

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

1 марта 2011 года

Новость дня:

По данным Росстата, в 2010 году доля убыточных организаций в России по сравнению с 2009 годом снизилась на 2,3% и составила 27,8%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Банк Москвы, долговые бумаги МКБ, ТКС, ОТП Банка, ТМК.
- Fitch: последствия потенциальной сделки между ВР и «Роснефтью» для ТНК–ВР неясны.
- ВЭБ–Лизинг пополняет капитал.
- ЕвроХим: позитивные результаты 2010 года.
- Группа Sollers, ГК «ДИКСИ».

Денежный рынок.....стр 5

- Ожидание решения ЕЦБ усиливается.
- Пятничное решение ЦБ привело к росту ставок МБК на 50 б.п.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: рискованные активы пользуются спросом, однако и в «защитных» инструментах без коррекции. Инвесторы ждут макроотчетов по ЕС.
- Российские еврооблигации: рост продолжается.
- Рублевый сегмент: укрепление рубля препятствует появлению продавцов.

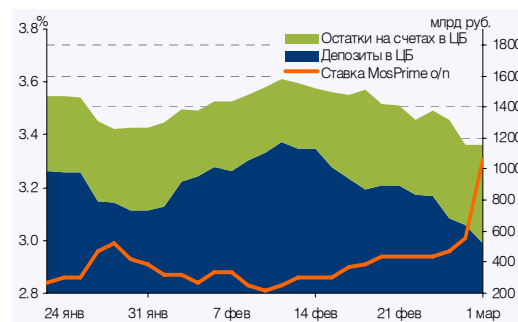
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.43%	1	6
Russia-30	4.74%	-9	-9
ОФЗ 25068	7.00%	-1	-13
ОФЗ 25065	6.23%	3	-12
Газпромнефть4	5.45%	0	-22
РЖД-10	7.25%	5	-10
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.44%	-4	-26
Россельхб-8	7.07%	-37	21
МосОбл-8	7.74%	-1	-78
Мгпр62	7.23%	-1	-19
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.05%	-3	34
iTRAXX XOVER S14 5Y	386.00	-10	-52
CDX XO 5Y	154.60	-2	-10
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 777.84	1.7%	5.3%
RTS	1 969.91	1.9%	11.3%
S&P 500	1 327.22	0.6%	5.5%
DAX	12 226.34	0.8%	76.8%
NIKKEI	7 185.17	0.8%	-30.5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109.23	-0.4%	20.8%
Нефть WTI	96.97	-0.9%	7.9%
Золото	1 411.48	0.1%	0.5%
Никель LME 3 М	28 972	2.8%	19.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, в 2010 году, по предварительным данным, сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил 6132,9 млрд руб. против 5131 млрд руб. (по сопоставимому кругу организаций) годом ранее.

Купоны, офферы, размещения

- Биржевые облигации ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» серии БО-03 включены в котировальный список «А» 1 уровня ФБ ММВБ. 3-летний заем общим номинальным объемом 3 млрд руб. был размещен в ноябре 2010 года. В настоящее время облигации указанного выпуска торгуются в котировальном списке «В» ФБ ММВБ.
- Совет директоров **Банка ЗЕНИТ** 28 февраля принял и утвердил решение о размещении биржевых облигаций серий БО-04 – БО-08 общим объемом 21 млрд руб.: размер выпусков БО-04 и БО-05 – 3 млрд руб., выпусков БО-06 – БО-08 – 5 млрд руб. каждый. Бонды будут находиться в обращении 3 года. Облигации всех серий будут иметь по 6 полугодовых купонов.
- Акционеры «ВЭБ-Лизинга» одобрили размещение евробондов (LPN) объемом до 400 млн долл. или на эквивалентную сумму. Срок обращения бумаг составляет до 5 лет, процентная ставка не превысит 8% годовых. В настоящее время в обращении находятся 10-летние рублевые облигации «ВЭБ-Лизинга» на 5 млрд руб.
- **Россельхозбанк** на этой неделе проведет ряд встреч с инвесторами, по итогам которых в зависимости от конъюнктуры может выйти на рынок с выпуском еврооблигаций в рублях. Road show стартует в среду, 2 марта, встречами в Цюрихе и Женеве, продолжится 3 марта в Лондоне, 4 марта – в Германии. 7 марта представители РСХБ вновь будут в Лондоне, где проведут встречи в формате 1 на 1.
- «РусАл» понизил ориентир ставки 1 купона облигаций серии 07 объемом 15 млрд руб. до уровня 8,5–9% годовых. Первоначальный ориентир был объявлен в диапазоне 9–9,5% годовых при оффере через 3 года. Заккрытие книги ожидается 1 марта. Предварительно размещение облигаций на ФБ ММВБ намечено на 3 марта

Новые ориентиры находятся в рамках наших ожиданий и кажутся нам интересными для участия. Наш комментарий к размещению. <http://bonds.finam.ru/comments/item21AC9/default.asp>

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's подтвердило долгосрочный рейтинг депозитов **Банка Москвы** в национальной и иностранной валюте на уровне «Ваа2», а также долгосрочный рейтинг субординированного долга Банка в иностранной валюте на уровне «Ваа3». Рейтинг финансовой устойчивости Банка был подтвержден на уровне «D», краткосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте – на уровне «Prime-2». Прогноз по долгосрочным рейтингам и рейтингу финансовой устойчивости Банка – «Негативный».
- Агентство Moody's присвоило выпуску биржевых облигаций **Московского Кредитного Банка** серии БО-01 долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В1». Размещение облигаций указанного выпуска состоялось на ФБ ММВБ 22 февраля 2011 года. Объем выпуска составляет 3 млрд руб., срок обращения – 3 года. Ставка 1–4 купонов равна 8,50% годовых, ставки последующих купонов будут определены эмитентом.
- Агентство Fitch присвоило биржевым облигациям **Банка «Тинькофф Кредитные Системы»** серий БО-01, БО-02 и БО-03 долгосрочный рейтинг «В-», рейтинг возвратности активов «RR4» и национальный долгосрочный рейтинг «ВВ-(rus)». Общий объем трех выпусков по номиналу составляет 4,6 млрд руб.

Облигации серии БО–01 были размещены в сентябре 2010 года, серии БО–02 – в ноябре 2010 года, серии БО–03 – в феврале 2011 года. Срок обращения каждого займа – 3 года.

- Агентство Fitch присвоило 3–летним **облигациям ОАО ОТП Банк** серии 02 объемом 2,5 млрд руб. ожидаемый долгосрочный рейтинг «BB» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «AA–(rus)».
- Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило **нотам участия в кредите (LPN) TMK Capital S.A.** на 500 млн долл. со ставкой купона 7,75% годовых предварительный рейтинг «B1».

Fitch: последствия потенциальной сделки между ВР и «Роснефтью» для ТНК–ВР неясны.

Согласно сообщению агентства, возможное влияние на рейтинги ТНК–ВР International («BBB–»/прогноз «стабильный»/»F3») от потенциального участия компании в сделке между ВР Plc и «Роснефтью» остается неясным и будет зависеть от финансовых условий транзакции. В сообщении Fitch говорится о том, что последствия сделки для рейтингов компании на данном этапе остаются неопределенными в виду того, что никакие ее финансовые параметры пока не раскрываются. В значительной степени дальнейшие рейтинговые действия в отношении ТНК–ВР будут определяться потенциальным увеличением левереджа компании в результате сделки.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ВЭБ–Лизинг пополняет капитал.

Компания «ВЭБ–Лизинг» увеличит уставный капитал вдвое – до 8,17 млн руб., привлечет от основного акционера – Внешэкономбанка (Госкорпорации в настоящее время принадлежит 50% + 1 акция, «ВЭБ Капиталу» – 28,07% акций, Банку «Глобэкс» – 19,9%) – в рамках допэмиссии 10 млрд руб. Предполагается, что половину этой суммы ВЭБ перечислит до 31 марта 2011 года, но не ранее регистрации выпуска ФСФР, оставшуюся часть суммы – до 31 декабря 2011 года.

Новость более чем позитивная при условии высоких темпов роста бизнеса Компании. Напомним, что за первое полугодие 2010 года (более «свежие» данные отсутствуют) объем лизингового портфеля ВЭБ–Лизинга увеличился на 58% до 67,8 млрд руб. Активы Компании при этом составляли на 1 июля 2010 года 34,3 млрд руб. при капитале, как уже было отмечено выше, 4,2 млрд руб. В целом, размер собственных средств у Эмитента, учитывая амбициозные планы развития, достаточно скромные. Например, у Уралсиб–Лизинга соотношение капитала и активов превышало 20% на начало прошлого года против 12% у ВЭБ–Лизинга на середину прошлого года. С другой стороны, по отношению к лизинговым компаниям нет таких жестких требований к достаточности капитала, какие применяются к банкам, поэтому они могут себе позволить некоторые «вольности» при его формировании. Однако у ВЭБ–Лизинга размер собственных средств отразился на условиях размещения летом прошлого года дебютного облигационного займа объемом 5 млрд руб., который, в результате, может обращаться только среди квалифицированных инвесторов. Отметим, что бумага не вошла в перечень прямого РЕПО с ЦБ. Пополнив капитал, ВЭБ–Лизинг может рассчитывать на более рыночные займы, а с учетом рейтинга и госстатуса при соответствующем купоне облигации вполне могут заинтересовать инвесторов.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- «Соллерс–Буссан», совместное предприятие автомобилестроительной группы Sollers и японской Mitsui, созданное в августе прошлого года, в 2012 году начнет производство автомобилей Toyota Land Cruiser Prado. Предполагается, что в рамках проекта российско–японским СП будут созданы новые производственные мощности, на которых уже весной 2012 года начнется производство одной из самых востребованных в России моделей внедорожников – Toyota Land Cruiser Prado. /Интерфакс. /

РИТЭЙЛ

- По итогам января 2011 года общая выручка Группы Компаний «ДИКСИ» в российских рублях составила 5,86 млрд, что на 21,6% больше аналогичного показателя 2010 года (4,81 млрд руб.). В долл. США общая выручка составила 195 млн., что на 21,1% больше аналогичного показателя 2010 года (161 млн долл.). Выручка от розничных операций магазинов ДИКСИ составила 5,02 млрд руб. (167 млн долл.), что на 23,6% превышает аналогичный показатель 2010 года в рублях (23,0% в долл.). Выручка от розничных операций магазинов МЕГАМАРТ составила 0,59 млрд руб. (19 млн долл.), что на 7,6% превышает аналогичный показатель 2010 года в рублях (7,1% в долл. США). Выручка от розничных операций магазинов МИНИМАРТ составила 0,18 млрд руб. (6 млн долл.), что на 9,2% превышает аналогичный показатель 2010 года в рублях (8,7% в долл.). Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 71 млн руб. (2 млн долл.). /Интерфакс/

ХИМИЯ И ЛПК

ЕвроХим: позитивные результаты 2010 года.

Согласно отчетности по МСФО за 2010 год по чистой прибыли Группы ЕвроХим составила 20,1 млрд руб., что на 81% больше по сравнению с 2009 годом (11,1 млрд руб.). При этом консолидированная выручка увеличилась на 33% до 97,8 млрд руб. (в 2009 году – 73,6 млрд руб.). Показатель EBITDA за отчетный период составил 29,9 млрд руб., увеличившись на 81% с 16,5 млрд руб. EBITDA margin за год составила 31% против 22% годом ранее.

Соотношение Net Debt/EBITDA за 12 месяцев снижалось в течение 2010 года и достигло на конец года уровень 1,13х.

Выручка и EBITDA Компании за 4 квартал 2010 года составили 28,1 млрд руб. и 10,6 млрд руб. соответственно. Чистая прибыль ЕвроХима в 4 квартале прошлого года выросла до 8,3 млрд руб., что в 3,8 раза превышает данный показатель 2009 года (2,2 млрд руб.).

По сравнению с 2009 годом объемы продаж в 2010 году возросли на 8%; совокупные продажи азотной и фосфорной продукции составили 8 086 тыс. тонн (исключая железорудный концентрат и бадделеит). Объем продаж железорудного концентрата и бадделеита в 2010 году увеличились на 10% до 6 124 тыс. тонн по сравнению с 5 584 тыс. тонн в 2009 году.

Мы не ждем, что опубликованные данные вызовут какой-то яркий резонанс в торгующихся выпусках ЕвроХима серии 02 и 03, поскольку их текущие доходности на уровне порядка 8,23% и 8,21% к оферте в июле и ноябре 2010 года соответственно, уже, по сути, отражают высокое кредитное качество Компании. К тому же выпуски не отличаются высокой ликвидностью, чтобы быстро реагировать на финансовые новости.

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

После небольшой коррекции на международном рынке Forex пара EUR/USD продолжила дальнейший рост. Основным драйвером для укрепления евро по-прежнему остается интрига с решением ЕЦБ по ключевой ставке на заседании в предстоящий четверг. Подтверждением того, что ожидания участников ориентированы именно на это, является бурная реакция на вроде бы негативную новость об финальном индексе потребительских цен Еврозоны за январь, который хоть и оказался лучше прогнозов 2,3% против 2,4%, все же стал самым высоким с конца 2008 года. На наш взгляд, европейский Регулятор на этот раз не сможет проигнорировать столь яркий индикатор. Обуздать инфляцию, спровоцированную последствиями антикризисных программ и резким изменением стоимости нефти, – то, чего в настоящий момент ждут не только спекулянты, разогревающие рынок, но и основные инвесторы.

Но не стоит забывать и про американскую валюту: несомненно, потеря статуса безрисковой не пошла ей на пользу. Однако же, все чаще и чаще представители комитета по открытым рынкам публично размышляют о пользе второй программы количественного смягчения, а самое главное, о возможности ее досрочного сворачивания. Целью подобного решения может быть определение «самостоятельности» экономики страны, вместе с тем, никто не исключает, что в случае необходимости ФРС может перейти к следующему этапу смягчения.

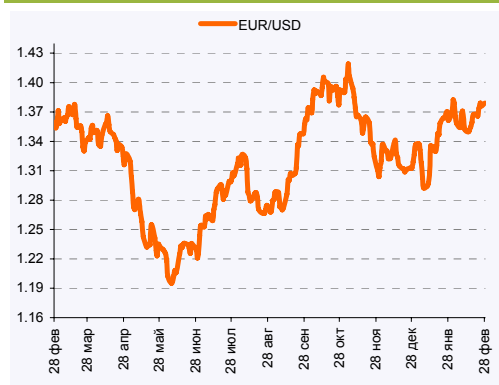
Опубликованные данные о личных доходах («+1%») и расходах («+0,2%») потребителей в США подтверждают предположения о несомненно стабильном экономическом состоянии и как следствие снижение потребительского доверия. Зачастую превалирующие доходы над расходами являются последствиями кризиса и неблагоприятно влияют на экономику в целом, однако, рассматривая это в разрезе страны, где самый высокий долг на душу населения, подобный расклад выглядит вполне неплохо.

По итогам дня пара EUR/USD, немного не достигнув максимумов этого года, встретила сопротивление на уровне 1,3855х, поддержанное американской статистикой, что помогло ей закрепиться лишь у отметки 1,38х. Мы считаем, что приближение к дате основного решения вызовет лишь повышение волатильности, но не сможет повлиять коренным образом на уже сложившуюся динамику.

Курс доллара на внутреннем валютном рынке, несмотря на все внешние факторы, продолжает снижаться. По итогам вчерашнего дня, который, надо отметить, начался с крутого «пике» американской валюты до значения 28,89 руб. с последующим «отскоком» до 28,95 руб., его стоимость составила 28,83 руб.

Интересным кажется снижение объемов при продолжающемся укреплении рубля, если в конце прошлой недели можно было наблюдать увеличение дневных оборотов торговли долларом в секции «ТОМ» почти на 40%, то вчера этот показатель был даже немного ниже среднего. На наш взгляд, столь резкое укрепление рубля, которое происходит на протяжении последних недель, рано или поздно может упереться в непреодолимую стену в виде «бидов», способную не только остановить,

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
01 мар	ЦБ повышает нормы резервирования на 50–100 Б.П. ЦБ продляет время депозитных операций овернайт до 17.00 МСК Аукцион Минфина по размещению в банках 20 млрд руб. под 4,75%
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки 1 нед., 3 мес. Возврат ВЭБу пенс. средств с депозитов на 33 млрд руб.
02 мар	Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб. Возврат фонду ЖКХ 5,0 млрд руб. с депозитов банков Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
03 мар	Аукцион ОФЗ–17 на 25 млрд руб. ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
04 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ
05 мар	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.

Источник: Reuters

но и загнать его на прежние уровни 29,5 – 30 руб.

После окончания всех бюджетных выплат остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ «не досчитались» 164 млрд руб., однако вклад вчерашнего налога на прибыль организаций, по всей видимости, был компенсирован, таким образом, вчерашнее значение практически не изменилось и составило 1155 млрд руб.

Оценить последствия пятничного решения Банка России об изменении ставок рынок смог только вчера. Так, МБК смогли не только преодолеть отметку 3%, но и с лихвой ее превысить. Стоимость денег в некоторых случаях достигала отметки 3,75%, таким образом, повышаясь на 50–100 б.п.

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

В понедельник глобальные рынки сохранили свое стремление к росту. В США «достижения» индексов можно оценить на уровне 0,04% – 0,79%, и здесь наиболее слабым выглядел NASDAQ, тогда как остальных поддерживали благоприятные корпоративные сообщения, а также динамика сырьевого сегмента. В Европе наиболее уверенно выглядел рынок Германии, где DAX вырос на 1,2% при поддержке корпоративных отчетов.

Обозначим, что макрокартина, сформировавшаяся после выхода американской статистики, оказалась довольно противоречивой: при росте потребительских доходов в январе 2011 года потребрасходы заметно снизились. Слабым оказался и отчет по вторичным продажам, продемонстрировавший более серьезный, чем ожидалось спад продаж (2,8% против 2,3%), а также ощутимые корректировки в худшую сторону данных за декабрь прошлого года (спад на 3,2% против заявленного роста на уровне 2%). Примечательно, что индекс деловой активности Чикаго оказался «на высоте», показав максимум за период с мая 1988 года: 71,2 против прогнозных 67,5.

Для сегмента гособязательств «успехи» фондовых индексов выразились в некотором спаде ажиотажных покупок, однако говорить о заметном снижении спроса не приходится. Так, за вчерашний день доходности UST изменились не существенно: например, по 10-летним рост составил всего 1 б.п. до 3,43% годовых.

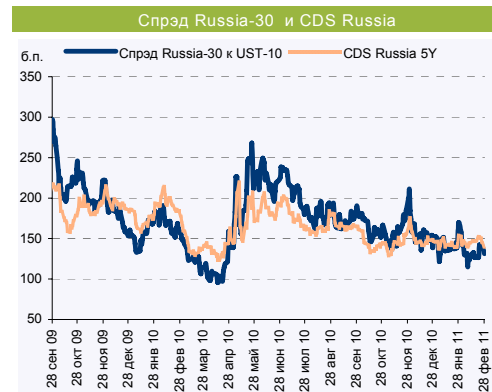
Сегодняшние настроения формируются ожиданиями американского композитного индекса по промышленному производству за февраль, который способен продемонстрировать максимальный почти за 7 последних лет рост. В Европе сегодня в фокусе прогнозы по индексу потребительских цен, который является одним из ключевых аспектов в процессе принятия решения ЕЦБ по базовой ставке. Напомним, что данное решение европейскому регулятору предстоит озвучить в четверг – 3 марта. Также интересен участникам рынка и отчет по европейскому рынку труда.

Российские еврооблигации оставались в рамках позитивного тренда. Суверенные Russia-30 открывались «гэпом» вверх к 115,5%, а затем в течение дня продолжали медленно набирать в цене, в итоге продвинувшись к закрытию до 115,875%.

В отношении корпоративных и банковских бумаг инвесторы также были настроены на покупки. В среднем положительные переоценки составляли 0,25% – 0,5%, при этом наибольшим спросом пользовались выпуски Северстали, Газпрома, Евраз, ВымпелКома, Совкомфлота, ТМК, а также Альфа-Банка.

Отметим, что в области покупательских интересов находились и суверенные бумаги Украины, подорожавшие на 0,5%. Также поддерживает идею ценового роста и новый российский рублевый евробонд, его котировки переместились на уровень 100,45%.

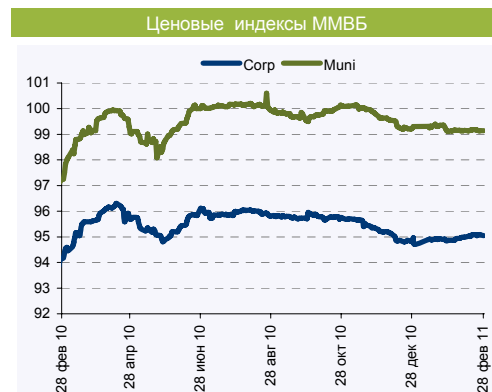
Текущая конъюнктура остается комфортной для российских еврооблигаций, отражая одним из ключевых драйверов рубль,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



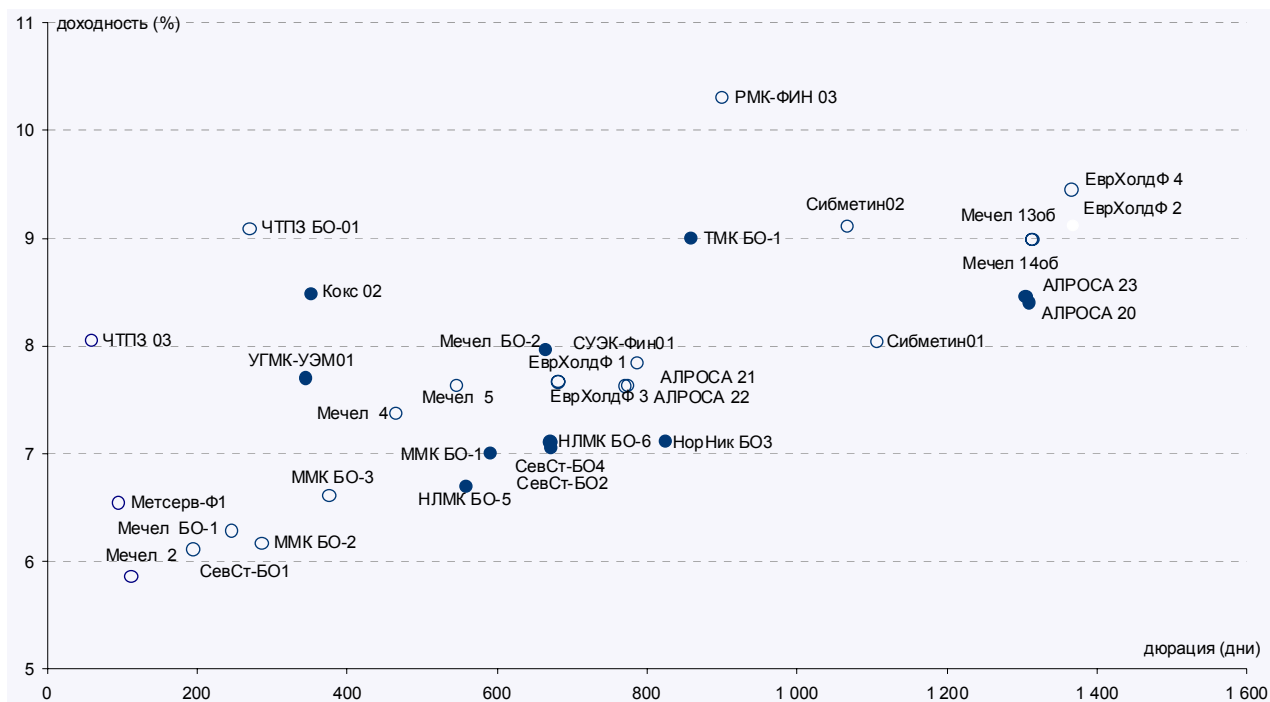
Источник: ММВБ

продолжающий укрепляться на фоне высоких нефтяных цен.

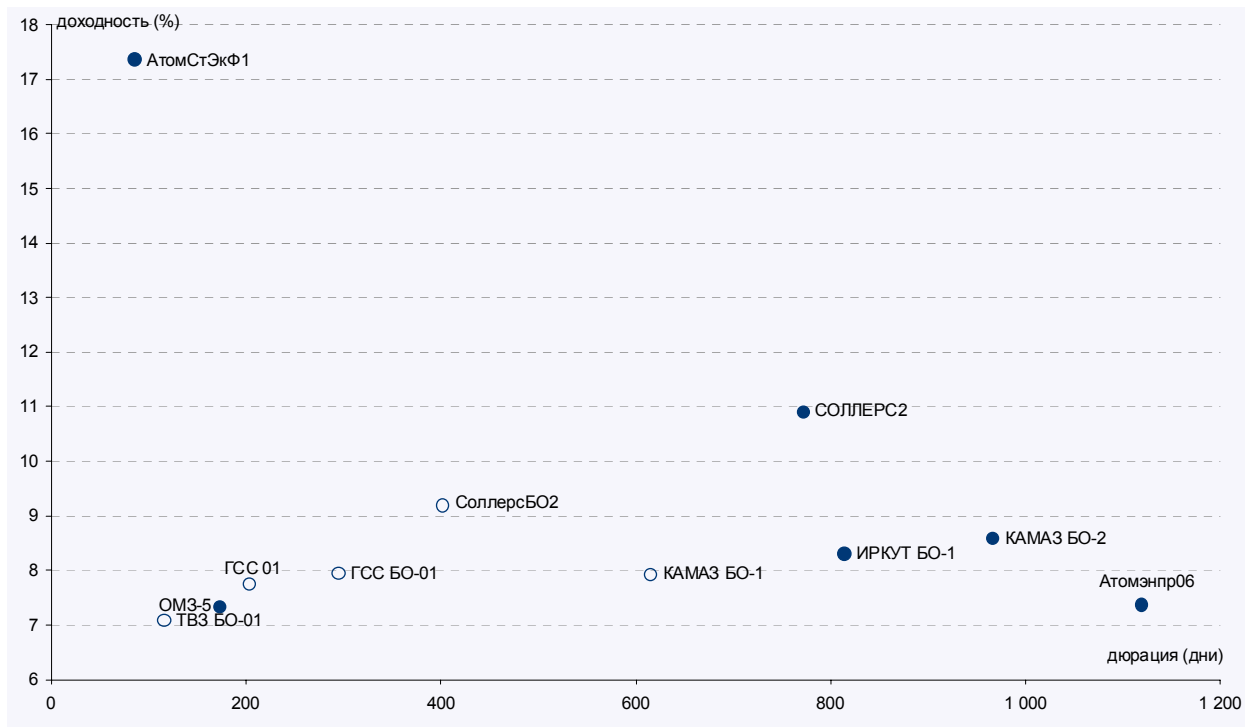
Подводя итоги февраля, рублевый сегмент не отражал какой-то заинтересованности отыгрывать пятничное решение ЦБ о повышении базовых ставок. Как мы уже отмечали ранее, серьезного влияния на вторичный рынок, особенно в условиях сохраняющегося запаса ликвидности, в ближайшей перспективе ждать не стоит. Сегмент, который может оказаться под влиянием фактора новых ставок, – это первичное предложение, хотя и здесь процесс формирования ставок в ходе book-building не отражает более жестких требований к рыночным премиям. Так, например, Русал передвинул ориентир по ставке на более низкие уровни: 8,5% – 9% с ранее фигурировавших 9% – 9,5%. В большей степени реальный рыночный настрой, как мы ожидаем, сможет отразить запланированное на среду размещение ОФЗ серии 26203 на 20 млрд руб., хотя и здесь не обойдется без поддержки фактора укрепляющегося рубля, оказывающего серьезное противодействие давлению перехода рынка к новым более высоким ставкам. Пока же, оценивая итоги торгов понедельника можно говорить о том, что появляющиеся попытки зафиксироваться не находят интереса покупателей, а поскольку сдвигать цены гораздо ниже текущих нет заинтересованности приходится «смириться» с тем, что обороты вторичного рынка продолжают сокращаться. Среди тех бумаг, которые, не обращая внимания на предпосылки к коррекции, заканчивали день «в плюсе» обозначим бумаги МТС–8, Башнефть–2, Газпром нефть–Б06, СУЭКа, выпуски ЕвразХолдинг–Финанс.

Перспективы торгов вторника мы также не связываем с резким снижением цен, напротив нарастает вероятность того, что текущая динамика рубля может стать поводом для новых покупок, особенно в списке наиболее ликвидных бумаг.

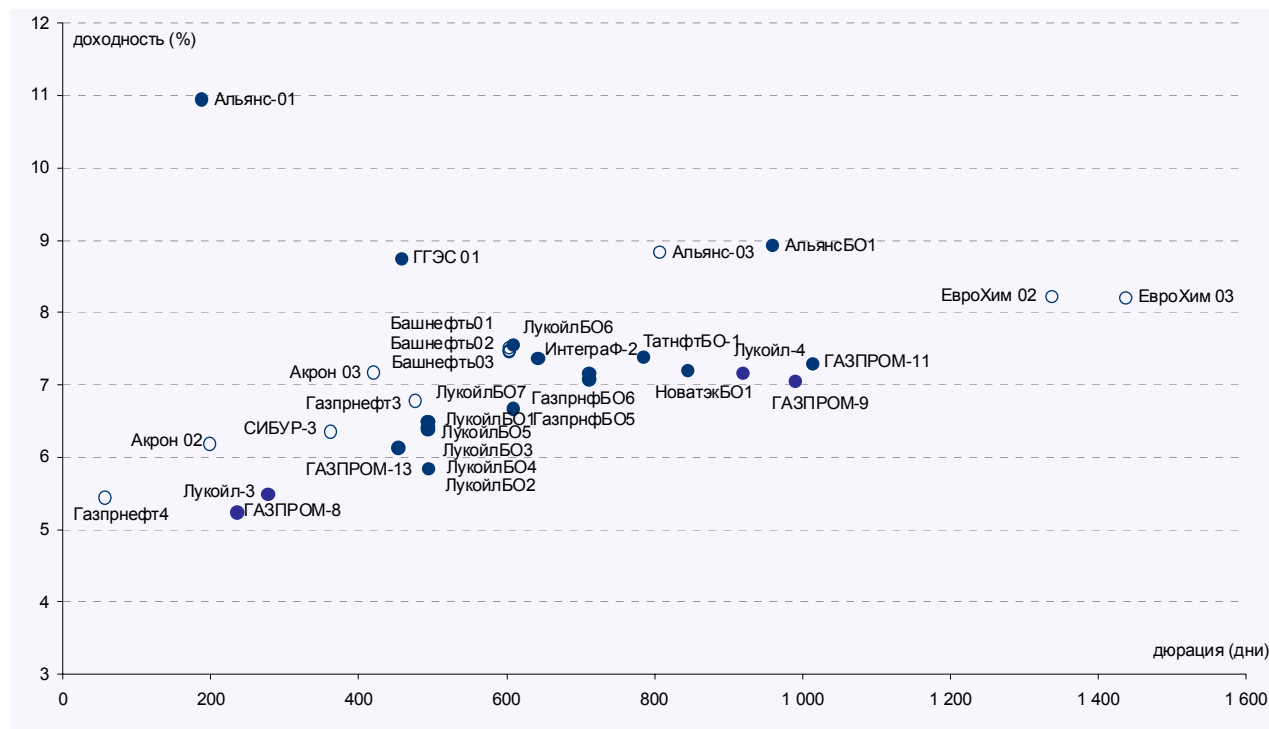
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



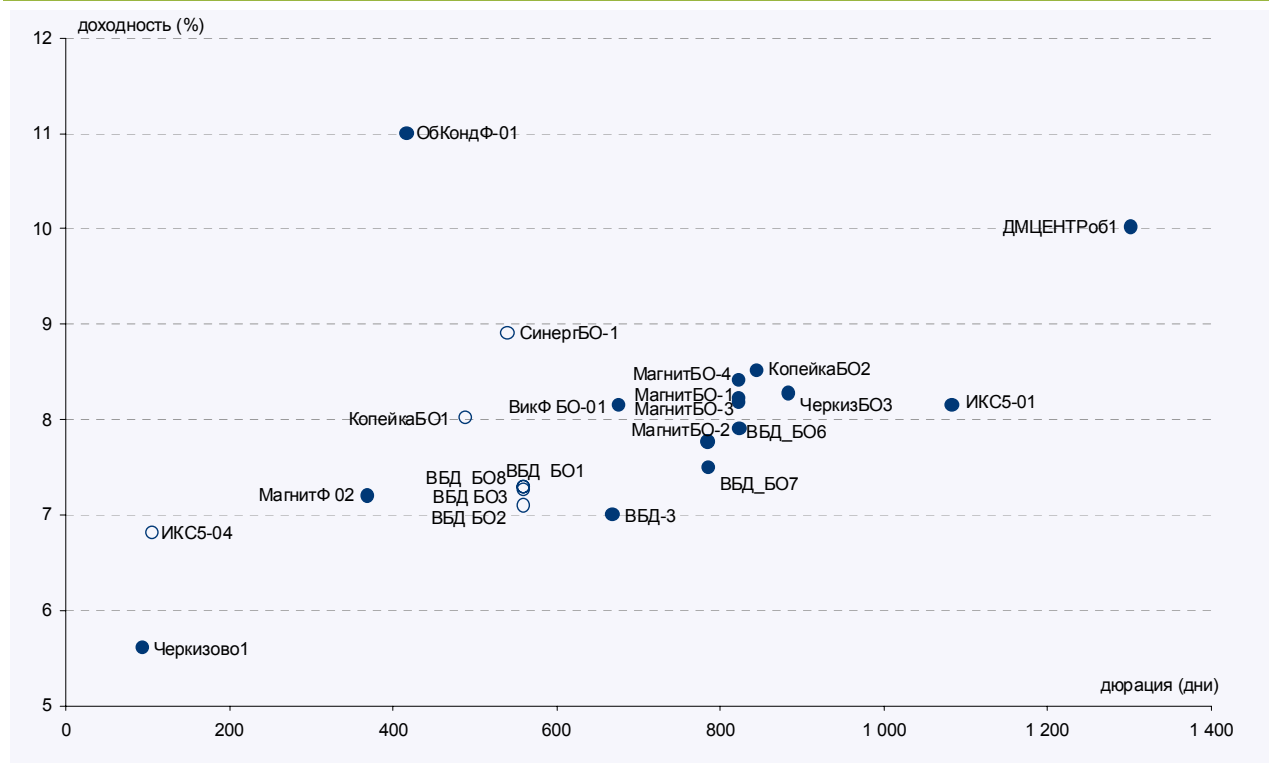
Машиностроение



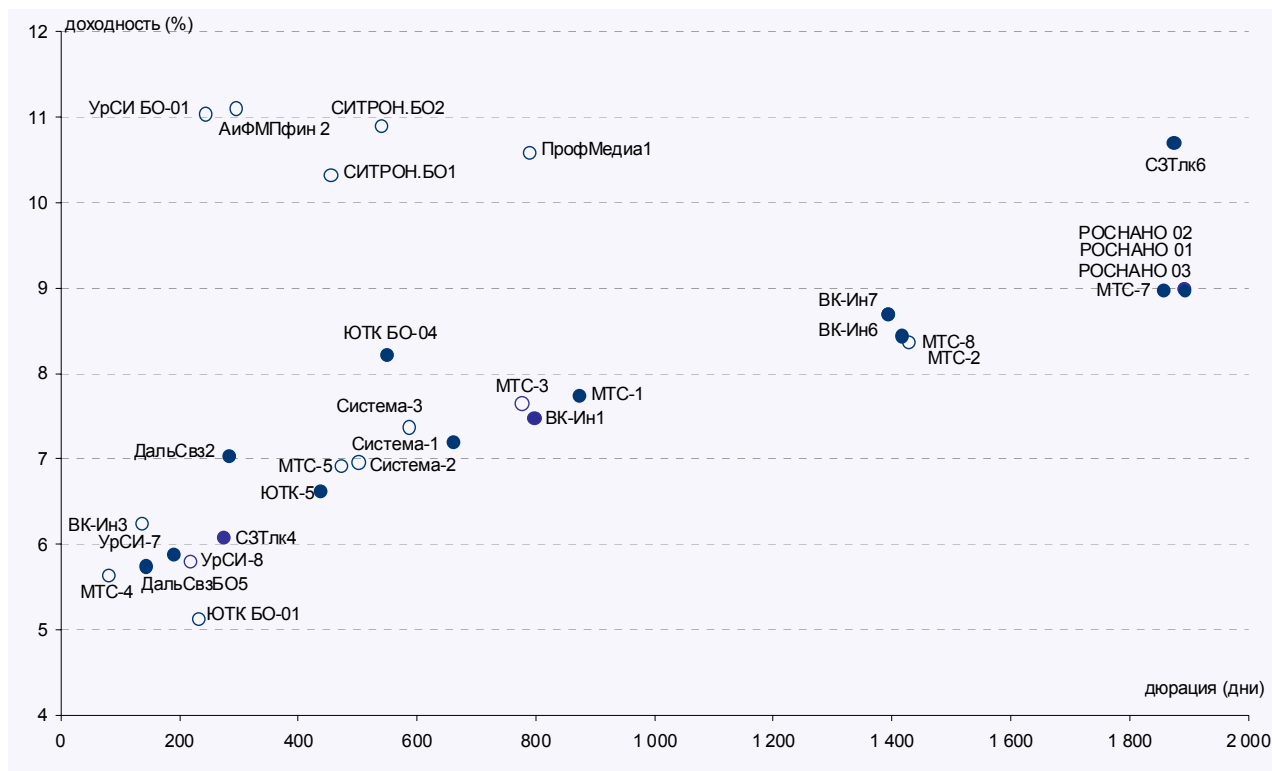
Нефтегазовый сектор, Химия



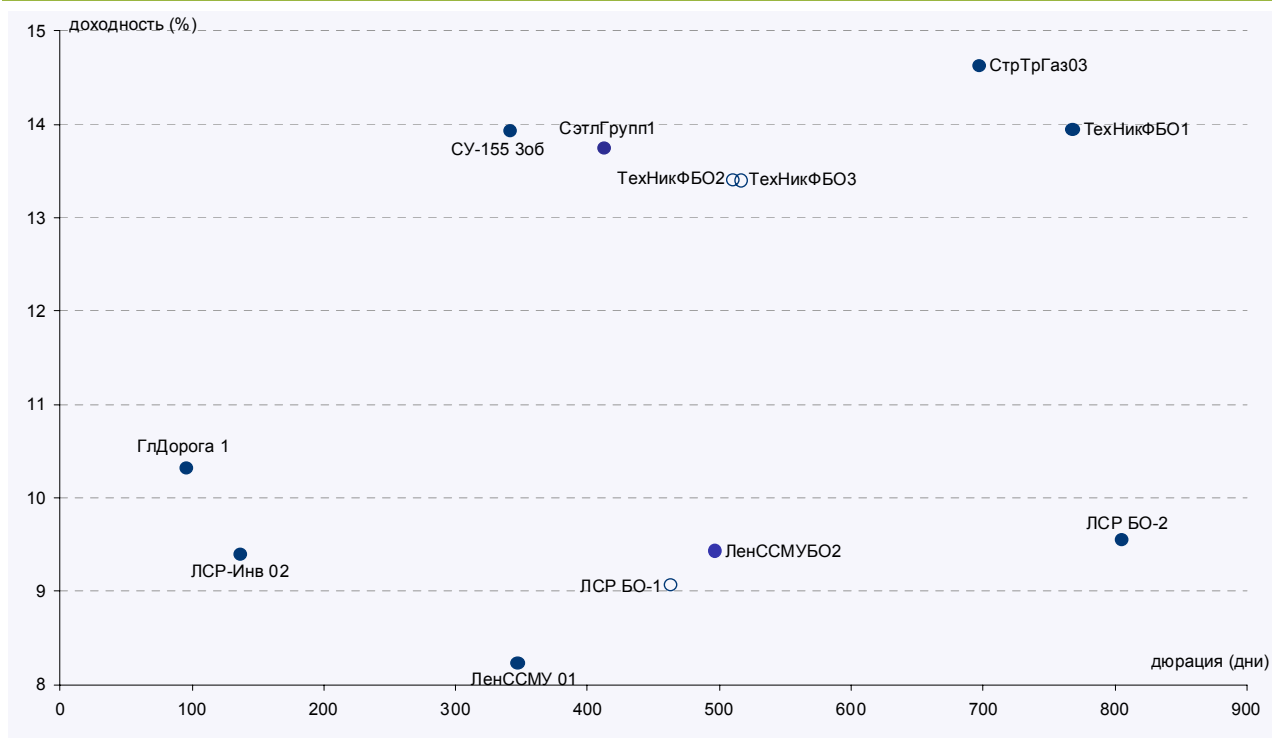
Потребсектор и АПК, Ритэйл



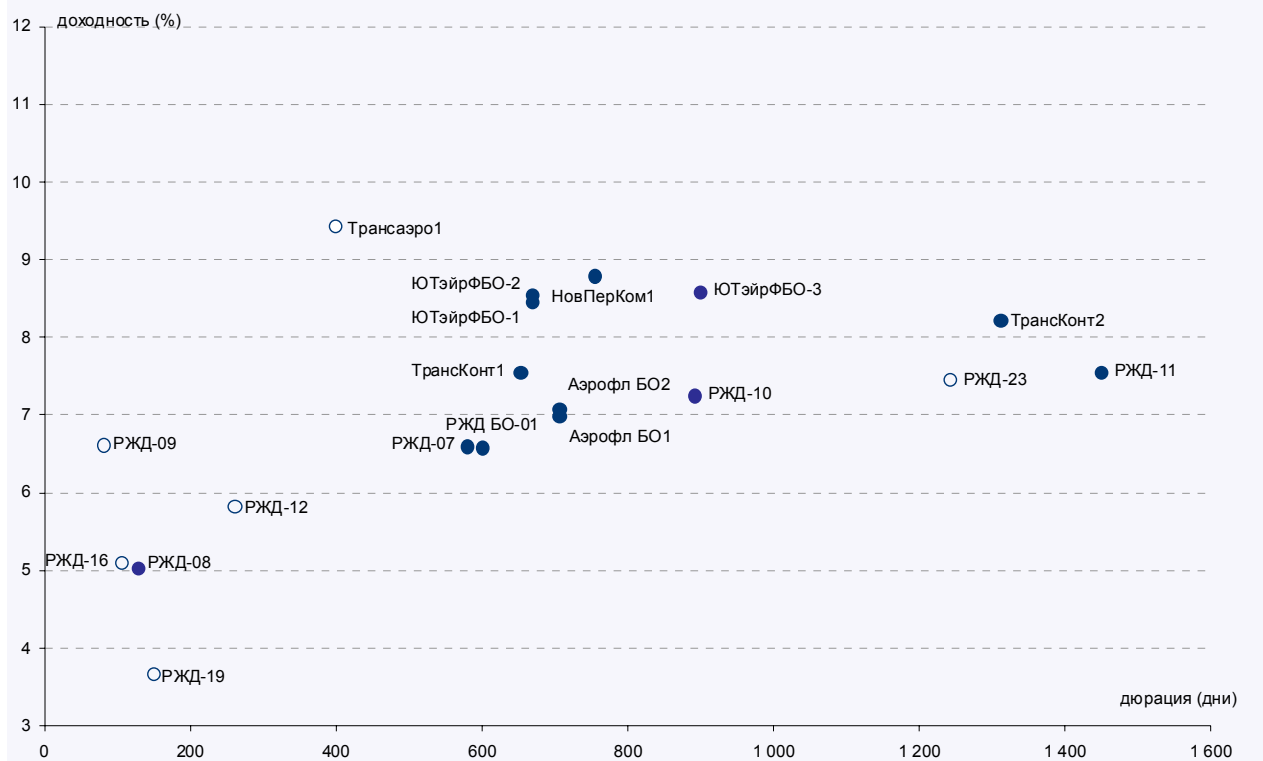
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



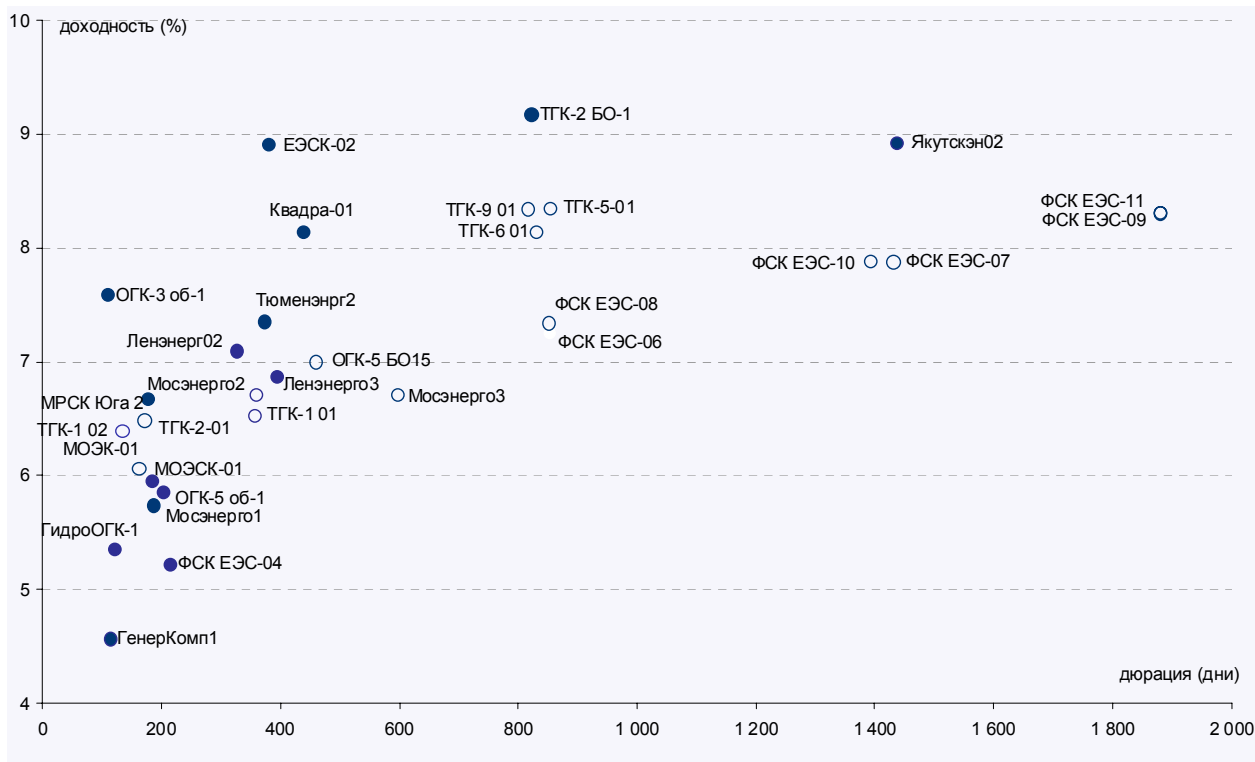
Строительство, девелопмент и стройматериалы



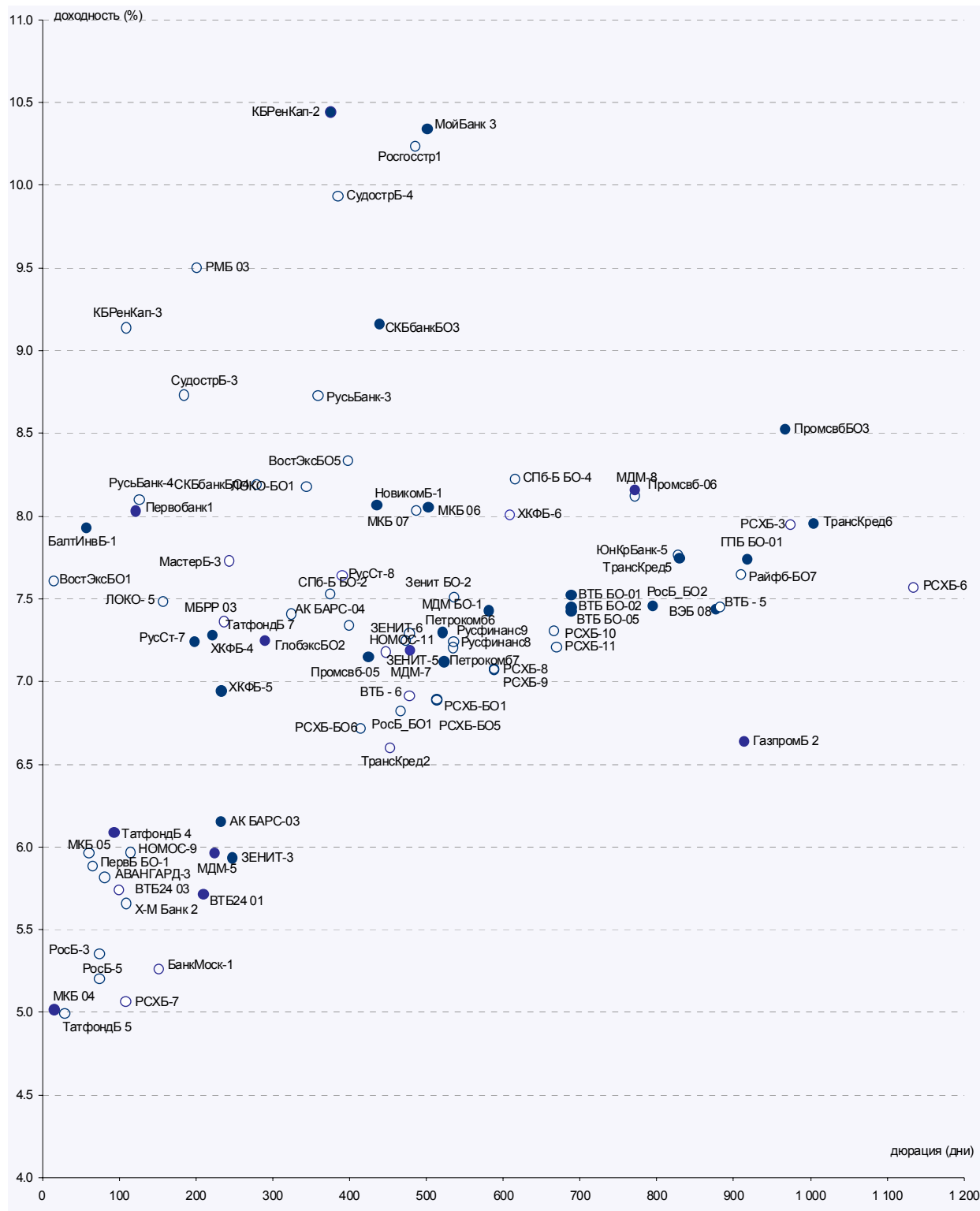
Транспорт



Энергетика

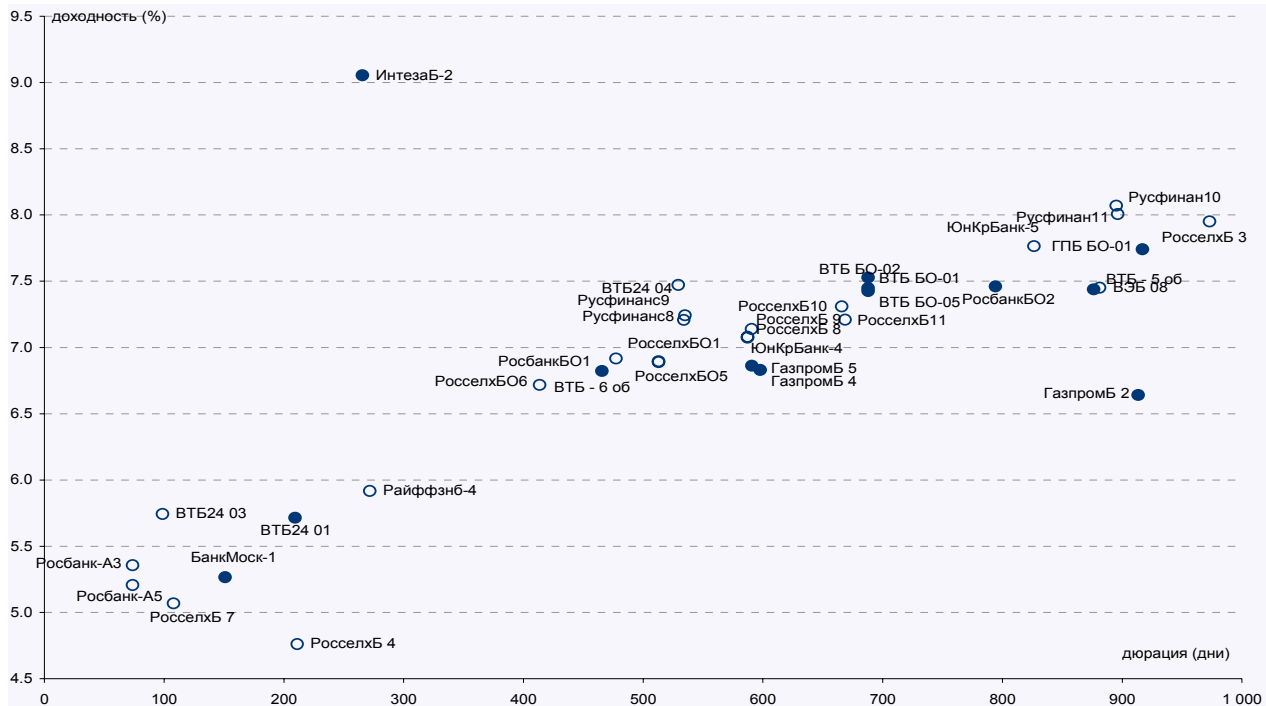


Финансовый сектор

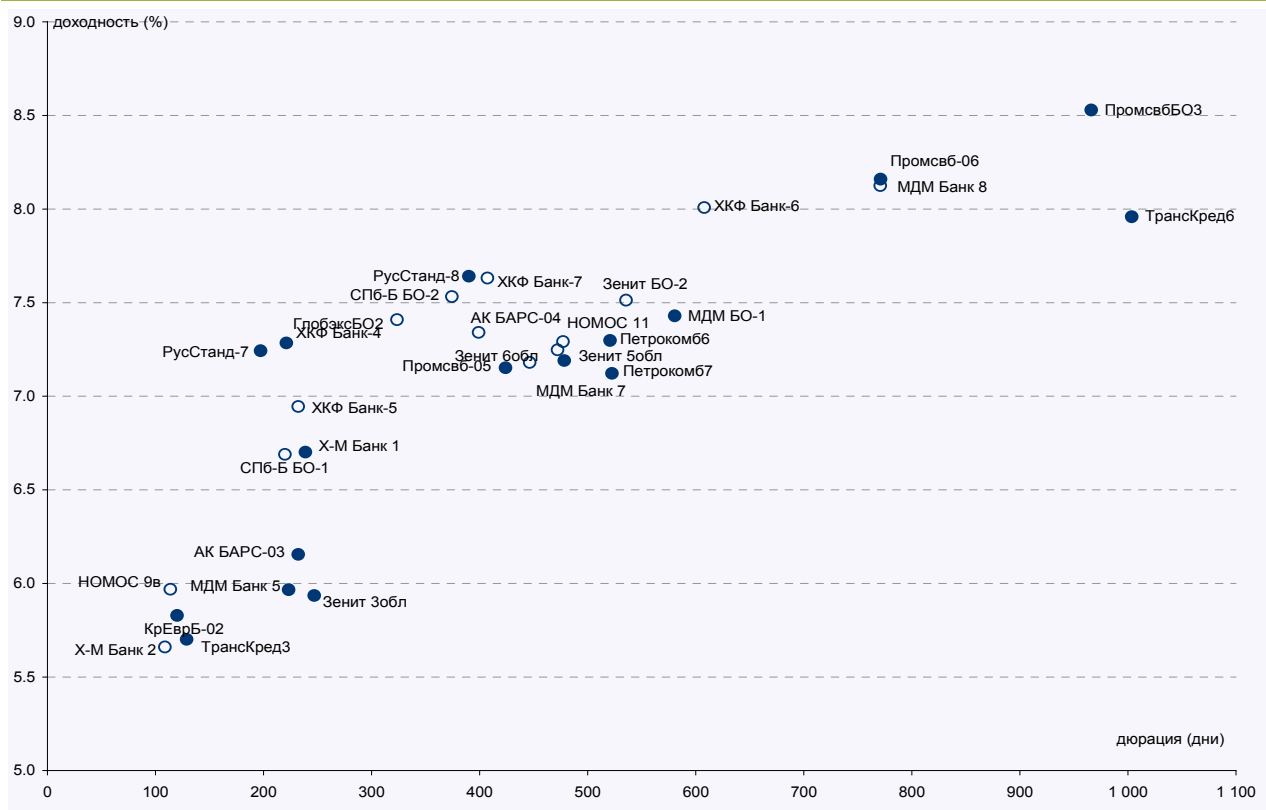


1 марта 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Ba1» – «Ba3»

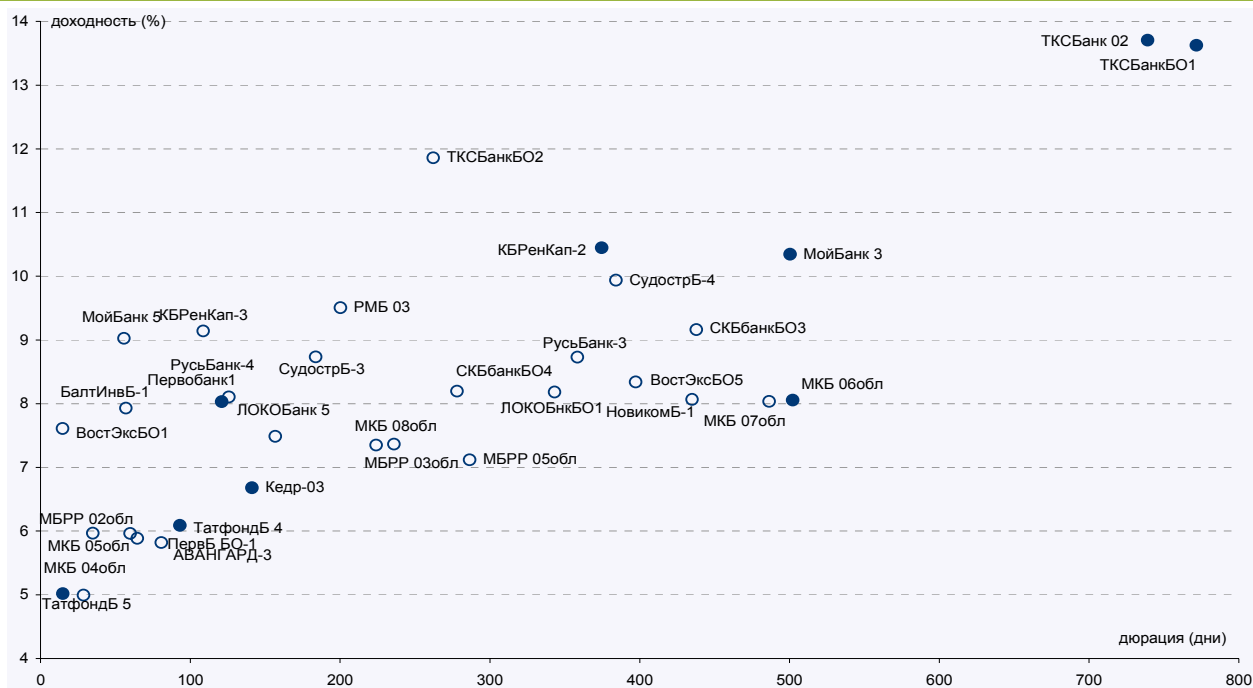


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» – «BB-» / «Ba1» – «Ba3»

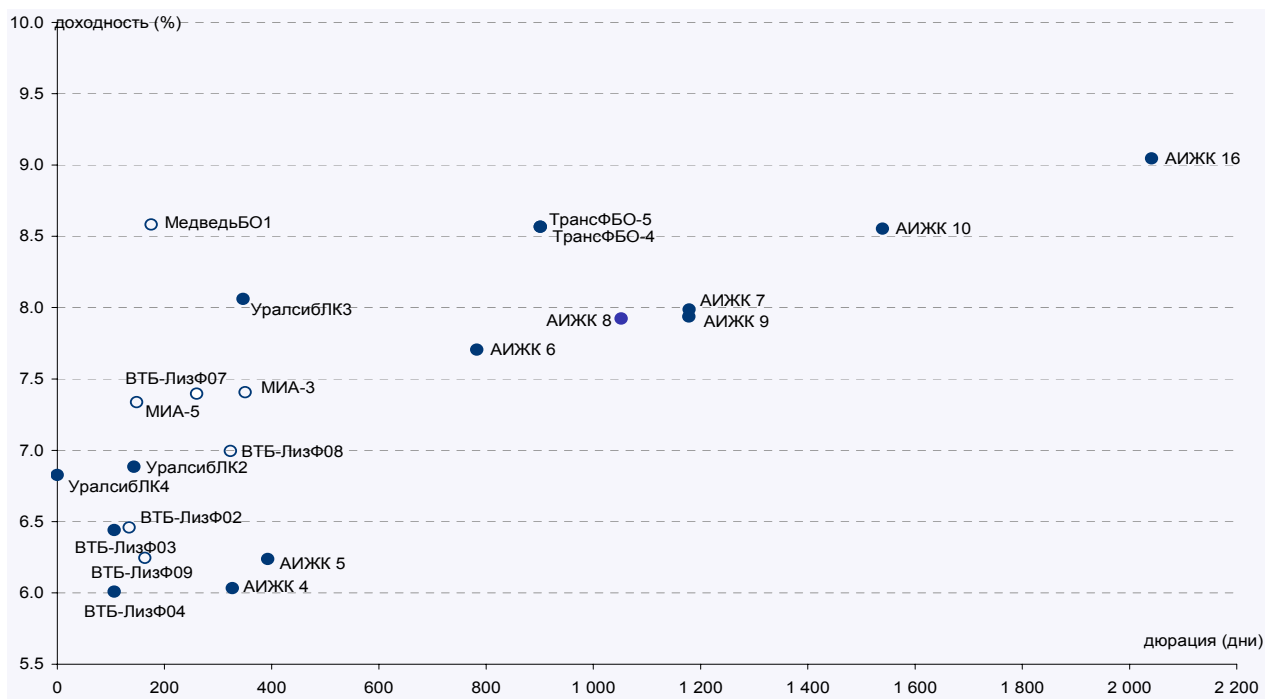


1 марта 2011 года

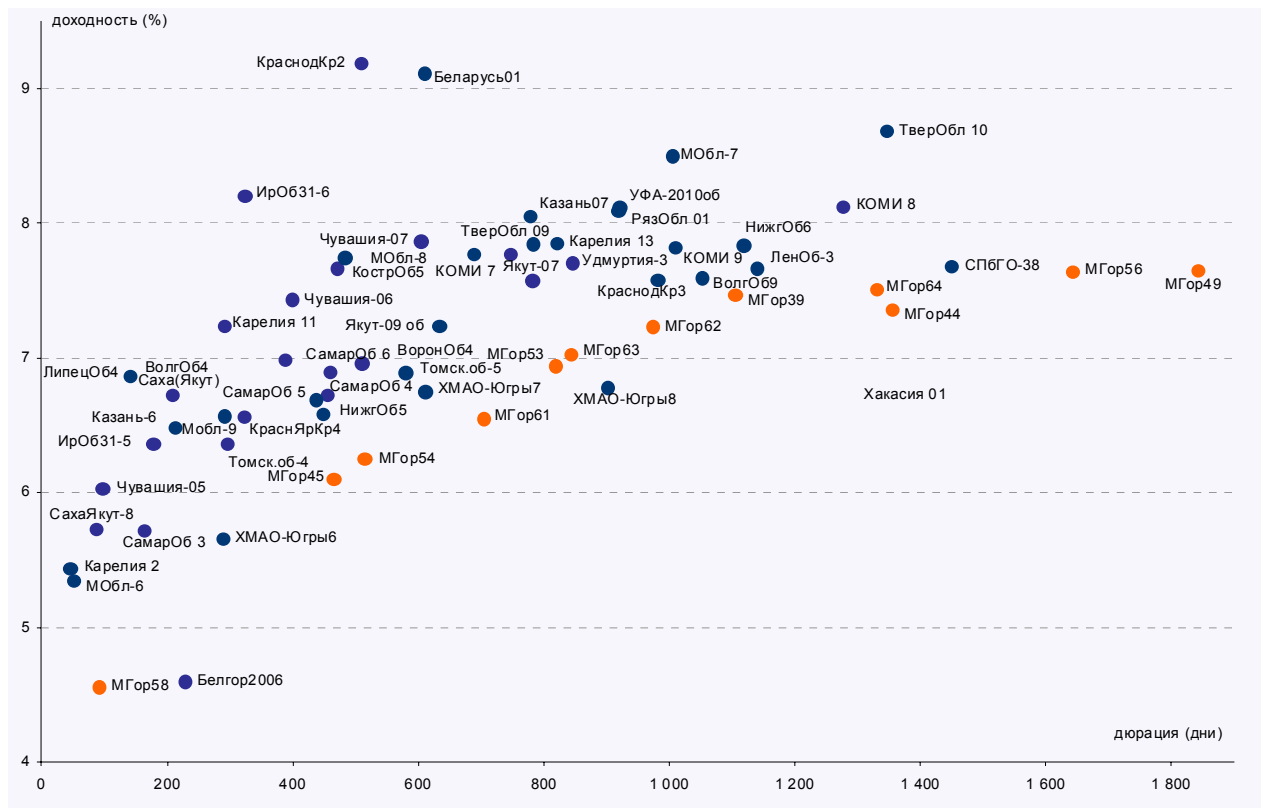
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



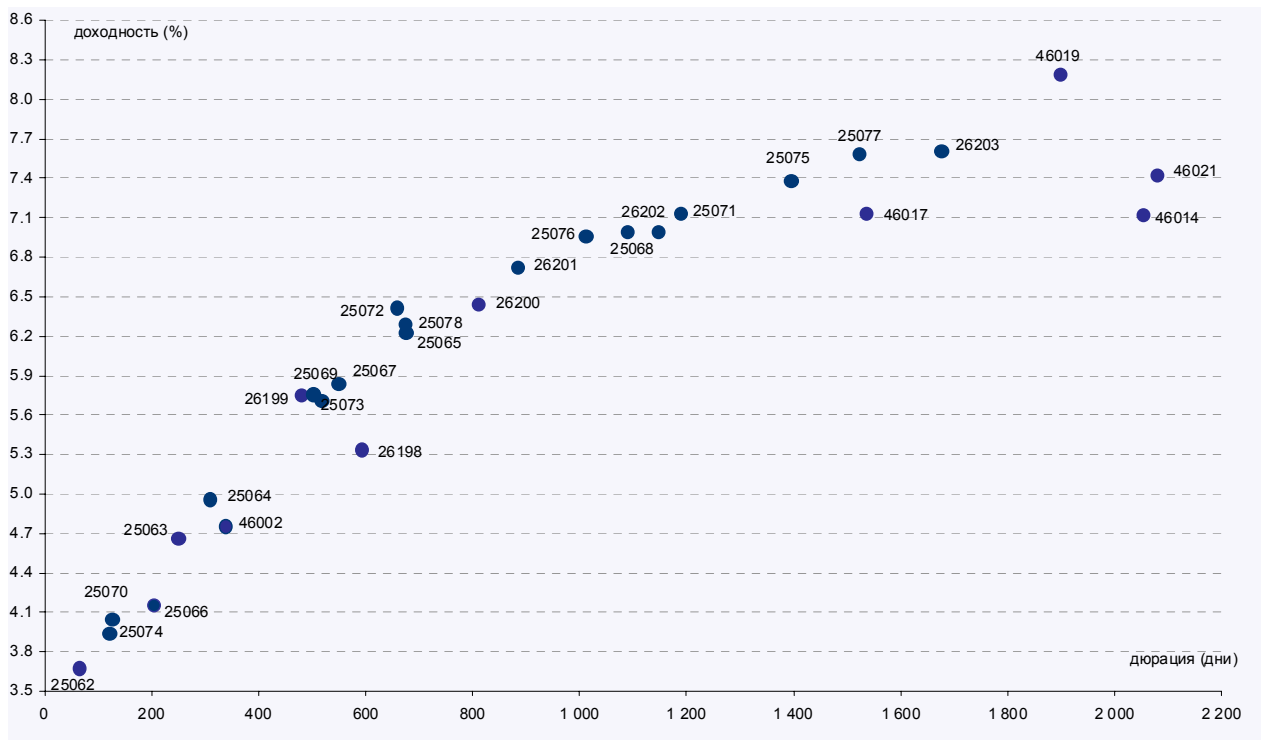
Лизинг и Ипотека



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
Аналитика	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
	(495) 797-32-48	
	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
	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.