

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 марта 2011 года

Новость дня

По оценке Минэкономразвития, ВВП России в феврале 2011 года вырос по сравнению с январем на 0,2% с исключением сезонного фактора.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Тверская область.
- Конференц-колл с «Магнитом»: ключевые моменты кредитного профиля в 2010–2011 годах.
- Газпромбанк, Банк Москвы, Сбербанк, ОАК.

Денежный рынок.....стр 6

- Доллар снова интересен инвесторам.
- НДПИ оставил неглубокий след на денежном рынке.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: настроения сохраняются умеренно-позитивными.
- Российские еврооблигации продолжают рост.
- Рублевые облигации: получив «отсрочку» по росту ставок, инвесторы продолжили покупать.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,44%	3	7
Russia-30	4,65%	-1	-19
ОФЗ 25068	6,69%	0	-44
ОФЗ 25065	5,81%	6	-54
Газпромнефт4	6,36%	83	70
РЖД-10	6,97%	-6	-38
АИЖК-8	8,23%	27	27
ВТБ - 5	7,11%	-11	-59
Россельхб-8	6,93%	-1	7
МосОбл-8	7,63%	12	-89
Мгор62	7,00%	-3	-42

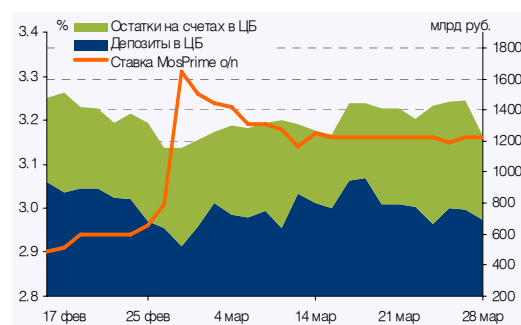
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,23%	5	52
iTRAXX XOVER S15 5Y	385,50	4	-53
CDX XO 5Y	160,50	-2	-5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 807,46	0,7%	7,1%
RTS	2 041,49	0,7%	15,3%
S&P 500	1 313,80	0,3%	4,4%
DAX	12 220,59	0,4%	76,7%
NIKKEI	6 933,58	1,9%	-33,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,36	0,1%	23,1%
Нефть WTI	105,40	-0,2%	17,3%
Золото	1 429,74	-0,1%	1,8%
Никель LME 3 М	27 041	-0,6%	11,3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин РФ 29 марта проведет отбор заявок банков на размещение временно свободных бюджетных средств в объеме до 40 млрд руб. Средства будут предоставлены на срок с 30 марта по 30 ноября. Минимальная ставка установлена в размере 4,80% годовых.
- Внешэкономбанк 30 марта 2011 года проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений в депозиты в кредитных организациях. Банкам будет предложено до 40 млрд руб. сроком на 343 дня. Минимальная процентная ставка по средствам, предоставляемым в депозиты в кредитных организациях, установлена в размере 5,25% годовых. Минимальный объем одной заявки составляет 100 млн руб.

Купоны, оферты, размещения

- **БНП Париба Банк** (российский дочерний банк французского банка BNP Paribas) установил по итогам book building ставку 1 купона облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. на уровне 7,7% годовых. Размещение 3-летних облигаций (оферта не предусмотрена) по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 29 марта. Напомним, что первоначально ориентир ставки находился на уровне 8,1–8,45% годовых, однако затем неоднократно снижался и в итоге составил 7,7–8% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 7,85–8,16% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «ОТП Банк»** серии 02 объемом 2,5 млрд руб. по итогам сбора заявок установлена на уровне 8,25% годовых. При открытии книги заявок индикативная ставка купона находилась в диапазоне 8,5–9,0% годовых, затем она была снижена до 8,25–8,50% годовых. Техническое размещение облигаций на ММВБ состоится 29 марта 2011 года. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта по займу не предусмотрена. Облигации включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ.
- Биржевые облигации **ООО «ТрансФин-М»** серии БО-04 объемом 500 млн руб. переведены из котировального списка «В» в котировальный список «Б» ММВБ. Выпуск был размещен в декабре 2010 года сроком на 3 года.
- Сегодня, 28 марта, в котировальном списке «А» 1 уровня ММВБ начинаются торги облигациями **ООО «Мой Банк»** серии 03 и 05. Ранее облигации указанных выпусков торговались в режиме «внесписочные».
- Выпуск биржевых облигаций **МДМ Банка** серии БО-02 объемом 5 млрд руб. размещен 25 марта 2010 года в полном объеме. Срок обращения облигаций – 3 года, оферта не предусмотрена. Напомним, по результатам сбора заявок ставка 1 купона была установлена на уровне 8,15% годовых. Ориентир ставки, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 8,25–8,75% годовых, но позднее был снижен до 8–8,3% годовых.
- **Внешэкономбанк** 30 марта 2011 года проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений в депозиты в кредитных организациях. Банкам будет предложено до 40 млрд руб. сроком на 343 дня. Минимальная процентная ставка по средствам, предоставляемым в депозиты в кредитных организациях, установлена в размере 5,25% годовых. Минимальный объем одной заявки составляет 100 млн руб.
- Ставка 1 купона по рублевым облигациям **ФГУП «Почта России»** серии 01 объемом 7 млрд руб. по итогам сбора заявок установлена на уровне 8,25% годовых. При открытии книги ориентир ставки находился в диапазоне 8,75% – 9,25% годовых. Размещение выпуска на ММВБ состоится 29 марта 2011 года.
- Биржевые облигации **ОАО «Магнит»** серий БО-01 – БО-04 общим объемом 5,5 млрд руб. включены в котировальный список «А» первого уровня ММВБ.
- 25 марта 2011 года «ЦентрТелеком», «Сибирьтелеком», «Дальсвязь», «Уралсвязьинформ», «ВолгаТелеком», СЗТ, ЮТК и «Дагсвязьинформ» подали в регистрирующий орган заявления о внесении записи в ЕГРЮЛ о прекращении своей деятельности в связи с присоединением к «Ростелекому». Согласно

правилам бирж, торги ценными бумагами присоединяемых компаний должны быть приостановлены с 28 марта 2011 года вплоть до даты реорганизации (ожидается 1 апреля 2011 года).

- **ОАО «РусГидро»** в ближайшее время планирует разместить рублевые еврооблигации на 15 млрд руб.
- **Банк ЗЕНИТ** определил ставки 3–4 купонов биржевых облигаций серии БО–01 на 5 млрд руб. в размере 7,1% годовых. Инвесторы смогут предъявить облигации к выкупу в период с 3 по 7 апреля 2012 года. По выпуску предстоит исполнение оферты 7 апреля 2011 года. Банк также назначил новую оферту по этому выпуску на 10 апреля 2012 года. Дата погашения займа – 7 апреля 2013 года.

В целом, для годовой бумаги предложение достаточно интересное, чтобы оставить заем в своем портфеле: доходность облигаций с новым купоном составит 7,23% годовых. В то же время выпуск серии 05 торгуется с доходностью 7,2% к оферте 7 июня 2012 года, серии 06 – с доходностью 7,1% к оферте 5 июля 2012 года. Таким образом, заем серии БО–01 предлагает небольшую, но все же премию к рынку и выглядит интереснее других бумаг Банка схожей дюрации.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «В+» и рейтинг по национальной шкале «ruA+» **Тверской области**. Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Эксперты агентства отметили, что «рейтинг отражает низкий уровень гибкости и недостаточной предсказуемости доходов и расходов области, по-прежнему высокие расходы на обслуживание и погашение долга, а также низкий уровень благосостояния области. Позитивное влияние на рейтинги оказывают: благоприятное расположение области между Москвой и Санкт–Петербургом, способствующее привлечению инвесторов, относительная диверсификация экономики и низкий уровень условных обязательств».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам зампреда правления **Газпромбанка** А.Соболя, внешние займы Банка в 2011 году не превысят 2 млрд долл. Напомним, что Эмитенту предстоит погасить в июне 2011 года евробонды на 300 млн долл. В целом, это соответствует данным прошлого года. В 2010 году Банк осуществил две сделки по привлечению заемного капитала на внешних рынках: разместил 4–летние евробонды на 1 млрд долл. и привлек 3–летний синдицированный кредит объемом 900 млн долл. /Интерфакс/
- 25 марта коллегия счетной палаты РФ рассмотрела результаты проверки эффективности деятельности в 2009–2010 годах **ОАО «Банк Москвы»** в условиях государственной поддержки банковского сектора, в том числе при реализации крупных социально–экономических проектов и городских программ. Контрольное мероприятие подтвердило высокий уровень кредитного риска и риска ликвидности у Банка в связи с предоставлением большого числа кредитов без обеспечения или с принятием в виде обеспечения низколиквидных активов. Также при заключении кредитных соглашений Банк отказывается от деятельного контроля за целевым использованием предоставляемых средств. По итогам контрольного мероприятия обращено внимание на низкую эффективность работы Банка с зависимыми организациями, а также на необходимость проведения работ по формализации отношений кредитной организации и Правительства Москвы, особенно в части кредитования социально значимых проектов города. Для снижения уровня рисков и объемов просроченной и проблемной задолженности акционерам Банка необходимо обеспечить не только проведение ревизии существующего портфеля кредитов, с отстранением на период проверки лиц, участвовавших в принятии решений по кредитованию, от исполнения обязанностей, но и обеспечить внедрение новых принципов контроля за состоянием портфеля кредитов. /Finambonds/

- **Сбербанк** сообщил об увеличении своей доли в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» с 7,281% до 10,183%. По словам зампреда правления Банка, председателя совета директоров ФБ ММВБ Беллы Златкис, в Сбербанке считают важным увеличение присутствия в капитале объединенной биржи, так как Банк является одним из крупнейших участников торгов на бирже и заинтересован в ее развитии. У кого был приобретен пакет и за какую сумму – не уточняется. /Коммерсантъ/
- На этой неделе **Сбербанк** планирует принять решение о выходе на рынок экспресс-кредитования в торговых сетях. Наиболее вероятный сценарий реализации проекта – создание совместного предприятия с французским BNP Paribas, работающим в торговых сетях под брендом Cetelem. Проект может стартовать уже в сентябре. По данным консалтингового агентства Frank Research Group на 1 марта, Cetelem занимает 7 место на рынке POS-кредитования с долей рынка 3,7% и портфелем 5,7 млрд руб. Для BNP Paribas дополнительные возможности развития pos-кредитования в России актуальны: на европейском рынке группа является одним из крупнейших игроков в этом сегменте. В России Cetelem сложно конкурировать с крупными игроками на рынке POS-кредитования, в основном он работает с региональными торговыми сетями. Партнерство со Сбербанком могло бы дать Cetelem дополнительные возможности за счет доступа к базе кредитных историй Сбербанка, дешевым рублевым ресурсам, а также сети отделений Сбербанка, которая может быть использована как прямой канал погашения кредитов. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

Конференц-колл с «Магнитом»: ключевые моменты кредитного профиля в 2010–2011 годах.

В пятницу руководство розничной сети «Магнит» провело конференц-звонок, посвященный финансовым результатам Компании за 2010 год. Поскольку ключевые итоги кредитного профиля Ритейлера мы приводили в пятничном обзоре (<http://bonds.finam.ru/comments/item21E69/rqdate7DB0319/default.asp>), то сегодня остановимся только на наиболее интересных моментах, озвученных в ходе конференц-звонка:

– Снижение эффективности бизнеса Сети в 2010 году было обусловлено ростом цен на бензин, увеличением ЕСН и страховых взносов, что не было заложено в ценах для конечного потребителя. В результате, рост данных расходов «съел» порядка 1,3% EBITDA, а рентабельность EBITDA сократилась на 1,4 п.п. до 8,12% относительно 2009 года. Поскольку подобная ситуация сохраняется, а «Магнит» продолжает политику удержания цен на низком конкурентном уровне, поэтому прогноз по рентабельности EBITDA был снижен до 7,5–8% в 2011 году. В среднесрочной перспективе данный показатель будет поддерживаться Компанией на уровне 8%, в том числе и за счет регулирования уровня цен. Что касается валовой маржи, то Ритейлер ожидает ее в 2011 году в пределах 22–23%, то есть на уровне 2010 года.

– Заметный рост долговой нагрузки «Магнита» в 2010 году был плановым и предопределялся агрессивной инвестиционной программой Компании в размере 1,5 млрд долл. При этом руководство Ритейлера отметило, что воспользовалось в минувшем году хорошей возможностью развивать сеть в регионах. Напомним, соотношение Финансовый долг/EBITDA у Сети в 2010 году возросло до 1,6x против 0,82x – в 2009 году, Чистый долг/EBITDA – 1,39x против минимальных 0,09x соответственно. Между тем, планируя масштабные инвестиции и в 2011 году, «Магнит» может еще повысить уровень долговой нагрузки, но при этом, по заявлению менеджмента, соотношение Финансовый долг/EBITDA не выйдет за рамки 2x.

– Инвестиции на 2011 год запланированы Компанией в размере 1,8 млрд долл. (+20% к 2010 году), причем предполагается поддерживать данный объем капвложений и в последующие годы. В этом году менеджмент Сети намерен потратить порядка 50% (или 900 млн долл.) от всех инвестиций на строительство гипермаркетов, а оставшиеся 50% пропорционально вложить в транспорт, распределительные центры и открытие новых дискаунтеров. Причем руководство Сети ставит задачи довести количество гипермаркетов до 100 к концу года, а всего новых магазинов за год будет открыто максимум 1000, консервативный прогноз – 800. Для сравнения, ближайший конкурент «Магнита» – X5 в 2011 году планировал инвестиции в размере 40 млрд руб. (около 1,4 млрд долл.), на которые предполагал открыть не менее 540 магазинов разных форматов.

– «Магнит» начал развивать новый для себя формат магазинов «дрогери», которые торгуют косметикой, парфюмерией, бытовой химией и предметами гигиены. Площадь данных магазинов будет меньше, чем у дискаунтеров и составит порядка 150 кв.м., ассортимент – около 3,5 тыс. товарных единиц. Первый пилотный магазин был открыт Компанией в конце прошлого года под брендом «Магнит Косметикс». Ритейлер намерен открыть около 200 магазинов «дрогери», первые результаты которых будут известны лишь по итогам 2011 года.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- В пятницу вице-премьер С.Иванов (председатель совета директоров ОАК) озвучил, что экс-президент ОАК А.Федоров может возглавить одно из ключевых предприятий корпорации – НПК «Иркут». Совет директоров «Иркута» должен утвердить кандидатуру топ-менеджера до конца марта, то есть уже на этой неделе. Сейчас президентом «Иркута» является Олег Демченко, совмещающий этот пост с должностями старшего вице-президента ОАК по коммерческой авиации и гендиректора ОКБ имени Яковлева. Решение об увольнении А.Федорова было принято президентом Дмитрием Медведевым в конце января, формально — «за неудовлетворительную работу менеджмента ОАК по внедрению в отрасли инновационных решений». /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Последний день минувшей недели проходил под знаком американской валюты, начавшей понемногу восстанавливать свои позиции на международном рынке Forex. Оснований для перемены предпочтений у инвесторов было достаточно. По итогам саммита главы государств Еврозоны так и не смогли прийти к общему знаменателю по вопросам суверенных долгов, будоражащим в последнее время все больше и больше. Также негативом для европейской валюты стала новость от клиринговой системы LCH Clearnet, исключившей португальские долговые обязательства из списка бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам РЕПО. Данное решение может послужить первым «звоночком» для игроков, предпочитающих риск и доходность. Вместе с тем, индекс настроений в деловых кругах Германии, рассчитываемый институтом Ifo, несмотря на высокое значение, не оказал должной поддержки для евро.

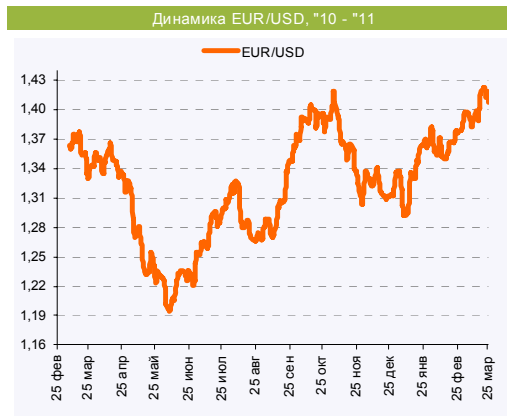
Усиление позиции доллара особенно сильно можно было наблюдать в рамках американской сессии. Фундаментальным фактором для этого стал финальный ВВП США за четвертый квартал 2010 года, скорректированный до 3,1% против 2,8% в предварительном расчете. Последним «аккордом», открывшим доллару дорогу в направлении уровня 1,405х, стало выступление голосующего члена комитета по открытым рынкам ФРС Ч.Плоссера, озвучившего свое видение кредитно-денежной политики государства. По его словам, экономическая ситуация в стране и темпы роста позволяют начать процесс ужесточения монетарной политики. Вместе с тем, одно повышение ставок не позволит добиться должного результата, который может быть достигнут только при выполнении комплекса мероприятий, таких как продажа бумаг на 125 млрд долл. при каждом повышении ставки на 0,25 п.п., что позволит сократить банковские резервы объемом 1,5 трлн долл.

По итогам дня пара EUR/USD снизилась до отметки 1,408х против значения 1,417х при открытии торгов. На наш взгляд, тренд по ослаблению евро является лишь спекулятивной идеей и не найдет сильной поддержки со стороны общей массы игроков.

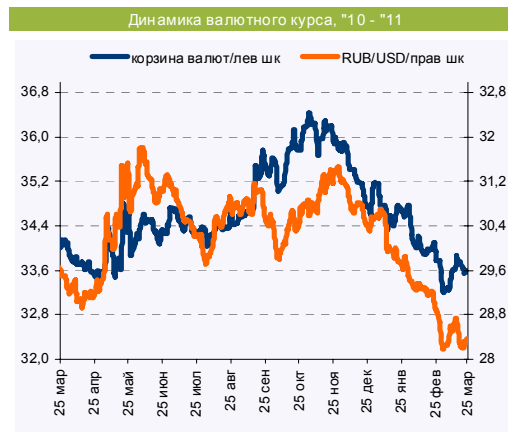
На внутреннем валютном рынке укрепление национальной валюты было обусловлено пятничными бюджетными выплатами. Стоимость бивалютной корзины начала резко снижаться при открытии, однако уже к середине дня вернулась к своему нормальному уровню – 33,56 руб. Курс доллара также подвергся испытанию на прочность при открытии, его цена опускалась до уровня 28,18 руб., но игроки не смогли удержать ее на этом уровне, и по итогам торгов доллар смог отыграть половину падения и закрыться на уровне до 28,3 руб.

Последствием пятничных бюджетных выплат стало не только временное укрепление национальной валюты, но и снижение уровня ликвидности банковской системы. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сжались на 163 млрд руб. до значения 1,23 трлн руб., что однако не сказалось на стоимости ресурсов на денежном рынке. В течение дня ставки overnight виривались в узком диапазоне 2,98–3,2%.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
28 мар	Уплата налога на прибыль
	Аукцион репо ЦБ на срок 3 мес.
29 мар	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
30 мар	Аукционы ОФЗ на 20 млрд руб
	Купонные выплаты по ОФЗ на 3,6 млрд руб
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
31 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
01 апр	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Глобальные площадки завершали рабочую неделю ростом, хотя и в несколько меньших масштабах, чем в предыдущие дни. В Европе положительная переоценка фондовых индексов составляла 0,18–0,34%. Несмотря на то, что участники саммита ЕС предпочли отсрочить на июнь наиболее важные решения (об увеличении европейского механизма финансовой стабильности), предпочтя дождаться результатов стресс-тестов ирландских банков, а также итогов выборов в Португалии и Финляндии, в целом, результаты встречи участниками рынка были оценены позитивно, что выражали покупки рискованных активов. Важно, что теперь в отношении европейского рынка фокус смещается к предстоящему заседанию ЕЦБ, от которого инвесторы ждут каких-либо активных действий регулятора в отношении ставки. Безусловно, это вызывает ряд вопросов относительно перспектив новых долгов стран ЕС с наиболее острыми потребностями в рефинансировании.

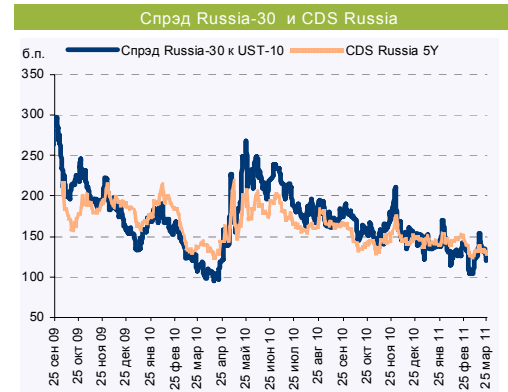
Для американских площадок, где рост был зафиксирован на уровне 0,24–0,41%, актуализированный отчет по ВВП США за 4 квартал 2010 года, похоже, оказал не такую уж и весомую поддержку. Здесь более заметной была реакция на отсутствие какой-либо глобальной паники на фондовых площадках, а также на корпоративный новостной фон, который пока характеризуется весьма «жизнеутверждающими» прогнозами в части предстоящих корпоративных отчетов.

Спрос на казначейские обязательства США сохраняется умеренным не только на фоне того, как интересы участников рынка концентрируются на рискованных активах, но и при влиянии дополнительного «охлаждающего» фактора, которым выступает сегодняшний аукцион по 2-летним UST на 35 млрд долл. По итогам пятницы доходность 10-летних UST подросла до 3,44% годовых (+3 б.п. к закрытию четверга) и в условиях отсутствия каких-либо ярких новостей остается под влиянием фактора ожиданий притока нового предложения, продолжая постепенный рост.

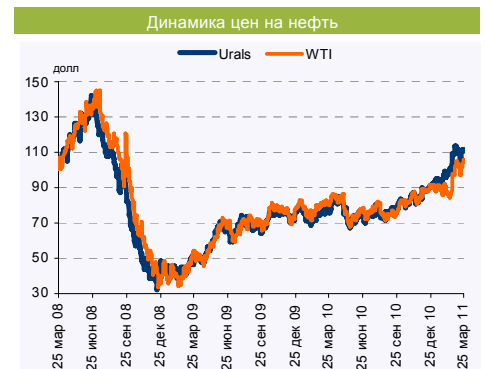
В части новостного потока сегодняшний день довольно беден, из американских макроотчетов отметим статистику за февраль по рынку недвижимости в части незавершенных сделок, а также мартовский индекс производственной активности Далласа.

Для российских еврооблигаций в пятницу сохранялся комфортный фон, что выражалось продолжением роста котировок. Суверенные Russia-30 переместились на уровень 116,375% (YTM 4,65%) при поддержке сырьевого сегмента и весьма убедительного укрепления рубля. Последнее, судя по всему, выступало главным стимулом для роста спроса на рублевые Russia-18, где котировки в течение дня продвинулись на 30 б.п. – до 102,35% (YTM 7,41%). Сохраняли интерес покупатели и к рублевому бонду РСХБ-16, где ценовой рост также зафиксирован в пределах 30 б.п. до 101 % (YTM 8,63%).

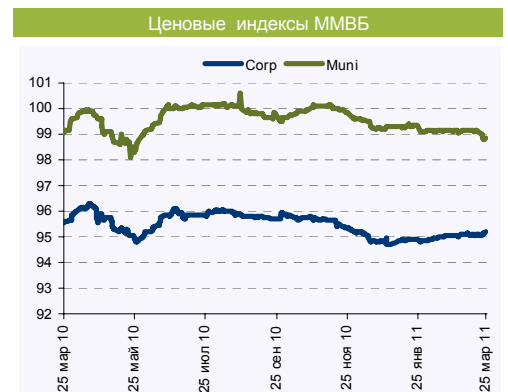
В целом благоприятной остается обстановка по всему спектру негосударственных евробондов. Спрос наблюдается как в отношении выпусков банковского сектора (ВЭБа, ВТБ, ХКФ-Банк14), так и по другим бумагам (ТМК-18, Северсталь-17, АЛРОСА-20, ВымпелКом-21 и др.). Отметим, что отчасти восстановиться удалось бумагам Беларуси, которые



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

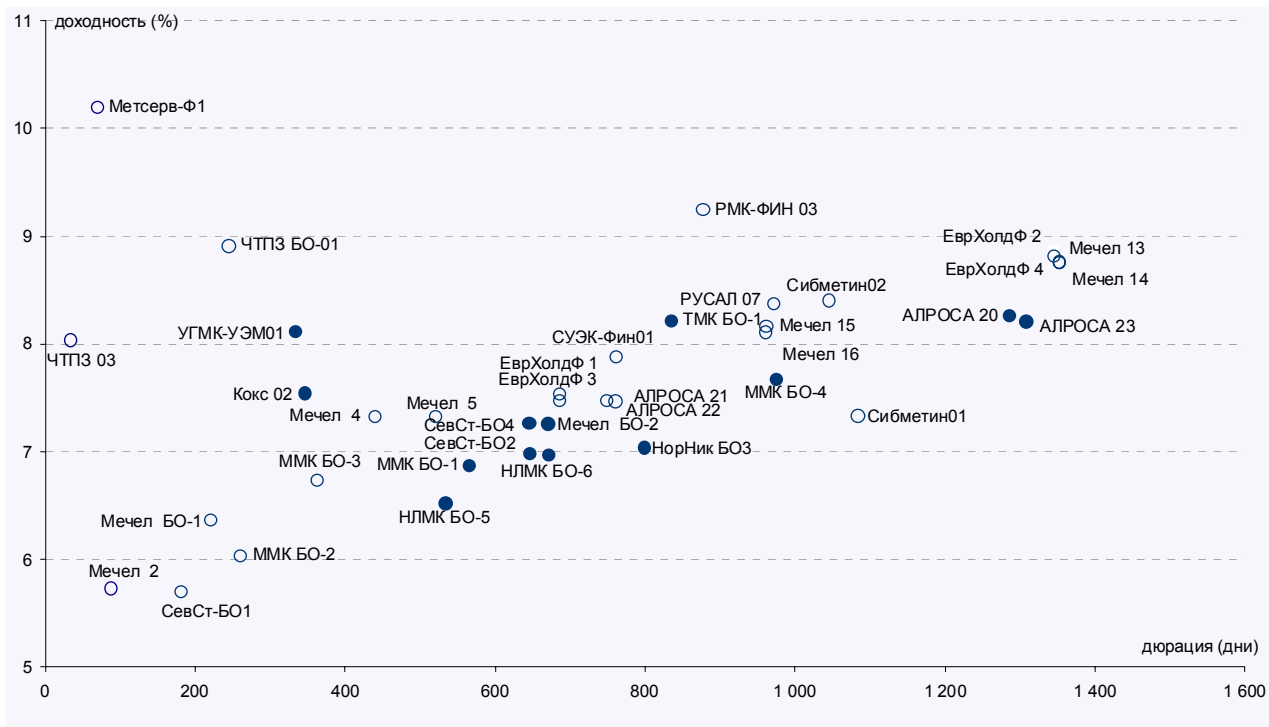
на слухах о ведущихся переговорах с Россией о возможной финансовой поддержке прибавили в цене порядка 2%, что «вернуло» доходности бумаг на уровень 11,4% – 11,5% годовых.

Для сегодняшних торгов общий фон сохраняется достаточно благоприятным, чтобы оставаться в рамках преобладающего в последнее время позитивного тренда. Однако на фоне того, как прибавляли бумаги сектора в последние дни, все сложнее становится найти что-то еще активно не участвовавшее в переоценках.

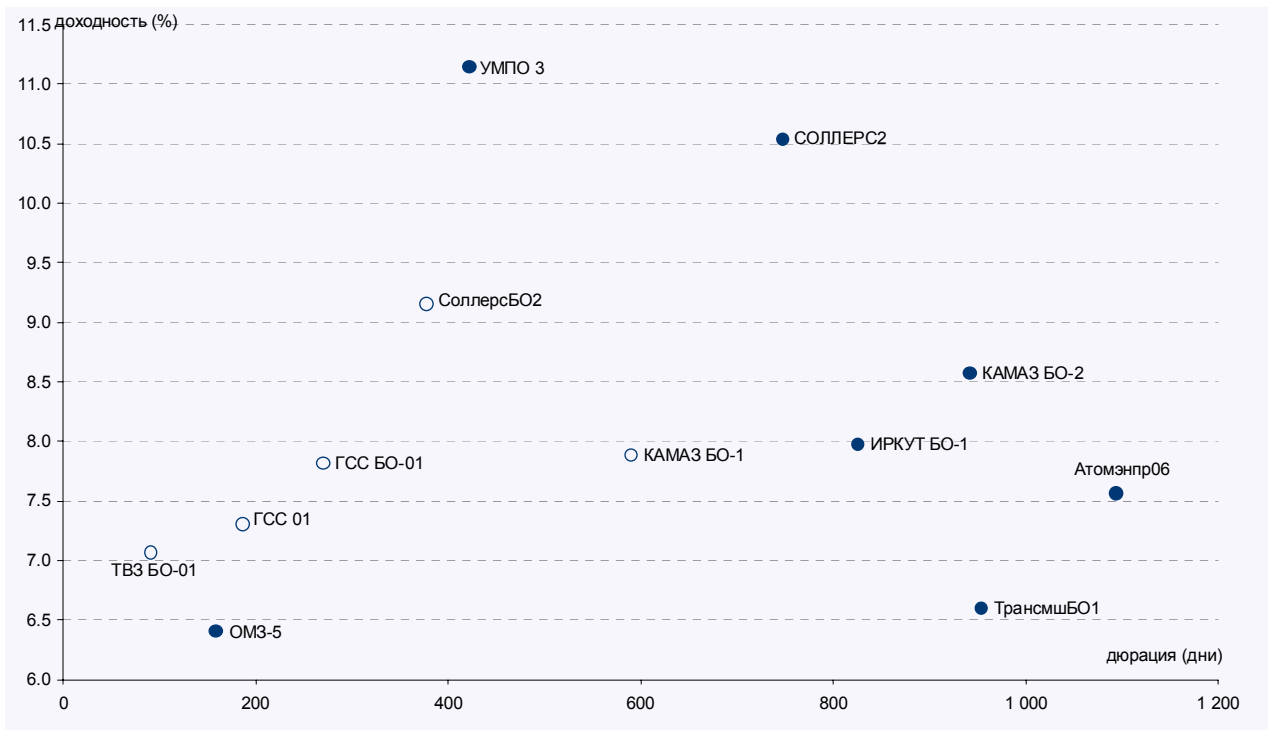
Рублевый сегмент в пятницу, к сожалению, не получил какой-то дополнительной ясности в свои перспективы: ЦБ, от которого ждали конъюнктуроопределяющих решений, ограничился увеличением норм резервирования, оставив все ключевые ставки неизменными. Тем самым вселив участникам рынка эйфорию о сохранении текущего благоприятного режима на денежном рынке еще на какое-то неопределенное время. Отметим, что инвесторы довольно быстро определили комфортную для себя модель поведения, продолжив скупать то, что еще пока продается пусть и с незначительными премиями к сопоставимым рискам. Так, в центре спроса оказались ОФЗ серий 25072, 25077, 26203 и 26204. В корпоративных выпусках динамика торгов сформировалась смешанной, при этом покупки наиболее заметны были в бумагах ВымпелКома серий 6 и 7, МТС серий 7 и 8, Газпром нефть-8 и Газпром нефть-10, Мечел-13, Мечел-14, Мечел-16, Русал-7, РЖД-10, Альфа-Банк1, СУЭК-Финанс. В то же время для выпусков Сибметинвеста, Северстали, ЕвразХолдинг-Финанса день закончился отрицательными переоценками.

Получив от ЦБ «отсрочку» в части повышения ставок как минимум на месяц, рынку, как мы полагаем, логично было бы поддерживать активность притоком нового предложения. При этом для вторичного рынка, пока всплеска новых размещений не наблюдается, есть возможность показать новые рекордно низкие уровни по доходности при поддержке сохраняющегося избытка свободной ликвидности и довольно устойчивого положения рубля на валютном рынке.

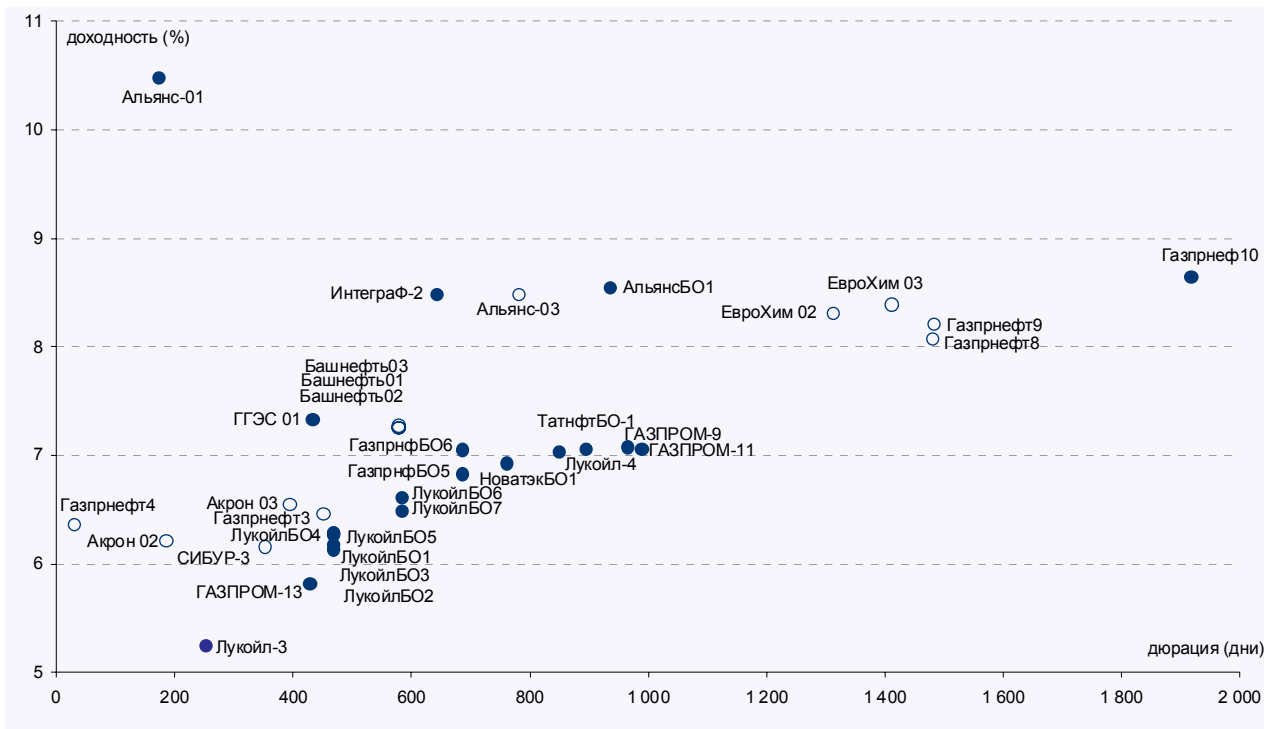
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



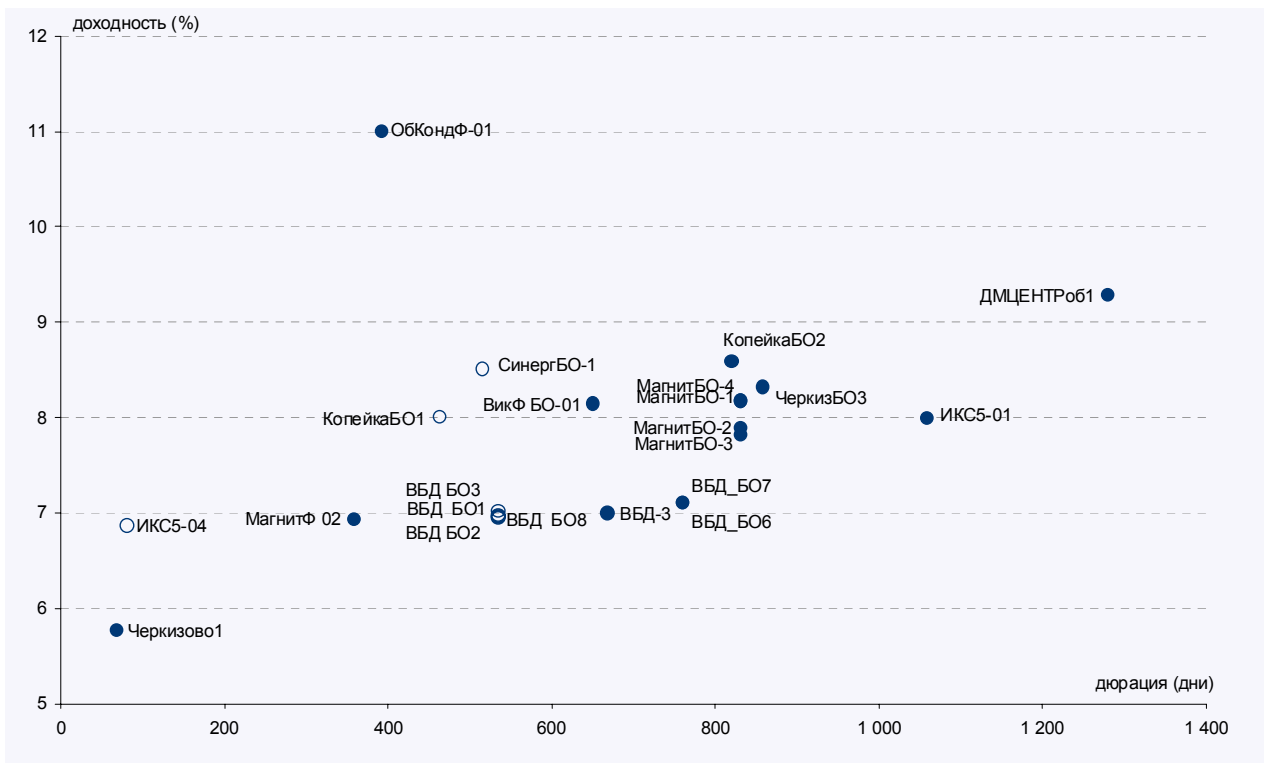
Машиностроение



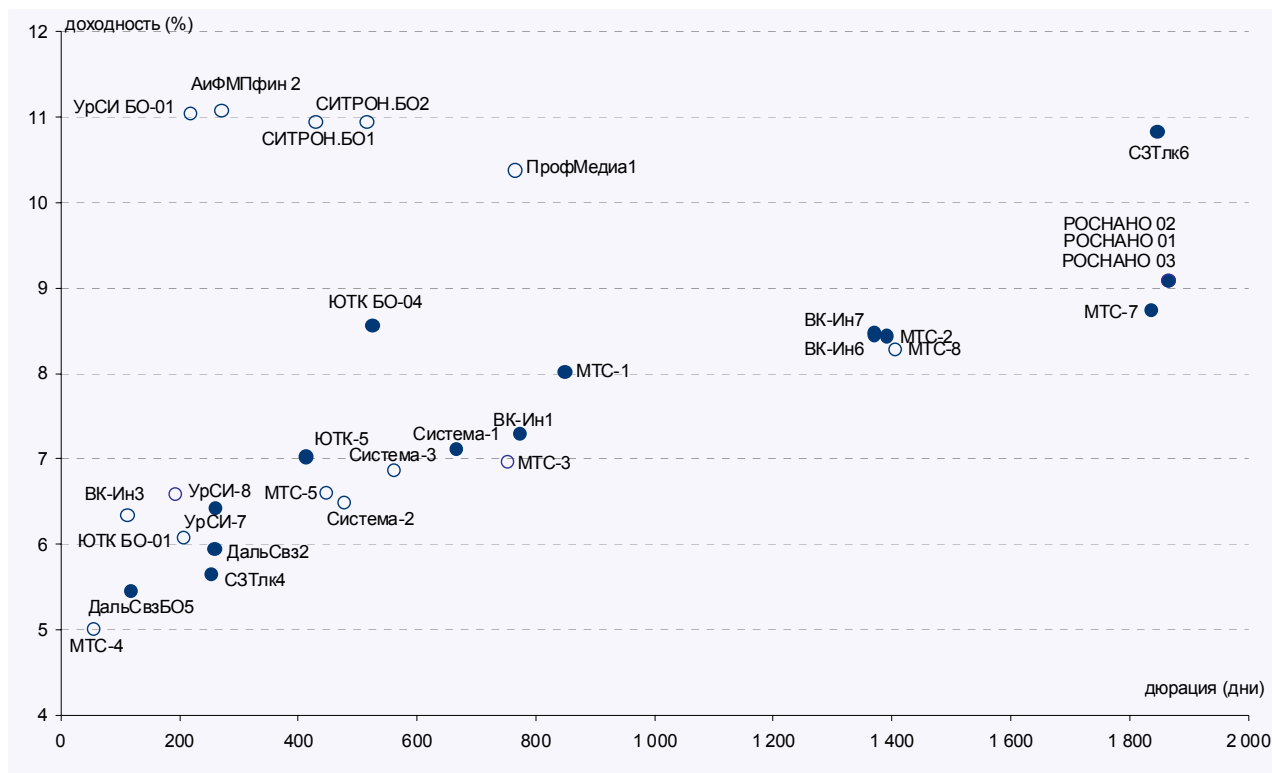
Нефтегазовый сектор, Химия



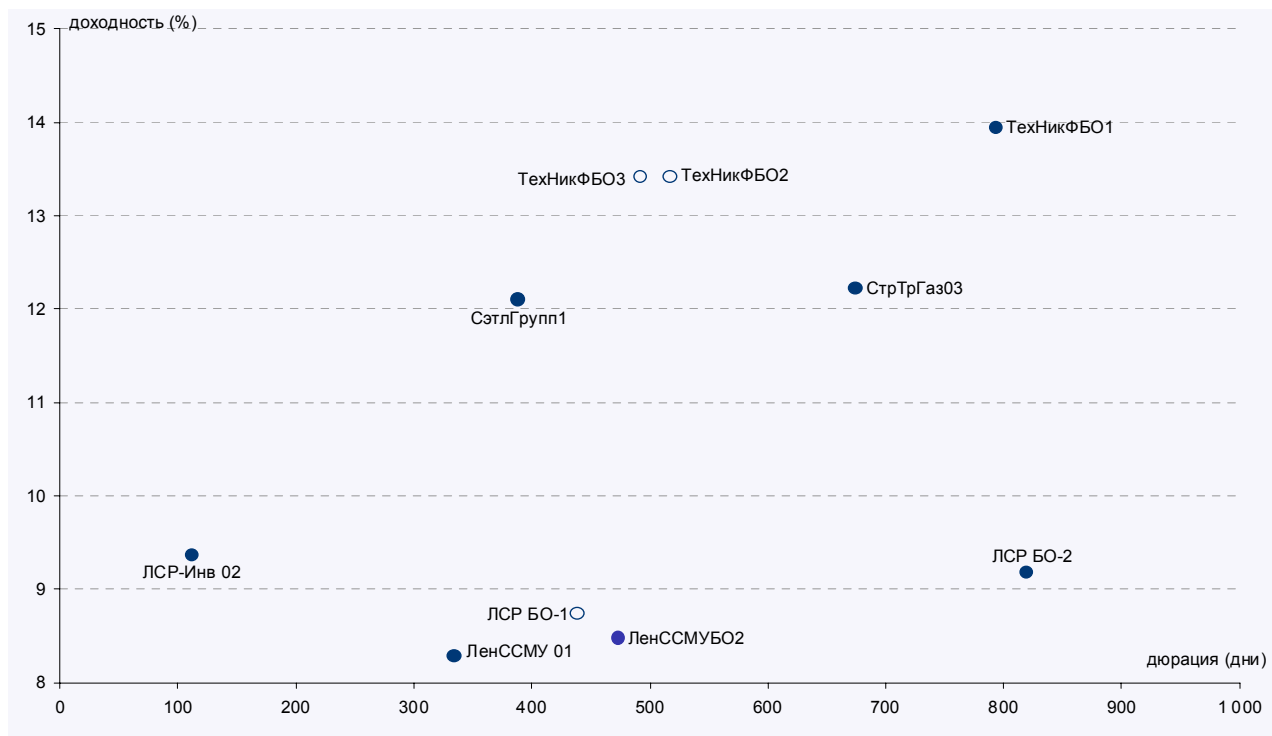
Потребсектор и АПК, Ритейл



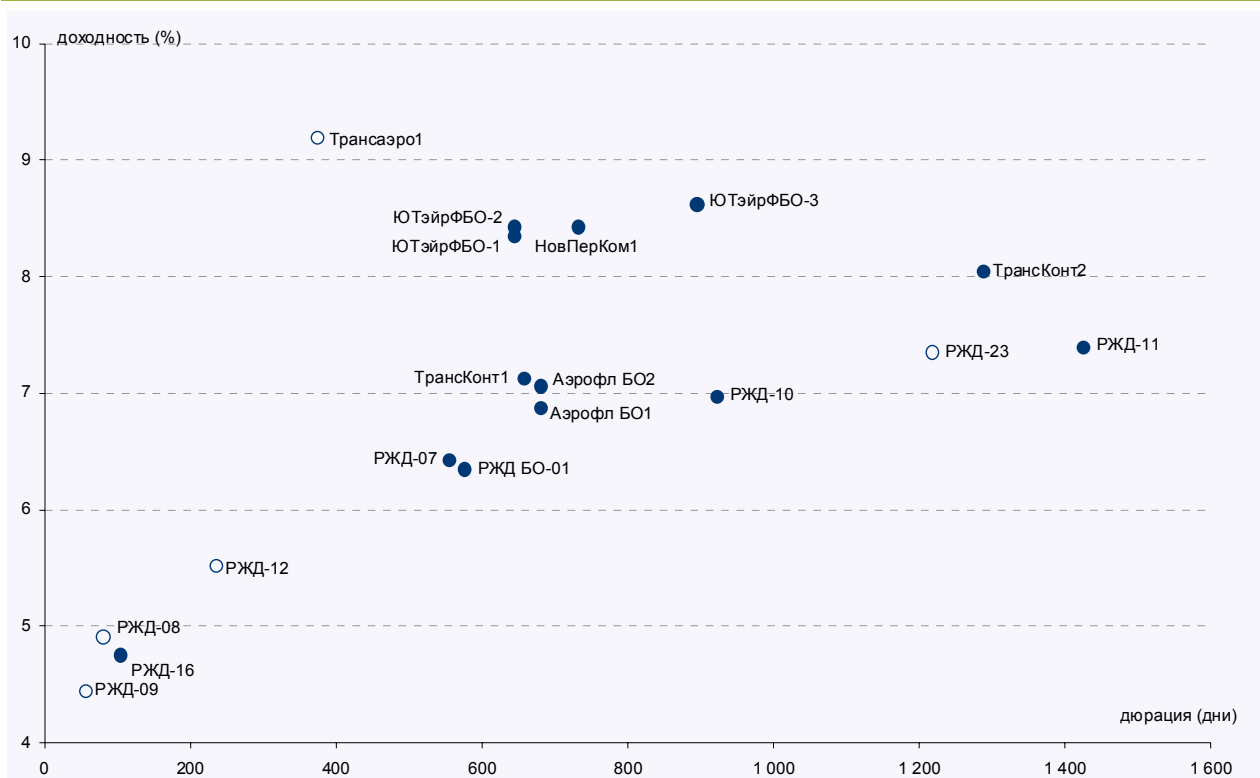
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



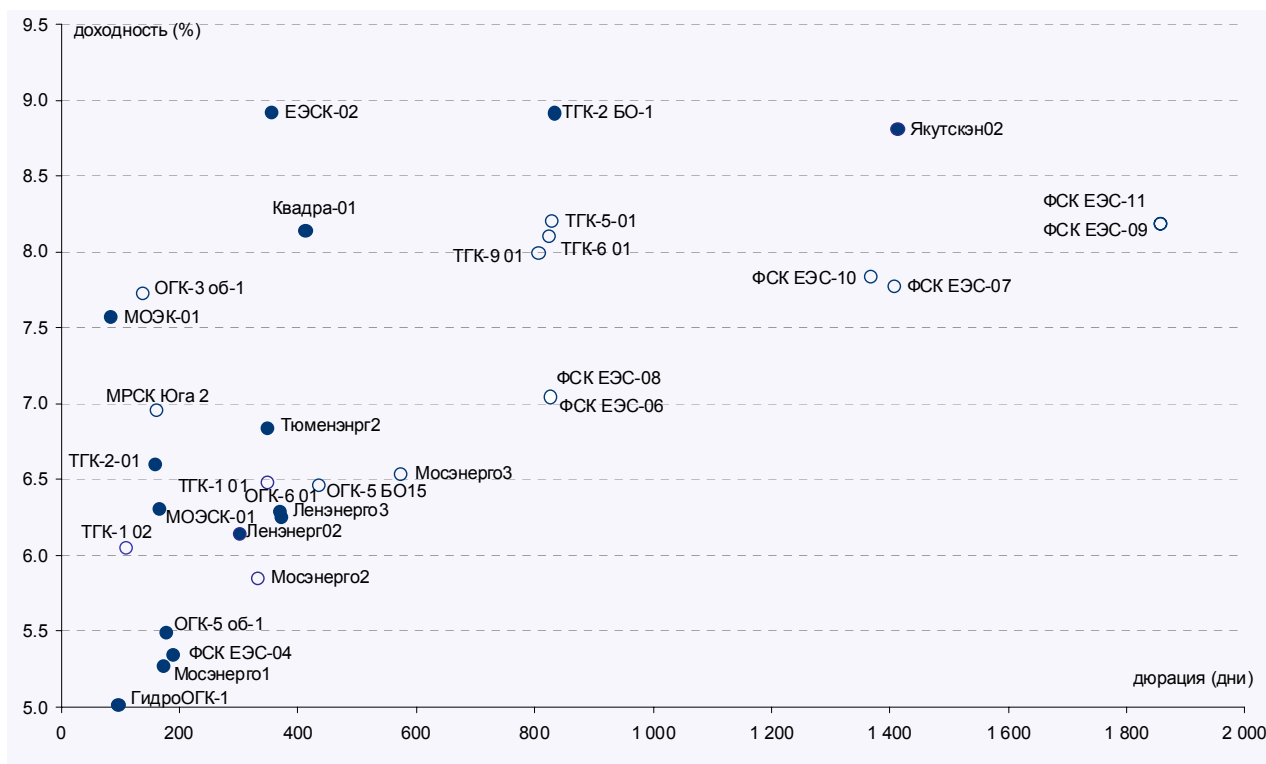
Строительство, девелопмент и стройматериалы



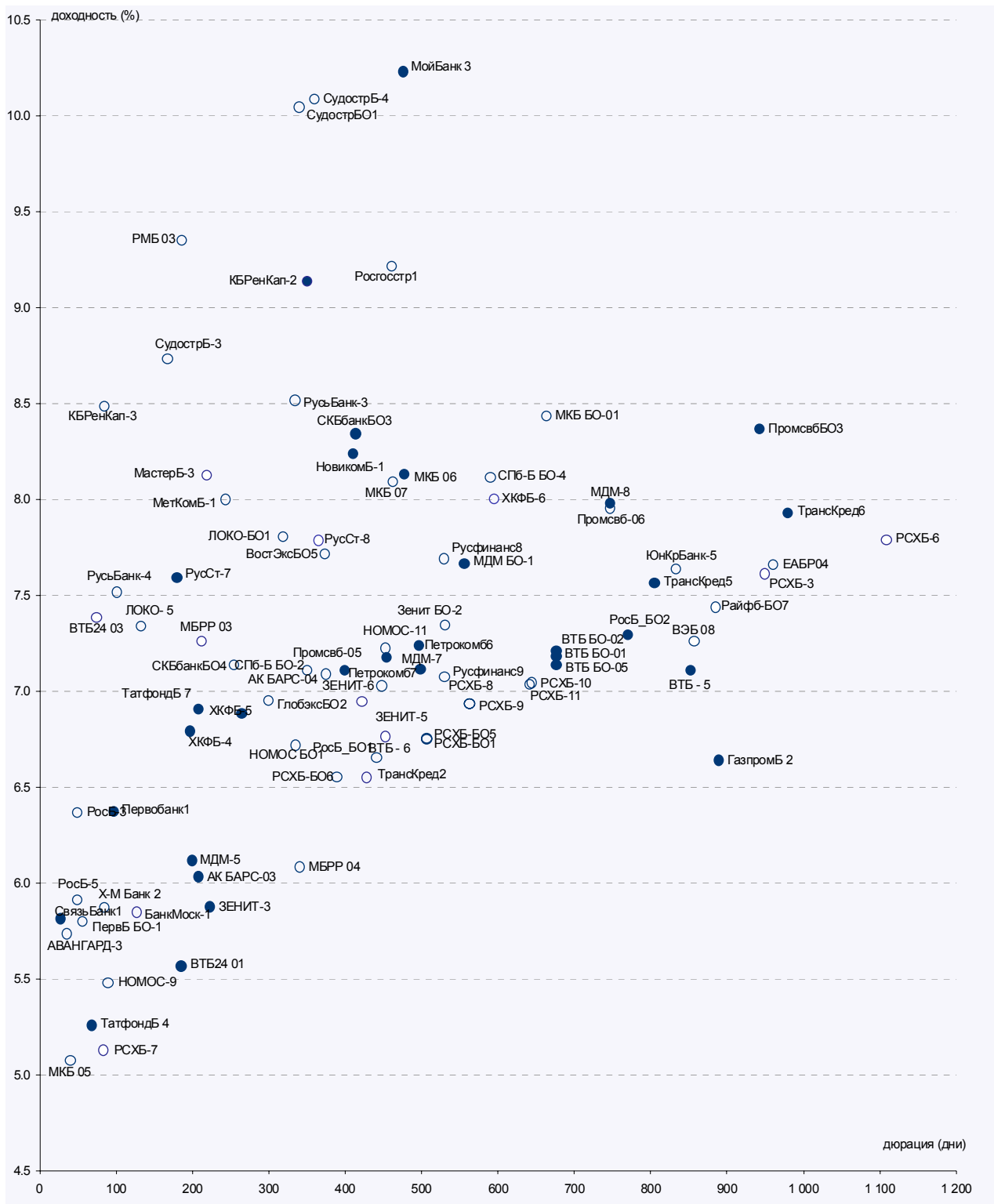
Транспорт



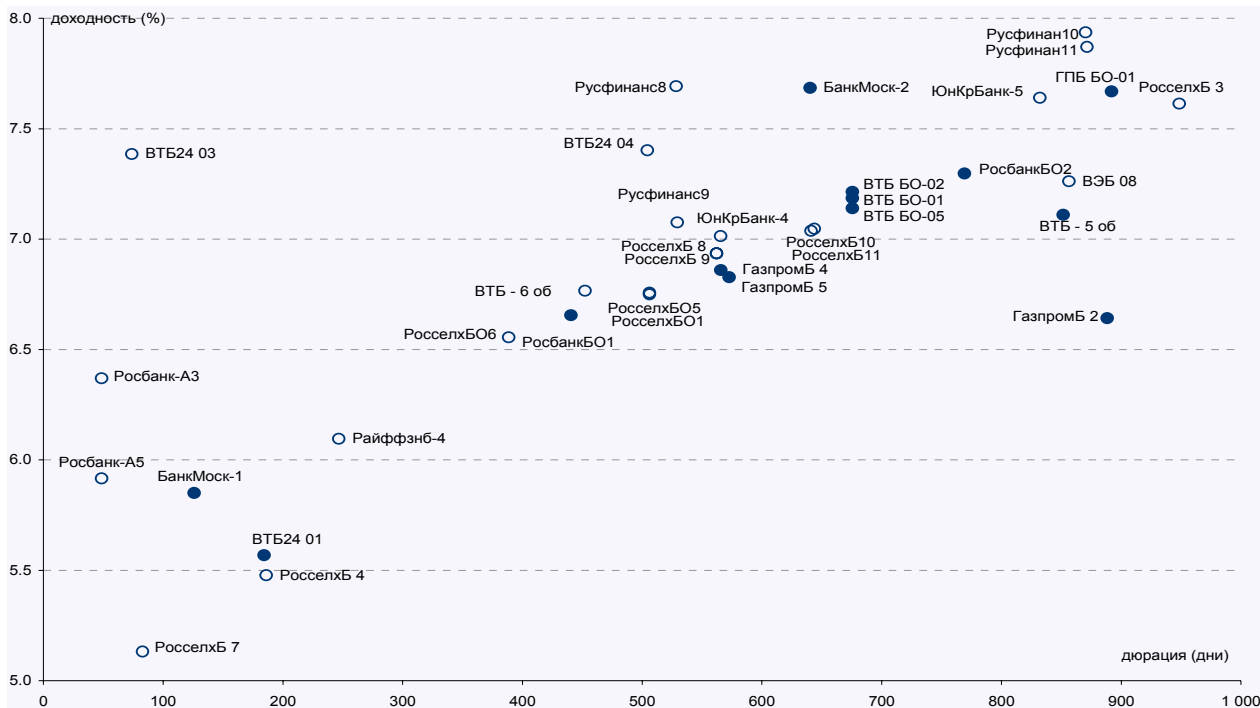
Энергетика



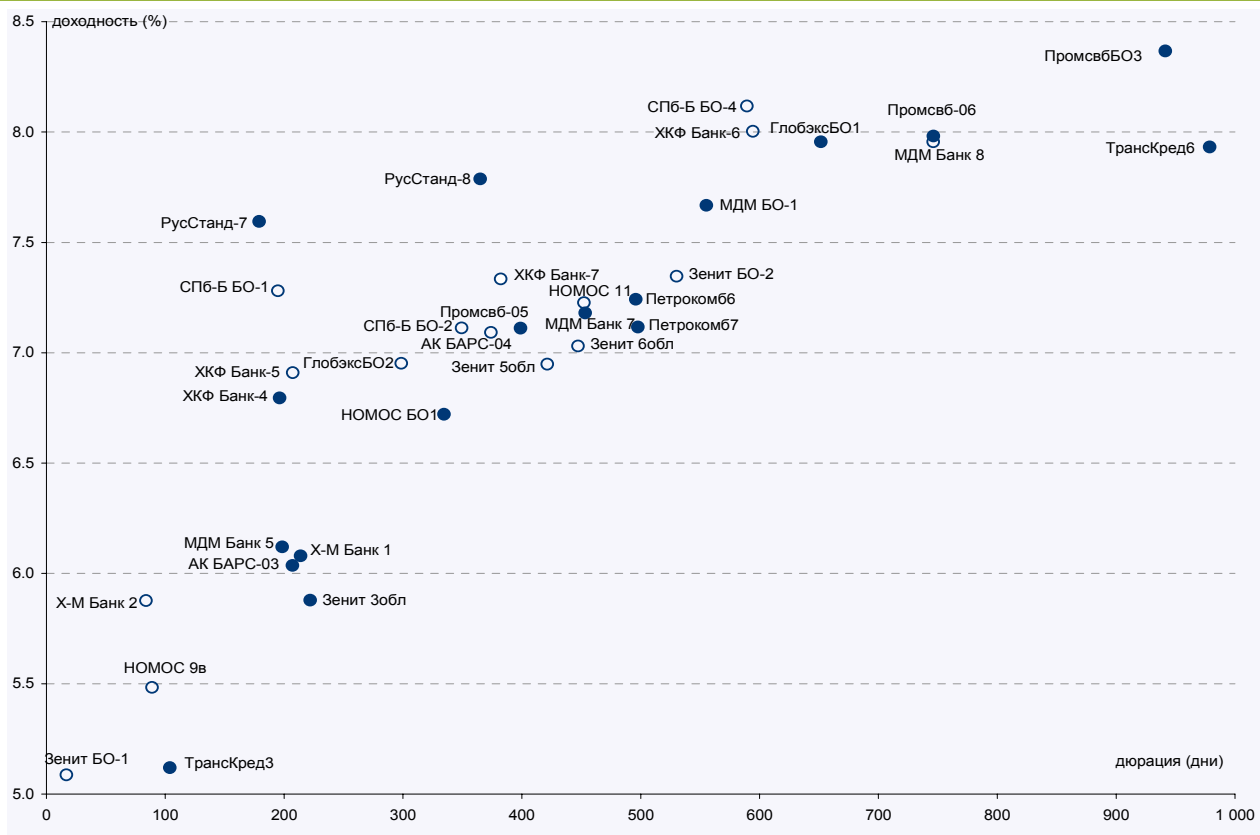
Финансовый сектор



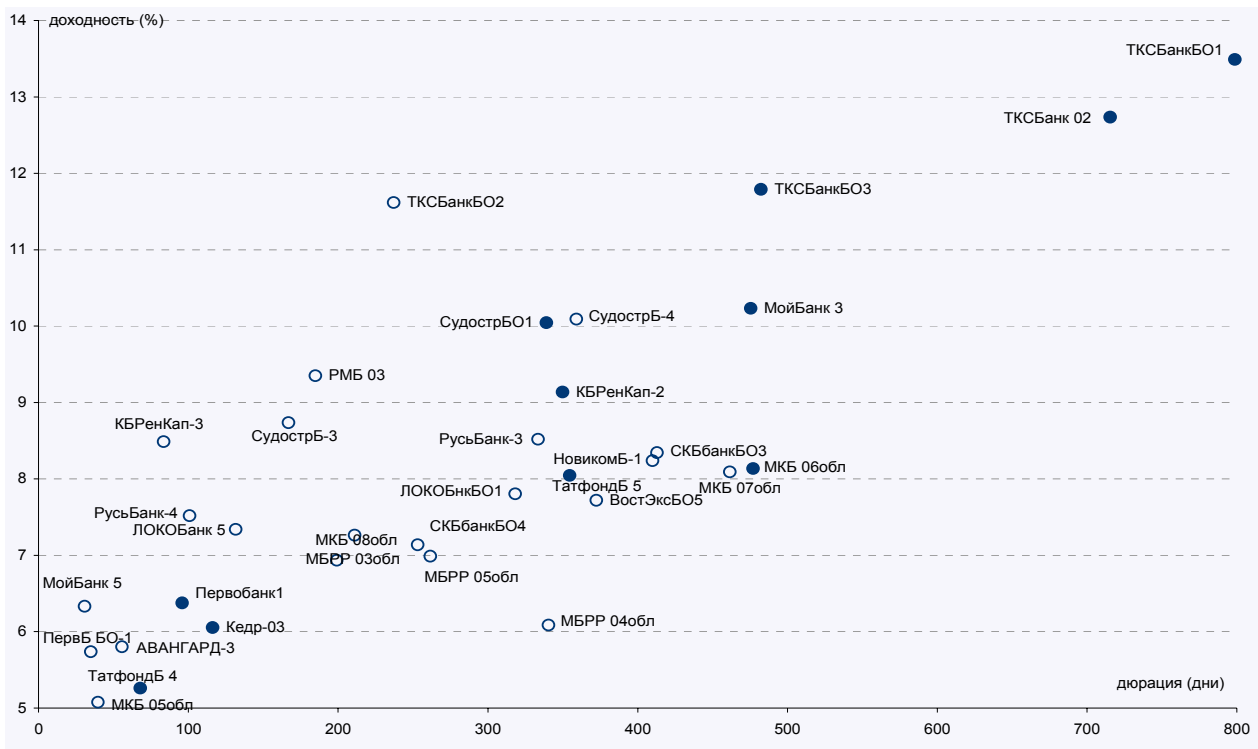
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



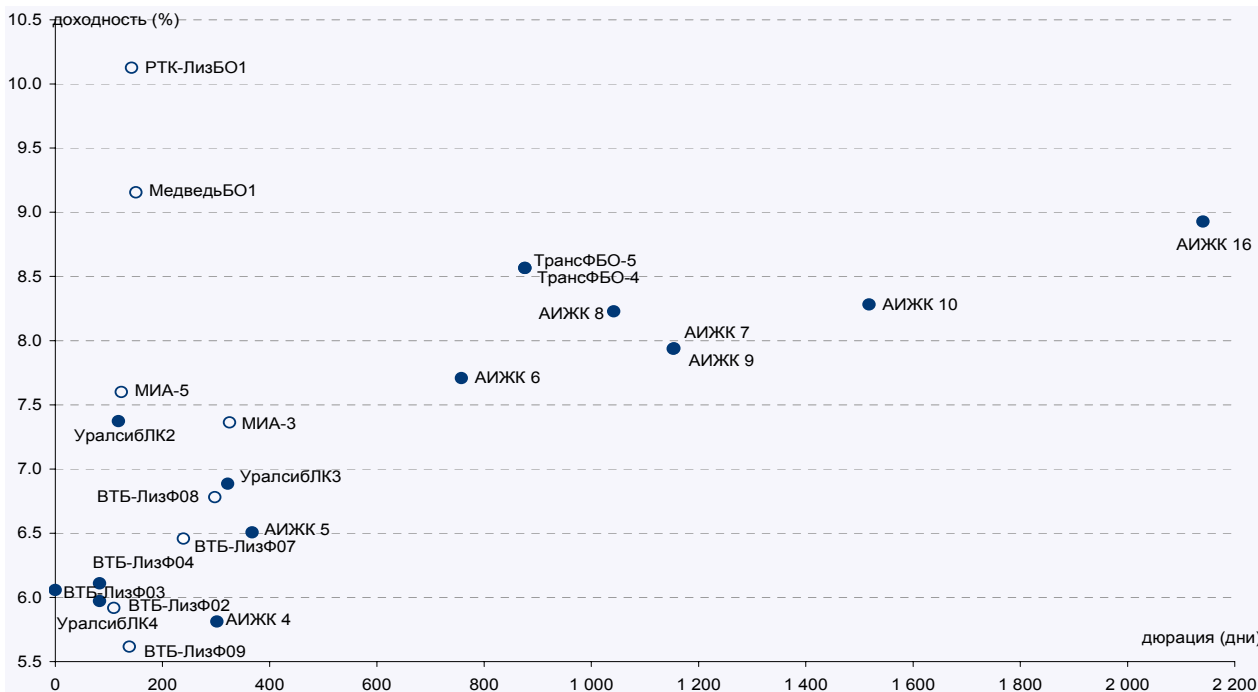
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



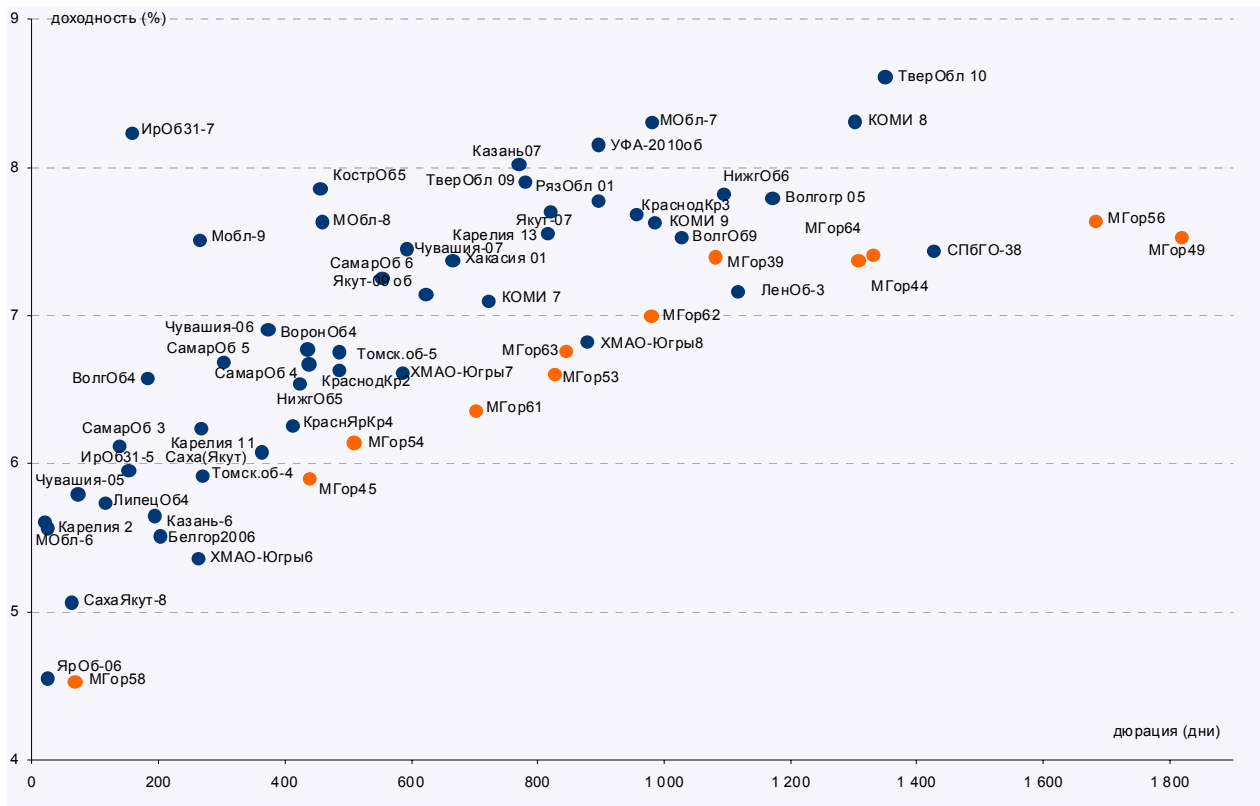
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



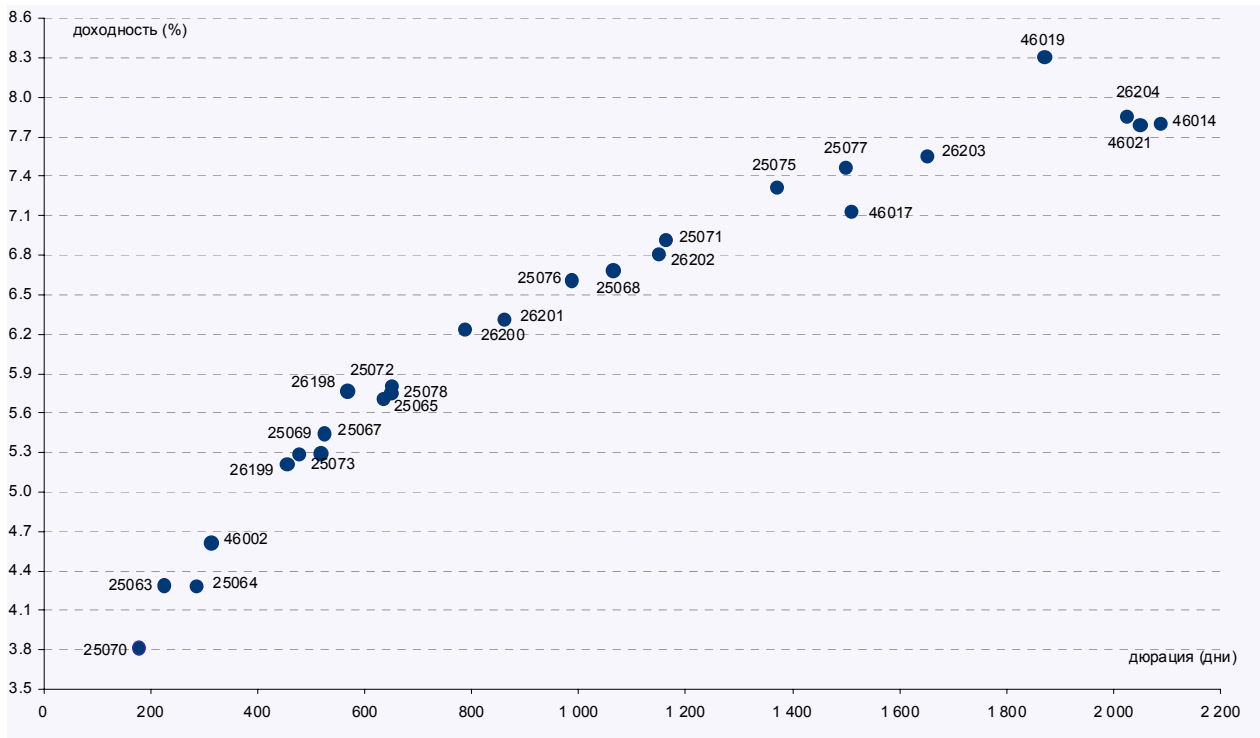
Лизинг и Ипотека



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	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.