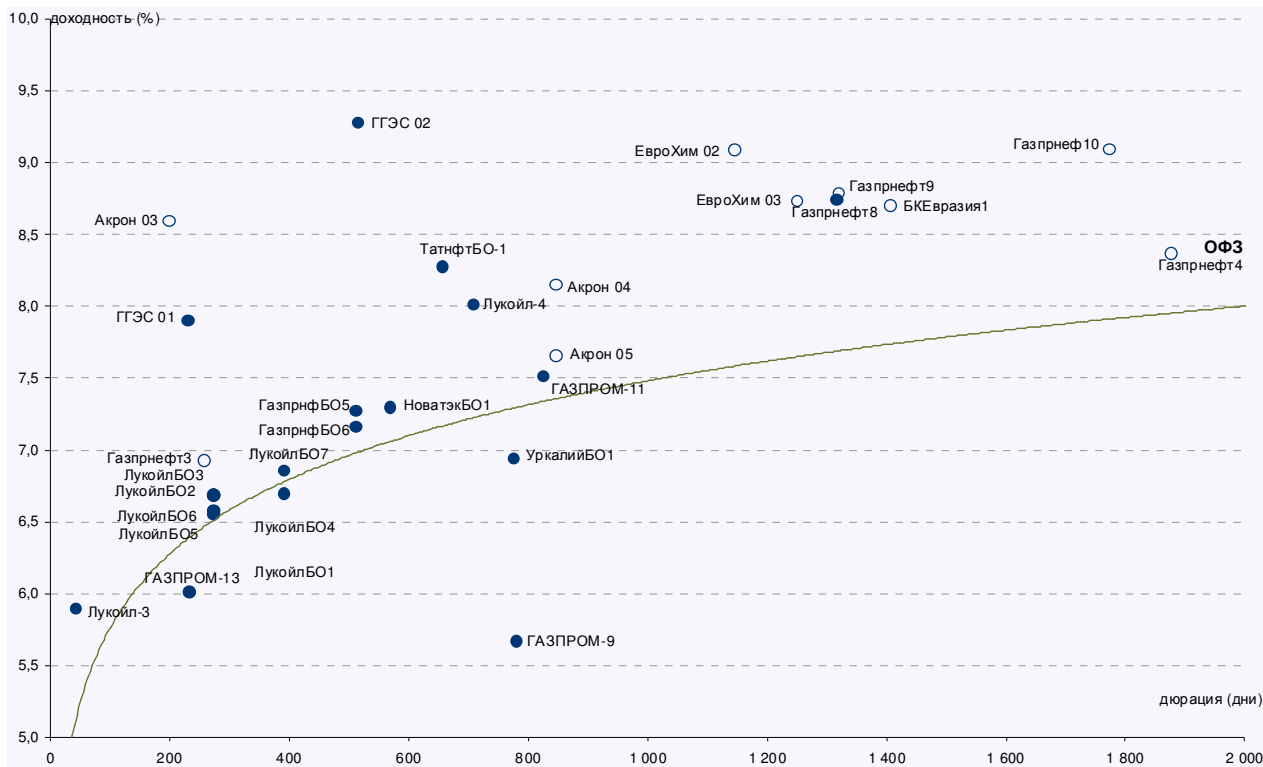
Безусловно, ключевым событием вчерашнего дня был аукцион по ОФЗ, и

спрос, который удалось там наблюдать, свидетельствует о сохраняющейся «жизнеспособности» рынка. Отметим, что помимо 25079 вчера участникам рынка были интересны также и другие госбумаги – с положительными переоценками день завершился даже в длинных сериях 26204 и 26206.

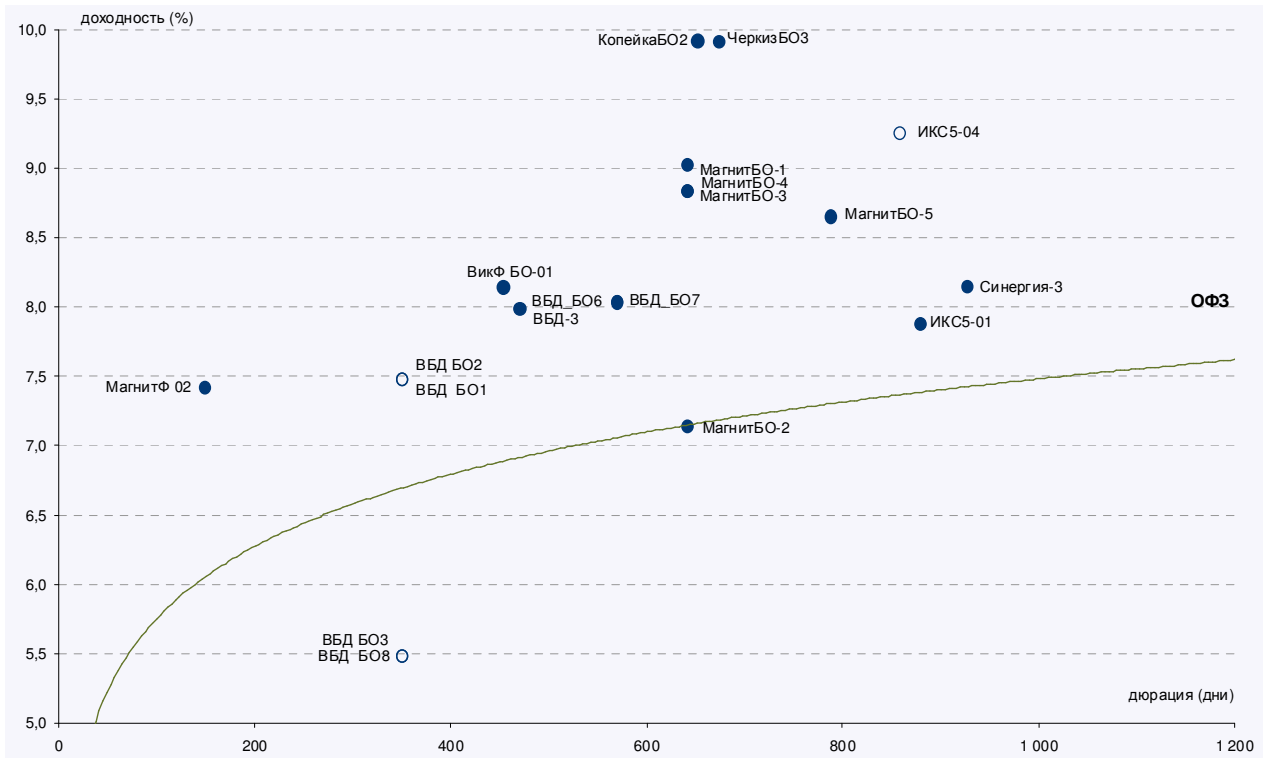
В корпоративном секторе пока рано говорить об укреплении покупательской активности – проблема дефицита ликвидности остается ключевым ограничителем. Вместе с тем, и для корпоративных бумаг «хватает места» в заявках на покупку: вчера более-менее заметные обороты при положительной динамике средневзвешенных цен зафиксированы в бумагах МТС, ВымпелКома, АПРОСы, ЕвразХолдинг-Финанса, Северстали, РЖД, ВЭБа и ВТБ.

Сегодня участники рынка могут несколько снизить свой покупательский порыв, генерируя запас ликвидности перед завтрашними расчетами по налогу на прибыль, хотя, как мы полагаем, при необходимости Банком России вновь может быть оказана «посильная помощь» в виде увеличения лимита по операциям РЕПО, если серьезного притока из других источников не произойдет. Кроме того, настроения на локальном рынке будут определяться ожиданиями итогов завтрашнего заседания Банка России, где регулятор будет принимать решение по ставкам.

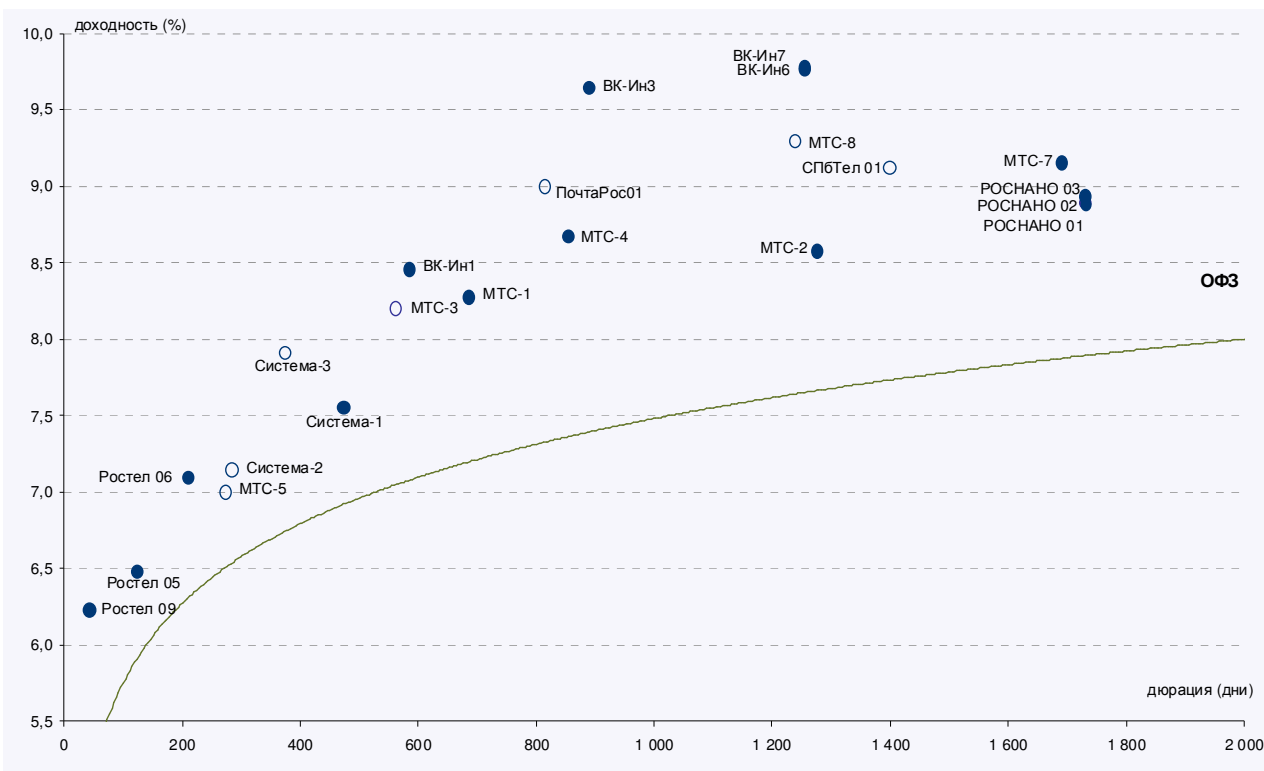
Нефтегазовый сектор, Химия



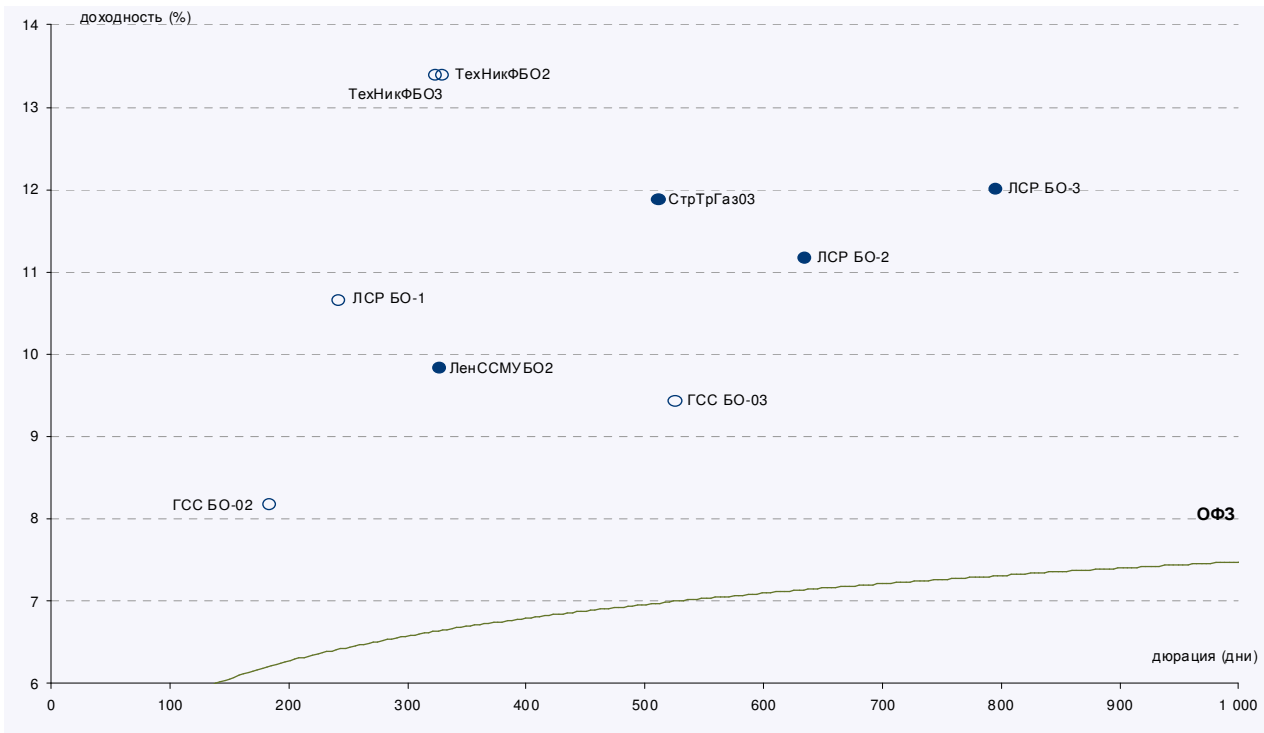
Потребсектор и АПК, Ритэйл



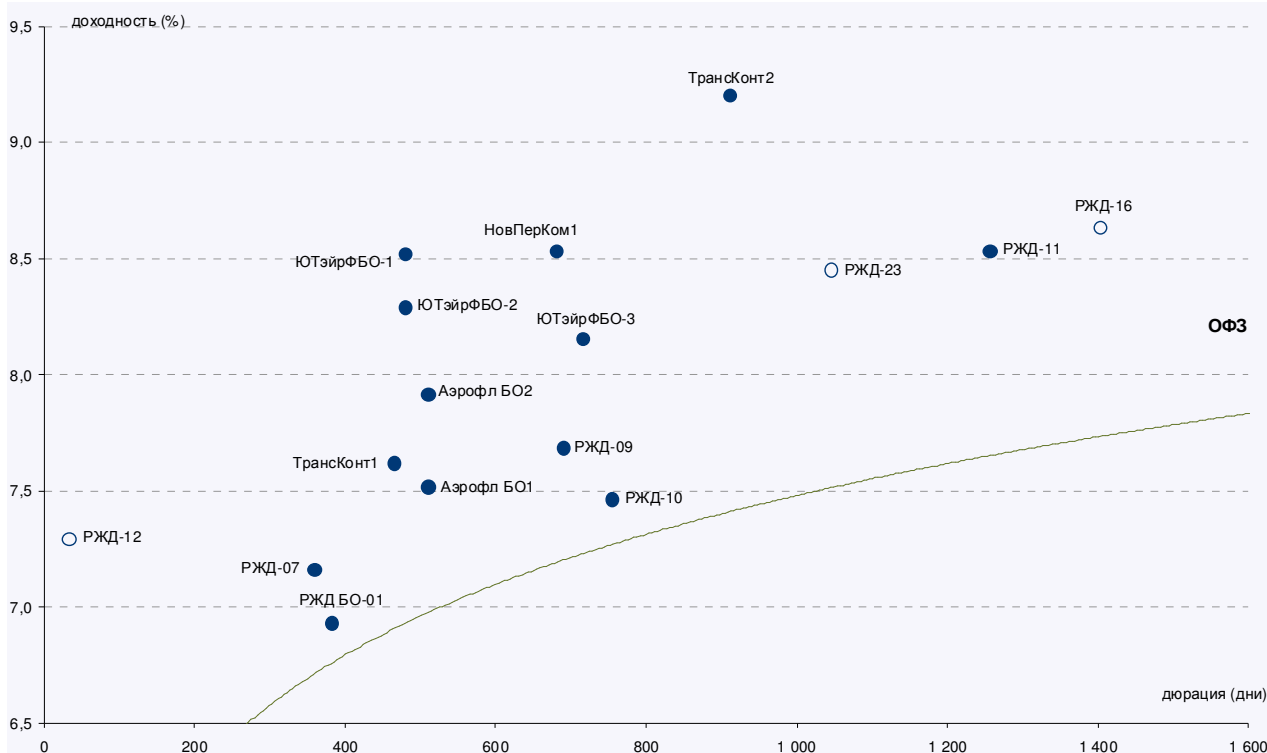
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



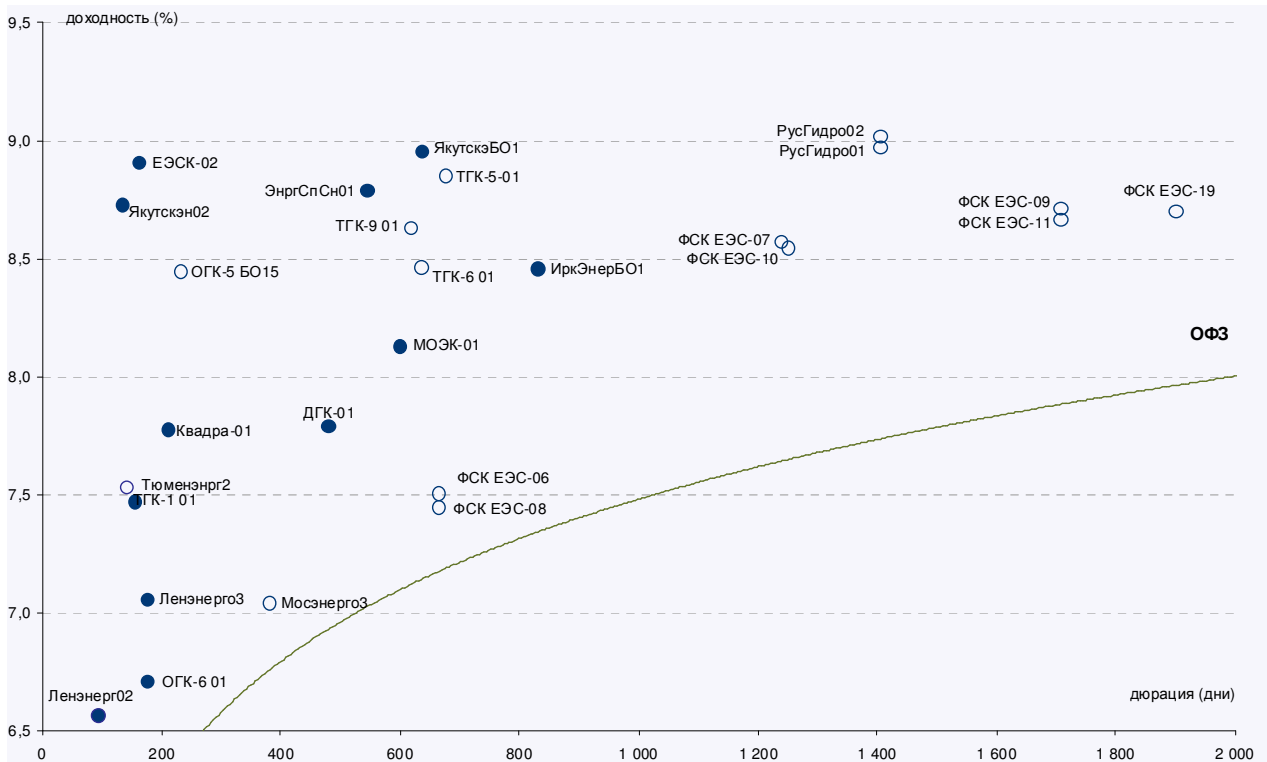
Строительство, девелопмент и стройматериалы



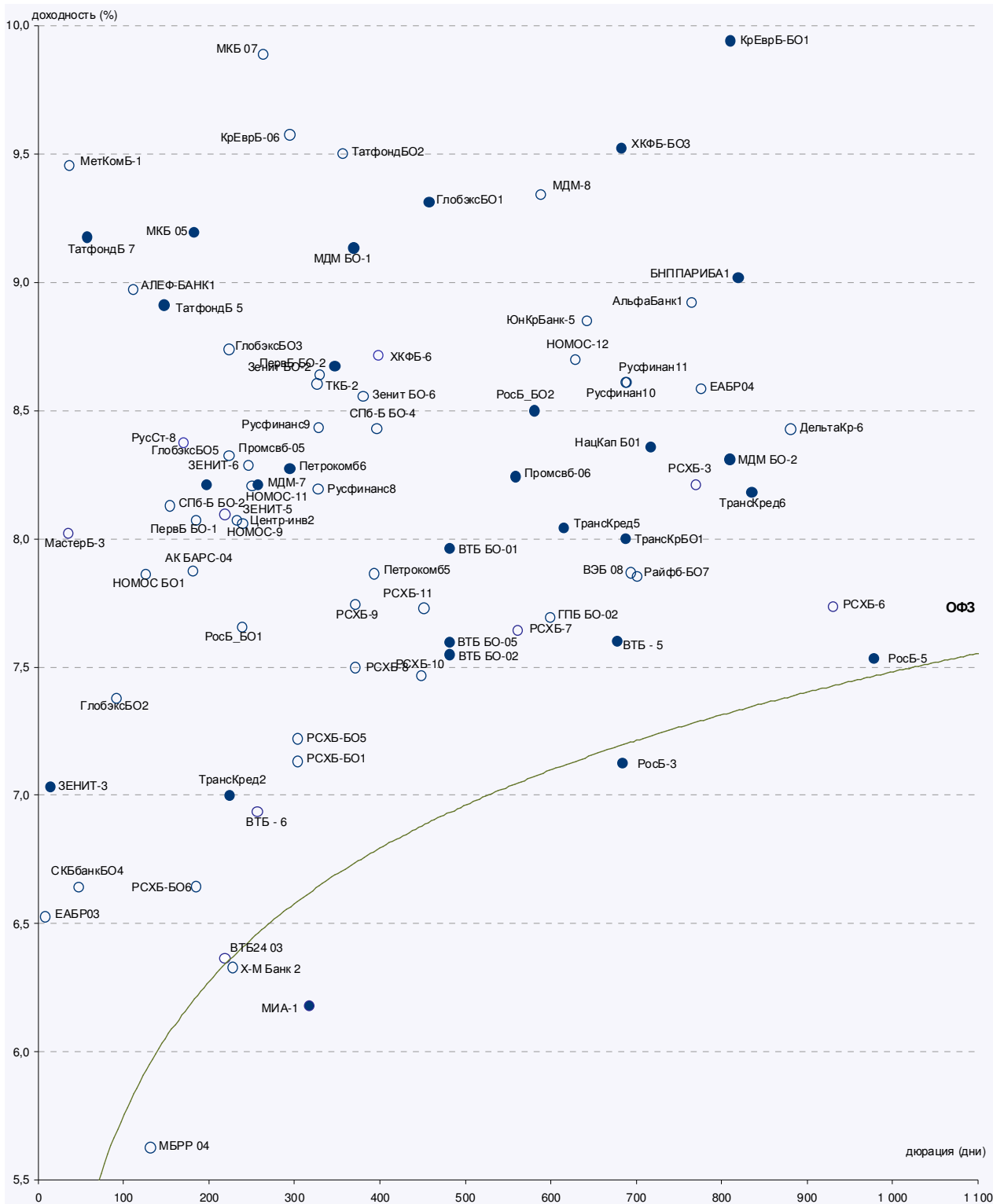
Транспорт



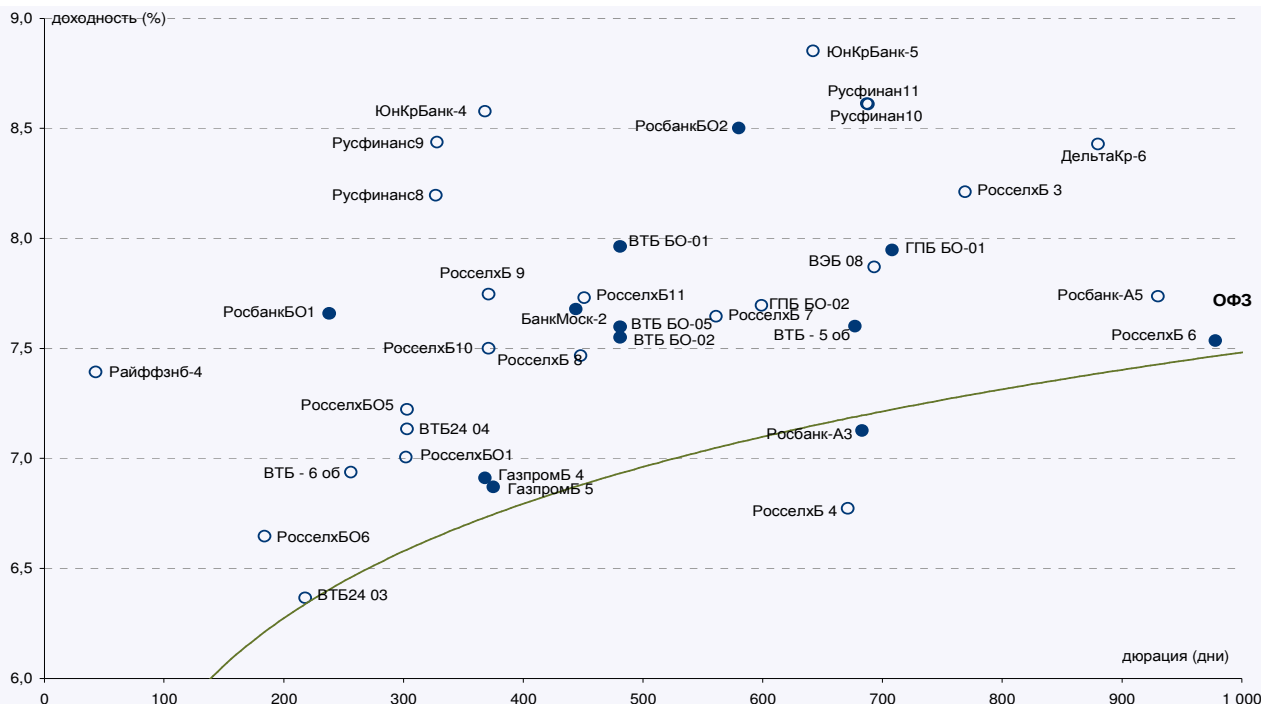
Энергетика



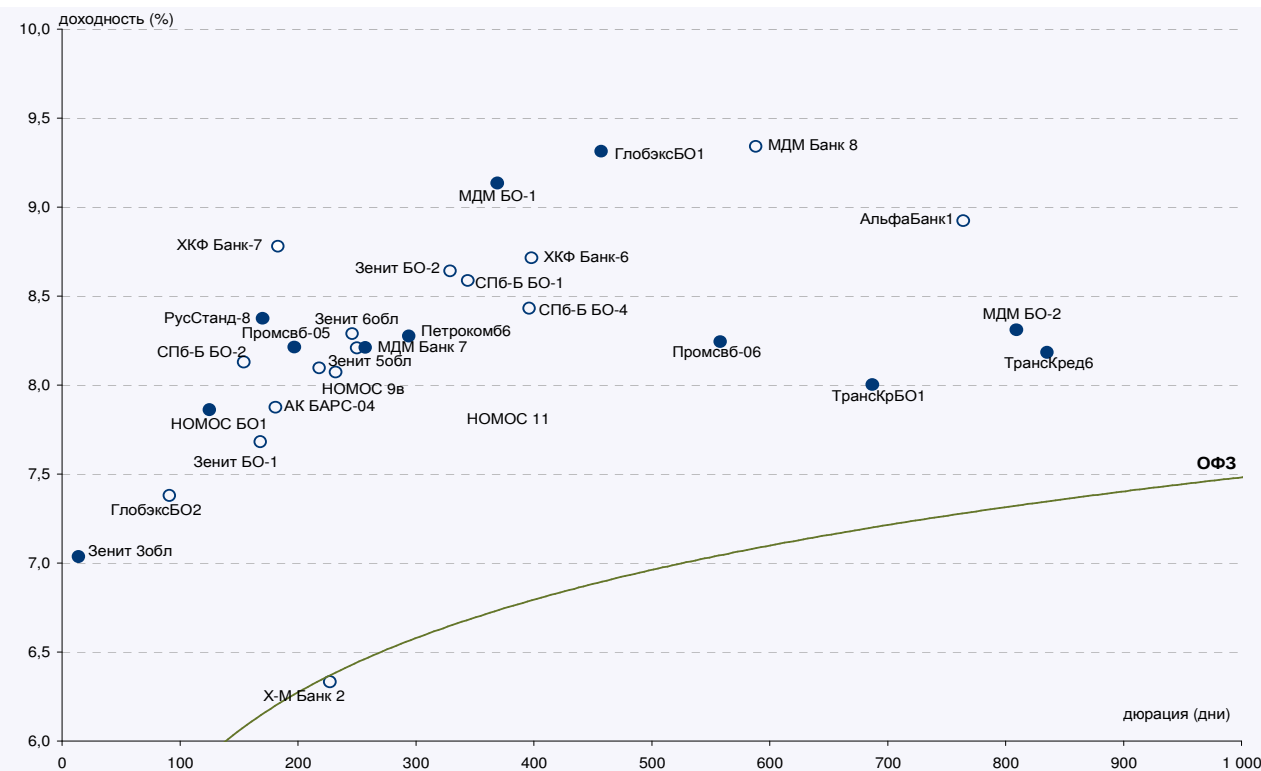
Финансовый сектор



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

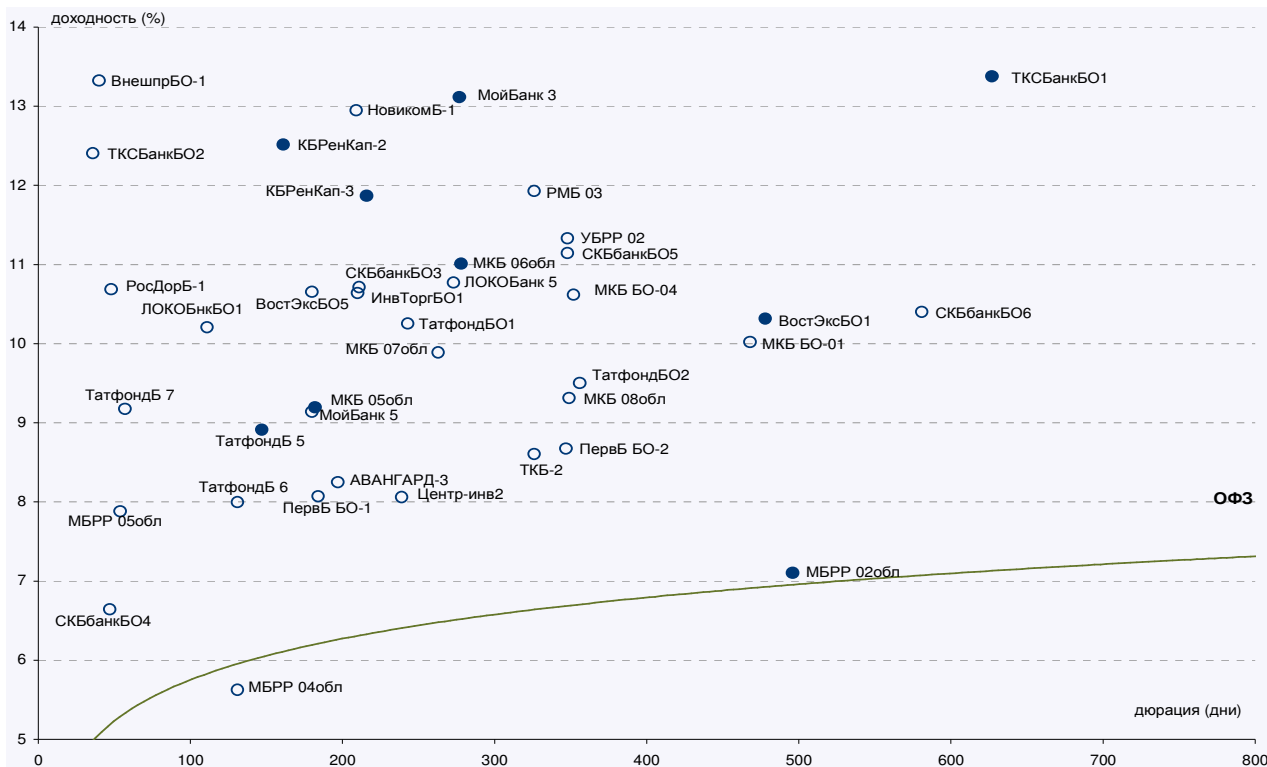


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

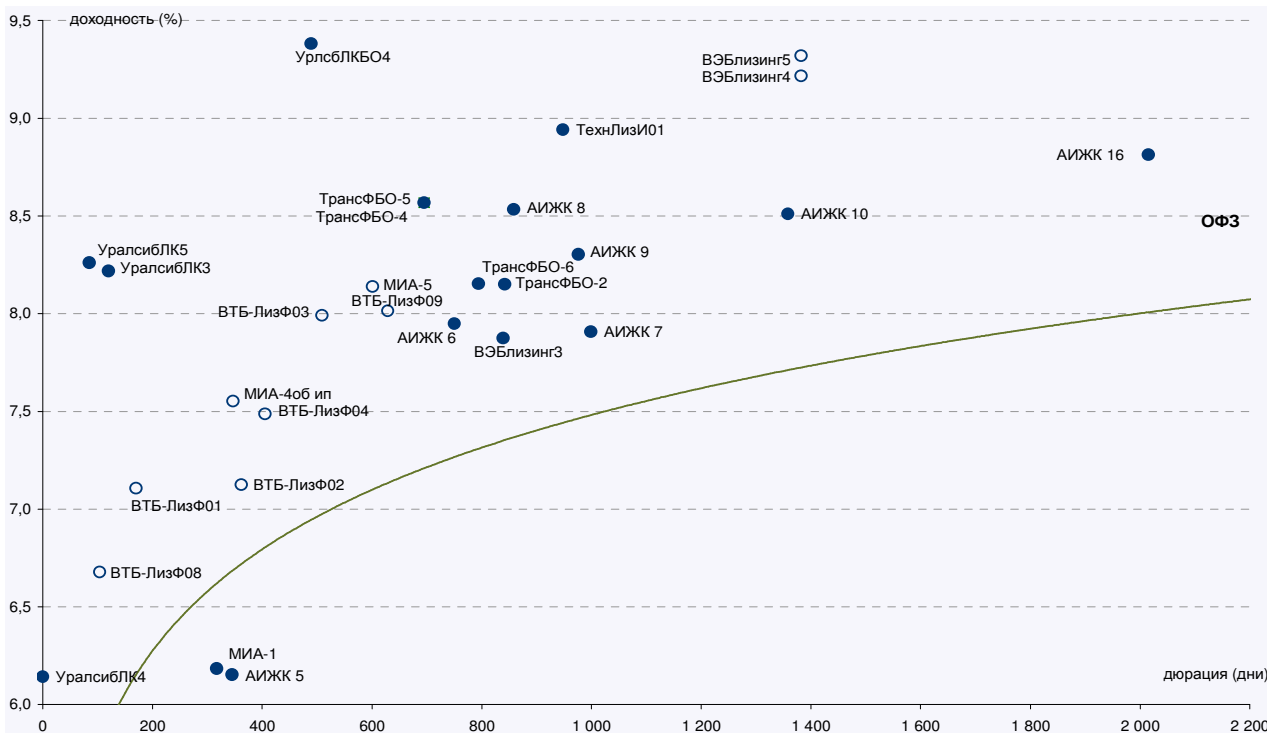


27 октября 2011 года

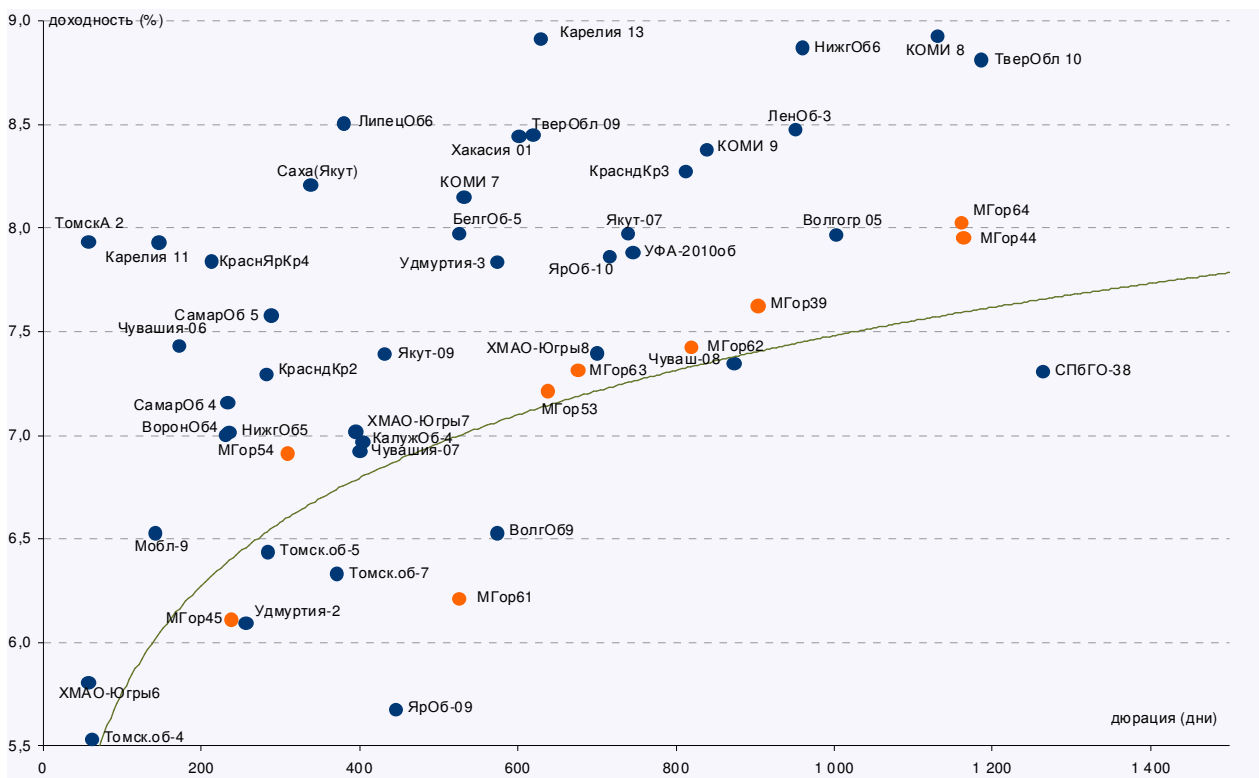
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



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
Аналитический департамент		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
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@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.