

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 января 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Новый купон «Синергии» по облигациям серии 03 ниже «рынка».
- Новое предложение Газпром нефти – интересно ближе к верхней границе обозначенного диапазона.
- Рейтинги и прогнозы: НК «Альянс».
- ВТБ, Банк Москвы, МТС, Черкизово, РусГидро, АФК «Система», Башнефть.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро идет на рекорд.
- Рубль укрепился к доллару.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: пыл инвесторов охладил статистику по рынку труда и снижению рейтинга Японии.
- Российские еврооблигации: Russia – 30 не удается восстановить позиции. Впечатляющий рост ВымпелКома на вторичном рынке.
- Внутренний рынок: распродажа в ОФЗ. В корпоративном сегменте без движения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

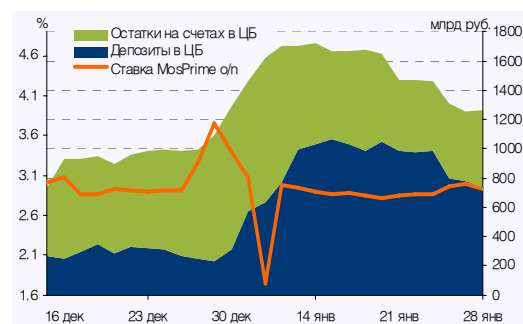
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.39%	-3	2
Russia-30	4.86%	5	2
ОФЗ 25068	7.19%	4	7
ОФЗ 25065	6.21%	-17	-14
Газпромнефт4	17.06%	1 193	1 140
РЖД-10	15.54%	821	819
АИЖК-8	7.96%	0	0
ВТБ - 5	7.62%	0	-8
РоссельхБ-8	10.34%	331	348
МосОбл-8	7.83%	0	-69
Мгп62	15.13%	771	771

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.84%	-3	13
ITRAXX XOVER S14 5Y	411.33	6	-27
CDX XO 5Y	165.20	0	0
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 751.54	0.3%	3.8%
RTS	1 911.48	0.9%	8.0%
S&P 500	1 299.54	0.2%	3.3%
DAX	7 155.58	0.4%	3.5%
NIKKEI	10 478.66	0.7%	1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	93.85	-0.4%	3.8%
Нефть WTI	85.64	-1.9%	-4.7%
Золото	1 313.93	-2.4%	-6.5%
Никель LME 3 M	26 495.00	0.0%	9.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, рост инвестиций в основной капитал в России в декабре остался на высоком уровне и составил 10,1% после роста на 8,4% в ноябре, на 10,7% – в октябре, на 9,4% – в сентябре, рекордного послекризисного увеличения в 10,9% в августе и скромных 0,8% в июле. В целом, за 2010 год инвестиции в основной капитал выросли на 6% к предыдущему году. За 2009 год инвестиции упали на 16,2%, а в декабре – на 4,9%.
- Банк России озвучил объем международных резервов России, который по состоянию на 21 января составил 482,0 млрд долл., то есть на 4,5 млрд долл. больше, чем неделей раньше (на 14 января их объем был равен 477,5 млрд долл.).

Купоны, оферты, размещения

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ОАО «АФК «Система»** серии 04 объемом 19,5 млрд руб. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование текущей задолженности Компании.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ЗАО «Волга–Спорт»** (Нижний Новгород) серии 01 объемом 1,4 млрд руб. Компания намерена разместить 11–летние бонды на РТС. По ним предусмотрена возможность досрочного погашения бумаг по требованию их владельцев и по усмотрению Эмитента. Денежные средства привлекаются для реализации проекта в рамках целевой программы «Развитие социальной и инженерной инфраструктуры Нижегородской области на 2009–2011 годы», которая предполагает строительство физкультурно–оздоровительных комплексов на территории Лукояновского, Павловского и Краснобаковского районов области.
- **«Балтинвестбанк»** выставил оферту на приобретение облигаций серии 01 по соглашению с их владельцами. Облигации могут быть предъявлены к выкупу Эмитентом 16 февраля 2011 года. Цена приобретения облигаций составляет 100% от номинала.

Напомним, что дата погашения займа – 26 апреля 2011 года.

- **«Трансмашхолдинг»** вчера на ММВБ полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 3 млрд руб. Ставка на весь срок обращения (3 года) облигаций была установлена на уровне 6,5% годовых. Длительность купонного периода составляет полгода. Средства, полученные от размещения биржевых облигаций, Эмитент планирует направить на рефинансирование существующего кредитного портфеля, финансирование операционной деятельности и инвестиционной программы.
- 4 февраля 2011 года начнется размещение биржевых облигаций **«ТрансФин–М»** трех выпусков общим объемом 2,25 млрд руб.: БО–02 – 1,25 млрд руб., БО–06 и БО–07 – по 500 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года с даты начала размещения. Согласно проспекту эмиссии, размещение облигаций осуществляется с целью финансирования инвестиционной программы и оптимизации кредитного портфеля Эмитента.
- Сегодня в котировальном списке «А» второго уровня ММВБ начинаются торги 5–летними облигациями **ЗАО «ЮниКредит Банк»** серии 05 объемом 5 млрд руб. В настоящее время облигации займа торгуются в режиме «внесписочные».
- **Банк Москвы** разместил 2–летние еврооблигации на 150 млн сингапурских долларов, ставка купона – 4,25%. В 2011 году Банк планирует привлечь с долгового рынка около 1 млрд долл.

Напомним, что в июле прошлого года ВТБ разместил еврооблигации на сумму 400 млн сингапурских долларов под 4,2% годовых.

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ОАО «ОПК «ОБОРОНПРОМ»** серии 01 объемом 21,091 млрд руб. Облигации размещаются путем открытой подписки. Ранее сообщалось, что правительство РФ предоставило ОАО «ОБОРОНПРОМ» государственную гарантию на сумму 21,091 млрд руб. в обеспечение

по облигационному займу. Бумаги размещаются для погашения кредитов, привлеченных Компанией ранее в Газпромбанке, Альфа-Банке и ВТБ на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности. Срок госгарантии РФ – 3360 дн. Срок обращения облигаций – 9 лет (3290 дн.).

- Компания Novatek Finance Limited – дочерняя структура **ОАО «НОВАТЭК»** разместила два транша евробондов общим объемом 1,25 млрд долл. (5–летние в размере 600 млн долл. и 10–летние на сумму 650 млн долл.) со спрэдом в 312,5 б.п. к среднерыночным свопам, то есть доходность 5–летних бумаг составила 5,326% годовых, 10–летних – 6,604% годовых.
- Биржевые облигации **ОАО «Синергия»** серии БО–01 объемом 3 млрд руб. включены в котировальный список «А» второго уровня ММВБ.

Новый купон «Синергии» по облигациям серии ОЗ ниже «рынка».

Ставка 4–10 купонов по облигациям ОАО «Синергия» серии ОЗ объемом 2,5 млрд руб. установлена на уровне 8% годовых, что соответствует доходности 8,16% годовых к погашения через 3,5 года. Напомним, ставка 1–3 купонов была определена при размещении выпуска на уровне 10% годовых к 1,5 годовой оферте (21 января 2011 года), в рамках которой Эмитентом было выкуплено облигаций на сумму 565,423 млн руб. (около 22,6% займа). Кроме того, по данным облигациям предусмотрена еще одна оферта 24 февраля 2011 года.

На наш взгляд, новая ставка купона вряд ли будет интересна инвесторам, особенно на ожиданиях повышения ставки ЦБ, а также при наличии альтернативы в виде биржевых облигаций «Синергии» серии БО–1, которые предлагают доходность порядка 9,55% годовых при более короткой дюрации 1,5 года. Поэтому не исключено, что владельцы бумаг Компании серии ОЗ предпочтут воспользоваться офертой 24 февраля 2011 года и, в том числе, переложиться в более короткий выпуск Эмитента, ликвидность которого в последний месяц заметно возросла.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Новое предложение Газпром нефти – интересно ближе к верхней границе обозначенного диапазона.

«Газпром нефть» открыла книгу заявок на размещение 3 выпусков облигации серий 08, 09 и 10 общим объемом 30 млрд руб. (по 10 млрд руб. каждый), закрытие которой намечено на 4 февраля 2011 года. Размещение облигаций на ММВБ запланировано на 8 февраля 2011 года. Срок обращения облигаций серии 08 составит 5 лет, облигаций серий 09 и 10 – 10 лет. Две последние бумаги имеют оферту через 5 и 7 лет соответственно. Бонды предлагаются с диапазоном доходности 8,16–8,68% для 5–летних бумаг и 8,58–9,10% для 7–летних облигаций.

Кредитный профиль Компании довольно хорошо известен инвесторам и подтверждается собственными довольно прочными кредитными метриками. Опасения в отношении Газпром нефти, как и с НОВАТЭКом, связаны с ростом долговой нагрузки в ближайшей перспективе, обусловленным активизацией в M&A сделках. Однако родственные отношения с Газпромом в значительной степени нивелируют риск Эмитента.

Текущие три выпуска Газпром нефти характеризуются довольно неплохой ликвидностью и спрэдом к кривой ОФЗ в диапазоне 80–90 б.п. Новое предложение имеет довольно много спорных моментов. Во–первых, срочность бумаг в условиях ожидания роста ставок и волны продаж на длинном отрезке не кажутся нам интересным предложением без дополнительной премии. На сегодняшний день в секторе единственным выпуском с дюрацией больше 4 лет является довольно низколиквидный выпуск Еврохима, а в целом на рынке похвастаться 7–летними бондами могут лишь ВЭБ, Роснано, МТС, ФСК, однако найти спрос на эти бумаги довольно сложно – в стакане бумаги стоят со значительным спрэдом. Новое предложение от Газпром нефти предлагает премию к ОФЗ в районе 90–140 б.п. Указанный уровень на нижней отметке диапазона дает премию только за дюрацию, что в обозначенных выше условиях вряд ли можно назвать справедливым. По – нашему

мнению, новые выпуски Газпром нефти могут быть интересны на верхней отметке, что дает минимально необходимую премию за ожидание роста ставок порядка 50 б.п. Вместе с тем, учитывая государственный статус Компании, мы ожидаем, что Газпром нефти при поддержке госбанков удастся разметить свои бонды.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило ожидаемый рейтинг «В» запланированному выпуску облигаций НК «Альянс» объемом 5 млрд руб., который имеет гарантию от Alliance Oil Company Ltd. Выпуску также присвоен ожидаемый рейтинг возвратности активов «RR4» и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB(rus)».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам главы ВТБ А.Костина, государство продаст 10% акций ВТБ институциональным инвесторам к концу марта. «Цена 10% пакета, продаваемого в рамках приватизации, будет находиться на уровне его рыночной цены».
- Совет директоров Банка Москвы, который пройдет сегодня, обсудит роспуск старого Совета директоров и выдвижение кандидатов в новый. Среди претендентов нового главы Совета – президент ВТБ А.Костин. Кроме того, в Совет директоров будет рассмотрена кандидатура первого зампреда ВТБ Михаила Кузовлева. От правительства Москвы в новый состав директоров Банка будут предложены заместитель мэра Москвы Андрей Шаронов и руководитель департамента имущества Москвы Наталья Сергунина. Напомним, что сейчас совет директоров Банка Москвы возглавляет Олег Толкачев, представитель правительства города, который работал еще под руководством экс-мэра Юрия Лужкова. Кандидатуры, выдвинутые советом директоров, будут утверждаться голосованием акционеров на собрании 21 февраля. Напомним, что, кроме того, в повестку дня, следующего за запланированным на 21 февраля внеочередным собранием акционеров, может быть включен вопрос об отставке президента Банка Москвы Андрея Бородина. Срок его полномочий истекает в июле этого года. /Коммерсантъ, Ведомости/

После сегодняшнего заседания и голосования акционеров с высокой степенью уверенности можно будет оценить шансы госбанка на покупку Банка Москвы. Если Совет возглавит А.Костин, то можно утверждать, что ВТБ завершит сделку по приобретению столичного Банка в озвученные ранее сроки (в 1 полугодии 2011 года). Данный вариант развития событий мы по-прежнему расцениваем как наиболее вероятный.

На этом фоне интересен факт ускорения процесса приватизации 10% акций самого ВТБ. С одной стороны, вероятно, он отчасти связан с привлечением средств, необходимых для приобретения доли в Банке Москвы, но все же изначально средства предусматривались на пополнение дефицита бюджета. С другой стороны, пакет ВТБ приватизируется до сделки с акциями московского банка, однако в его стоимости предстоящая сделка должна быть заложена. Таким образом, здесь интрига не только в покупателе, но и в цене, по которой будет приватизироваться доля в ВТБ. Напомним, что среди возможных приобретателей назывался американский фонд прямых инвестиций TPG Capital (в управлении 48 млрд долл. активов).

Елена Федоткова
fedorkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Высокий Суд Англии запретил 100% «дочке» МТС – компании Mobile TeleSystems Finance S.A. распоряжаться активами в Англии и Уэльсе на сумму в пределах 208,113 млн долл. или способствовать снижению стоимости этих активов вне пределов Англии и Уэльса в рамках разбирательства по «Бителу». Определение является обеспечительной мерой исполнения судебного решения о наложении на MTS Finance обязательств по выплате Nomihold Securities Inc. в размере 170 млн долл., а также издержек, процентов и дивидендов на сумму 5,88 млн долл. Данное решение вынес в ноябре 2010 года суд международного арбитража в Лондоне. Вынесение определения не касается самой МТС, и не будет препятствовать реализации оферты по выкупу облигаций у держателей или получению их согласия на изменение условий ковенант по еврооблигациям MTS-20 на сумму 750 долл. Тем не менее, МТС намерена обратиться за разъяснением постановления. /Интерфакс/

Данная новость, на наш взгляд, является нейтральной для кредитного профиля «материнской» МТС в виду наложения запрета только на активы «дочерней» MTS Finance и вряд ли скажется на исполнении оферт, которые были предложены Эмитентом владельцам еврооблигаций выпусков MTS-12 и MTS-20.

Наши комментарии к ситуации вокруг «Бител» и новым офертам МТС:

<http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytics/special/daily-review-13012011.pdf>

и

<http://bonds.finam.ru/comments/item21647/rqdate7DB0119/default.asp>

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» в 2010 году увеличило выпуск стали на 19% относительно предыдущего года до 11,419 млн тонн. Выпуск метпродукции за год вырос на 17% и составил 10,245 млн тонн. /Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Группа «Черкизово» планирует за 8 лет вложить 18 млрд руб. в расширение выпуска свинины и птицы в Липецкой области в рамках особой экономической зоны (ОЭЗ) регионального уровня «Елецпром» через компанию ОАО «Куриное царство» (входит в группу «Черкизово»). Компания намерена в рамках инвестиций увеличить производство свинины в области в живом весе до 248 тыс. тонн, мяса птицы – до 230 тыс. тонн в год. Проект включает в себя: строительство животноводческих и птицеводческих комплексов, заводов по убою и переработке птицы, комбикормового завода, предприятия по утилизации и переработке отходов. Почти 80% инвестиций составят заемные средства. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- По данным Росавиации, авиакомпании РФ в 2010 году увеличили перевозки пассажиров на 26,2% по сравнению с 2009 годом – до 56 млн 945 тыс. человек. Пассажирооборот за этот период увеличился на 30,8% – до 147,109 млрд пассажиро-километров. Процент занятости пассажирских кресел вырос на 3,9 п.п. – до 78,2%. При этом на внутренних авиалиниях перевозки увеличились на 22,6% – до 29 млн 218 тыс.

человек. Пассажирооборот вырос на 21,5% – до 59,592 млрд пассажиро–километров. Коммерческая загрузка на внутренних линиях возросла на 1,8 процентного пункта – до 66,4%. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- По итогам 2010 года суммарная выработка электроэнергии гидростанциями **ОАО «РусГидро»** и его ДЗО составила 71 996 млн кВтч, что на 12% меньше, чем в 2009 году. Полезный отпуск по итогам 2010 года также снизился на 12% и составил 70 676 млн кВтч. Основными факторами, повлиявшими на снижение операционных показателей ГЭС Группы в минувшем году, стали: сокращение выработки Саяно–Шушенской ГЭС из–за произошедшей в 2009 году технологической аварии, работа ГЭС Волжско–Камского каскада во втором полугодии 2010 года в условиях малой водности, а также остановка в сентябре 2010 года Ирганайской ГЭС из–за возгорания. Без учета Саяно–Шушенской ГЭС суммарная выработка электроэнергии филиалов и ДЗО Компании в 2010 году составила 60 010 млн кВтч, что на 6% ниже значений 2009 года. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Контролирующий акционер **АФК «Система»** Владимир Евтушенков сообщил, что Компания в партнерстве с индийской ONGC планирует зарубежную экспансию в нефтяном бизнесе. В.Евтушенков отметил, что «Система» рассматривает возможность развития нефтяного бизнеса в Ираке, Азербайджане, Казахстане, Мавритании и других африканских странах, не исключив возможность новых покупок в этом бизнесе. Кроме того, «Система» также сохраняет планы по слиянию **«Башнефти»** и **«Русснефти»**. Напомним, ранее сообщалось, что АФК и индийская ONGC Videsh подписали рамочное соглашение, предусматривающее обсуждение потенциальной сделки с участием долей «Системы» в «Башнефти», «Русснефти» (АФК владеет 49%) и Imperial Energy Corp. (100% «дочка» ONGC). /Интерфакс/

Денежный рынок

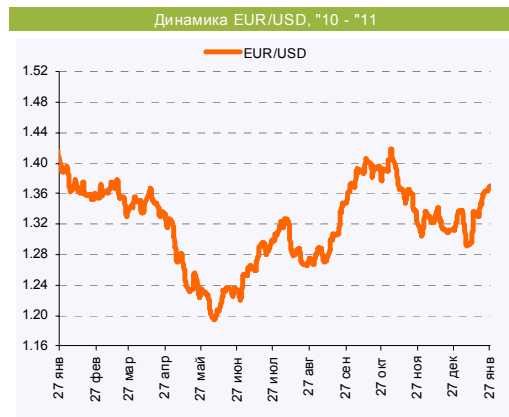
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Высокая волатильность остается ключевым показателем, характеризующим поведение пары EUR/USD. Второй день подряд на международном рынке Forex евро пытается перейти Рубикон, причем каждый раз уровень повышенного сопротивления смещается вверх. Если в среду при достижении отметки 1,37х участники рынка активно избавлялись от европейской валюты и старались даже встать в короткую позицию, то вчера можно было наблюдать подобную ситуацию уже на уровне 1,374х. По всей видимости, на рынке до сих пор не сложилось общего мнения касательно перспектив решения долговых проблем стран ЕС. Основными факторами для поддержки евро по-прежнему остаются заявления политиков на всемирном экономическом форуме в Давосе. Так, вчера Н.Саркози озвучил, что Франция и Германия не при каких обстоятельствах не отвернутся от единой европейской валюты, что вызвало реакцию со стороны инвесторов.

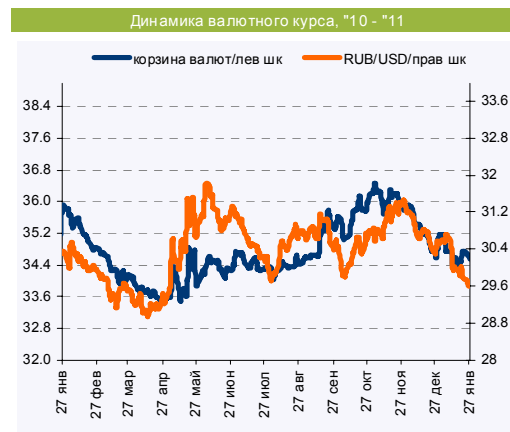
Американская валюта, и так находящаяся под давлением со стороны евро, вчера получила второй импульс для ослабления после публикации блока статистики. Стоит отметить, что, согласно еженедельным данным, число первоначальных обращений за пособиями по безработице в США увеличилось по сравнению с прошлой неделей. Единственным позитивным моментом четверга можно назвать небольшое увеличение на 0,5% объемов заказов на товары длительного пользования с исключенной транспортной компонентой.

Волатильность мировых рынков не смогла обойти стороной и внутренний денежный рынок. Бивалютная корзина, следуя за общими тенденциями, находилась в широком коридоре 34,55 руб. – 34,62 руб. При этом доллар, составляющий почти половину корзины, вел себя более стабильно – от 29,57 руб до 29,72 руб. На наш взгляд, причиной для изменения текущей ситуации может послужить вчерашнее снижение стоимости нефти на мировых рынках вследствие негативных данных из США.

Остатки на счетах в ЦБ, по сравнению с вчерашним днем, практически не изменились и составили 1263,7 млрд руб. Предстоящая сегодня уплата налога на прибыль, конечно, может повлиять на текущий уровень ликвидности, однако, на наш взгляд, сильных потрясений мы не увидим. Ставка overnight на МБК немного снизилась по сравнению с предыдущим днем – до 2,93%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
28 янв	Уплата налога на прибыль

Источник: Reuters

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

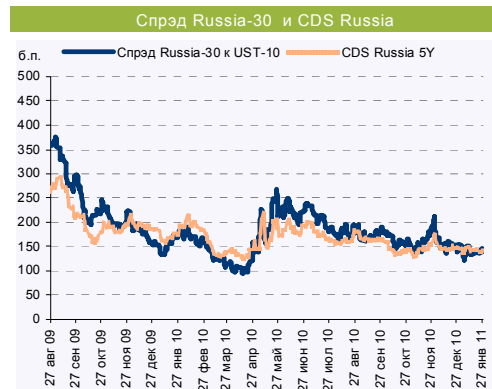
Долговые рынки

Пыл инвесторов, подкрепленный решением ФРС о сохранении ставки на прежнем уровне, вчера был остужен статистикой по рынку труда, которая в очередной раз напомнила о неразрешенных проблемах в секторе. Также совершать покупки мешало снижение агентством S&P рейтинга Японии. Основой этому стал агрессивный уровень долга страны. Вместе с тем, глобальным рынкам все-таки удалось завершить день в положительной зоне, однако без значительной динамики. Возвращаясь к опубликованным в США данным, стоит отметить, что на этот раз рынок труда представил неожиданно высокий рост количества первичных обращений за пособиями по безработице. Так, при ожидании увеличения на 1 тыс. фактический рост за прошедшую неделю составил 51 тыс. Представленные данные по заказам длительного пользования также не внушали оптимизма и были ниже прогноза: падение на 2,5% при прогнозе в 1,5%. На этом фоне инвесторы не готовы уходить из безрисковых активов и вчера продолжили покупки американских госбумаг. Итогом четверга для UST-10 стал уровень доходности в 3,389% против закрытия среды на отметке 3,42%. Сегодня инвесторы будут находиться под ожиданием публикации заокеанских данных по ВВП, которые выйдут в 16:30 (мск).

Для европейских площадок лейтмотивом стала продолжающаяся риторика в отношении борьбы с инфляционными процессами. Так, вчера член совета Европейского центрального банка Лоренцо Бини Смаги заявил, что регулятор больше не может позволить себе игнорировать рост импортных цен, который угрожает ценовой стабильности еврозоны. Заявление прозвучало после высказывания господина Трише о готовности ЕЦБ сделать все необходимое для сохранения ценовой стабильности. Такие заявления, продолжающиеся с начала года, делают перспективу роста ставки вполне реальной.

Российский сегмент рынка еврооблигаций вчера чуть сбавил sales настроения, однако день преимущественно характеризовался продажами. Russia – 30 с открытия потеряли более 0,70% и закрыли день на отметке 115,275%. В корпоратах продолжились продажи в ТНК и Газпроме. Впечатляющим выглядит рост цены новых бондов ВымпелКома: обоим выпускам удалось пробить отметку в 101%.

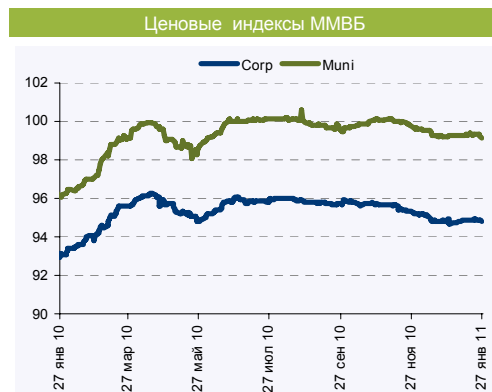
Локальный рынок ЦБ был довольно настрожен в своих действиях. В корпоративных после неудачного размещения ОФЗ и по мере приближения к заседанию выпусках движения практически отсутствовала. Центр внимания инвесторов вчера был в ОФЗ, где распродажа проходила на длинном отрезке кривой. Наибольшим падением отметился выпуск 25071, который потерял в цене свыше 0,7%.



Источник: Bloomberg

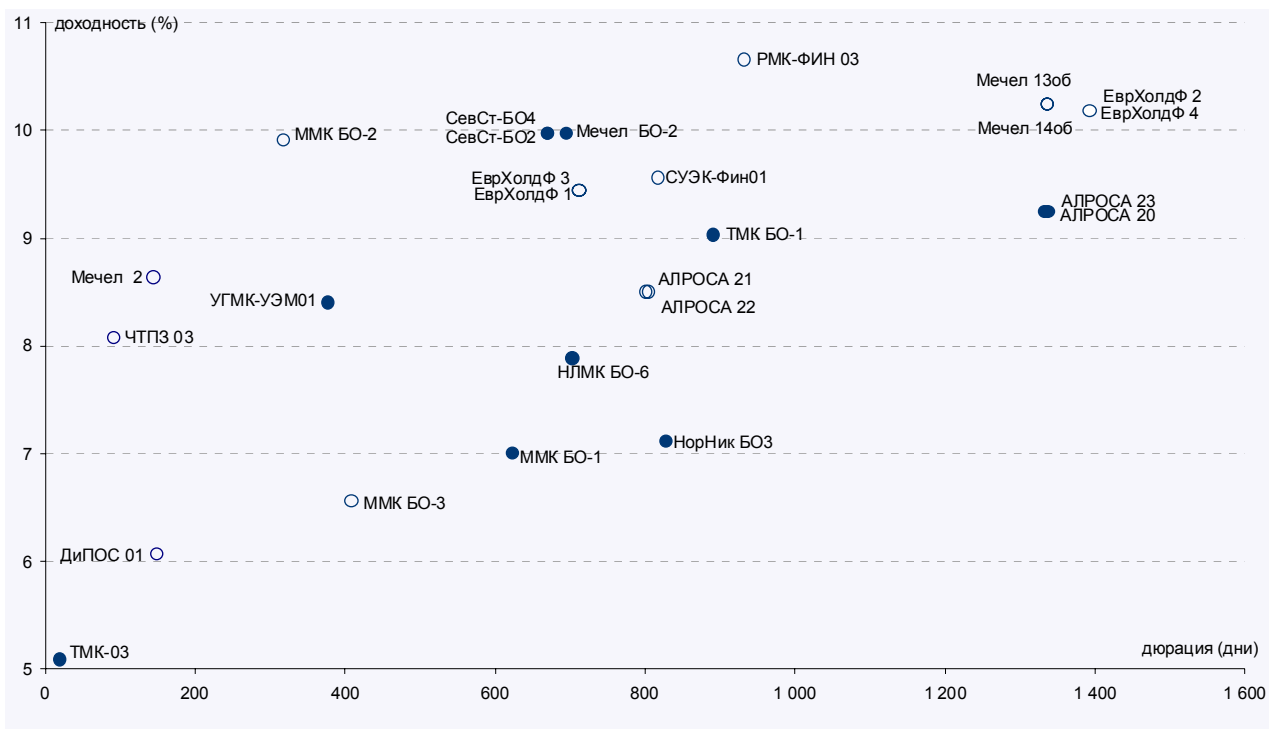


Источник: Bloomberg

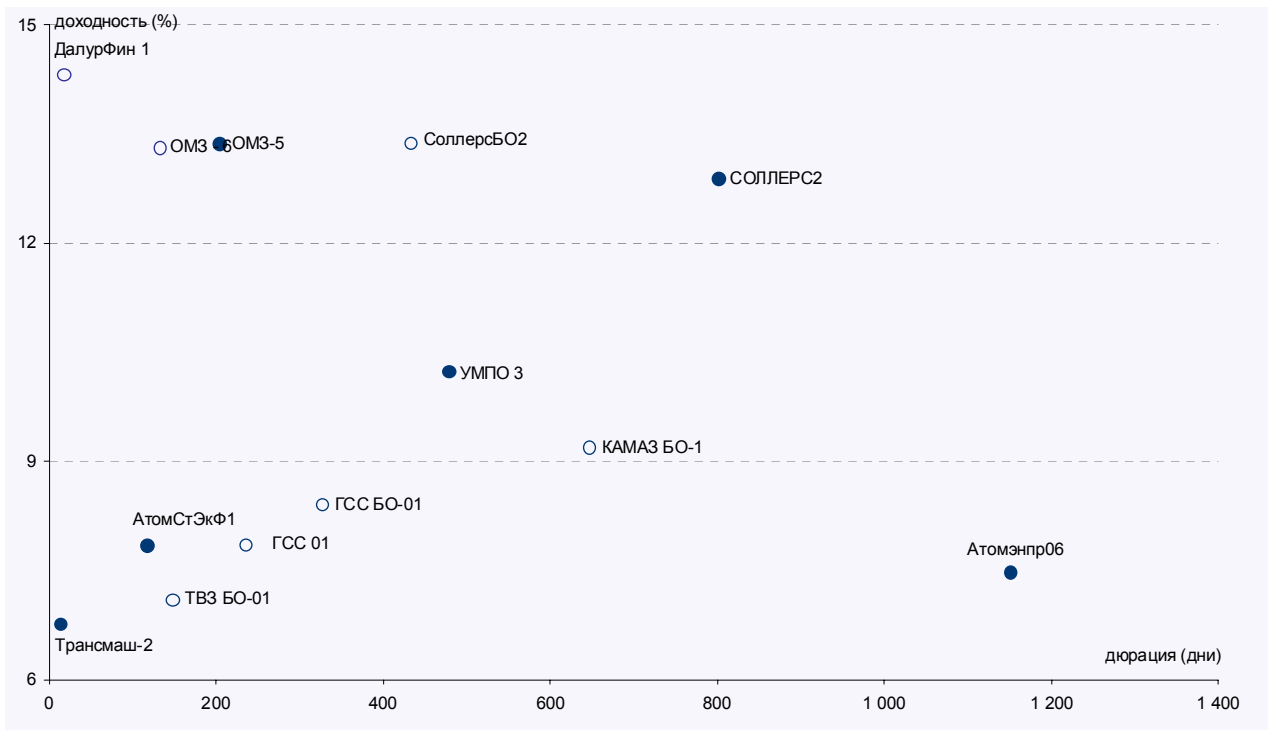


Источник: ММВБ

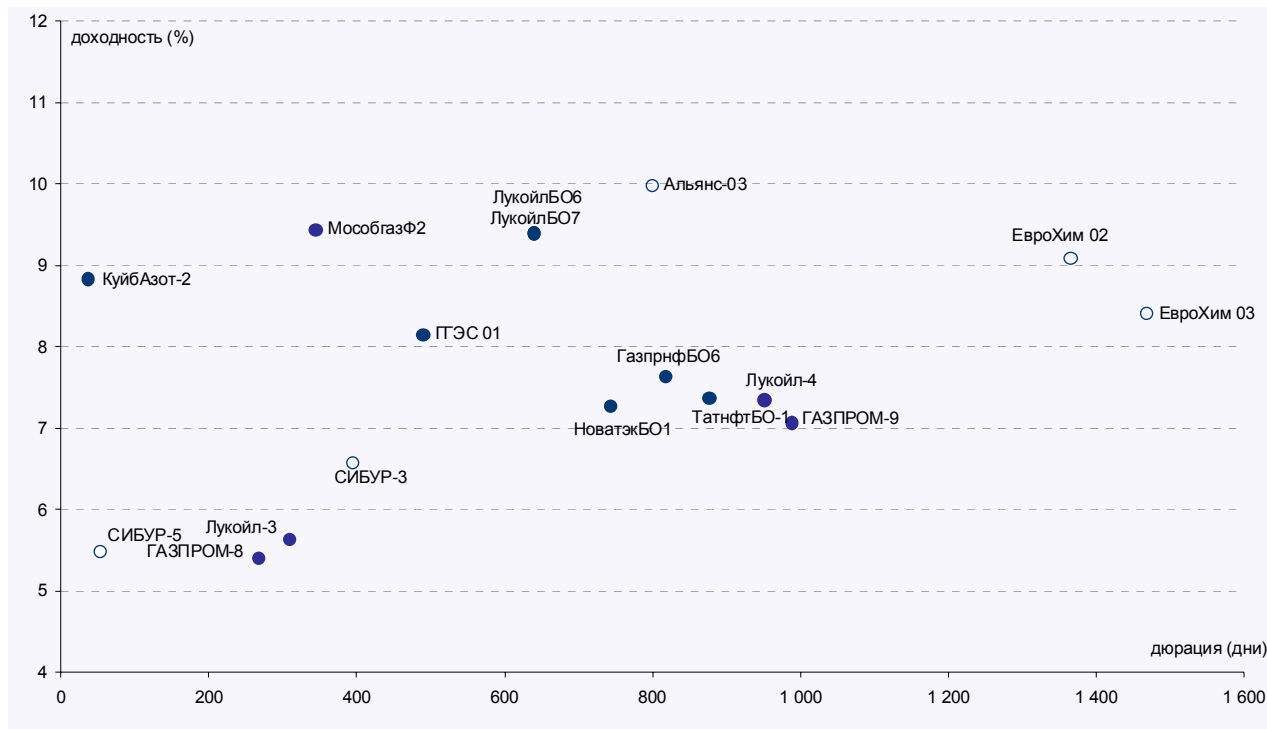
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



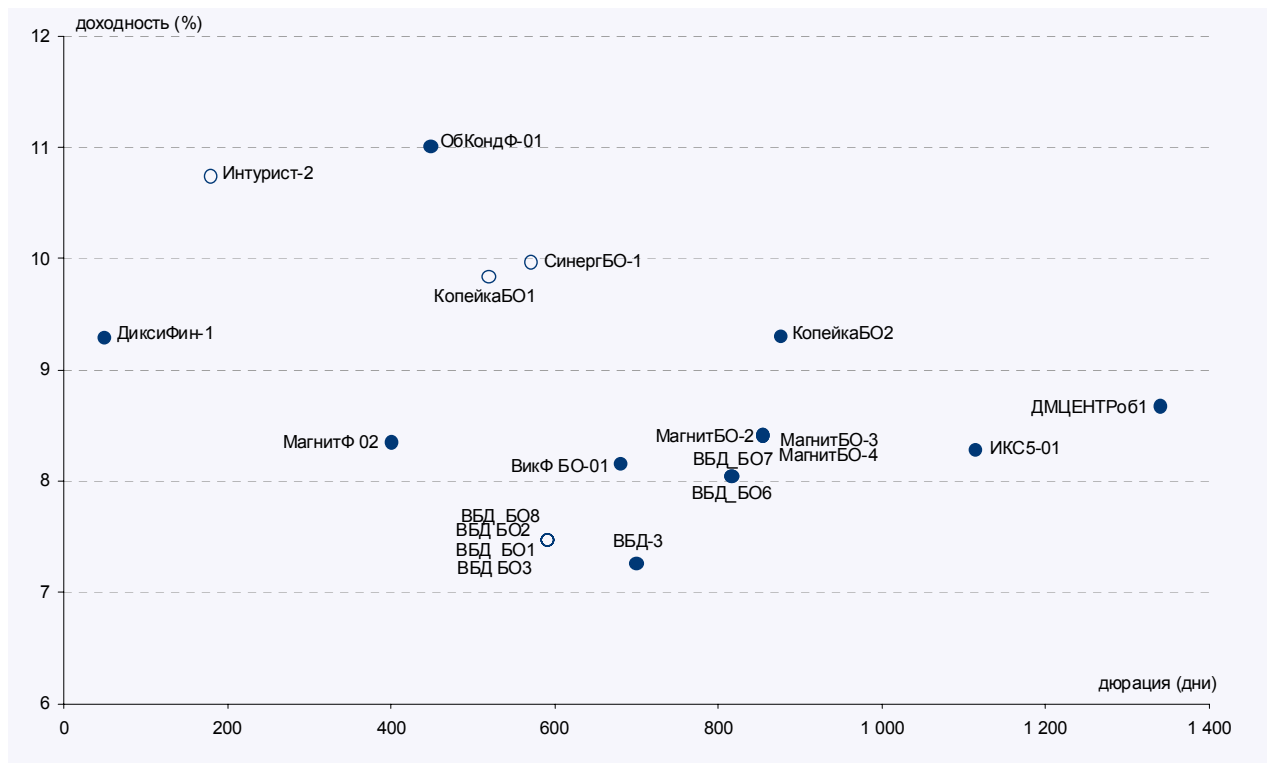
Машиностроение



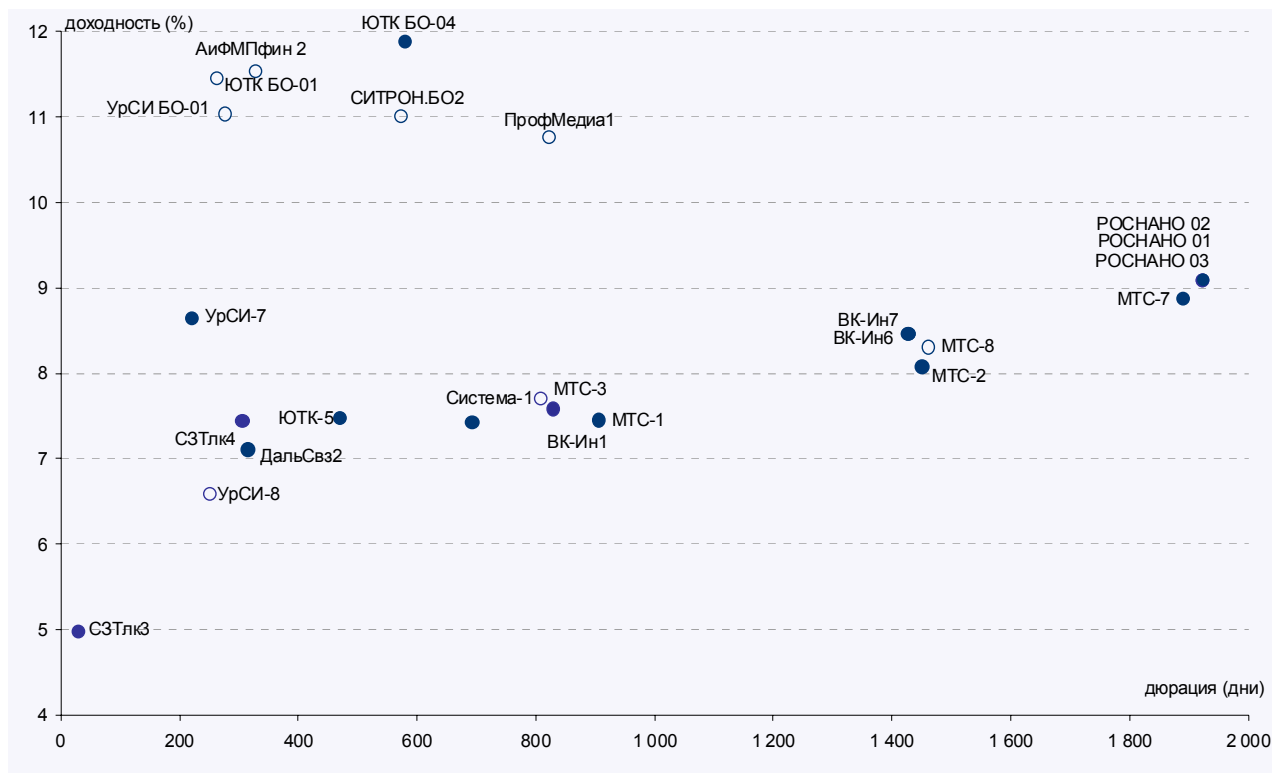
Нефтегазовый сектор, Химия



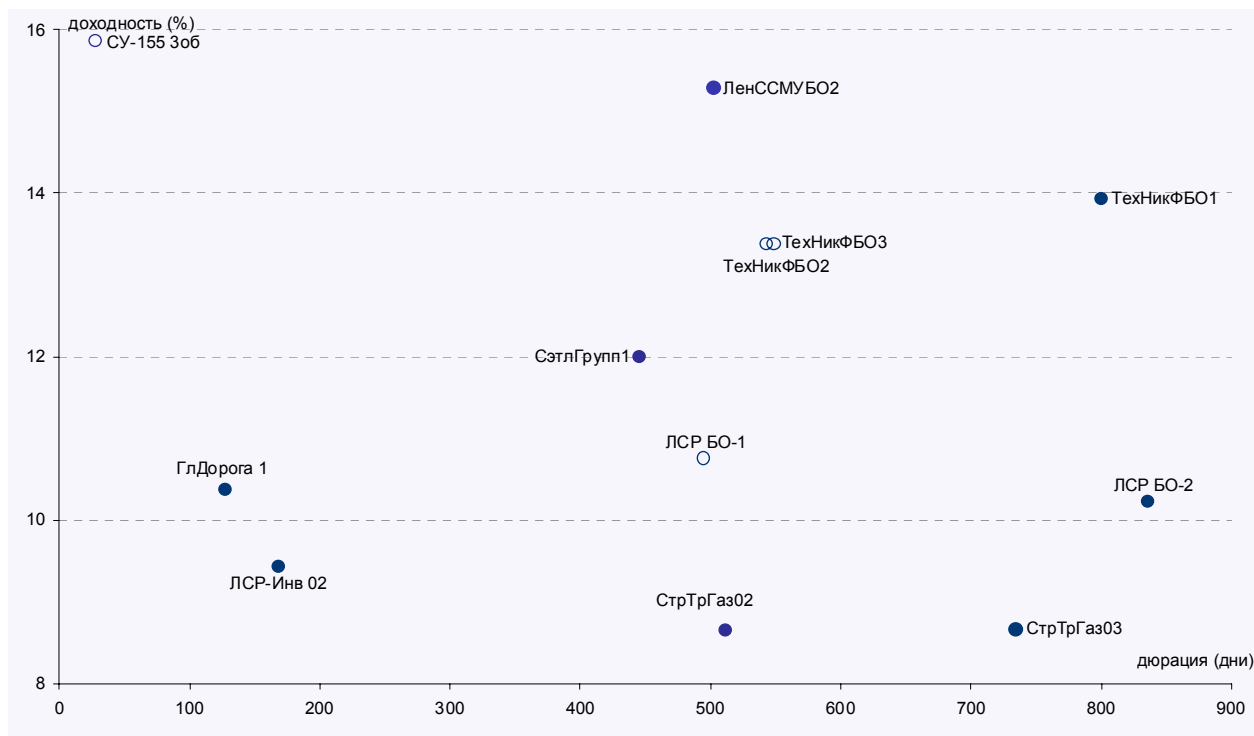
Потребсектор и АПК, Ритэйл



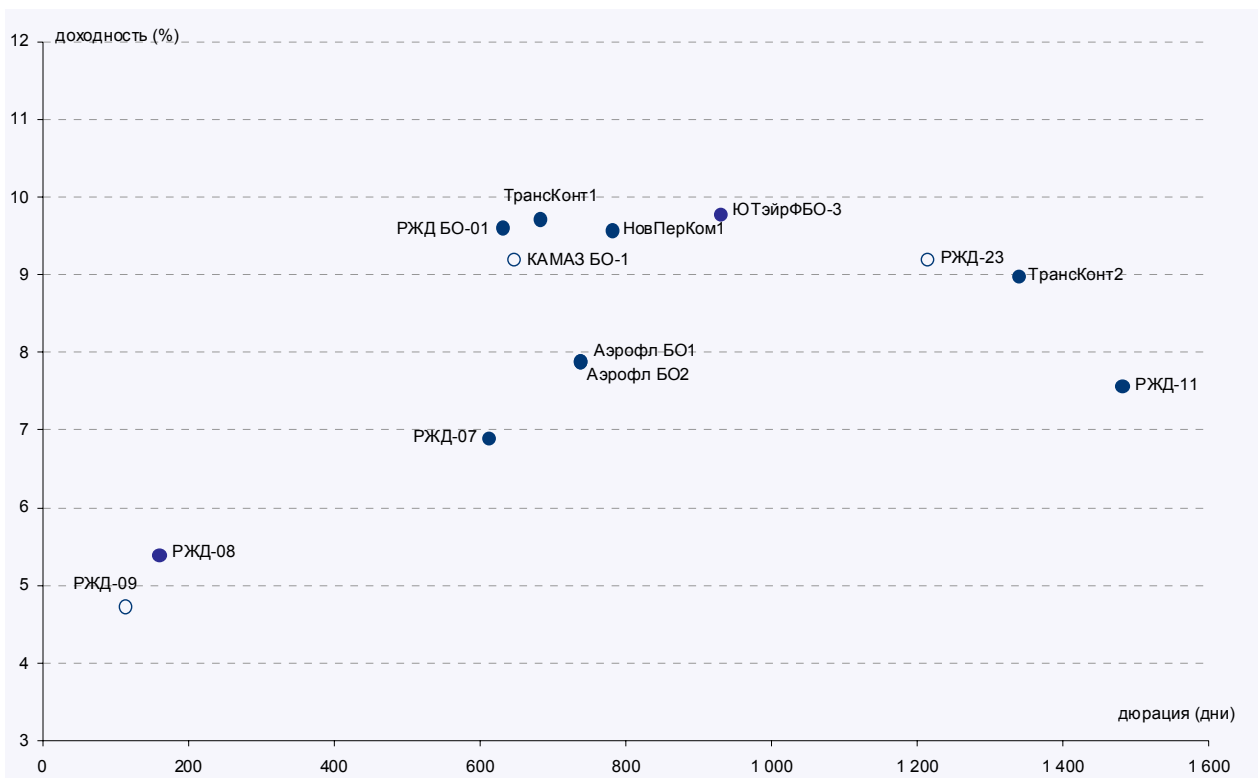
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



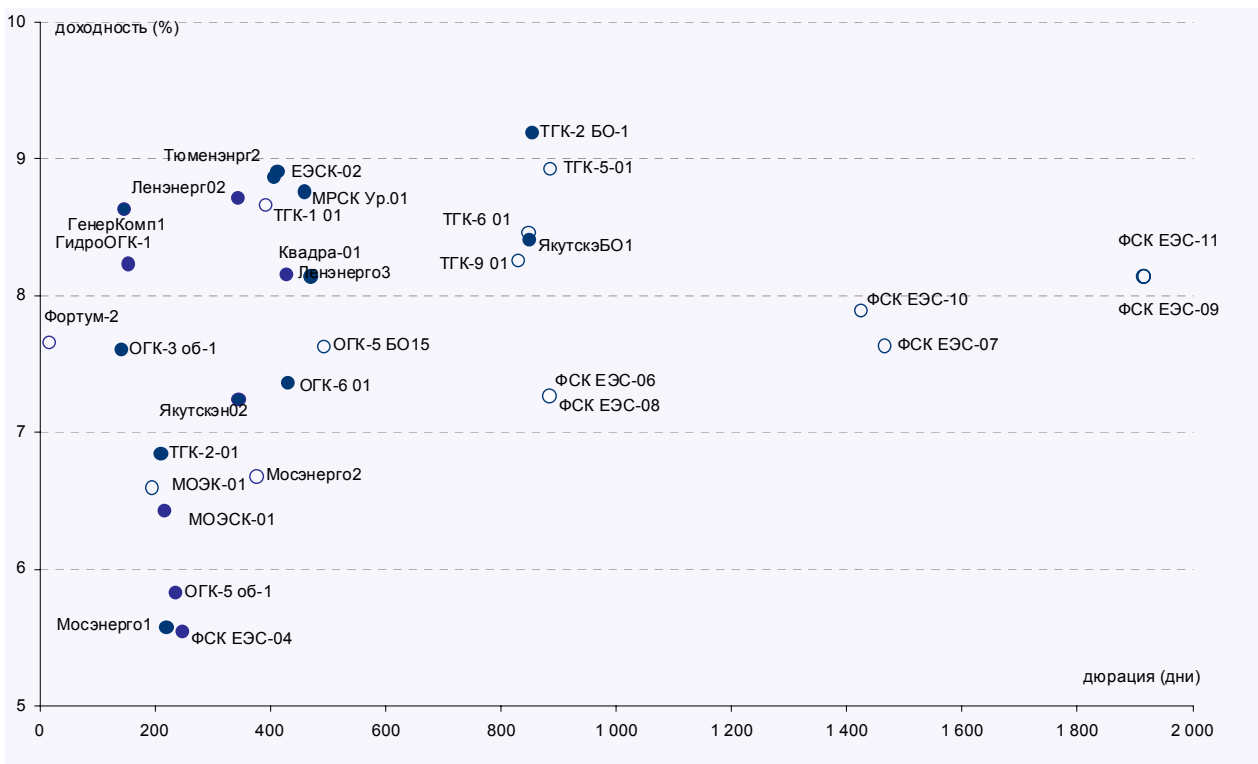
Строительство, девелопмент и стройматериалы



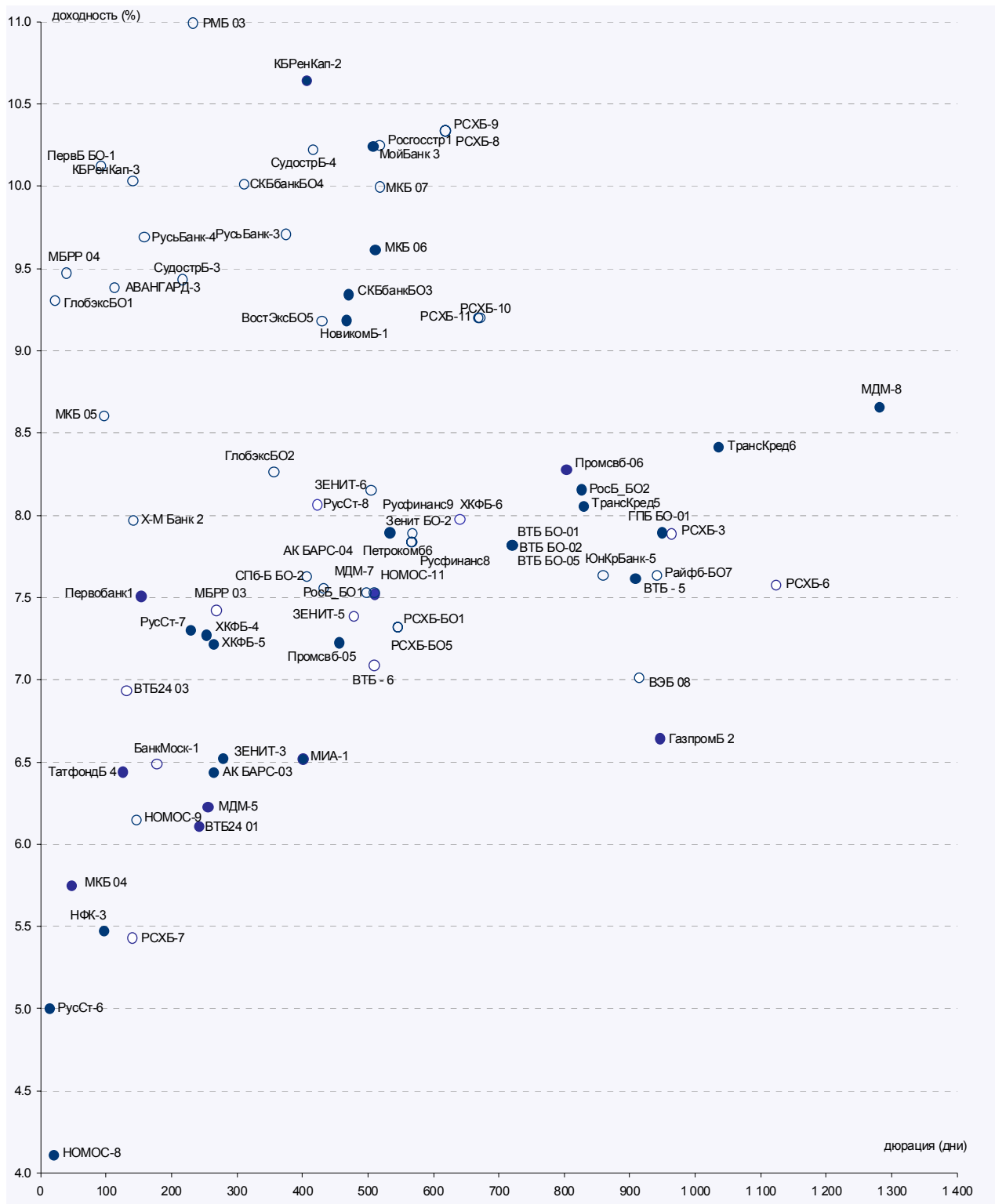
Транспорт



Энергетика

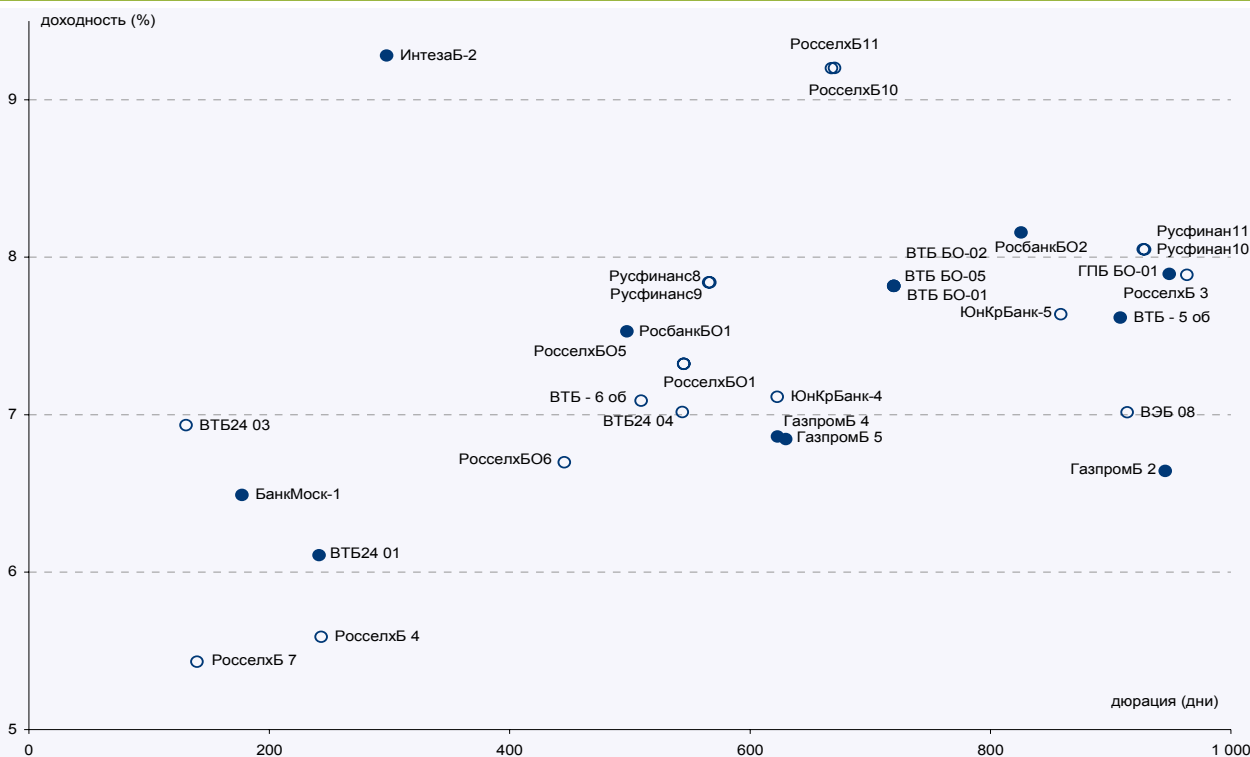


Финансовый сектор

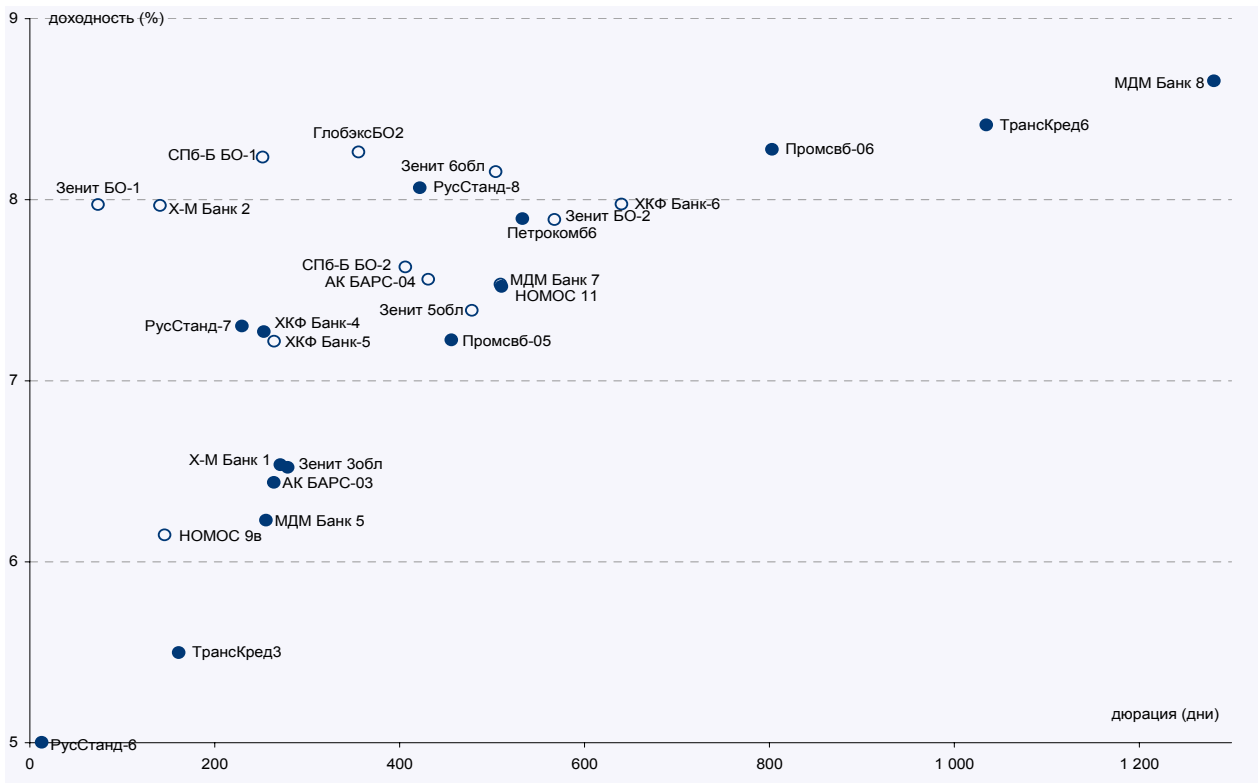


28 января 2011 года

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

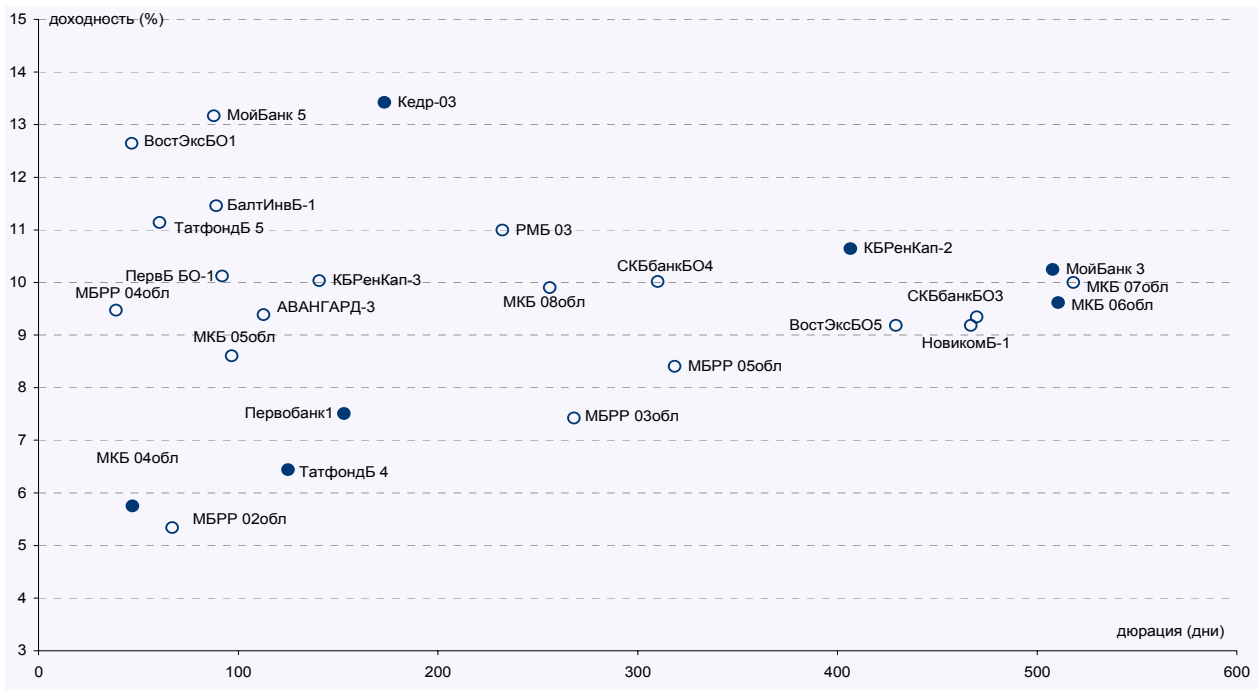


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

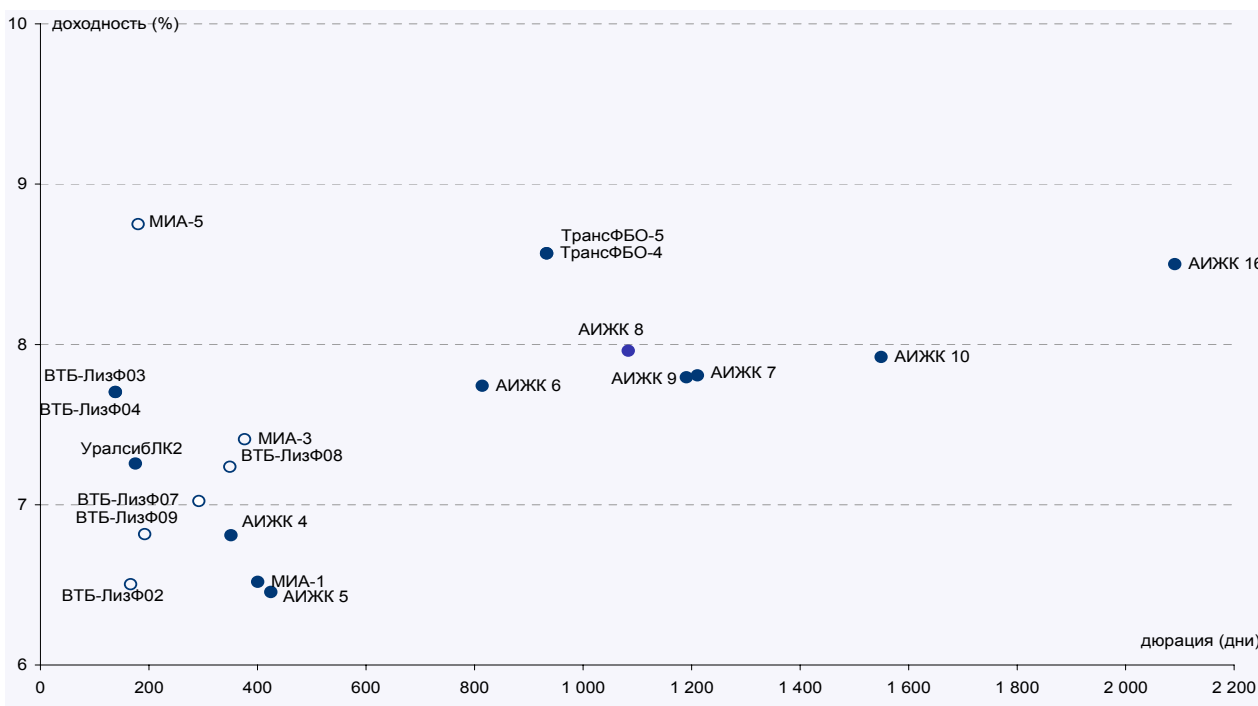


28 января 2011 года

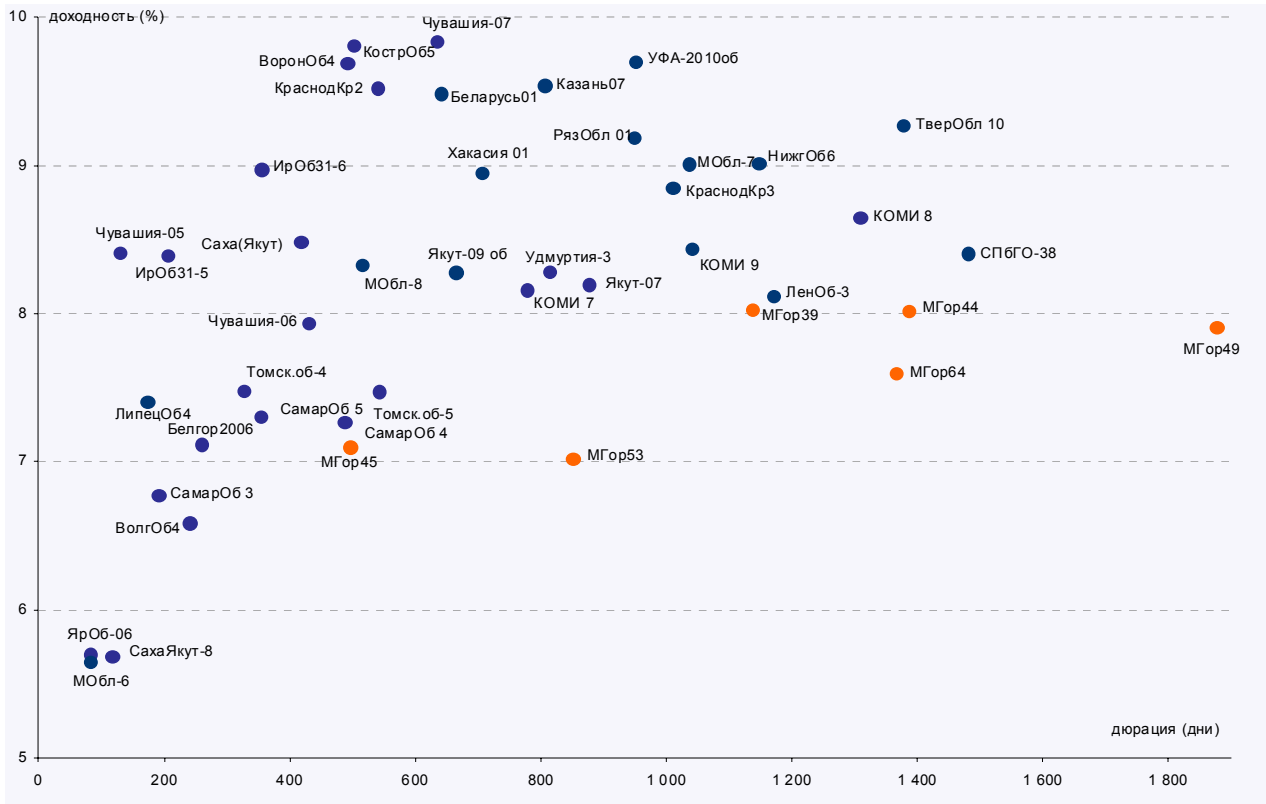
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



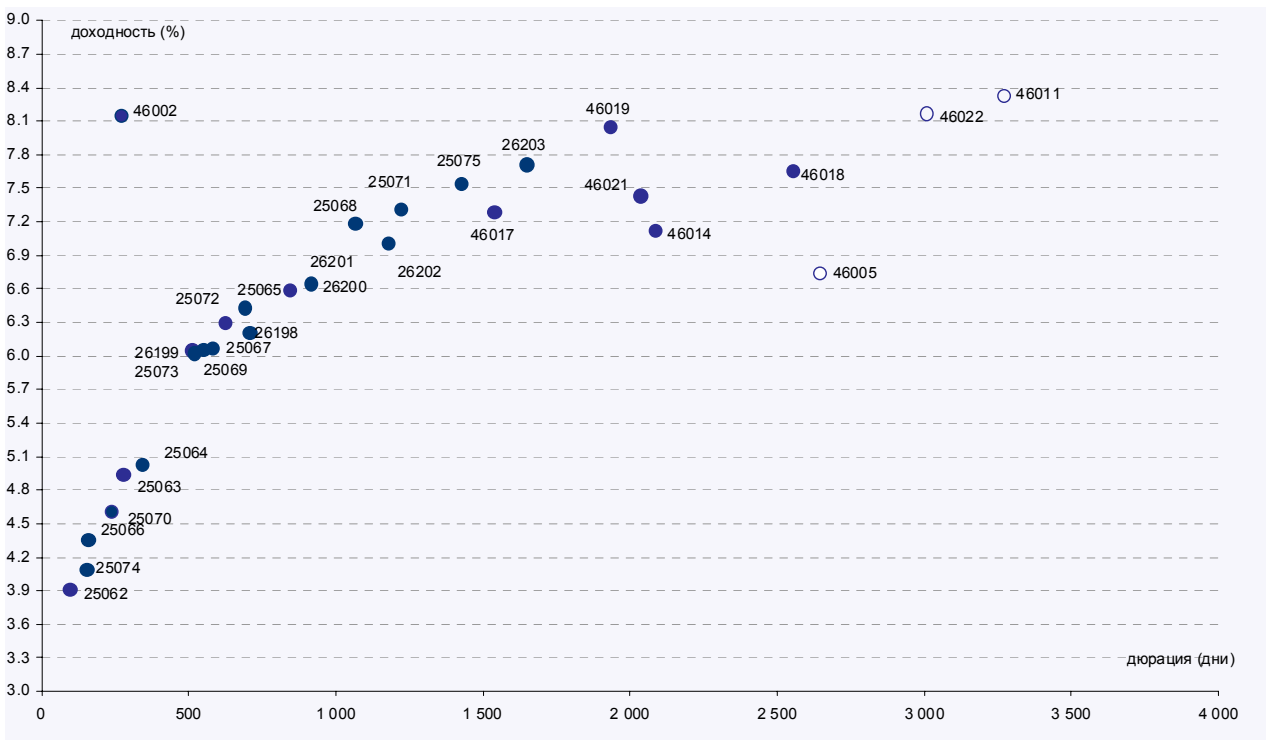
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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.