

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

29 августа 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- **Северсталь** и **ММК** отчитались за 1 полугодие 2011 года по МСФО.
- Сильная отчетность «**Акрона**» за 1 полугодие 2011 года по МСФО.
- **Сбербанк**, **ВТБ**, **НОВАТЭК**, **Татнефть**, **ЛУКОЙЛ**, **АФК «Система»**, **Трансаэро**, Москва.

## Денежный рынок.....стр 7

- Реакция на слова Б. Бернанке была резкой, но закончилась нейтрально.
- Остатки на счетах в ЦБ продолжают сокращаться.

## Долговые рынки.....стр 8

- Глобальные рынки: Европа – «в минусе», США – «в плюсе».
- Рублевый сегмент – негативная динамика сохраняется.

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

## Основные рыночные индикаторы

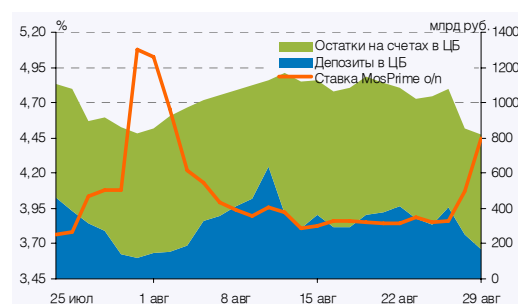
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,19%	-4	-118
Russia-30	4,24%	0	-60
ОФЗ 25068	6,70%	4	-42
ОФЗ 25077	7,50%	4	n/a
Газпрнефт4	8,16%	-8	250
РЖД-10	6,99%	1	-36
АИЖК-8	7,85%	0	-11
ВЭБ 08	7,10%	0	n/a
РоссельхБ-8	7,14%	-54	28
МосОбл-8	8,51%	4	0
Мгop62	6,99%	-1	-44

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,41%	-8	-30
iTRAXX XOVER S15 5Y	714,75	13	276
CDX XO 5Y	260,30	4	95
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 458,84	1,1%	-13,6%
RTS	1 596,17	0,8%	-9,8%
S&P 500	1 176,80	1,5%	-6,4%
DAX	5 537,48	-0,8%	-19,9%
NIKKEI	8 797,78	0,3%	-15,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,41	0,7%	23,2%
Нефть WTI	85,37	0,1%	-5,0%
Золото	1 827,95	3,0%	30,1%
Никель LME 3 М	21 414	2,9%	-11,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**Купоны, оферты, размещения**

- Производственное объединение «Уральский оптико-механический завод» имени Э.С. Яламова (ПО «УОМЗ») планирует разместить 3-летние облигации серии 04 объемом 1,5 млрд руб. Решение о размещении было принято единственным акционером компании – ГК «Ростехнологии». По выпуску предусмотрена оферта.
- **Иркутская область** выплатила 250,662 млн руб. в счет амортизации облигаций выпуска серии 31007, а также 19,786 млн руб. – в счет погашения 5 купона.
- «НИА ВТБ 001» выплатил купонный доход по облигациям класса «А» на сумму 39,463 млн руб. и произвел частичное погашение номинала в размере 180,9 млн руб.
- 7 сентября 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению **ОФЗ-ПД** выпуска 26204. По сообщению Минфина РФ, объем предложения составит 15 млрд руб. вместо ранее запланированных 35 млрд руб. Данное решение было принято министерством на основе анализа текущей рыночной конъюнктуры, а также темпов исполнения Программы государственных внутренних заимствований на 2011 года. Дата погашения облигаций – 15 марта 2018 года. Ставка купонного дохода установлена на весь срок обращения облигаций на уровне 7,5% годовых.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- **Сбербанк** занял 9 место в рейтинге самых надежных банков Центральной и Восточной Европы, опубликованном журналом Global Finance. Самые надежные банки были отобраны через сравнение долгосрочных кредитных рейтингов и совокупных активов. При оценке были использованы рейтинги Moody's, Standard&Poor's и Fitch. /Ведомости/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **ВТБ** готов поменять порядок действий при санации Банка Москвы. Вопреки прежнему плану ВТБ планирует сначала провести допэмиссию акций Банка Москвы и через ее выкуп увеличить капитал санируемого банка, а уже потом наращивать в нем свою долю, скупая акции миноритариев. Так, 31 августа 2011 года наблюдательному совету ВТБ в заочном порядке будет предложено одобрить две сделки: продажу госбанком своей дочерней структуре «ВТБ Долговой центр» 46,48% акций Банка Москвы за 92,8 млрд руб., а также внесение в капитал другой своей «дочки» – «ВТБ Пенсионный администратор» – почти 102 млрд руб. Что касается первой сделки, выносимой на набсовет, то ВТБ предлагает продать акции Банка Москвы своей «дочке» за ту же сумму, за которую в феврале выкупил данный пакет у столичного правительства. Перевод акций Банка Москвы на «дочку» необходим ВТБ для процедуры санации, поскольку закон о санации требует хотя бы формальную смену собственника в случае оздоровления банка на госсредства. Напомним, что на оздоровление Банка Москвы государство выделяет 295 млрд руб. Эта сумма будет перечислена после консолидации под контролем ВТБ 75% акций Банка Москвы. Целью другой сделки, а именно докапитализации компании «ВТБ Пенсионный администратор», является последующая инвестиция этих средств в капитал Банка Москвы через допэмиссию. Согласно плану санации, ВТБ должен внести в капитал бывшего опорного банка столицы 100 млрд руб. Таким образом, «дочки» ВТБ станут новыми формальными собственниками Банка Москвы. /Коммерсантъ/

**НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

- Правительство РФ распорядилось передать ООО «НОВАТЭК-Юрхаровнефтегаз», дочернему обществу «НОВАТЭКа», право пользования участками недр, расположенных на территории Ямало-Ненецкого автономного округа. Соответствующие распоряжения подписаны премьер-министром РФ В.Путиным 23

августа 2011 года. Так, «НОВАТЭК» получил право на разработку Геофизического, Салмановского (Утреннего), Северо–Обского и Восточно–Тамбейского нефтегазовых участков. /Finambonds/

- Газета «Ведомости» сообщает, что на рассмотрение подкомиссии Таможенного союза по тарифно–таможенному регулированию вносится вопрос об обнулении экспортных пошлин на сверхвязкую нефть. Для этого уже была создана рабочая группа и 25 августа 2011 года прошло ее заседание. С учетом сентябрьских пошлин на нефть (444,1 долл. за 1 тонну) годовая экономия «Татнефти» от нововведения может составить около 133,2 млн долл. (при добычи порядка 300 тыс. тонн сверхвязкой нефти), а у ЛУКОЙЛа – 0,9 млрд долл. (при текущей добычи 2 млн тонн сверхвязкой нефти в год). /Ведомости/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

### Северсталь и ММК отчитались за 1 полугодие 2011 года по МСФО.

В конце прошлой недели, вслед за НЛМК, отчитались еще две металлургические компании – Северсталь и ММК. В целом, стоит отметить, что результаты по выручке обеих компаний оказались выше прогнозов аналитиков. Однако по прибыли цифры оказались скромнее. На наш взгляд, Северсталь закончила 2 квартал текущего года и все 1 полугодие заметно успешнее благодаря росту маржинальности и снижению долговой нагрузки. А вот ММК, хотя и ожидает всплеска роста спроса на свою продукцию в 3 квартале, полугодие закончил на менее позитивных нотах.

Северсталь, на наш взгляд, показала более позитивные результаты. В частности, ее выделяют более высокая маржинальность: показатель EBITDA margin по итогам 1 полугодия составил 25,2% (23,8% за аналогичный период прошлого года), рентабельность по чистой прибыли – 14,8% (в прошлом году – отрицательное значение). Во многом столь позитивные данные объясняются улучшением рыночной конъюнктуры и ростом спроса на сталь и сырьевые товары. Отметим, что во 2 квартале, по данным Компании, заметно улучшились показатели работы североамериканских предприятий, несмотря на некоторые проблемы на заводах Columbus и Dearborn, связанные с торнадо и поставками кислорода соответственно, а также на небольшой спад цен на сталь в мае–июне. Таким образом, несмотря на сокращение объемов продаж, объем EBITDA вырос на 7,1% до 811 млн долл. В России вертикальная интеграция Группы позволила получить дополнительное преимущество от роста цен на коксующийся уголь и железорудное сырье (ЖРС), в противовес ММК, на чем мы дополнительно остановимся ниже. Кроме того, это привело к росту объемов продаж ЖРС в апреле–июне по сравнению с январем–мартом. Также на деятельность Северстали в России влияние оказывали некоторое снижение цен на сталь во втором квартале текущего года по сравнению с первым и спрос ниже ожиданий со стороны строительной отрасли (впрочем, Компания прогнозирует его всплеск в 3 квартале). Золотой сегмент (Nordgold) в целом показал рост операционных и финансовых показателей в 1 полугодии 2011 года относительно аналогичного периода прошлого года, однако во 2 квартале мы наблюдали спад рентабельности по сектору в связи с «ростом цен на топливо и электроэнергию, сложными геологическими условиями на ряде шахт, а также индексацией заработных плат», что привело к росту себестоимости продукции.

С точки зрения долговой нагрузки, отметим ее снижение до 1,48x против 2,57x на начало года (1,65x на конец 1 квартала 2011 года), при том что во 2 квартале инвестиции Компании росли (446 млн долл., на 23,5% выше 1 квартала 2011 года). Однако стоит иметь в виду, что большая часть инвестиций из 2–миллиардной программы на текущий год впереди: если в 1 полугодии Компания потратила немногим более 800 млн долл., то во втором ей предстоит в 1,5 раза больше. Однако учитывая запас ликвидности на счетах Компании и объем операционного денежного потока, вероятно, ей удастся пройти второе полугодие без увеличения долговых метрик. Напомним, что среди основных проектов Компании: вторая фаза на Columbus, модернизация на Dearborn, строительство завода в Балаково и т.д.

Финансовые показатели компаний в 2010-2011 годах			
млн долл.	НЛМК	ММК	Северсталь
показатели	1 п 2011	1 п 2011	1 п 2011
<b>Основные балансовые показатели</b>			
Активы	15 951	18 561	18 161
Основные средства	9 436	13 497	8 125
Запасы	1 923	1 566	3 108
Денежные средства и их эквиваленты	911	409	1 714
Финансовый долг	2 614	4 121	6 030
Долгосрочные займы	2 070	2 596	4 381
Краткосрочные займы	544	1 525	1 649
Чистый финансовый долг	1 702	3 712	4 316
Выручка	5 341	4 633	8 110
ЕБИТДА	1 422	783	2 043
Чистая прибыль	919	147	1 202
Денежный поток от операционной деятельности	827	351	1 627
Рентабельность ЕБИТДА	26,6%	16,9%	25,2%
Рентабельность по чистой прибыли	17,2%	3,2%	14,8%
Фин. долг/ЕБИТДА	0,9	2,6	1,5
Фин. долг/Активы	0,2	0,2	0,3

Источник: данные компаний, расчеты НОМОС-БАНКа

Если у Северстали рост цен на ЖРС и коксующийся уголь играл в основном «в плюс», то ММК во 2 квартале 2011 года испытывал очевидное давление на свои финансовые показатели со стороны роста затрат на основные сырьевые ресурсы. Это вместе с другими факторами способствовало тому, что маржинальность ЕБИТДА во 2 полугодии упала до 17% против 22% за аналогичный период прошлого года, поквартально: 16% за 2 квартал против 18% за 1 квартал. Напомним, в 1–3 кварталах на Белоне (угольный сегмент Группы ММК) проводился ремонт лав, что привело к необходимости увеличения закупки угля на стороне. Положительно на выручку ММК повлиял рост выручки от реализации продукции с высокой добавленной стоимостью. На размер прибыли (147 млн долл. за 1 полугодие 2011 года) негативный эффект оказала отрицательная переоценка основных средств, а также убыток от курсовых разниц в размере 25 млн долл., хотя в 1 квартале последнее играло «на руку» Компании, заработавшей на курсовых разницах 74 млн долл. В то время как Северсталь сокращала свою долговую нагрузку, ММК, у которого величина ЕБИТДА в результате вышеперечисленных факторов упала с 811 млн долл. в 1 полугодии 2010 года до 783 млн долл. за отчетный период при росте долга до 4,1 млрд долл. (3,5 млрд долл. на начало года), увеличил соотношение Debt / ЕБИТДА до 2,63х (2,2х на начало года). Общие капитальные вложения в 2011 году планируются на уровне 1,1 млрд долл., при этом большая часть уже была освоена в 1 полугодии – 0,7 млрд долл. При этом нагрузка на операционный поток у Компании по сравнению с Северсталью заметно выше, так что мы не исключаем привлечения новых заимствований. Напомним, что основным объектом инвестиций является финансирование покупки доли (50% – 1 акция стоимостью 485 млн долл.) в ММК-Атакаш, завершение строительства завода в Турции и проч.

Мы не ждем, что вышедшие показатели существенно повлияют на котировки долговых бумаг обеих компаний. Скорее, их стоит рассматривать как подкрепление ранее сложившихся настроений участников рынка в отношении бумаг сектора.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что к 2015 году АФК «Система» вместе с ВГТРК намерена создать в Санкт-Петербурге на базе «Ленфильма» «российский Голливуд». В планах АФК реконструировать старейшую госкиностудию, а потом объединить ее с собственной кинокомпанией Russian World Studios (RWS) и студийным комплексом «Ленфильм XXI». К 2015 году партнеры рассчитывают выпускать до 600 часов кино-телепродукции в год, общая площадь всего строящегося комплекса достигнет не менее 67 тыс. кв. м. Реализация проекта намечена на основе государственно-частного партнерства (уже имеется соответствующий проект указа президент, согласованный профильными министерствами), то есть будет создано ОАО «Объединенная киностудия «Ленфильм», в котором государство получит долю 25% путем внесения 100% акций ОАО «Ленфильм». В свою очередь, АФК «Система» для получения контрольного пакета (75%) должна вложить кинопроизводственные активы RWS. Необходимость и объем доплаты будут понятны после оценки стоимости активов «Ленфильма». В проект «Система» готова вложить 6,5 млрд руб. Между тем, против создания ОАО «Объединенная киностудия «Ленфильм» выступает творческая элита госкиностудии, в частности режиссеры «Ленфильма» Алексей Герман и Александр Сокуров. /Коммерсантъ/

## ХИМИЯ И ЛПК

## Сильная отечность «Акрона» за 1 полугодие 2011 года по МСФО.

В конце прошлой недели производитель удобрений «Акрон» представил сильные финансовые результаты деятельности за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Так, выручка Компании выросла на 37% до 29,9 млрд руб. относительно аналогичного периода 2010 года, показатель EBITDA – в 2 раза до 9,1 млрд руб., а чистая прибыль – в 2,7 раза до 6,8 млрд руб. Позитивное влияние на рост выручки «Акрона» оказала благоприятная ценовая конъюнктура на мировом рынке удобрений и возросшая загрузка производственных мощностей Компании (в частности по изготовлению азотных («+9%») и сложных удобрений («+7%»)). На этом фоне маржинальность бизнеса «Акрона» заметно увеличилась – рентабельность EBITDA составила 30%, что на 9 п.п. выше ее значения годом ранее.

Что касается долговой нагрузки «Акрона», то на конец июня 2011 года она несколько сократилась: несмотря на увеличение размера долга на 18,9% до 42,683 млрд руб. относительно 2010 года, соотношение Долг/EBITDA на фоне роста маржинальности уменьшилось до 2,88х против 3,47х на конец прошлого года, при этом соотношение Чистый долг/EBITDA в отчетном периоде снизилось до 1,90х против 2,74х в 2010 году. Отметим также и произошедшие у Компании улучшения временной структуры долга (доля краткосрочных кредитов и займов сократилась с 36,6% до 21,4% (или 9,235 млрд руб.)), в том числе за счет размещения в мае этого года двух выпусков рублевых облигаций серий 04 (УТР 7,93%/2,49 года) и 05 (УТР 7,93%/2,49 года) на общую сумму 7,5 млрд руб., доходность которых вряд ли может привлечь внимание инвесторов на текущих уровнях.

## ТРАНСПОРТ

- Пассажирооборот «Трансаэро» в январе–июле 2011 года составил 17 741 627,47 тыс. пкм, что на 27% больше, чем за 7 месяцев 2010 года. Число перевезенных пассажиров составило 4,475 млн чел. (на 25,9% к аналогичному периоду годом ранее). Было доставлено 25,733 тыс. тонн груза (на 35% больше, чем за 7 месяцев 2010 года). Тоннокилометраж составил 1 743 851,08 тыс. ткм (на 27,5% больше, чем сопоставимый период прошлого года). /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Согласно проекту постановления департамента финансов **Москвы**, дефицит бюджета города может вырасти в 2012 году по сравнению с текущим годом на 3,8%, до 252,9 млрд руб. На 2012 год прогнозируемый объем доходов бюджета города Москвы составит 1,45 трлн руб., объем расходов – 1,702 трлн руб., превышение расходов над доходами (дефицит бюджета) – 252,9 млрд руб. В настоящее время дефицит бюджета Москвы составляет 243,6 млрд руб. /Ведомости/

29 августа 2011 года

## Денежный рынок

В пятницу на международном валютном рынке инвесторы готовились к событиям, которые они ожидали на протяжении последних двух недель. Начало торгов традиционно для последнего времени стартовало с укрепления евро против доллара. Напомним, что в четверг в рамках американской сессии можно было наблюдать активную распродажу европейской валюты, которая снизила пару EUR/USD до уровня 1,429х. Основной причиной для этого стала реакция на слабые данные о количестве первоначальных обращений за пособием по безработице, вылившиеся в бегство инвесторов от риска в UST. Таким образом, пятничное восстановление позиций евро, проходившее в первой половине дня, выглядело довольно резким. Игроки в рамках азиатской сессии вернули пару EUR/USD к уровню 1,4403х. Приход на рынок европейских «торговцев» стал поводом для ее дальнейшего роста к отметке 1,4434х. Столь сильное восстановление не могло пройти незамеченным со стороны спекулянтов, начавших активные действия еще при значении 1,4418х, под их сильным напором пара скорректировалась до 1,4394х. Поддержкой, остановившей дальнейшее падение, стала публикация предварительных данных о ВВП США, рост которого во втором квартале составил 1% при прогнозе 1,1%. Безусловно, это не самый худший результат, на которой рассчитывали пессимисты, однако это стало первым сигналом того, что на предстоящем выступлении глава ФРС воздержится от анонсирования возможных мер активных стимуляций экономики. Сама речь Б.Бернанке выглядела довольно скупой, по сравнению с ожиданиями рынка, единственными словами, создавшими новую интригу, стало заявление о достаточном количестве инструментов у ФРС для увеличения темпов роста экономического развития. Это стало поводом для сильнейшего укрепления доллара против евро с уровня 1,4442х до 1,4329х. Эффекта от этого заявления надолго не хватило, и в течение нескольких часов пара EUR/USD не только вернулась к значениям первой половины дня, но и обновила локальный максимум, достигнув уровня 1,45х.

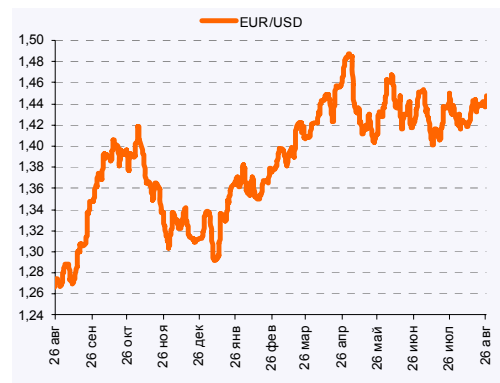
На локальном валютном рынке драйвер остается прежний – дефицит рублевой ликвидности. Курс доллара после роста на закрытии торгов в четверг, на фоне слабых данных с рынка труда США, начал сессию в пятницу с привычного значения 28,83 руб.

Вместе с тем, острой нехватки рублевой ликвидности, которая ощущалась на рынке в среду и четверг, уже не было, и стоимость американской валюты начала понемногу смещаться вверх. В ходе торгов «американец» сначала вернулся к уровню 28,92 руб., а затем под воздействием ситуации на международном валютном рынке даже попытался преодолеть планку 29 руб. Несмотря на это, мы придерживаемся мнения относительно плавного восстановления курса рубля, которое будет продолжаться и после окончания налогового периода.

Ликвидность банковской системы в пятницу продемонстрировала очередное сжатие. Сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 36 млрд руб., достигнув уровня 818,9 млрд руб. Ставки денежного рынка выросли до 4,45% о/п. Для кредитных организаций в этом месяце осталось последнее испытание в виде сегодняшнего налога на прибыль организаций.

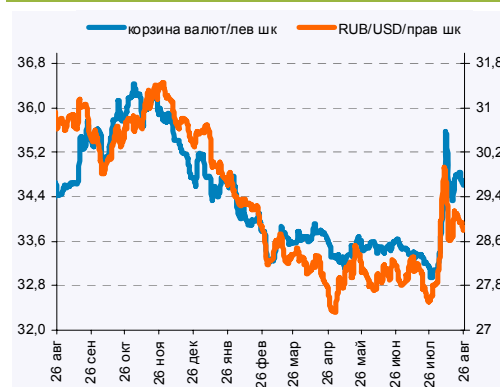
Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

29 августа 2011 года

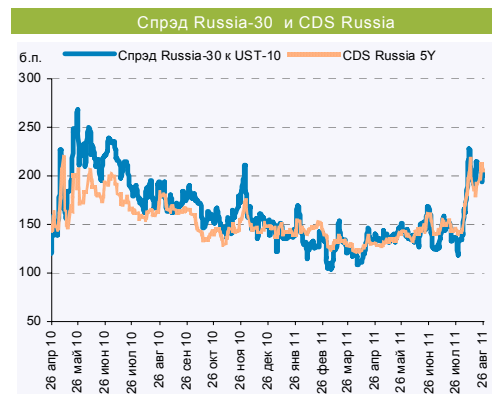
## Долговые рынки

В пятницу на глобальных площадках наблюдалось плавное снижение. Европейские индексы в течение дня потеряли порядка 0,7%. Особенно сильное давление испытывал финансовый сегмент: не исключено, что причиной для этого остается введенный запрет на короткие продажи, не позволяющий банкам участвовать в коррекции на бирже. В целом, инвесторы рассчитывали на вечернюю публикацию предварительных данных о ВВП США за 2 квартал, а также на выступление главы ФРС. Опубликованная цифра темпов роста экономики страны оказалась немного хуже прогнозов – «+1%» (при ожидании «+1,1%»). При этом открытие американской сессии, имеющей в последнее время тенденцию на рост в начале торгов и закрытия в нейтральной зоне, на этот раз выглядело с точностью до наоборот. Так, индекс Dow при снижении на 0,9% при открытии закончил день в плюсе («+1,21%»). Стимулом для роста американских индексов стало хоть и нейтральное выступление Б.Бернанке, но дающее рынку надежду на то, что 20 и 21 сентября FOMC на своем заседании, увеличенном на один день, примет новый более действенный план по стимулированию экономики.

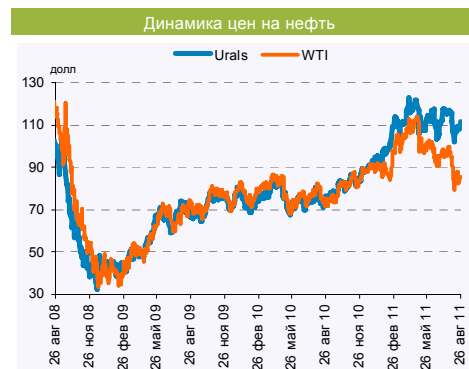
При этом можно было наблюдать довольно активные покупки UST, доходность которых удерживается на уровне 2,2%. По всей видимости, инвесторы в настоящий момент не сильно хотят рисковать и предпочитают «пересидеть» возможные потрясения в относительно безрисковом инструменте. Что касается другого «защитного» инструмента, то в котировках золота наметилась восстановительная тенденция, последовавшая за сильной коррекцией в середине минувшей недели. Так, его стоимость по итогам четверга составляла 1774 долл., а уже к концу пятницы достигла уровня 1827 долл. Таким образом, после небольшого отступления инвесторы все же предпочли воспользоваться случаем и приобрести драгоценный металл по умеренной цене.

В сегменте рублевого долга в пятницу можно было наблюдать продолжение негативной динамики. Индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 8 б.п. до 94,41. Особенно сильные продажи шли в выпусках ЕАБР04, ЕврХолдФ 2, ВТБ БО–01, НорНик БО3, Газпрнефт8, РУСАЛБАл07. Лучшие рынка выглядели МГор49–об, СОЛЛЕРС2, РЖД–13обл, ЮТэйрФБО–4, ТомскАдм 3, ЮТэйрФБО–5, Система–03. Опубликованные в пятницу отчетности ММК и Северстали оказали нейтральное воздействие на бумаги.

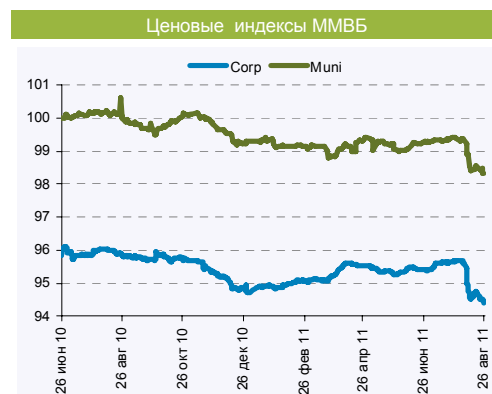
Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg

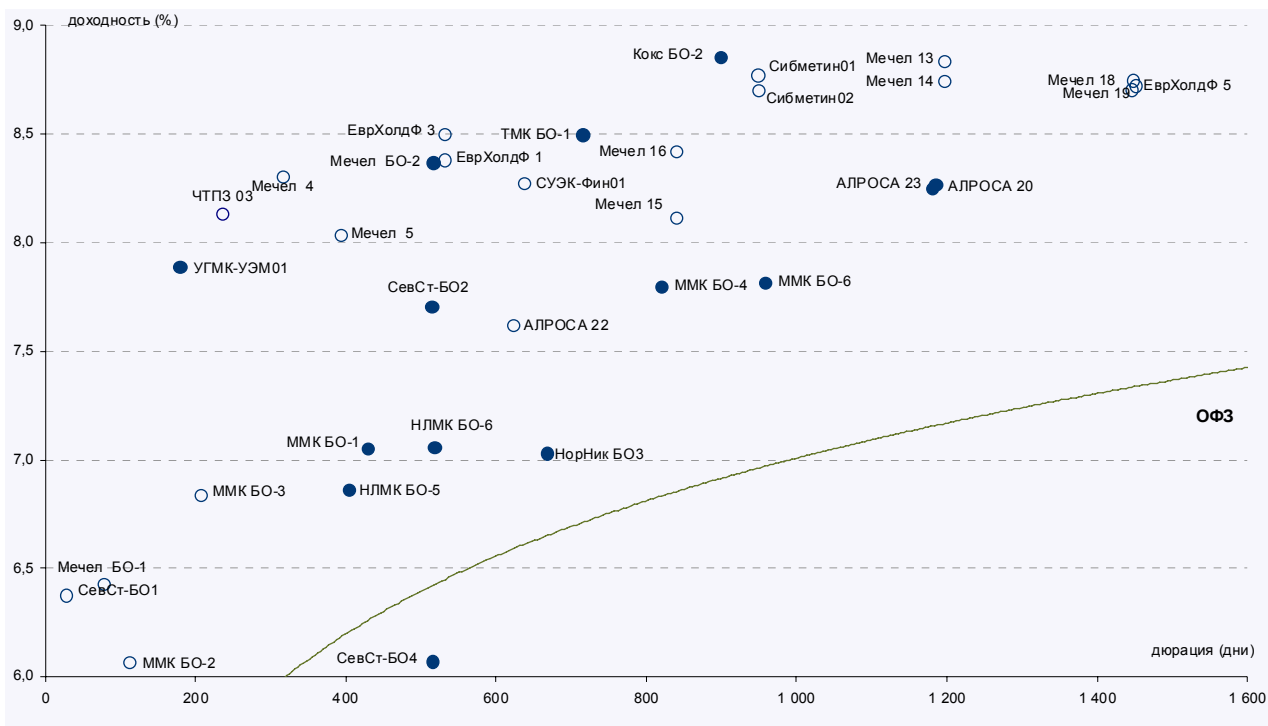


Источник: Bloomberg

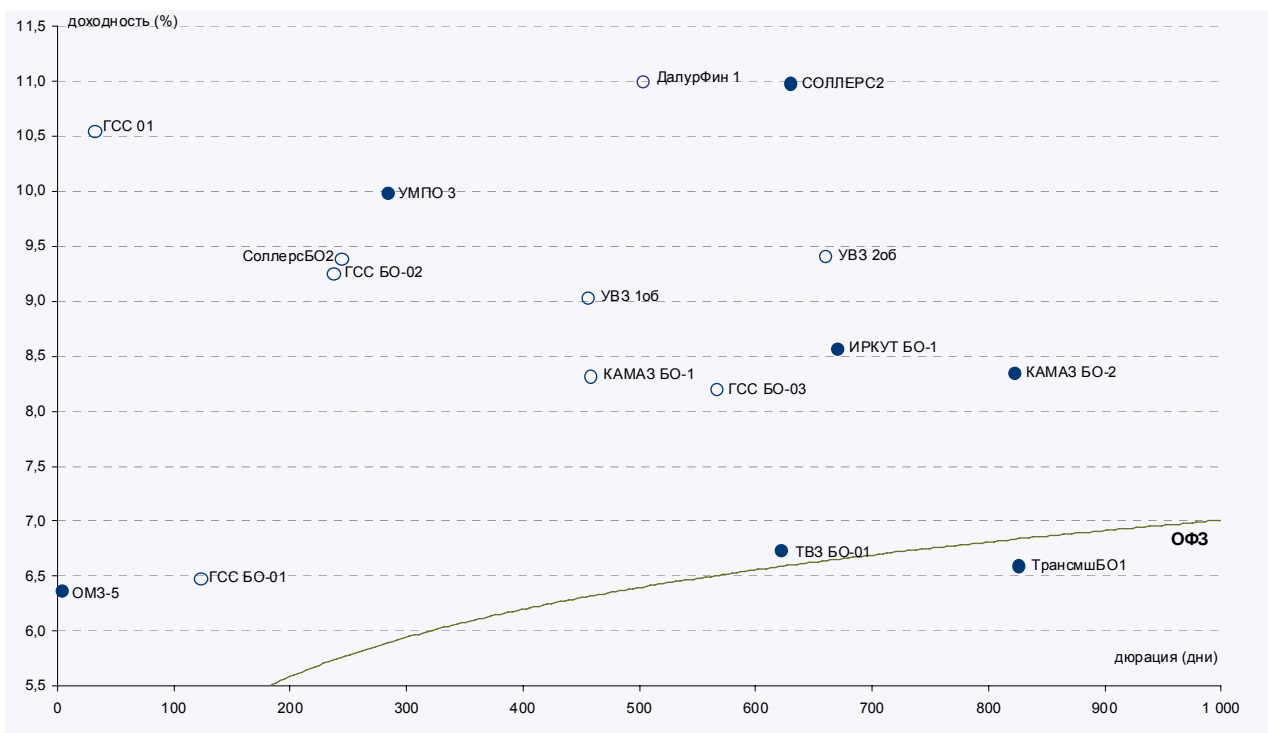


Источник: ММВБ

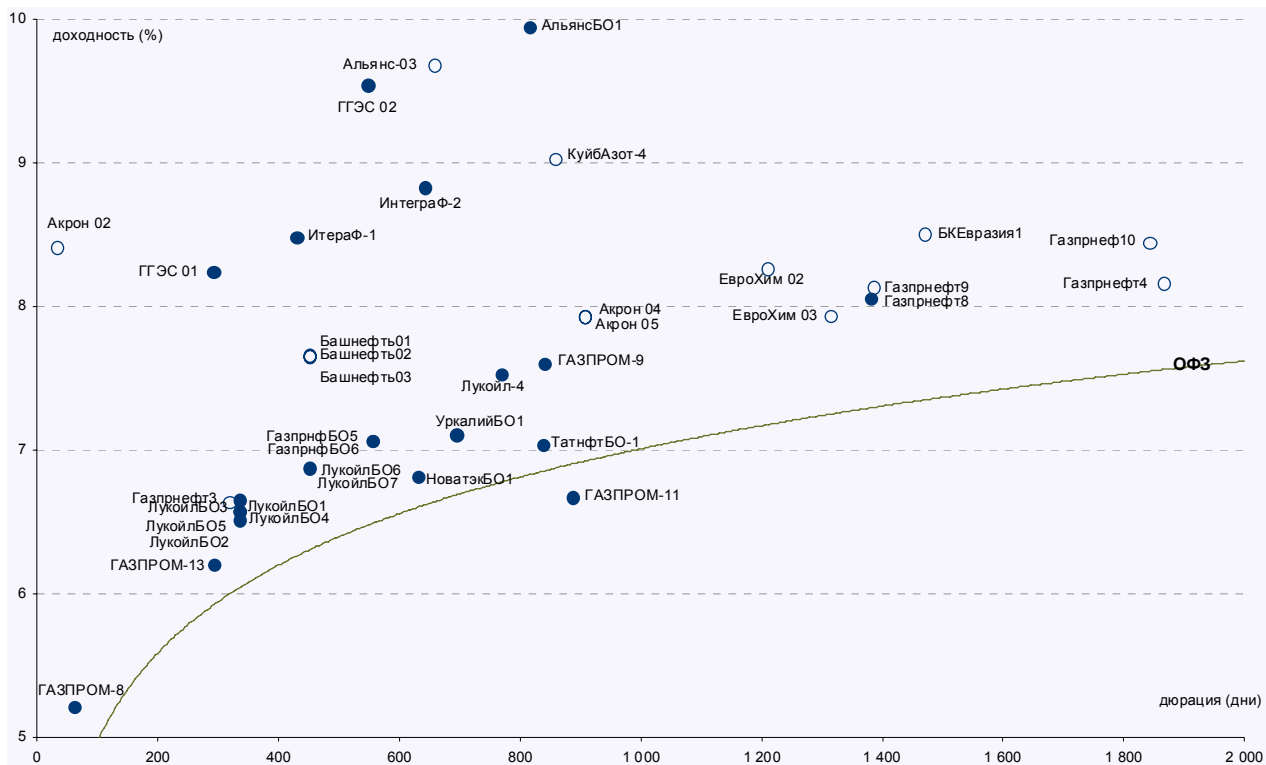
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



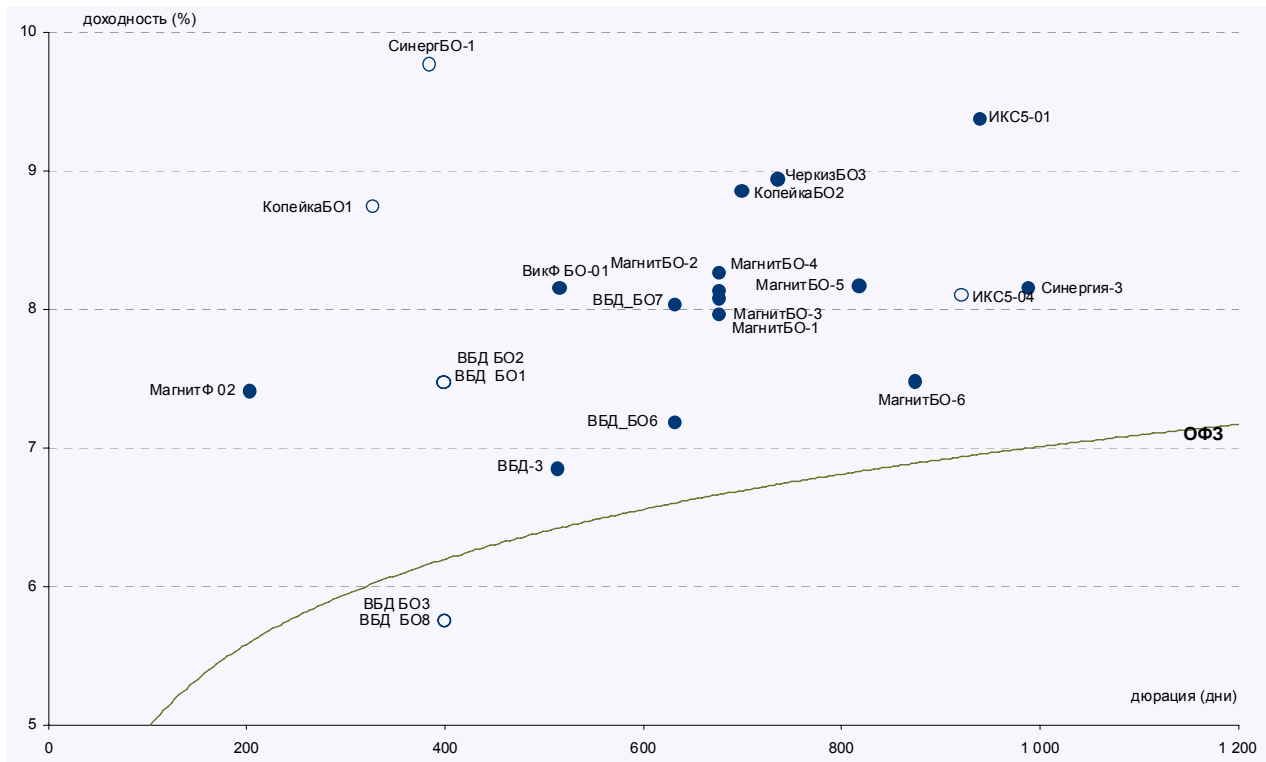
## Машиностроение



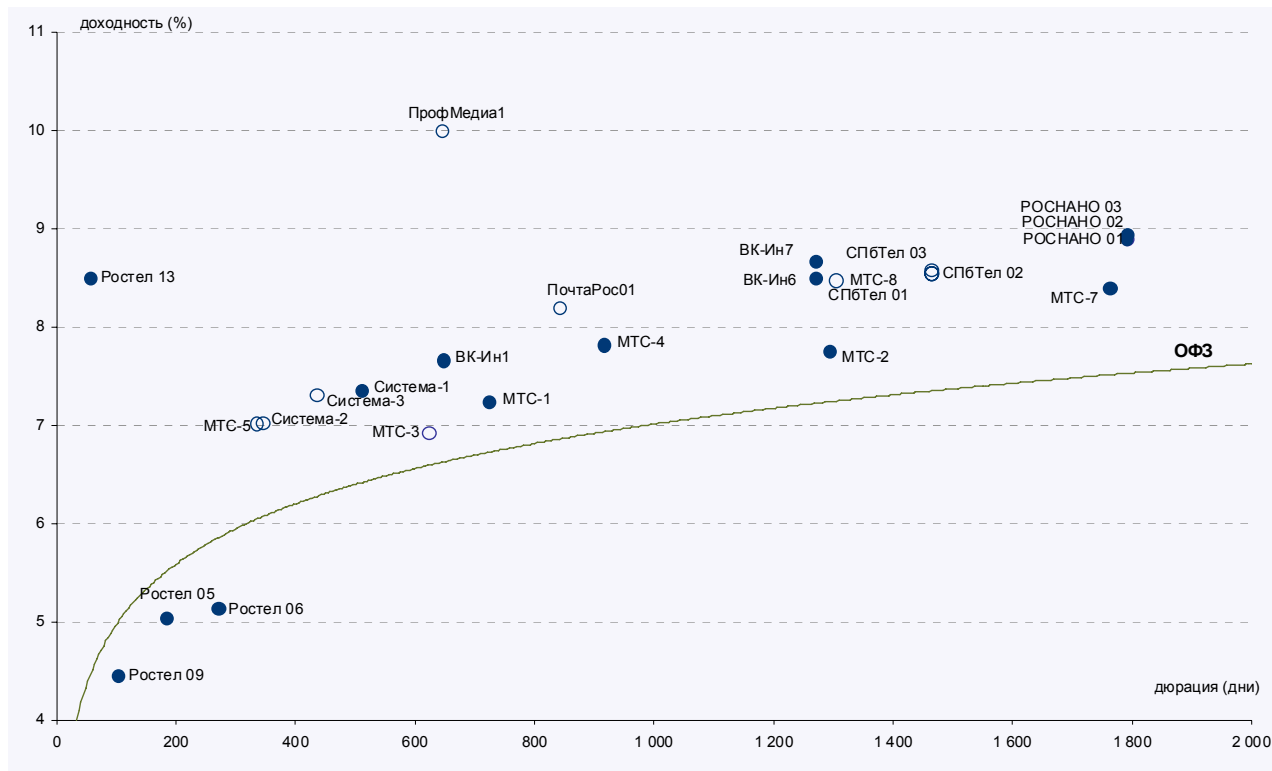
## Нефтегазовый сектор, Химия



## Потребсектор и АПК, Ритейл



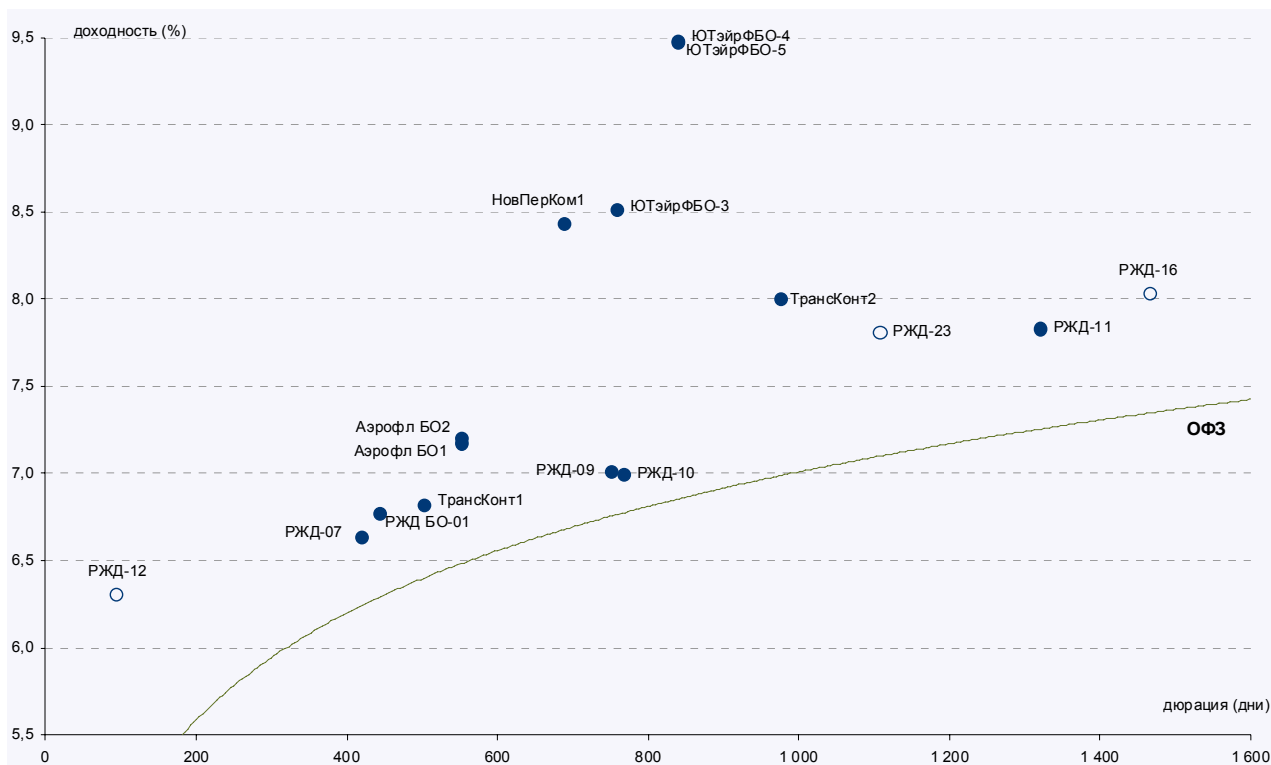
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



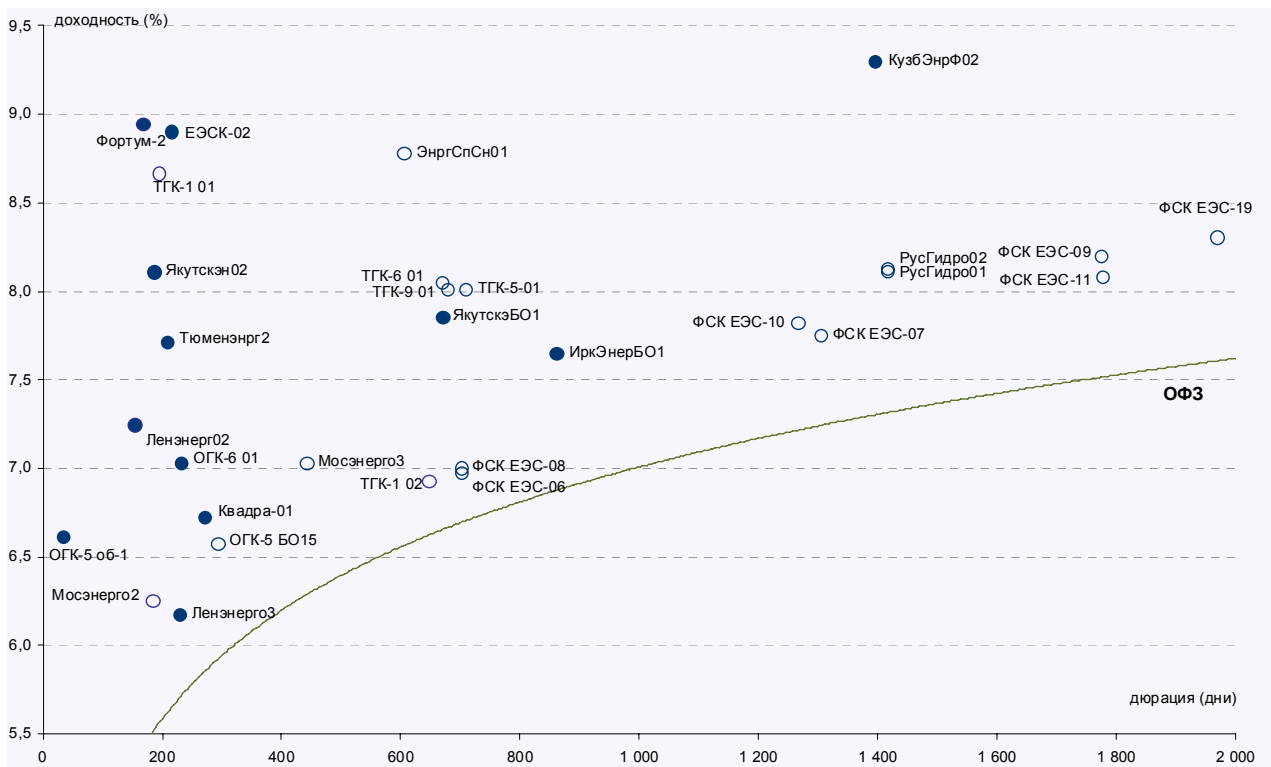
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт

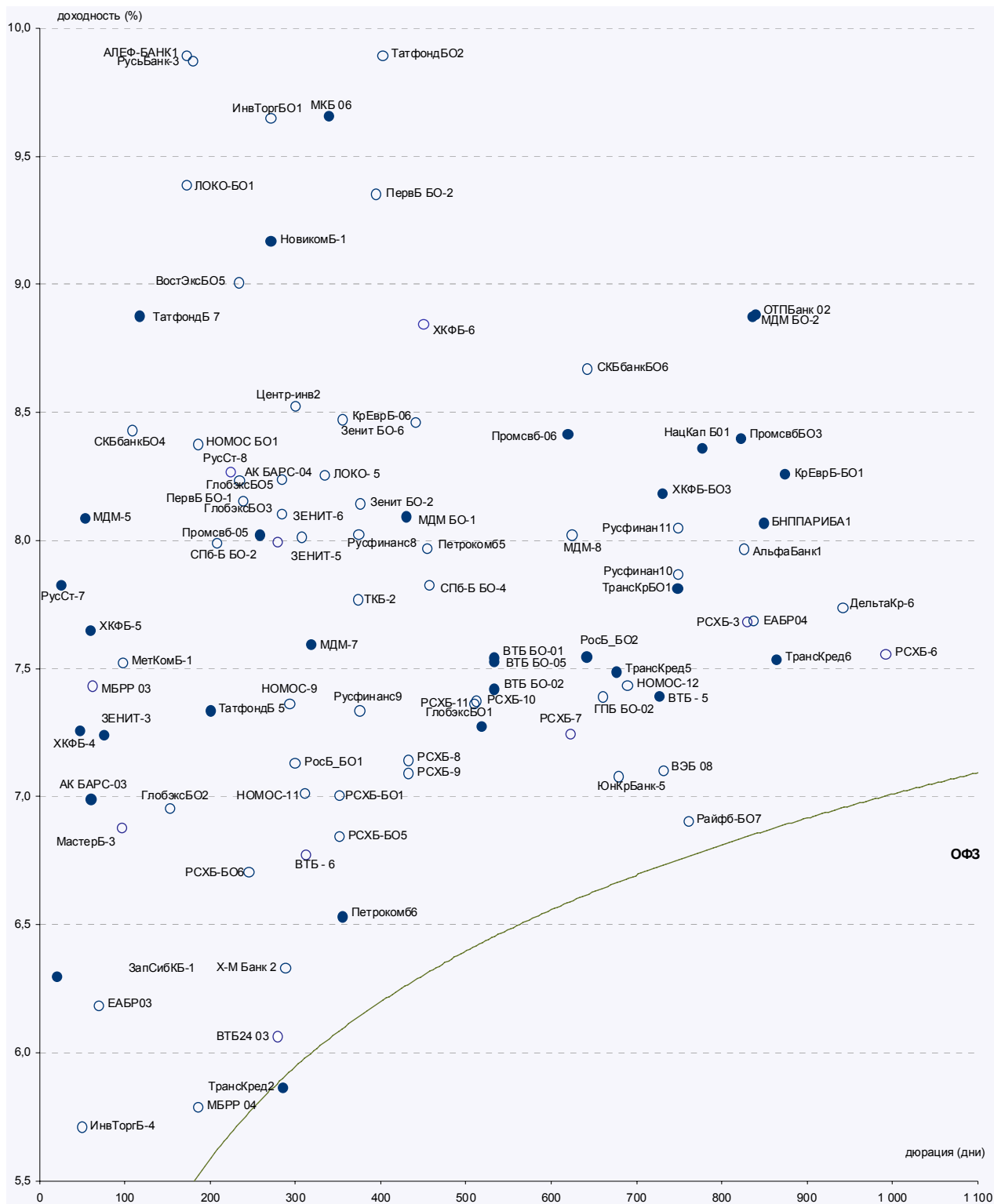


## Энергетика

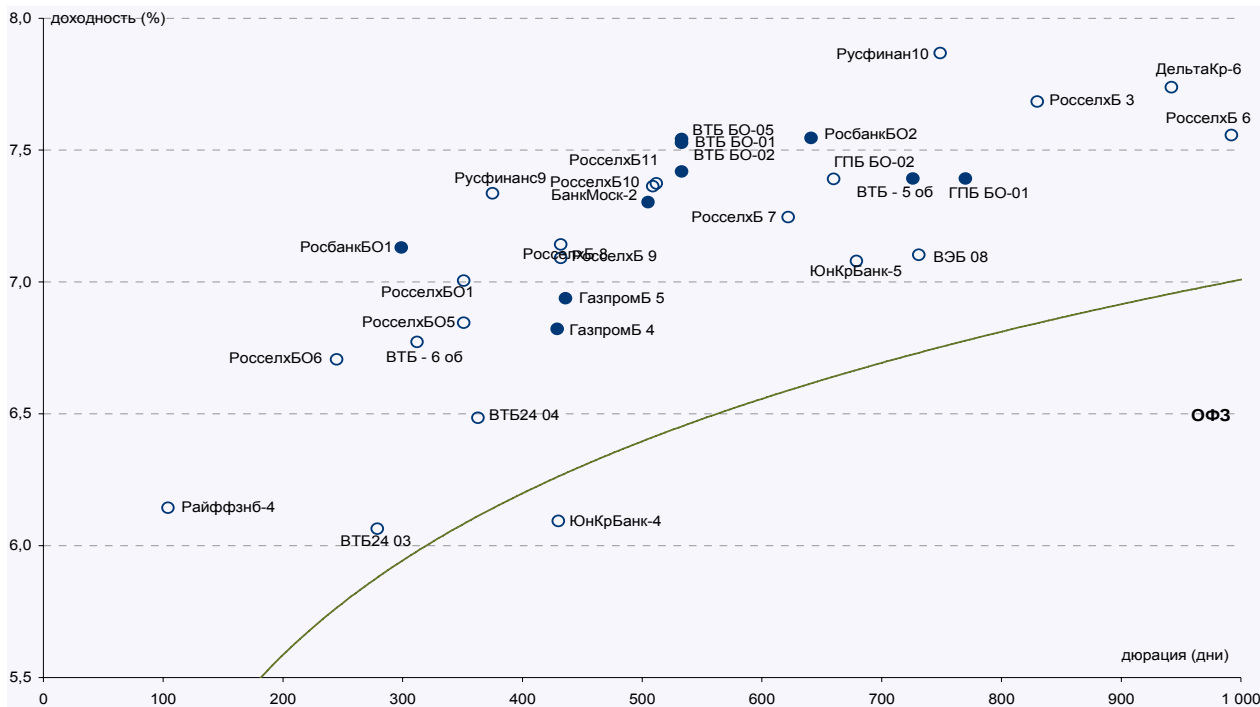


29 августа 2011 года

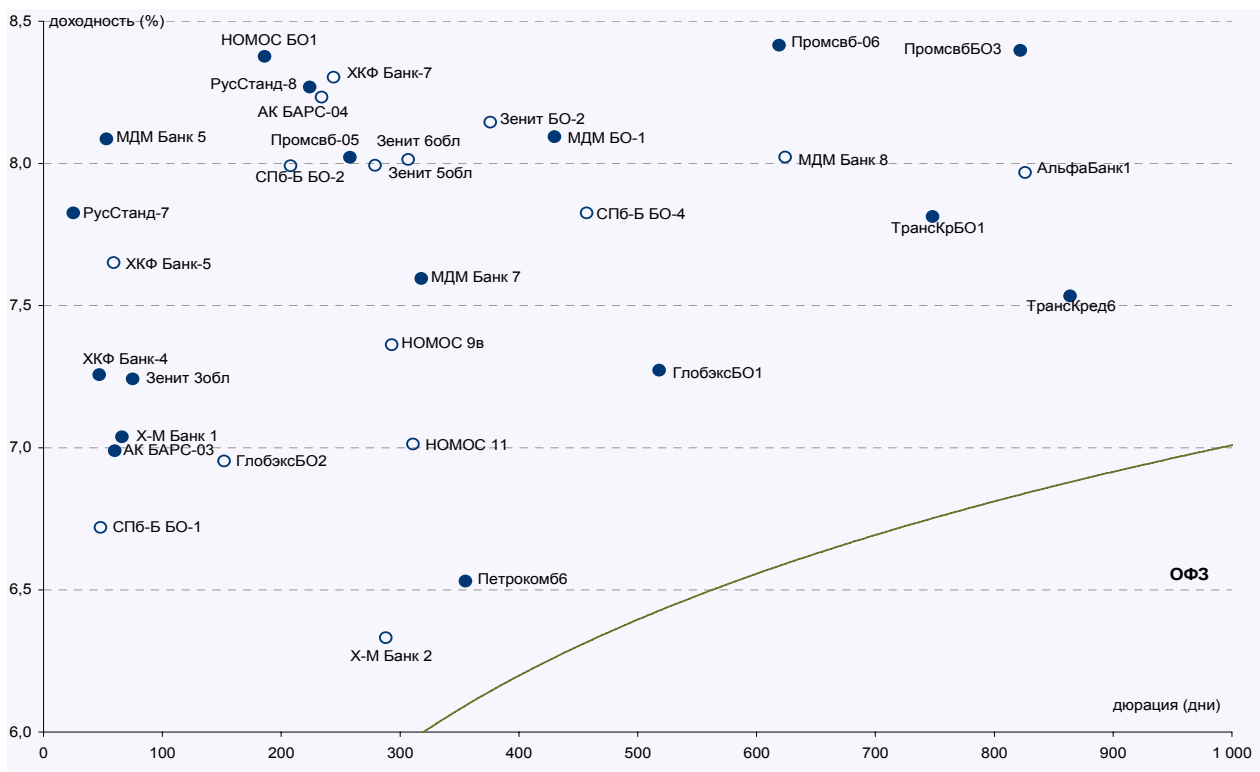
Финансовый сектор



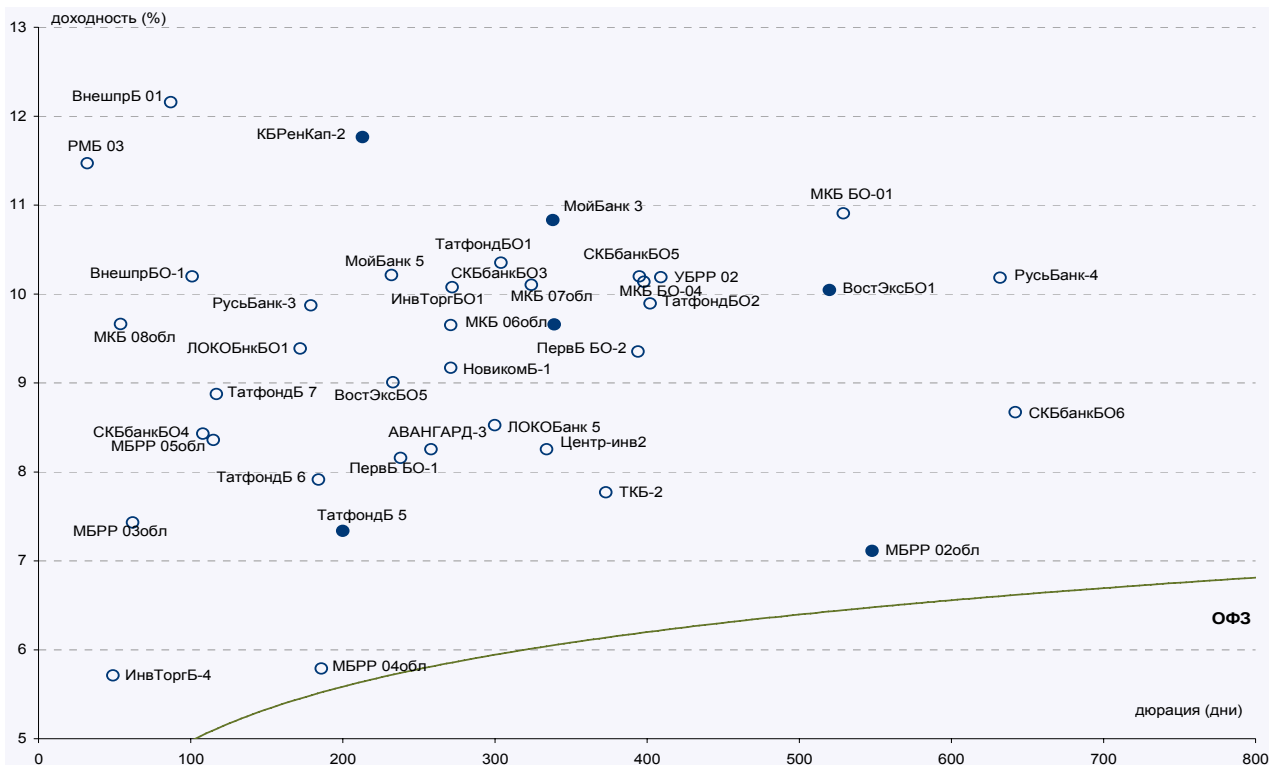
Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Aa1» - «Aa3»



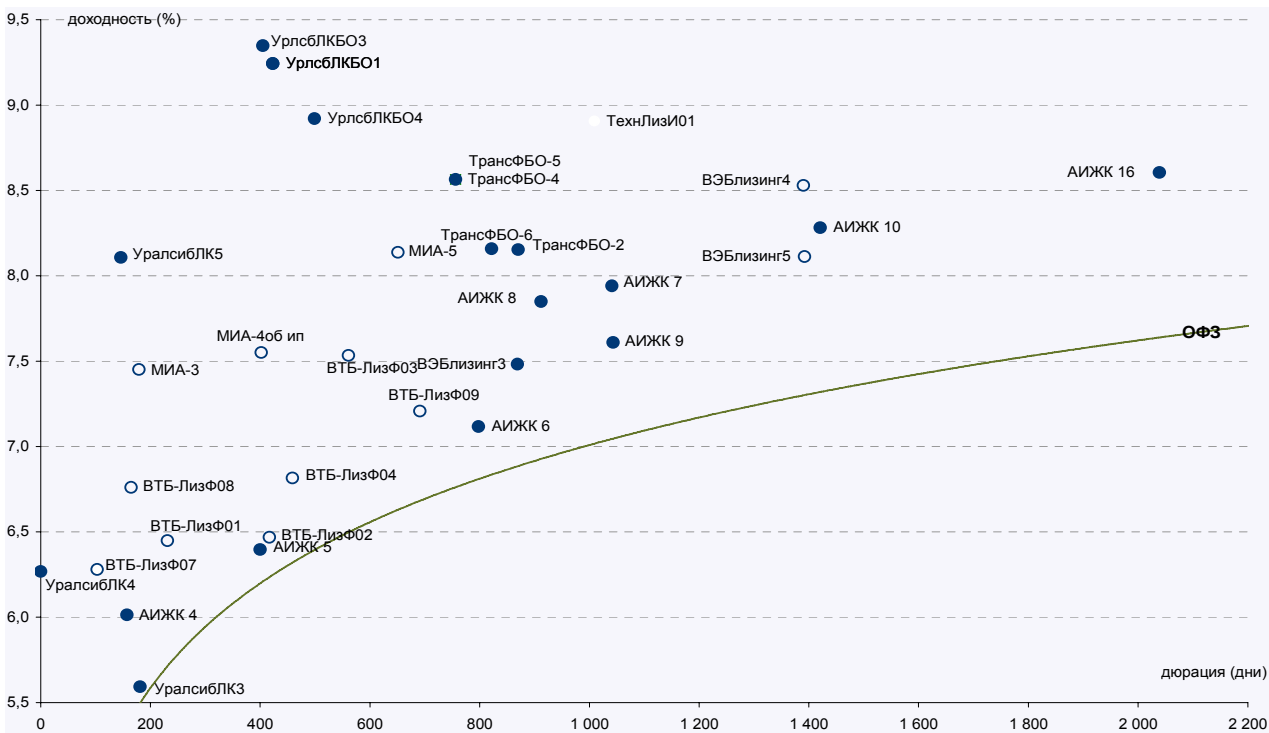
Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Aa1» - «Aa3»



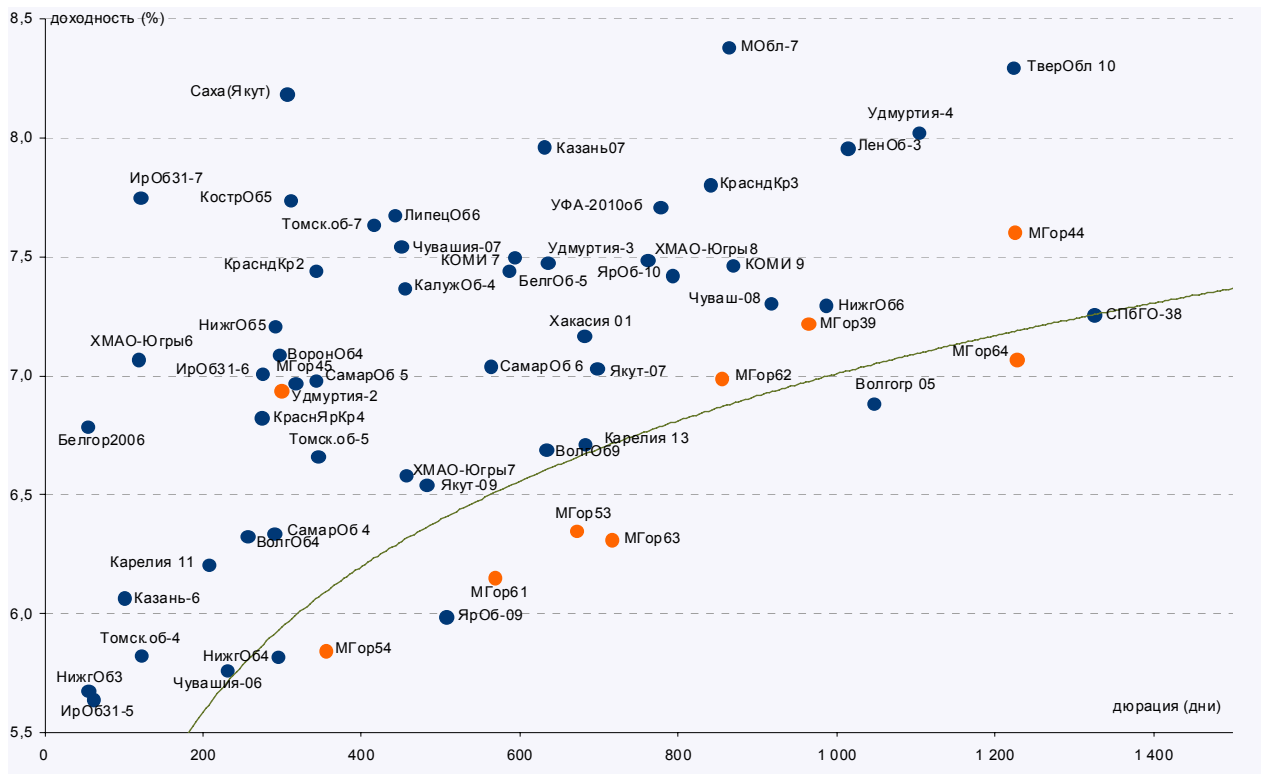
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



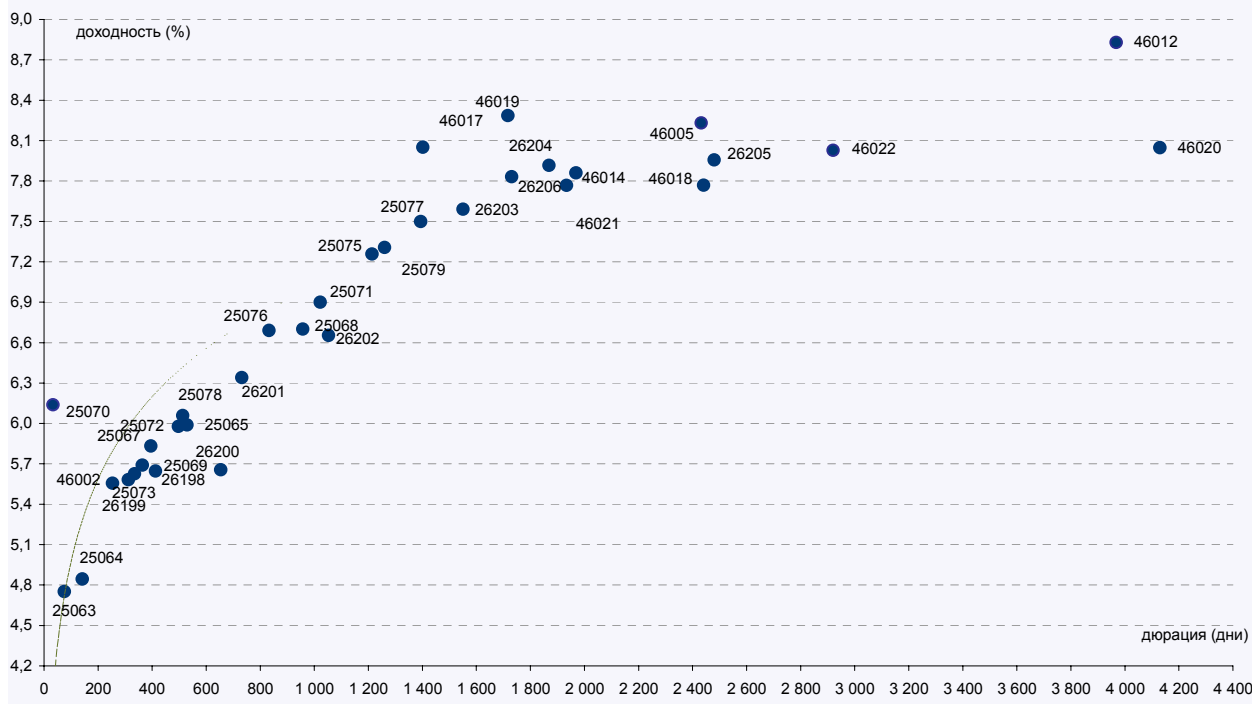
Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		<b>research@nomos.ru</b>
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<b>ib@nomos.ru</b>
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
<b>Директор департамента</b>	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.