

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

29 января 2010 года

## Новость дня

Объем денежной базы РФ в узком определении на 25 января 2010 года составил 4479,2 млрд руб. против 4482,5 млрд руб. на 18 января 2010 года.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Нутринвестхолдинг, ЗК «Настюша», МКХ, «ПЕНОПЛЭКС».
- РСХБ продолжит в 2010 году бить рекорды?
- ВЭБ, АИЖК, ВТБ, Сбербанк, Газпром нефть, Газпром, Башнефть, ТГК-1, ФСК, ЮТэйр, Трансаэро, АК «Сибирь», Связьинвест, АФК «Система», МГТС, Сибирьтелеком, Росинтер.

## Денежный рынок.....стр 6

- Рубль снова теряет позиции вследствие коррекции цен на нефть и укрепления доллара на Forex.
- Несмотря на налоговые выплаты, ставки на межбанке в четверг вечером опустились к 2,5%.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки после небольшого подъема вновь вошли в «пике». Бернанке остается на своем посту – лишние потрясения рынкам сейчас ни к чему.
- Российские еврооблигации весьма чувствительны к давлению внешнего негатива – вновь отрицательная переоценка.
- Рублевые облигации стремятся «восстановить» цены в преддверии подведения итогов января.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.64%	-1	-20
Russia-30	5.43%	8	4
ОФЗ 25068	7.69%	-4	-56
ОФЗ 25065	7.26%	-2	-59
Газпромнефть4	8.06%	2	-88
РЖД-9	7.23%	76	33
АИЖК-8	9.42%	0	-130
ВТБ - 5	7.56%	0	15
РоссельхБ-6	7.52%	-3	-110
МосОбл-8	12.04%	-41	126
Мгорб2	8.33%	-13	-84

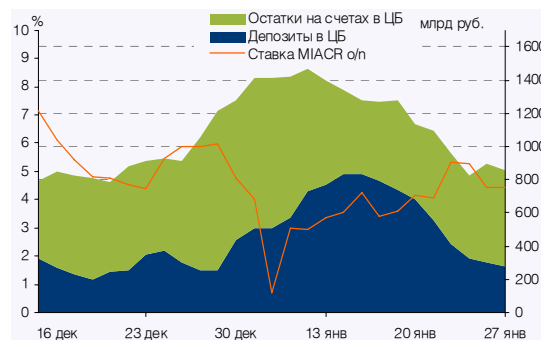
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.13%	13	162
ITRAXX XOVER S12 5Y	456.88	3	25
CDX HY 5Y	567.82	-3	50

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.26	-0.3%	-6.9%
Нефть WTI	73.64	0.0%	-7.2%
Золото	1 087.10	-0.1%	-0.9%
Никель LME 3 M	18 350.00	0.9%	-0.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Вчера А.Кудрин сделал ряд заявлений относительно будущей финансово–бюджетной политики Минфина на 2010 год:
  - Ведомство предполагает снизить инфляцию в 2010 году до 7,5%, в 2011 году до 7%, в 2012 году до 6,5%,
  - дефицит бюджета снизится до 6,8% при цене нефти 65 долл. за барр., а при цене нефти в 70 долл. в 2011 и 2012 году дефицит будет снижен до 4% и 3% соответственно.

**Дефолты и реструктуризации**

- ОАО «Нутринвестхолдинг» объявило 5 февраля 2010 года датой обмена облигаций серии 01 на облигации серии 02. /Finambonds/
- Предправления Россельхозбанка Юрий Трушин сообщил, что еще две «дочки» **Зерновой компании «Настюша»** — ОАО «Московский комбинат хлебопродуктов» (МКХ) и ОАО «Мельничный комбинат в Сокольниках» могут за долги перейти к банкам–кредиторам. /Ведомости/
- Компания «ПЕНОПЛЭКС» сообщила о невозможности исполнения обязательств по приобретению своих облигаций серии 02 в рамках оферты, приходящейся на 28 января 2010 года в объеме 2,5 млрд руб., и выплате купонного дохода по данным облигациям в размере 175 млн руб.

В качестве ключевых причин менеджментом были обозначены общеотраслевые проблемы снижения спроса на фоне роста стоимости на сырье, используемое в производстве, что во многом усугубило ситуацию с долговой нагрузкой, которая при росте объемов кредитного портфеля и стоимости заимствований Компании стала «неподъемной» для обслуживания.

Руководство и акционеры компании «ПЕНОПЛЭКС» заявляют, что крайне заинтересованы в сохранении бизнеса и положительно оценивают перспективы его развития в горизонте 2–3 лет вместе с восстановлением строительного сектора. Компания ожидает возврат к привычному сезонному снижению стоимости сырья в перспективе 3–4 месяцев и восстановления операционной рентабельности бизнеса на прежних уровнях в перспективе 1–2 лет. В свете этого, планируется «найти компромиссные условия реструктуризации задолженности и сохранить жизнеспособность бизнеса».

Компания «ПЕНОПЛЭКС» совместно с ОАО «Промсвязьбанк» в качестве консультанта и агента по реструктуризации облигационного займа серии 02 планирует подготовить и предложить владельцам облигаций новые условия и порядок исполнения обязательств. /Finambonds/

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Сегодня в «Котировальном списке «А» первого уровня» ММВБ начнутся торги облигациями **ХКФ–Банка** серии 06.
- Владельцы облигаций **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** серии 01 объемом 3 млрд руб., не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- Ставка 5–8 купонов по облигациям **ЗАО «Микояновский мясокомбинат»** серии 02 объемом 2 млрд руб. определена в размере 13,5% годовых. Купонный доход за 5–8–й купонные периоды составит 67,32 руб. в расчете на одну облигацию.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В рамках проекта ФЗ «О внесении изменений в ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» в связи с необходимостью сбалансировать сроки кредитов и денежных потоков по закладным **ВЭБа** предлагается увеличить срок предоставления кредитов (займов) **АИЖК** до 1 июня 2020 года вместо 1 июня 2015 года. Речь идет о сумме до 40 млрд руб. по ставке 9,5% годовых – это средства Фонда национального благосостояния, размещенные на депозитах в ВЭБе. /Finambonds/
- По данным Президента **ВТБ** А.Костина, Банк поставил задачу добиться возврата на капитал не менее 15%, что означает получение прибыли в размере около 80–90 млрд руб. Сохранение маржи «на приемлемом уровне» также среди целевых ориентиров, однако негативную роль, в данном случае, играют падающие ставки по кредитам. За 2008 год была получена прибыль на уровне 28 млрд руб., около 10% которой ВТБ может направить на выплату дивидендов за прошедший год. /Reuters, Интерфакс, Ведомости/
- **ВТБ** может направить на опционную программу не менее 1% обыкновенных акций. По мнению А.Костина, этот пакет не окажет существенного влияния на рынок. Программа рассчитана не только на правление Банка, но и на его топ-менеджеров – порядка 100 человек. /Прайм-ТАСС/
- По словам Предправления казахстанского госфонда «Самрук-Казына» Кайрата Келимбетова, сейчас со **Сбербанком** обсуждается вопрос владения банком БТА (Казахстан) на паритетных условиях. «По мнению Сбербанка, мы должны разделить риски поровну (фонд сейчас владеет 75,1% акций «БТА банка»). Плюс для БТА должна сохраняться возможность государственной поддержки». /Интерфакс, Ведомости/

## РСХБ продолжит в 2010 году бить рекорды?

По словам Председателя правления **Россельхозбанка** Юрия Трушина, кредитный портфель Банка в течение 2010 года увеличится на 34% – до 820 млрд руб.

*На наш взгляд, это одно из самых оптимистичных ожиданий на текущий год. Напомним, что, по словам А.Улюкаева, ЦБ прогнозирует увеличение кредитования относительно прошлого года на 20% против очень «скромных» 0,2% в 2009 году. На прошлой неделе и эта цифра показалась нам несколько завышенной (см. обзор за 21 января) – наши ожидания ограничиваются 10–14%. Отметим, что прочие крупные банки не спешат делиться своим видением рынка и вкладом в его развитие. Только Сбербанк вчера озвучил свой прогноз и то лишь по розничному сегменту – всего +6,8%.*

*Тем не менее, «оптимистичный» для РСХБ отнюдь не значит «невозможный». По нашим подсчетам, рост кредитного портфеля Банка (gross) за прошлый «кризисный» год также составил порядка 35% (по РСБУ), в том числе по юрлицам – на 39%, по физлицам – на 14%. Для сравнения: Сбербанк нарастил объем кредитования на 2%, ВТБ – +1,3%. Фондирование операций осуществлялось преимущественно за счет привлечения средств клиентов и заимствований на долговых рынках. В текущем году мы не прогнозируем ухудшения ситуации с фондированием, а с учетом «оживания» долговых рынков конъюнктура для привлечения капитала только улучшается. Напомним, что на 10 и 11 февраля запланировано размещение облигационных займов РСХБ серий 10 и 11 на общую сумму 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Заявление Ю.Трушина о дальнейшем росте Банка, несомненно, добавит кредитной организации инвестиционной привлекательности. Однако мы и так предполагаем оживленный спрос на бумаги в силу их высокой ликвидности и надежности.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Компания «Газпром нефть» подписала с правительством Ирака контракт на разработку месторождения Бадра. Контракт заключен по итогам тендера, победителем которого 12 декабря 2009 года был признан консорциум в составе ОАО «Газпром нефть», Kogas (Корея), Petronas (Малайзия), ТРАО (Турция). Доля участия «Газпром нефти» в проекте в качестве оператора составляет 30%, Kogas – 22,5%, Petronas – 15%, ТРАО – 7,5%. Доля иракского правительства, которое представлено в проекте государственной геологоразведочной компанией (Oil Exploration Company, ОЕС), – 25%. Проект разработки месторождения Бадра рассчитан на 20 лет с возможной пролонгацией на 5 лет. Предполагается, что уровень добычи нефти составит порядка 170 тыс. барр. в сутки. Работы на месторождении должны начаться в 2010 году. Общие инвестиции в проект составят порядка 2 млрд долл. /Finambonds/
- «Газпром» и польские компании PGNiG и АО «ЕвроПол ГАЗ» подписали трехстороннее соглашение, предусматривающее продление контракта на поставку природного газа из Российской Федерации в Польшу до 2037 года, а также возможное увеличение объемов поставок газа в эту страну по действующему контракту с 2010 года в соответствии со спросом на польском рынке, вплоть до 11 млрд. куб. м. в год. /Finambonds/
- Арбитражный суд Москвы 28 января 2010 года удовлетворил иск ОАО «АНК «Башнефть» к ЗАО «Межпромбанк» о взыскании 66,452 млн долл. убытка в виде реального ущерба и упущенной выгоды. Кроме того, суд удовлетворил требования о расторжении договора доверительного управления облигаций ВГЗ 3, 4 и 5-го траншей между сторонами. Напомним, «Башнефть» 15 мая 2009 года подала в арбитражный суд Москвы иск к «Межпромбанку» после его отказа перевести Компании облигации ВГЗ в количестве 608 шт на сумму 34,5 млн долл., а также перечислить купонный доход в размере 8,5 млн долл. Облигации были переданы «Башнефтью» в доверительное управление банку еще в 1997 году сроком на 1 год, которое в дальнейшем продлевалось, но при этом за Компанией сохранялось право в любое время отказаться от доверительного управления имуществом. В марте 2009 года «Башнефть» решила воспользоваться этим правом в связи с ненадлежащим исполнением «Межпромбанком» обязательств по договору. /Прайм-ТАСС/

## ЭНЕРГЕТИКА

- К 2011 году ТГК-1 и власти Петербурга намерены создать совместную теплоснабжающую компанию — ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга». ТГК-1 вложит в СП свои магистральные теплосети, принадлежащее городу ГУП «ТЭК Санкт-Петербурга» — внутриквартальные коммуникации, примыкающие к трубам энергокомпании. К маю эти активы должны быть арендованы «Теплосетью Санкт-Петербурга», а с июля по декабрь после оценки эти сети должны быть переданы компании как вклад участников в уставный капитал. По словам Генерального директора ТГК-1, доля Компании в совместном предприятии составит 70%, Санкт-Петербурга – 30%. /Коммерсантъ/
- Московский банк Сбербанка России предоставит ОАО «ФСК ЕЭС» возобновляемую кредитную линию в размере 15 млрд руб. /Finambonds/

## ТРАНСПОРТ

- Согласно опубликованным вчера данным Росавиации российские авиакомпании по итогам 2009 года перевезли 45,1 млн пассажиров — на 9,4%, или на 4,7 млн пассажиров, меньше, чем в прошлом году. Лидером роста среди перевозчиков стала авиакомпания «ЮТэйр», которая перевезла 3,5 млн пассажиров, что на 9,3% больше, чем в прошлом году. На 3,6% вырос пассажиропоток «Трансаэро», объем перевозок которой достиг 5 млн человек. Перевозки авиакомпании «Сибирь» формально упали на 22,3%, до

4,6 млн человек. Правда, на 77,2% выросли перевозки ее дочерней авиакомпании «Глобус», до 1 млн пассажиров. С учетом «Глобуса» общий пассажиропоток группы тем не менее упал в 2009 году на 13,2% и составил 5,6 млн человек. /Коммерсантъ/

- Альфа-Банк открыл **Авиакомпания Сибирь** кредитную линию объемом 8,9 млрд руб. Часть средств в размере 5,4 млрд. рублей Сибирь уже получила в декабре прошлого года. Остальные деньги будут перечислены после одобрения сделки внеочередным общим собранием акционеров Сибири, которое состоится в марте 2010 года. Кредит предоставлен на пять лет. Обеспечением по нему является залог контрольного пакета акций Авиакомпания Сибирь, а также поручительства основных компаний Группы S7 и ее владельцев. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- На следующей неделе координационный совет **«Связьинвеста»** впервые соберется для обсуждения методики расчета коэффициентов обмена акций «Ростелекома» на акции МРК. Напомним, что руководство Госхолдинга планирует завершение юридических действий по реорганизации «Связьинвеста» в мае 2011 года. Общие собрания акционеров реорганизуемых компаний, на которых должно быть принято решение о присоединении, пройдут летом 2010 года. /РБК daily/
- ФАС в рамках сделки по обмену активами между **АФК «Система»** и **ОАО «Связьинвест»** разрешила ЗАО «Система-Инвенчур» (дочерняя компания «Системы») приобрести 23,333% голосующих акций **ОАО «МГТС»**, что в совокупности с имеющимися у ОАО «Комстар – ОТС» акциями составит 79,065%. /Прайм-ТАСС/
- Сбербанк откроет **ОАО «Сибирьтелеком»** две невозобновляемые кредитные линии на общую сумму 1 млрд руб. сроком на 3 года. Процентная ставка составит 10,25% годовых. Оператор планирует направить кредитные ресурсы на рефинансирование действующих обязательств, а также финансирование текущей финансово-хозяйственной деятельности. /Finambonds/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Россельхозбанк планирует в 2010 году предоставить агропромышленному комплексу кредиты на общую сумму 153 млрд руб. Объем кредитной поддержки проектов строительства, реконструкции и модернизации животноводческих и птицеводческих комплексов составит порядка 76 млрд руб. В 2010 году Россельхозбанк планирует увеличить выдачу кредитов на приобретение сельскохозяйственной техники и оборудования в 2,5 раза до 40 млрд руб. Также будет расширена кредитная поддержка граждан, проживающих в сельской местности до 35 млрд руб. На развитие инфраструктуры зернового рынка Россельхозбанк намерен выделить 10 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Консолидированная неаудированная выручка **ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг»** за 2009 год выросла на 0,7% по сравнению с результатом 2008 года и составила 8,534 млрд руб. В 4-м квартале 2009 года консолидированная неаудированная выручка выросла на 12,7% по сравнению со среднеквартальной выручкой в первые 9 месяцев 2009 года и составила 2,331 млрд руб. По сравнению с 4-м кварталом 2008 года выручка сократилась на 1,5%. В минувшем году выручка сопоставимых ресторанов (like-for-like) снизилась на 16,1%. В течение 2009 года франчайзинговая сеть Компании увеличилась на 28,4% и достигла 95 ресторанов. По состоянию на 31 декабря 2009 года в Холдинг входили 350 ресторанов, включая 255 корпоративных ресторанов, а также 17 кофеен Costa Coffee в рамках совместного предприятия с Whitbread Plc. /Finambonds, РБК daily/

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Негативный фон, сложившийся вокруг финансового положения ряда стран Еврозоны, продолжает оказывать давление на курс единой валюты. Вчерашние заявления министра экономики Германии, выступающего против централизованной поддержки испытывающих бюджетные проблемы стран ЕС, а также не слишком позитивная статистика Еврозоны, как, впрочем, и США, спровоцировали новые продажи европейской валюты, опустившейся вчера по отношению к доллару ниже 1,40х. Коррекция сохранилась и на сегодняшних торгах – накануне в ходе азиатской сессии пара EUR/USD снизилась к отметке 1,395х.

В целом, «техническая» картина, сложившаяся на Forex, ориентирует на дальнейшее понижение курса европейской валюты. Среди фундаментальных факторов, способных определить движения рынка, отметим ожидание решения агентства S&P по кредитному рейтингу Португалии, которое, по-видимому, будет озвучено уже в ближайшие дни.

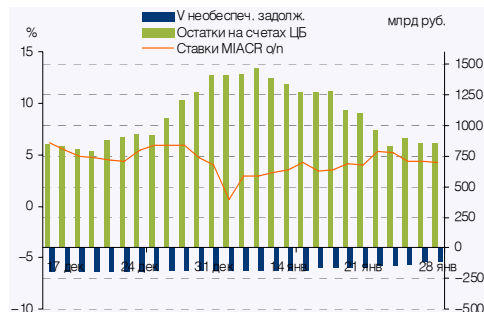
Конъюнктура внутреннего валютного рынка вчера выглядела довольно неоднородной. Стоимость бивалютной корзины варьировалась в интервале 35,75–35,89 руб. и по итогам дня закрылась на уровне среды – 35,79 руб. В отношении отдельных валют торги отличались еще большей волатильностью. В частности, курс американской валюты котируется в диапазоне 30,25–30,41 руб.

Сегодня с открытием корзина торгуется в районе 35,85 руб., что, с одной стороны, обусловлено отмеченным нами выше укреплением доллара на Forex, а с другой – новым падением цен на сырьевом рынке, скорректировавшихся к 72 долл. за барр. (Brent).

Вчерашние выплаты по налогу на прибыль никак не сказались на обстановке межбанковского денежно-кредитного рынка. Более того, ставки МБК, а также по сделкам валютный своп несколько снизились относительно предыдущего дня и, практически простояв в пределах 3,5–4,5%, под вечер опустились к 2,5%. Кроме того, общий показатель ликвидности без заметного увеличения задолженности по инструментам ЦБ даже немного вырос – с 856,8 млрд до 862,7 млрд руб.

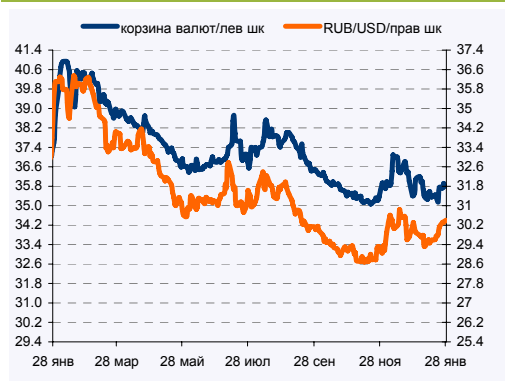
Мы не исключаем, что развитие событий произошло благодаря притоку дополнительных ресурсов из госисточников в рамках исполнения расходов бюджета.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 3 мес. уплата акцизов и НДС
26 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
27 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 25 и 26 января возврат Минфину 55 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 44,09 млрд руб.
28 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

«Американские горки» на международных площадках после небольшого подъема вновь устремились вниз, «разгоняемые» не только статданными из США, которые в большинстве своем в очередной раз не оправдали ожидания, но и продолжающейся дискуссией вокруг гособязательств Греции. Так, в части американских макроданных продолжает держать в напряжении статистика о количестве заявок на пособия по безработице, которые неуклонно растут. Данные о заказах на товары длительного пользования оказались заметно ниже прогнозируемого уровня 0,3% против ожидаемых 2%, индекс деловой активности Чикаго остается в зоне отрицательных значений и также хуже прогноза («-0,61» при ожидании «-0,4»). Кроме того, опасения относительно неспособности Греции обеспечить «оздоровление» финансов (уменьшение бюджетного дефицита, который достиг 12,7% ВВП в 2009 году) продолжают «нервировать» рынки, заставляя инвесторов сокращать позиции в рискованных активах. Однако власти Греции предпринимают попытки «убедить» участников в том, что они «не хотят дефолта». В результате, за вчерашний день американские фондовые индексы потеряли от 1,1% до 1,9%, при этом масштабы обвала отчасти смогла поддержать новость о том, что Б. Бернанке остается еще на один срок на посту Председателя ФОМС. С одной стороны, сложно делать однозначные выводы: хорошо это или плохо. Следует отметить, что впервые в истории выборов Председателя столь весомым было количество голосовавших «против» (30 человек при 70 «за»). С другой – инвесторы уже в какой-то степени адаптировались к финансовой стратегии Б.Бернанке, и при текущей «хрупкой» стабильности какие-либо серьезные потрясения не нужны.

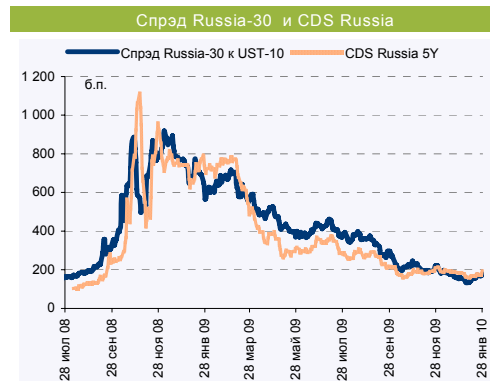
Динамика казначейских обязательств США вчера была не особо выразительной – по итогам дня доходность 10-летних UST снизилась на 1 б.п. до 3,64% годовых.

В отношении сегодняшнего дня основные ожидания участников связываются с данными по ВВП США за 4 квартал, при этом общий фон сохраняется довольно негативным: азиатские фондовые площадки «в минусе», коррекция и на сырьевых рынках.

Для российских еврооблигаций торги четверга начинались довольно оптимистично: при открытии котировки Russia-30 находились на уровне 113,125% и затем большую часть дня держались в диапазоне 113% – 113,125%. Однако потом общее «пике» международных торговых площадок «зацепило» и локальный рынок, что повлекло за собой резкое снижение цен суверенных бумаг: к закрытию бумаги Russia-30 котировались в диапазоне 112,125% – 112,325%.

В корпоративных евробондах основная активность была сосредоточена в бумагах ТНК-ВР, отголоски неудовлетворенного при размещении новых бумаг спроса продолжали подтягивать вверх котировки остальных выпусков. Что касается общего настроения участников, то он также резко ухудшился во второй половине торгов: относительное спокойствие и стабильность цен сменились на активные продажи, повлекшие снижение котировок в ликвидных выпусках в размере 0,5% – 1%.

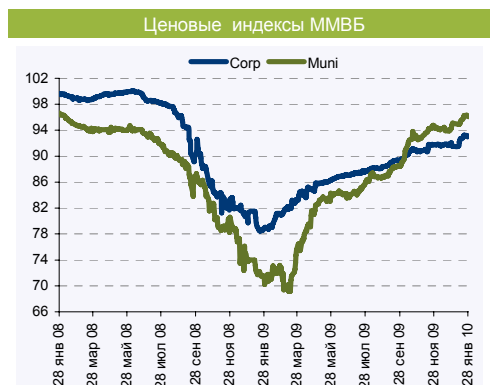
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Как мы можем наблюдать, локальный рынок весьма живо реагирует на новости с внешних рынков, исходя из этого, его сегодняшняя динамика может ограничиваться ожиданиями важных новостей по ВВП США.

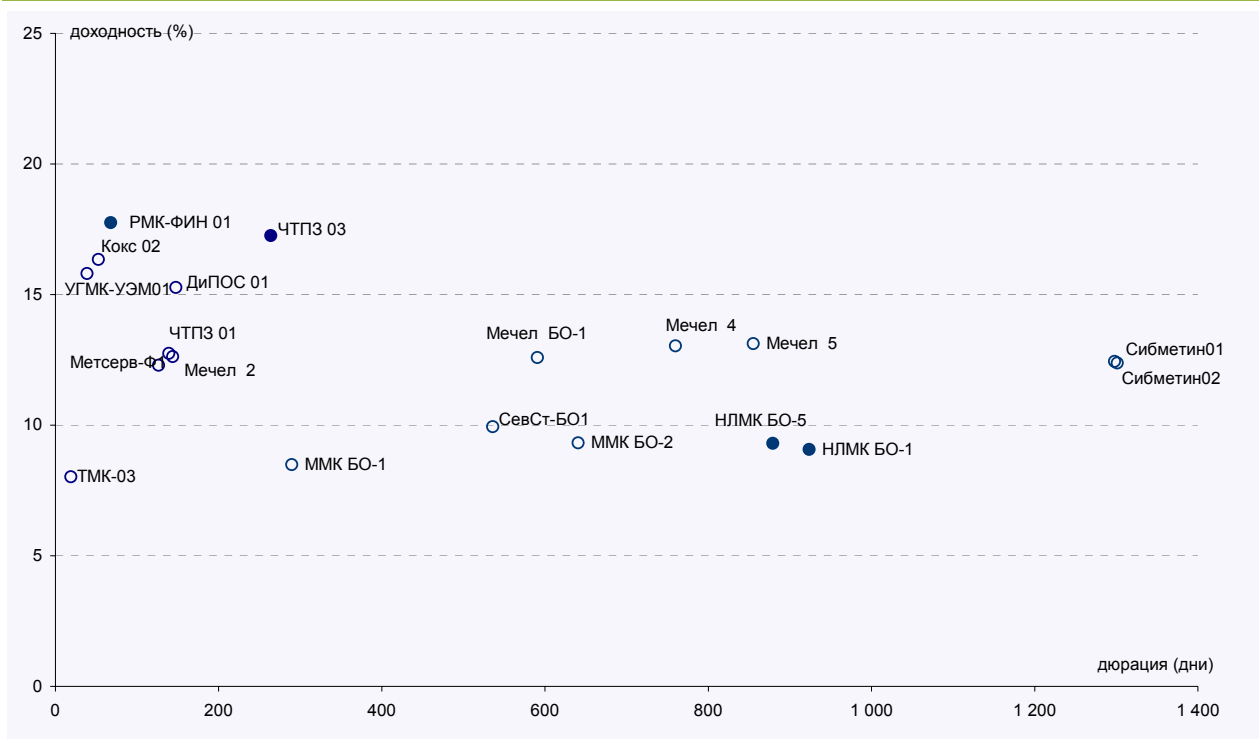
Вероятность того, что отдельные участники рынка начнут сегодня «откупать» что-то по более низким ценам выглядит довольно высокой, однако данную идею нивелирует факт приближающихся выходных, и, скорее, участники предпочтут начать покупки в понедельник, если к тому времени не накопится «критическая масса» каких-нибудь еще неприятных новостей.

Рублевый сегмент предсказуемо постарался восстановить «растраченные» за последние дни ценовые уровни, и в рамках списка самых ликвидных бумаг это удалось даже при минимальных оборотах. Вместе с тем, можно отметить и, действительно, крупные интересы покупателей, которые коснулись бумаг Система-2, Система-3, Газпром-13, Газпром нефть-3, ММК-БО-2, Сибметинвест-1, Сибметинвест-2, РЖД-10, Мгор-62 и Мос.Обл-8.

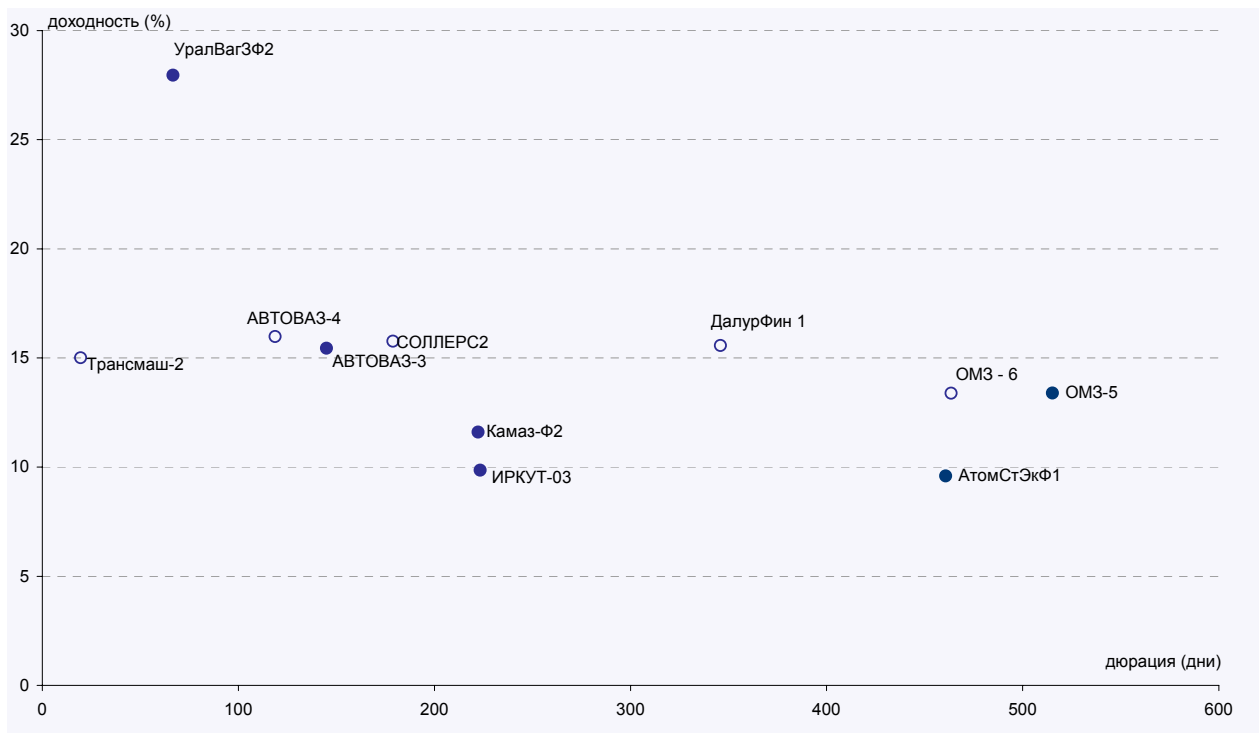
Примечательно, что вчерашний аукцион по ОБР пользовался заметно большим спросом, чем по ОФЗ в среду – объем размещения бумаг, гасимых в июне этого года, составил более 19 млрд руб. при ставке 5,55% годовых. Это в очередной раз подчеркнуло, что текущая неоднозначная ситуация и возросшие за последние дни ставки подталкивают участников рынка воздерживаться от выпусков среднесрочной и длинной дюрации.

Сценарий развития торгов пятницы во многом должен повторить вчерашний, хотя сегодня положение несколько осложняется возобновившимся после непродолжительной паузы на налоговые расчеты ослаблением рубля, несмотря на ряд «жизнеутверждающих» заявлений А. Кудрина и А. Улюкаева о перспективах экономики РФ в течение 2010 года. Ситуация развивается таким образом, что негативное влияние новостей с внешних торговых площадок подталкивает участников локального рынка проявлять большую осторожность при увеличении существующих или открытии новых позиций, как минимум до момента появления первых новостей, способных нейтрализовать сформировавшийся внешний негатив.

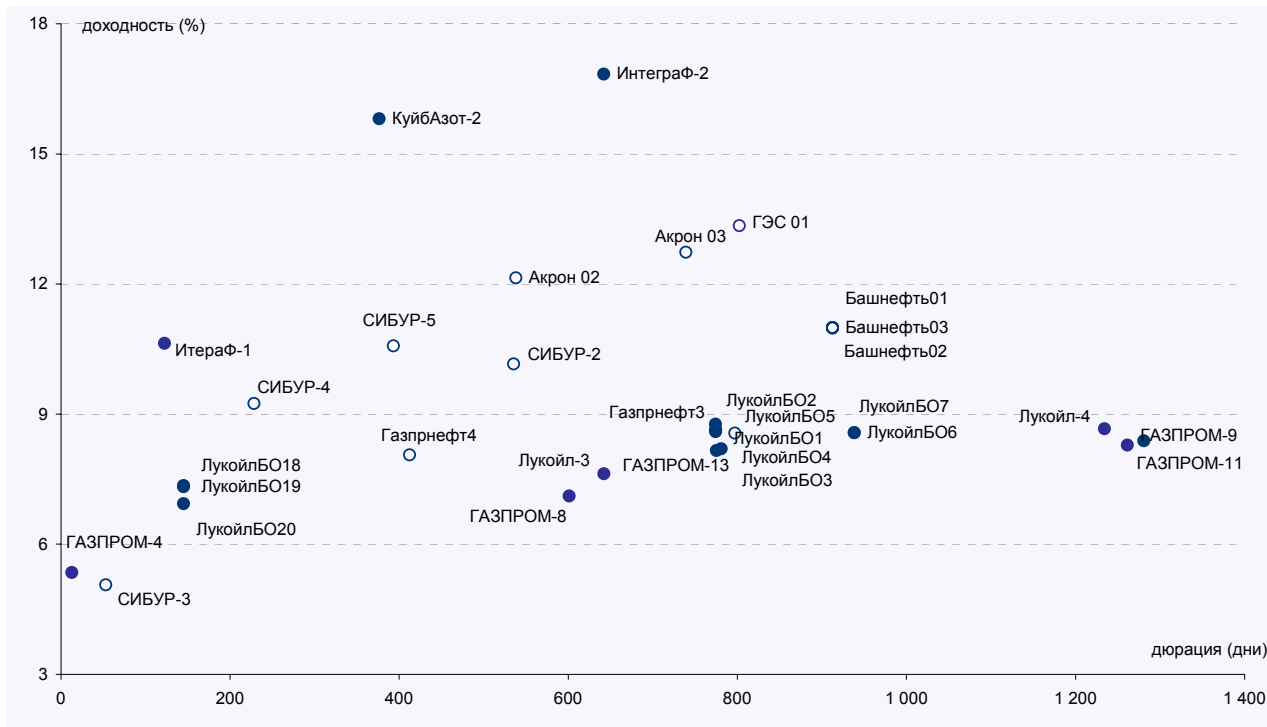
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



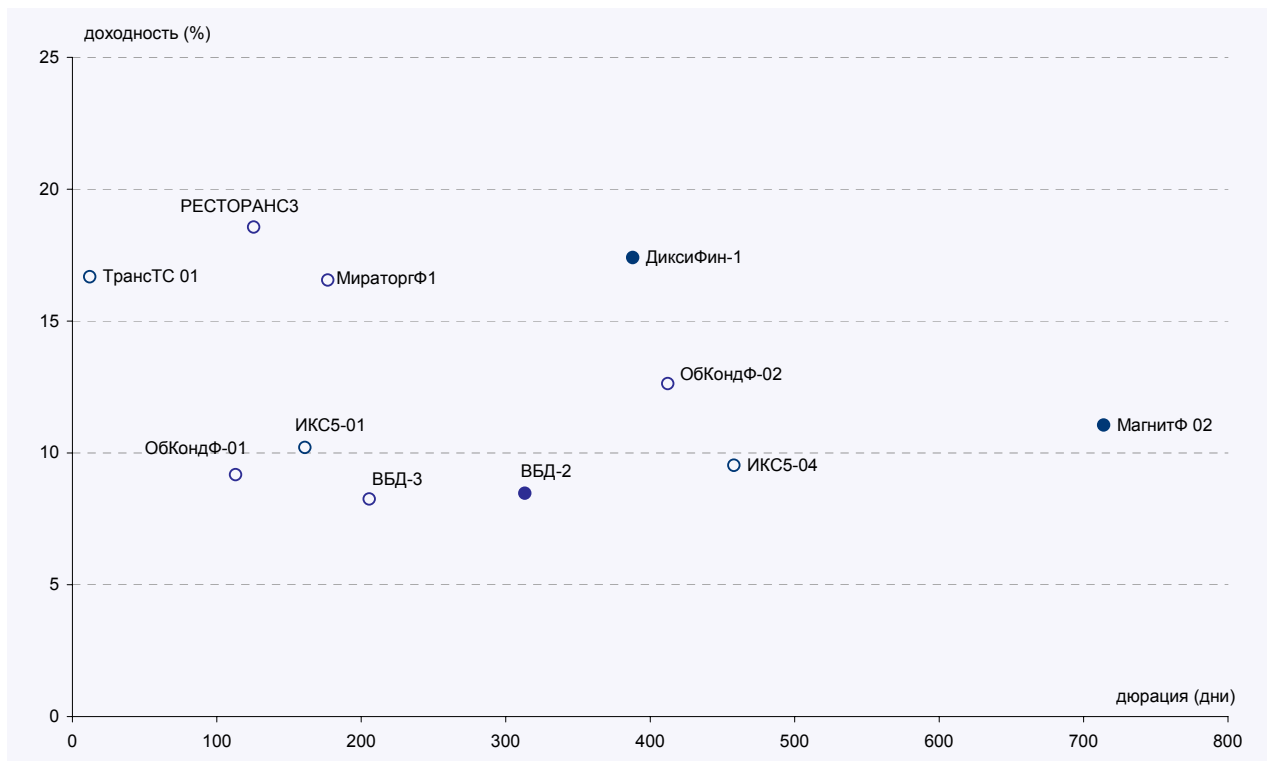
## Машиностроение



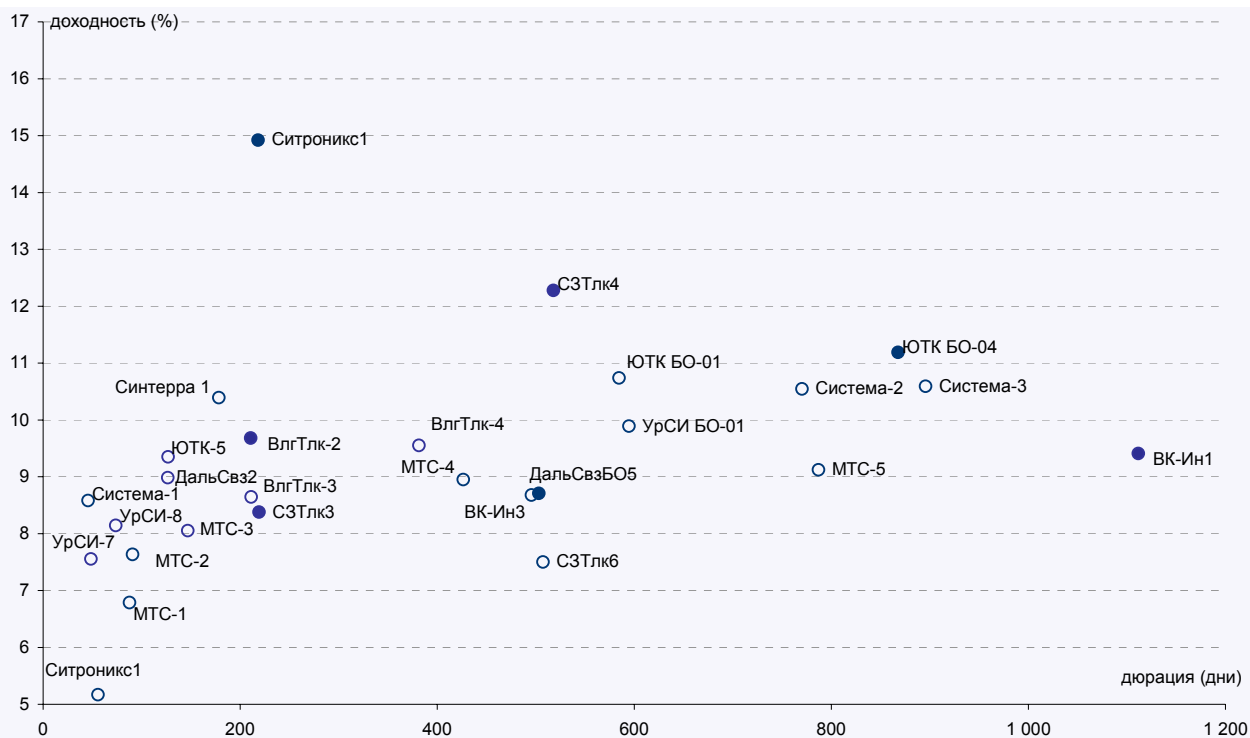
## Нефтегазовый сектор, Химия



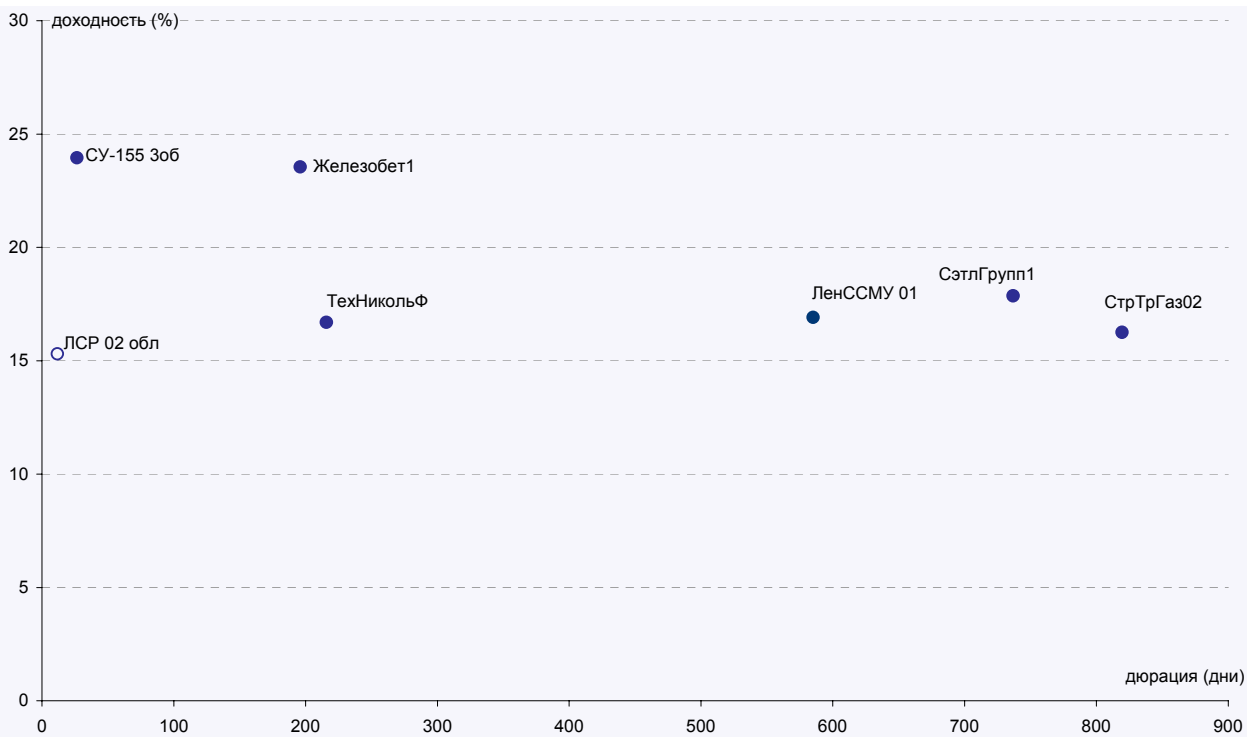
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



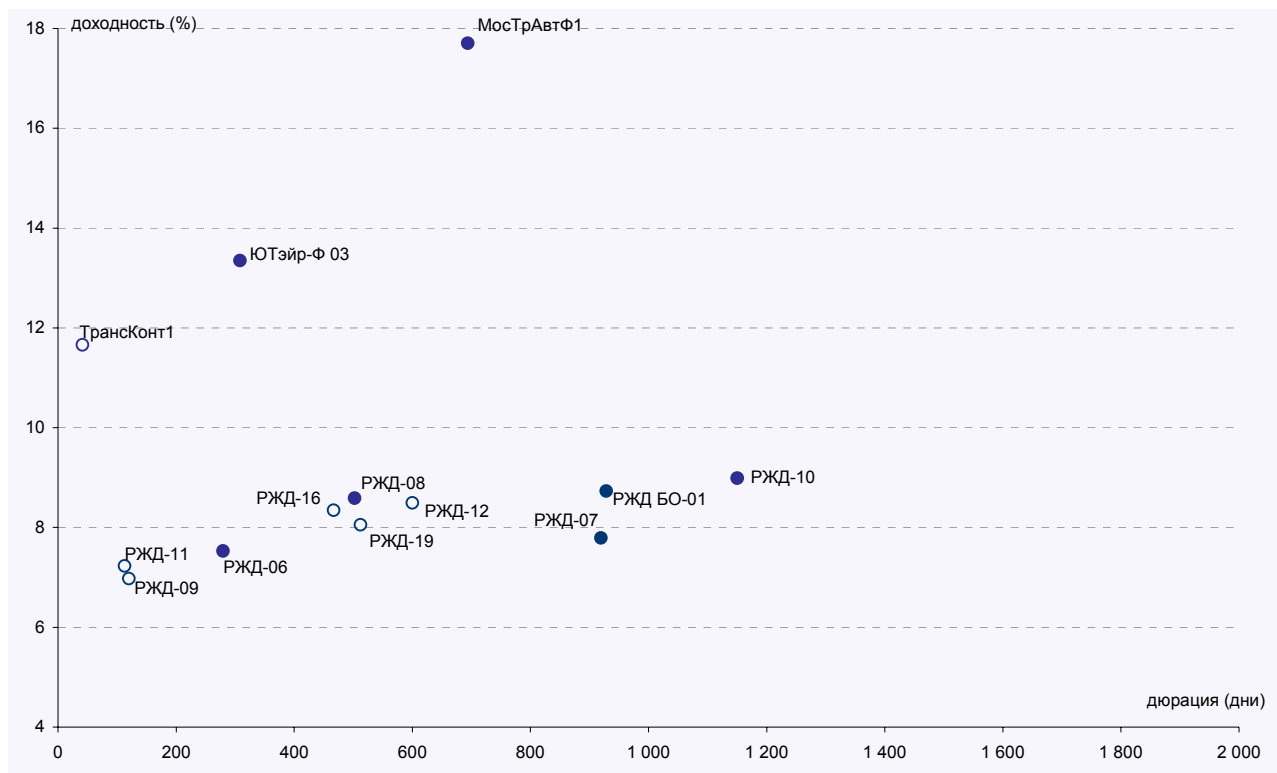
## Телекоммуникации и медиа



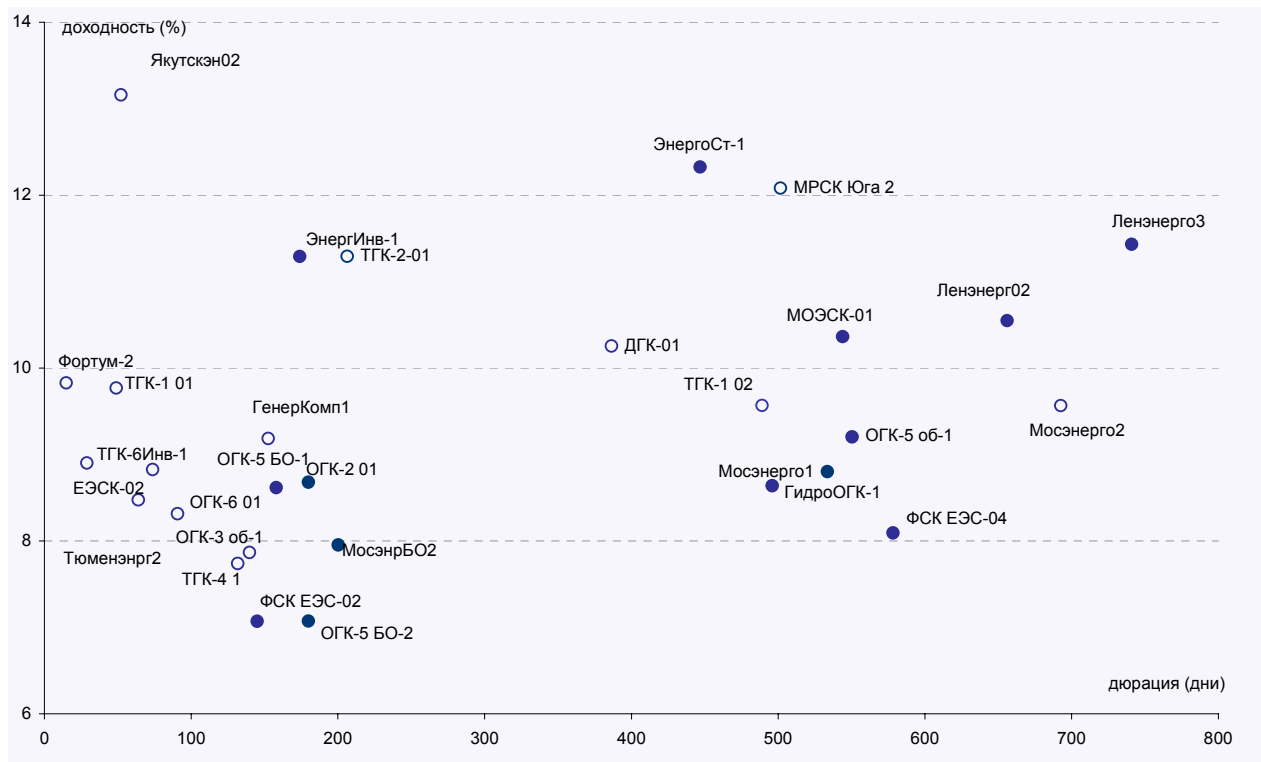
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт



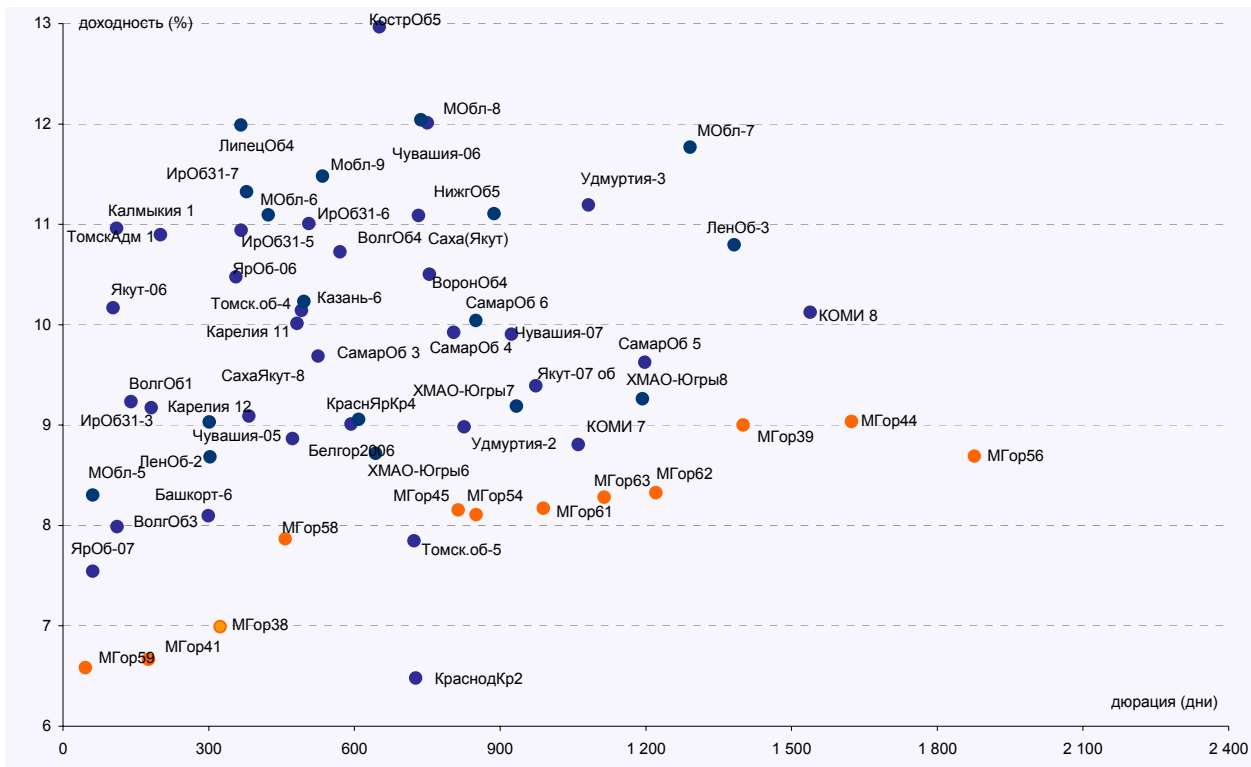
## Энергетика



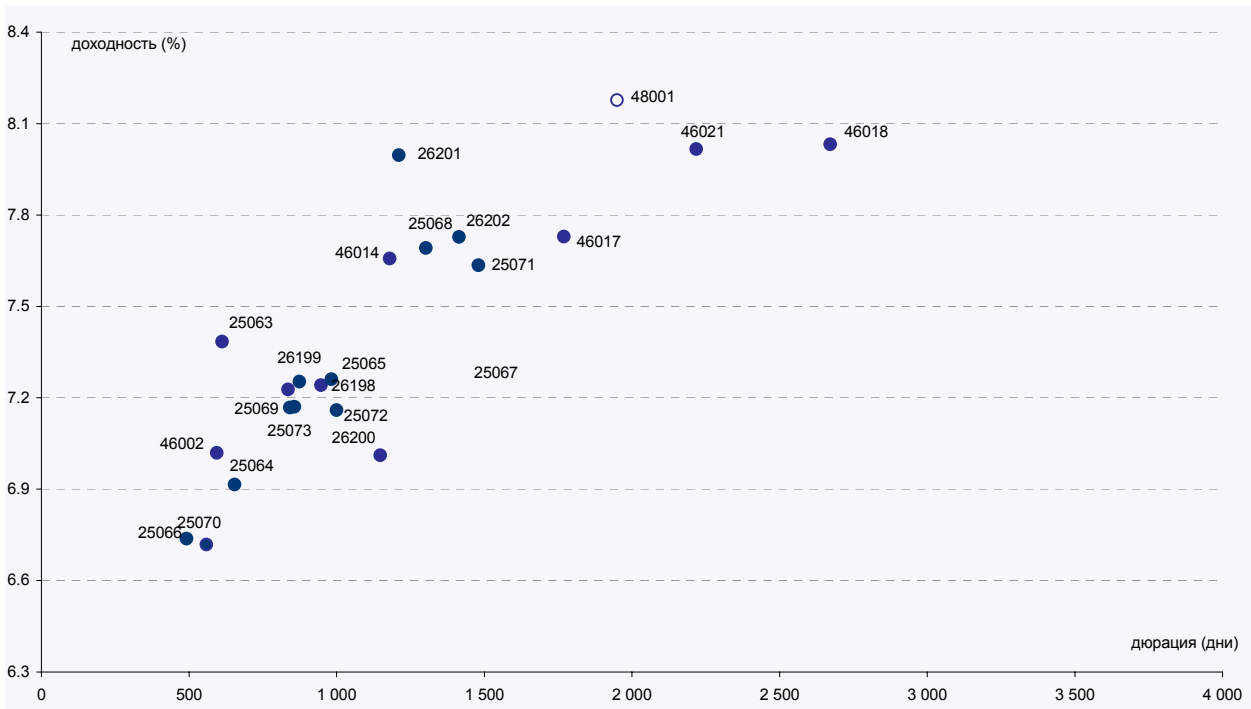
## Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых 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	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.