

Рынок облигаций: Факты и комментарии

3 февраля 2009 года

Новость дня:

Рост ВВП России за 2008 год составил 5,6 % против 8,1% в 2007 году.

Новости эмитентов.....стр 2

- Сбербанк протянет «руку помощи» себе в ущерб?
- Альянс Русский Текстиль: Инвесторам «ни пуха и ни пера».
- КИТ Финанс, Газпромбанк, ХКФ Банк, Возрождение, ТМК, Евраз, ЛУКОЙЛ, Эльдорадо, МегаФон.

Денежный рынок.....стр 6

- Рынок не заметил увеличения ставок по операциям ЦБ.
- Корзина 40,70: остался последний рывок?

Долговые рынкистр 7

- В UST по-прежнему высокая волатильность.
- При отсутствии активности заснеженного Лондона сегмент российских еврооблигаций тоже замер.
- Ждем активности в евробондах Сбербанка и Евраз на новостях.
- Рублевый сегмент – активность минимальна, но спекулянты «не дремлют».
- Сегодня будет новая «схватка» за рубли на аукционе ЦБ.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.72%	-12	51
Russia-30	9.00%	16	-83
ОФЗ 46018	11.54%	0	300
ОФЗ 25059	12.10%	2	40
Газпром-8	17.96%	565	690
РЖД-6	15.39%	-207	309
АИЖК-8	22.00%	14	-17
ВТБ - 5	9.92%	-356	-368
РоссельхБ-6	11.66%	-44	179
МосОбл-8	10.24%	-1 302	-2 360

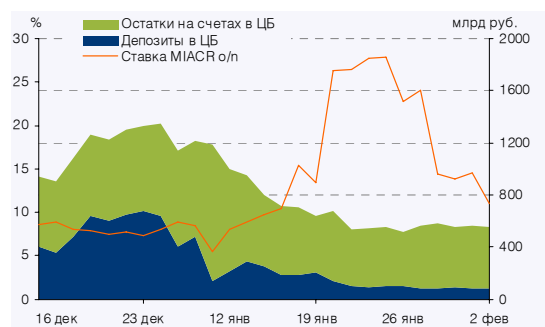
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	78.86%	-19	-241
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 107.57	28	78
CDX HY 5Y	1 472.34	49	325

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	626.41	0.2%	1.1%
RTS	508.25	-5.0%	-19.6%
S&P 500	825.44	-0.1%	-8.6%
DAX	4 271.04	-1.6%	-11.2%
NIKKEI	7 873.98	-1.5%	-11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	42.83	-3.2%	2.4%
Нефть WTI	40.08	-3.8%	-10.1%
Золото	905.49	-2.4%	2.7%
Никель LME 3 M	11 305.00	0.9%	-3.4%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- В январе 2009 года Федеральная таможенная служба перечислила в бюджет 196,7 млрд руб., что на 28% меньше, чем годом ранее.
- По итогам аукциона ЦБ совокупный объем поданных заявок составил 169,826 млрд руб., при объеме предложения 25 млрд руб. Ставка отсеечения определена в размере 16,26% годовых, средневзвешенная в размере 18,65%, при минимальной – 13,75% годовых. Дата предоставления средств – 4 февраля 2009 года, дата возврата средств – 6 мая 2009 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Газпром»** объявило оферты на приобретение облигаций серии А11 и А13 по цене 100% от номинала. Для 5-летних облигаций серии А11 в объеме 5 млрд руб. через 2 года с даты начала размещения ценных бумаг. Для 3-летних облигаций серии А13 в объеме 10 млрд руб. Датой приобретения выпуска установлен 364-й день с даты начала размещения ценных бумаг. Напомним, что ФСФР в сентябре 2008 года зарегистрировала пять выпусков облигаций ОАО «Газпром». Сроки размещения облигаций в настоящее время не определены.
- **ООО «Спортмастер Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел ценных бумаг на общую сумму 1,599 млрд руб., включая НКД в размере 52,6 млн руб. Функции агента по приобретению облигаций по оферте исполняло ОАО «Промсвязьбанк».
- **ООО «Держава–Финанс»** в очередной раз не исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. (цена оферты – 102,78% от номинала). Обязательство не исполнено в размере 41,8 млн руб. По данным Компании, причиной неисполнения обязательств являются затруднения с ликвидностью.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Как рассказал зампред правления **Газпромбанка** Александр Соболев, до конца I квартала планируется завершить покупку портфеля ипотечных кредитов банка «**КИТ Финанс**» объемом около 50 млрд руб. Больше половины (порядка 33 млрд руб.) портфеля ипотечных кредитов «КИТ Финанса» служили обеспечением по кредиту на сумму 42 млрд руб., предоставленному ему Газпромбанком для исполнения обязательств на рынке междилерского РЕПО осенью прошлого года. По словам господина Соболева, кредит был предоставлен «КИТ Финансу» на год под 12,8% годовых, что соответствует средней доходности по ипотечному портфелю «КИТ Финанса». Покупая портфель ипотечных кредитов, Газпромбанк предоставляет «КИТ Финансу» средства для погашения этого кредита. /Коммерсантъ/
- **Мой Банк** совместно с международной консультационной компанией KPMG разработал стратегию развития группы «Мой Банк» на 2009—2013 годы. Основными направлениями на этот период будут активное развитие розничного бизнеса, построение высокотехнологичного контакт-центра, повышение эффективности бизнеса и качества оказываемых услуг и другое. Однако в своем пресс-релизе Банк не раскрывает каких-либо численных ориентиров развития. /www.mybank-group.ru/
- **ХКФ Банк** получил от основного акционера 1 млрд руб.: Home Credit B. V. до 30 января внес 1 млрд руб. в имущество российского Банка. Данная сделка не требует согласования в ЦБР. В декабре 2008 года ХКФ Банк получил от своих акционеров 2 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

- Активы Банка «Возрождение» до вычета резервов под обесценение за 2008 год выросли более чем на 27% и превысили 145,9 млрд руб. Среднегодовая рентабельность капитала составила 21,3% против 19,8% годом ранее. Капитал на 1 января 2009 года равен 18,9 млрд руб., что на 4,4 млрд руб. (30,3%) больше, чем на начало прошлого года. Чистая прибыль Банка за 2008 год по РСБУ составила 2,9 млрд руб., что выше запланированного показателя более чем на 450 млн руб. /Прайм–ТАСС/

Сбербанк протянет «руку помощи» себе в ущерб?

Сбербанк РФ намерен купить до 100% акций крупнейшей в Казахстане кредитной организации — БТА Банка, сообщил Reuters источник, близкий к переговорам. В понедельник власти Казахстана в лице фонда «Самрук Казына» сообщили о выкупе 78,14% акций БТА Банка. Причиной действий правительства Казахстана стало нарушение БТА Банком коэффициента ликвидности и коэффициента достаточности собственного капитала. Кроме того, более трети кредитного портфеля – «проблемный» строительный сектор, что впоследствии может привести к необходимости увеличения объемов резервирования.

Напомним, что БТА Банк является одним из крупнейших казахских банков: его консолидированные активы на конец третьего квартала составили 30,6 млрд долл., кредитный портфель – 23,5 млрд долл., чистая прибыль – 293 млн долл.

В настоящее время на Сбербанк возложена функция распределения ликвидности в российской банковской системе и обязательства по кредитованию реального сектора и с этой целью проводится пополнение его ликвидности за счет государственных средств. Учитывая это, говорить о приобретении крупного банка за рубежом и поддержке, таким образом, чужой банковской системы можно только с точки зрения решения политических задач. Для проведения интервенции в коммерческих целях, ухудшая таким образом свои показатели и увеличивая риски, сейчас не самое удачное время: активы БТА Банк составляют порядка 20% активов Сбербанка, что может стать существенной нагрузкой на его балансовые показатели. Однако переговоры сейчас находятся в начальной стадии и, возможно, Сбербанк все-таки откажется от невыгодной в настоящий момент для себя сделки.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Президент НК «ЛУКОЙЛ» Вагит Алекперов заявил, что планируется сократить инвестиции Компании на 2009 год на 25% – 30% по сравнению с прошлым годом. Окончательные объемы расходов пока уточняются, но в целом они составят около 8 млрд долл. Это тот объем, который, по оценкам менеджмента, позволит Компании обеспечить рост добычи нефти на уровне планируемых 1,5% – 1,8%, отметил В.Алекперов. Общие зарубежные инвестиции «ЛУКОЙЛа» составят в 2009 году 1,5 млрд долл. /ИТАР–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Получив кредит от Газпромбанка в размере 1,1 млрд долл., ТМК досрочно исполнила свои обязательства перед Евразом, выкупив 49% NS Group на 508 млн долл., а также погасила оставшуюся часть кредита в размере около 600 млн долл., привлеченного весной прошлого года для финансирования покупки активов IPSCO. Согласно заключенному ранее договору, Евраз обладал пут-опционом на продажу данных активов, дата реализации которого приходилась на 22 октября 2009 года. /www.evraz.com/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** передало в имущество Курского вокзала Москвы в доверительное управление ООО «БФМ Курский вокзал», входящей в состав **Mirax Group**, сроком на пять лет. Подобная система применяется впервые в рамках принятой ОАО «РЖД» «Концепции эффективного использования железнодорожных вокзалов России до 2015 года». /www.rzd-partner.ru/

РИТЭЙЛ

- Федеральная антимонопольная служба России одобрила ходатайство чешской PPF Group о покупке 100% долей участия в торговой сети **«Эльдорадо»**. Финансовая группа PPF в конце января 2009 года подала заявку на покупку 100% «Эльдорадо», уведомив ФАС, что 35–40% сети приобретет итальянская страховая корпорация Generali Group. Чешским и итальянским партнерам достанутся все магазины «Эльдорадо», кроме салонов сотовой связи (заявку на их покупку антимонопольное ведомство получило от МТС). /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Оператор связи **«МегаФон»** подал заявку в Федеральную антимонопольную службу с ходатайством о покупке до 100% акций сотового ритейлера «Цифроград». Напомним, в самом конце 2008 года московская «дочка» «МегаФона» — «Соник дуо» сообщила, что получила от материнской компании согласие на участие в «Цифрограде». «Соник дуо» стала владельцем 1 акции «Цифрограда», получив преимущественное право покупки сети, в случае если ее совладельцам будет сделано предложение от внешнего инвестора. /Ведомости/
- Федеральная антимонопольная служба России приняла решение о возбуждении дел в отношении двух «дочек» «Связьинвеста» — **«Сибирьтелекома»** и **«Северо-Западного Телекома»** — по признакам установления монопольно высоких цен на использование абонентской линии Интернет-доступа для других региональных операторов. /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Альянс Русский Текстиль: Инвесторам «ни пуха и ни пера»

Собрание акционеров ОАО «Альянс «Русский Текстиль» (АРТ, «Альянс») на заседании 16 января 2009 приняло решение о ликвидации Общества и назначении ликвидационной комиссии. В настоящее время на рынке обращаются облигации АРТ серий 02 и 03 общим объемом 2,2 млрд руб. Второй выпуск номиналом 1 млрд руб. был размещен в марте 2005 года (1,2 купоны – 14,3% годовых; 3–8 купоны – 12,75% годовых). Погашение бумаг состоится 5 марта 2009 года. Третий выпуск номиналом 1,2 млрд руб. (1 – 4 купоны – 12% годовых; 5–8 купоны – 14,5% годовых) погашается в октябре 2009 года. Организатором выступил ТрансКредитБанк.

К сожалению, Холдинг сложно назвать информационно открытым для инвесторов: наши попытки найти консолидированную отчетность остались безрезультатными, а оценивать показатели только материнской

компании (в нашем случае и Эмитента) – некорректно, поскольку в движении денежных потоков Группы «Альянс», судя по всему, выступает в качестве «промежуточной компании», у которой и поставщики и покупатели – аффилированные лица, а 100% себестоимости приходится на приобретенные комплектующие изделия, полуфабрикаты (отсутствуют производственные затраты).

Основными активами АРТ (материнская компания Холдинга) являются акции 81 дочерней компании, в том числе торговые и производственные компании (объем долгосрочных вложений составляет 1,4 млрд руб. на конец третьего квартала), а также запасы на складе (2,4 млрд руб.) и дебиторская задолженность (3,6 млрд руб.). Объем обязательств на 1 октября 2008 года составил 5,2 млрд руб.: 2,2 млрд руб. по долгосрочным займам и кредитам, 1,8 млрд руб. – по краткосрочным кредитам, 1,2 млрд руб. приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность. При этом дебиторская и кредиторская задолженность представляют собой, как мы полагаем, по большей части задолженность аффилированных лиц, поэтому споры с ними будут решаться в интересах акционеров АРТ. Финансовые организации, предоставившие кредиты, возможно, смогут получить имеющиеся у них залоговые объекты. В наиболее уязвимом положении находятся держатели облигаций, с которыми, возможно, исходя из структуры баланса расплатятся денежными средствами, полученными от реализации запасов (текстильной продукции). В любом случае, если инвесторы, приобретая облигации, рассчитывали на возвращение своих денег по займу серии 02 в марте, то теперь им придется ждать своей очереди при распределении активов АРТ между кредиторами.

Что касается акций дочерних компаний, то согласно закону об акционерных обществах, «оставшееся после завершения расчетов с кредиторами имущество ликвидируемого общества распределяется ликвидационной комиссией между акционерами». Мы не думаем, что З. Абахаев и К. Волков (конечные бенефициары холдинга) намерены расстаться с бизнесом, консолидация и расширение которого наблюдалась и в 2007, и в 2008 годах. С другой стороны, проходящую в СМИ за последние два года информацию сложно назвать позитивной: разногласия между акционерами, оспаривание сделок с акциями. Возможно, помимо предстоящего погашения облигаций это также стало причиной ликвидации Общества.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В понедельник продолжилось ослабление рубля к бивалютной корзине. По итогам дня стоимость корзины на ММВБ, прибавив 40 коп., достигла 40,70 руб. Отметим, что до ориентира ЦБ в 41 руб. остается все меньше и меньше пространства, и счет буквально идет на копейки. На этом фоне становится все более заметным желание участников не увеличить, а зафиксировать свои валютные позиции. Так, вчера доллар, открывшись на уровне 35,97 (+ 21 коп.), довольно бойко достиг 36,30 руб., однако это оказалось максимумом дня и в дальнейшем, продемонстрировав высокую волатильность, курс американской валюты закрылся на отметке 36,12 руб.

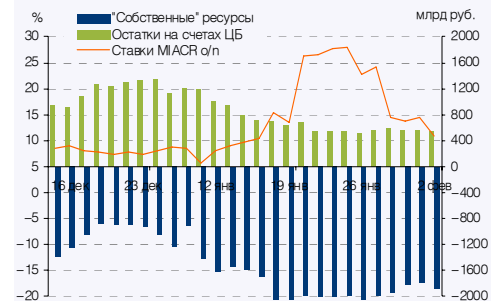
Безусловно, определенное влияние на поведение игроков оказывают действия Банка России по некоторому ограничению объемов предоставляемых ресурсов с одновременным увеличением их стоимости. Сюда же можно отнести вчерашнее сообщение, что ЦБ запрашивает у ряда банков информацию об использовании средств, предоставленных на декабрьских беззалоговых аукционах.

Впрочем, регулятор явно не пытается «выжать» рублевую ликвидность и, судя по динамике ставок, по крайней мере с краткосрочной, складывается вполне комфортная ситуация. Несмотря на увеличение стоимости денег, предоставляемых ЦБ в среднем на 1%, цены на межбанке весь день находились в районе 10%, а в сегменте «валютный своп», достигнув 25% утром, днем опустились к 15%, где и находились до закрытия рынка.

Другое дело, что рынку не хватает долгосрочных ресурсов – по результатам вчерашнего аукциона ЦБ, где на 3-х месячный срок размещались 25 млрд руб., спрос почти в семь раз превысил предложенный объем, а средневзвешенная ставка составила 18,65%, при стартовой 13,75%. Сегодня состоится следующий аукцион – на аналогичную сумму со сроком на 5 недель. Мы не видим предпосылок того, что этот аукцион пройдет с меньшим ажиотажем, чем вчерашний.

По нашему мнению, сегодня-завтра курс корзины вплотную подойдет, если не достигнет 41 руб., где и закрепится как минимум на ближайшее время. Банк России не дает поводов сомневаться, что способен удерживать рублевый курс на обозначенном уровне. В случае если игроки попробуют усилить нажим, регулятор вполне может «наказать», в частности, ужесточив денежно-кредитную политику. Впрочем, как мы видим, участники и без директивных мер вполне адекватно воспринимают сигналы ЦБ, снижая активность на валютном рынке. Другим аспектом является цена нефти, демонстрирующая в последнее время относительную стабильность вокруг 40 долл./барр. После того, как курс корзины приобретет устойчивость, дальнейшие колебания стоимости рубля и к евро, и к доллару будут определяться соотношением пары EUR/USD на международных рынках.

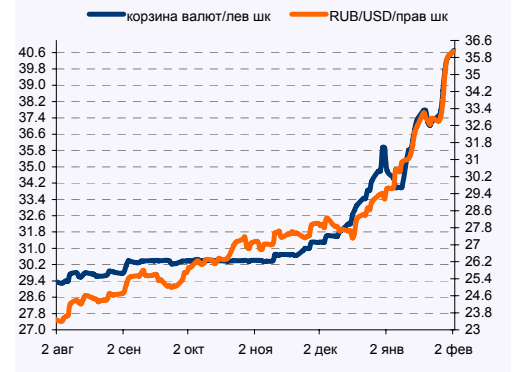
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-БАНКа

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Расписание аукционов ЦБ на февраль

Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
2 фев	4 фев	3 месяца
3 фев	4 фев	5 недель
9 фев	11 фев	6 месяцев
10 фев	11 фев	5 недель
16 фев	18 фев	3 месяца
17 фев	18 фев	5 недель
20 фев	25 фев	6 месяцев
24 фев	25 фев	5 недель

Источник: Банк России

Долговые рынки

Февраль на долговых рынках начался при довольно суровых настроениях.

В американских госбумагах по итогам понедельника не наблюдалось какого-то единого тренда. С одной стороны, дискуссия вокруг объемов антикризисного плана Обамы пока не получила логического завершения. Таким образом, участники рынка пока не видят смысла «переключаться» на более рискованные инструменты. К тому же, публикуемые корпоративные отчеты за 2008 год по-прежнему не вселяют какого-либо оптимизма, а опубликованная вчера макростатистика, в частности по динамике доходов и расходов населения в США, в очередной раз подчеркнула существующие проблемы. Доходы в декабре 2008 года снизились на 0,2% (при ожиданиях «-0,4%»), а потребительские расходы сократились на 1% при прогнозе «-0,9%». Помимо этого, несмотря на несколько лучшее, чем ожидалось значение ISM (29 против 18), индекс по-прежнему остается существенно ниже 50 пунктов, характеризующих ситуацию в промышленности, как стабильную.

С другой стороны, завтра должны быть озвучены планы продаж трех новых аукционов, которые пройдут на следующей неделе, однако ожидание нового предложения не стало каким-то существенным «тормозом» для роста покупательской активности – доходность UST заметно снизилась. В частности, по 10-летним бумагам доходность составила 2,72% годовых (-12 б.п. к уровню пятницы).

Накрывший британскую столицу сильнейший с 1991 года снегопад стал одним из основных факторов, определявшим движение котировок российских еврооблигаций в понедельник. Ощутимо упавшая торговая активность ясно продемонстрировала, кто в настоящее время «делает погоду» в этом сегменте рынка. В суверенных бондах объемы были минимальные, котировки Russia-30 находились в диапазоне 91,6% – 92% (YTM 8,97% – 9,05%). CDS России продолжил расширяться, и в понедельник он торговался в диапазоне 730 – 760 б.п.

Вышедшие вчера новости вполне могут стать дополнительными стимулами для «оживления» активности в еврооблигациях отдельных эмитентов. Так, появившаяся информация о возможной покупке Сбербанком казахского БТА Банка, на наш взгляд, вполне может привести к увеличению предложения в бумагах Сбера.

Новость о том, что ТМК приняла решение досрочно исполнить опцион на весь пакет NS Group, принадлежащий ранее Евразу (стоимость сделки составит 508 млн долл.), вполне может оказать позитивное воздействие на бумаги последнего – потенциальный рост мы оцениваем на уровне от 1% до 1,5%. При этом «движение» котировок еврооблигаций самой ТМК менее вероятно – новость о том, что Компания привлекала кредит в Газпромбанке на рефинансирование текущих обязательств, бумаги уже фактически отыграли на прошлой неделе.

Активность в рублевом сегменте остается весьма слабой, что не вызывает удивления. На фоне продолжающегося стремительного падения рубля и политики ЦБ, направленной на стерилизацию рублевой ликвидности, инвесторы крайне осторожно расходуют ресурсы и пока не торопятся

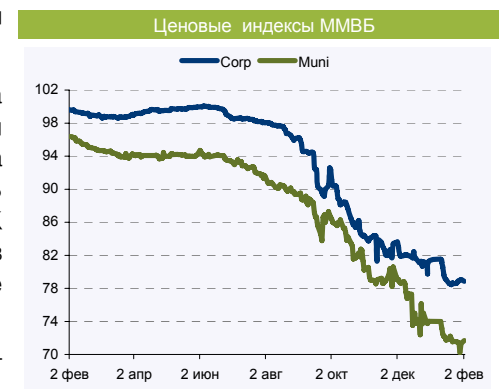
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

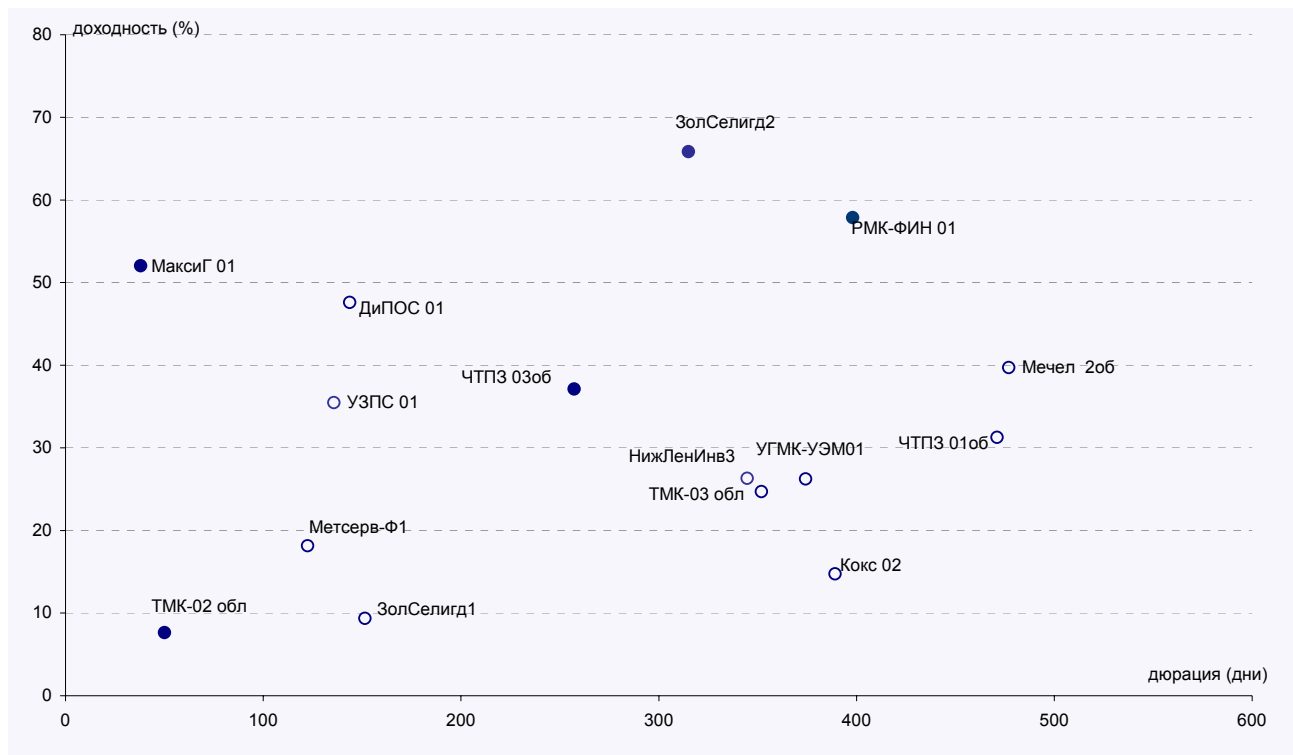
фиксировать долларовые позиции. При этом попытки пополнить ликвидность за счет средств беззалоговых аукционов удаются не всем, подтверждением чего вполне может быть вчерашний аукцион на 3 месяца, где спрос в 7 раз превысил предложение, и ставка отсечения составила 16,26%, а средневзвешенная ставка 18,65% годовых.

Крупных оборотов в рублевых бумагах практически не было, преобладала отрицательная динамика котировок. Отметим, что сохраняются спекулятивные настроения на фоне приближающихся офферт – направление движения в каждом отдельном случае определяется характером поступающей информации. Так, облигации «Амурметалла», объявившего о реструктуризации долгов, продолжают проседать (бумаги Амурметалл–1 подешевели еще на 4,5% до 23.82% по средневзвешенной цене, Амурметалл–3 – на 15,41% – до 18.01%), вследствие чего их доходности измеряются уже не сотнями, а тысячами процентов годовых. При этом не стоит забывать, что вопрос относительно возможной реструктуризации обязательств Компании перед инвесторами остается открытым, и гарантии его положительного решения пока нет.

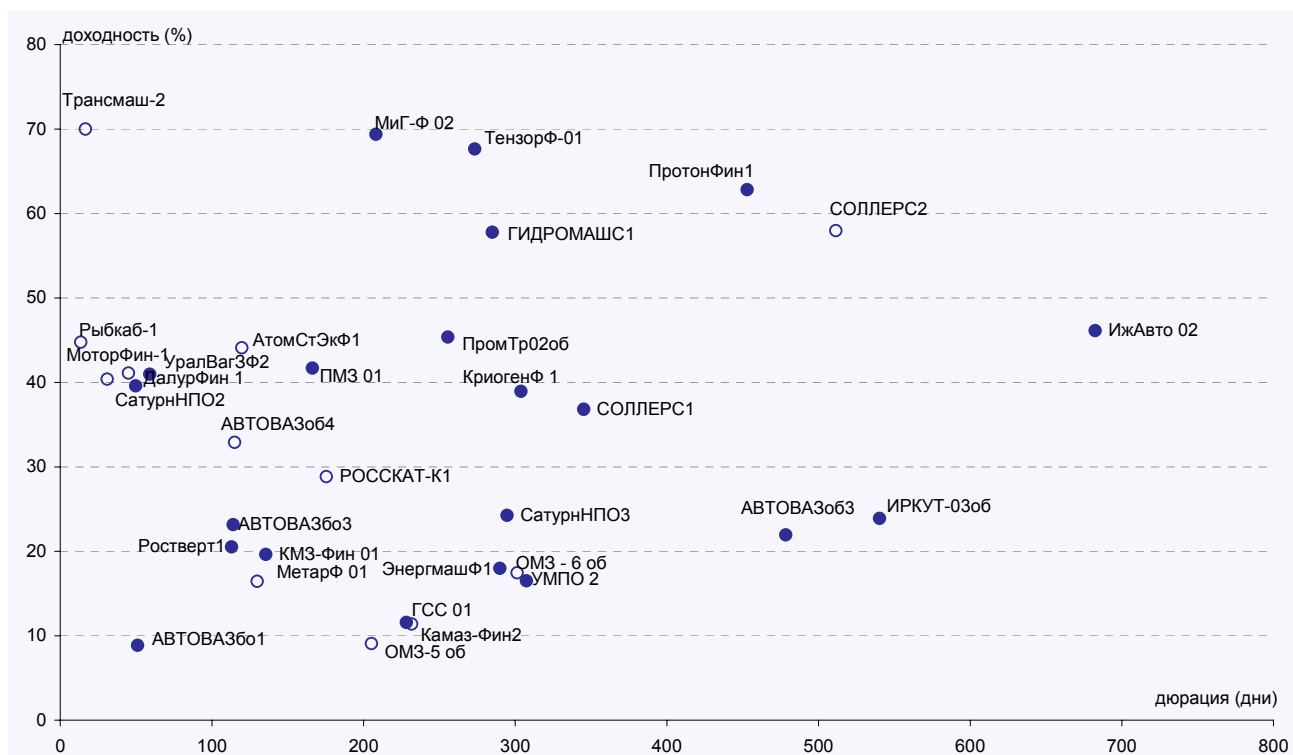
Спортмастер–Финанс вчера «без осложнений» выполнил обязательства по офферте выпуска объемом 3 млрд руб.

Сегодня инвесторам предстоит «сражение» на очередном беззалоговом аукционе ЦБ по 5–недельным деньгам, где, судя по результатам вчерашнего аукциона, «схватка» будет жесткой. Поскольку участниками являются банки «не первого круга», для многих из которых беззалоговые деньги – это важный источник фондирования, цена ресурсов вполне может оказаться сопоставимой с уровнями понедельничных торгов.

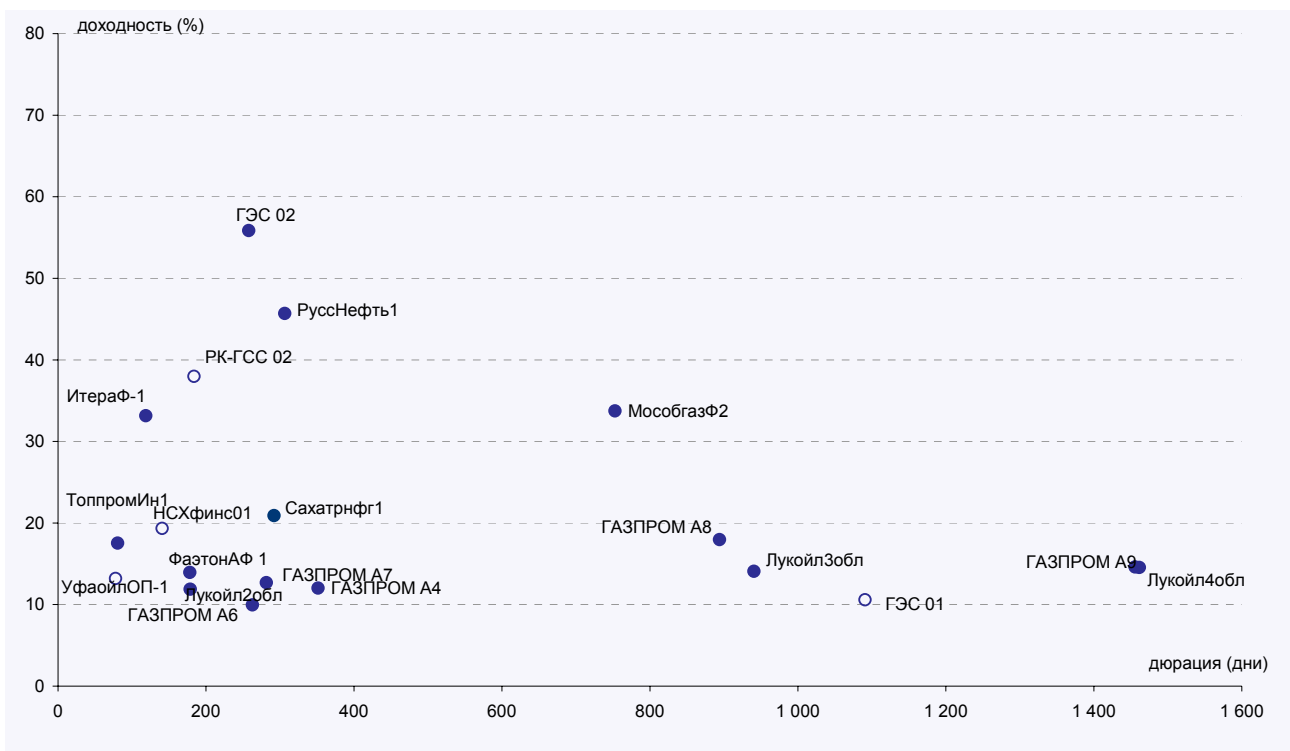
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



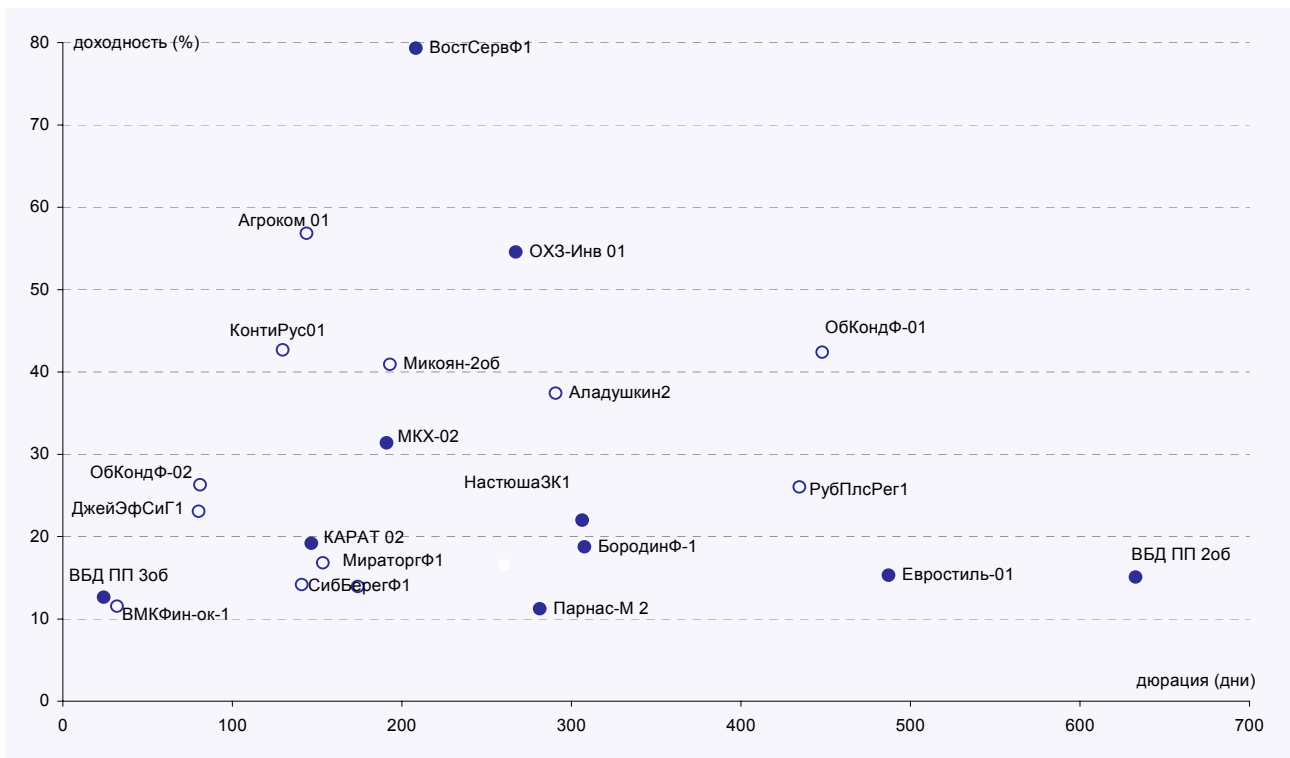
Машиностроение



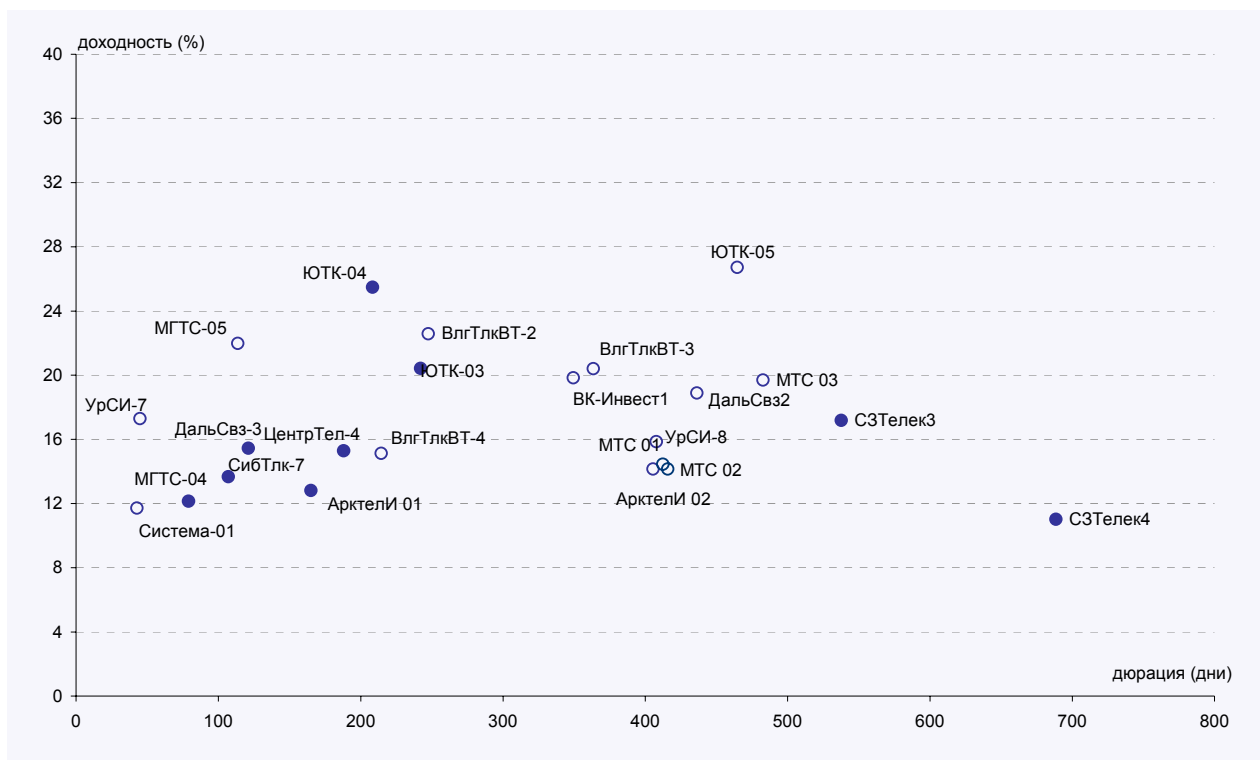
Нефтегазовый сектор



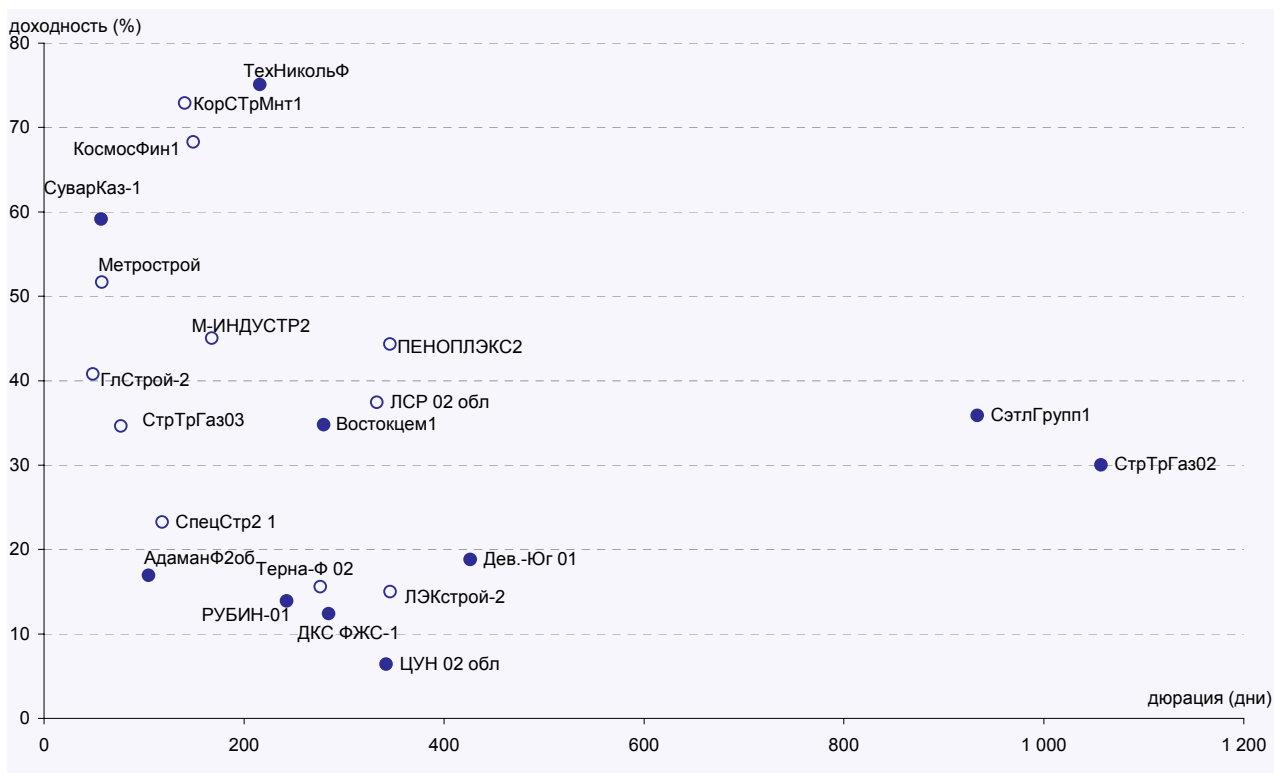
Потребсектор и АПК



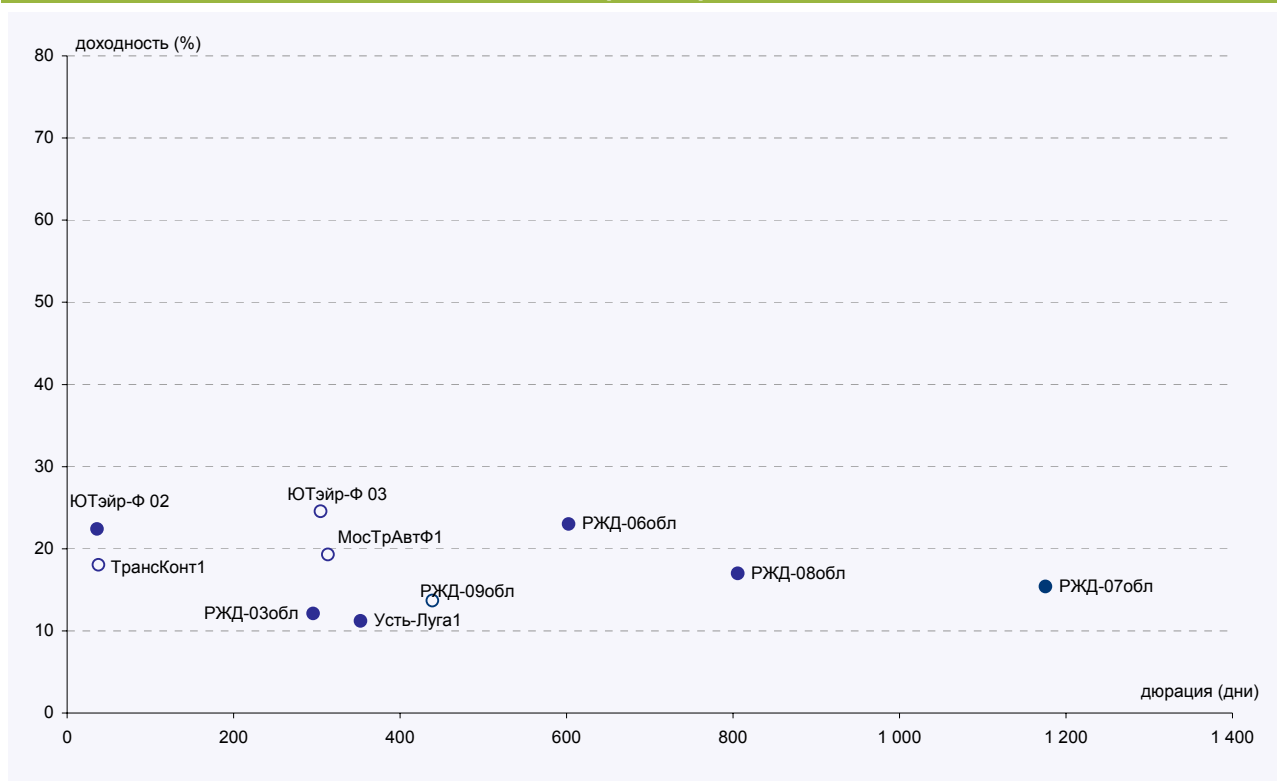
Телекоммуникации и медиа



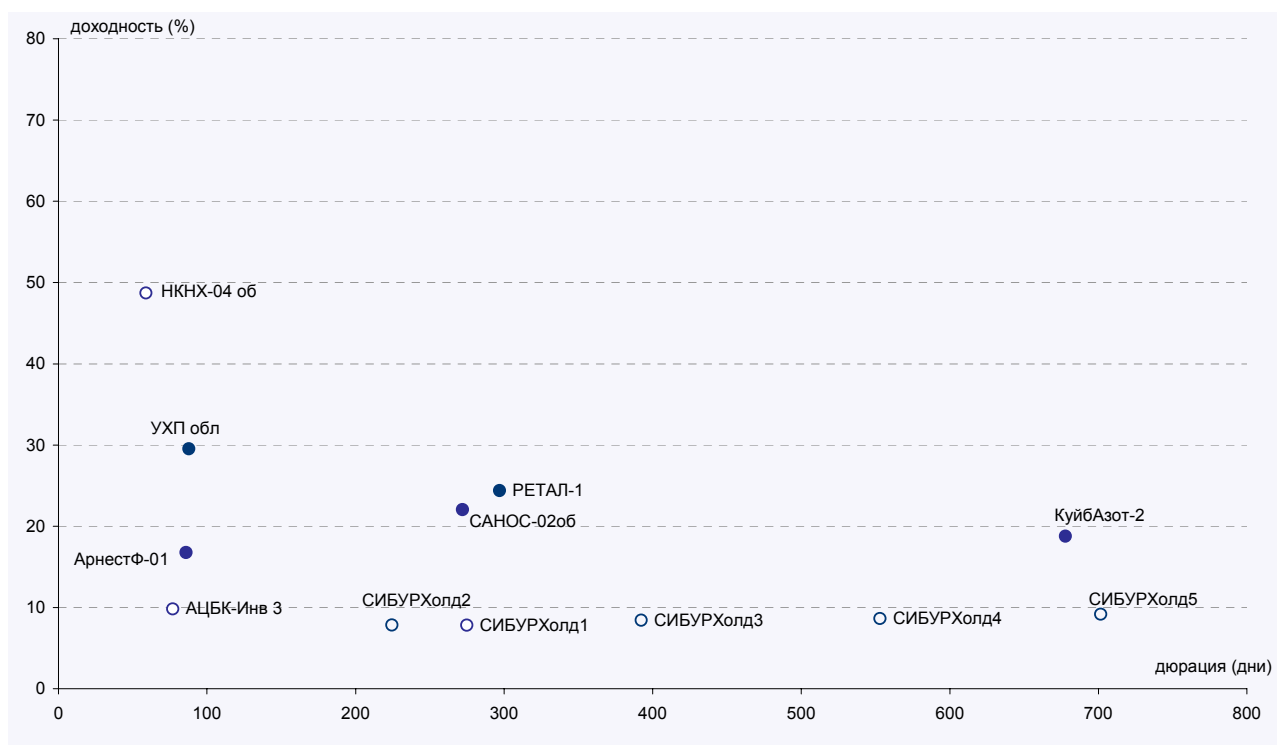
Строительство, девелопмент и стройматериалы



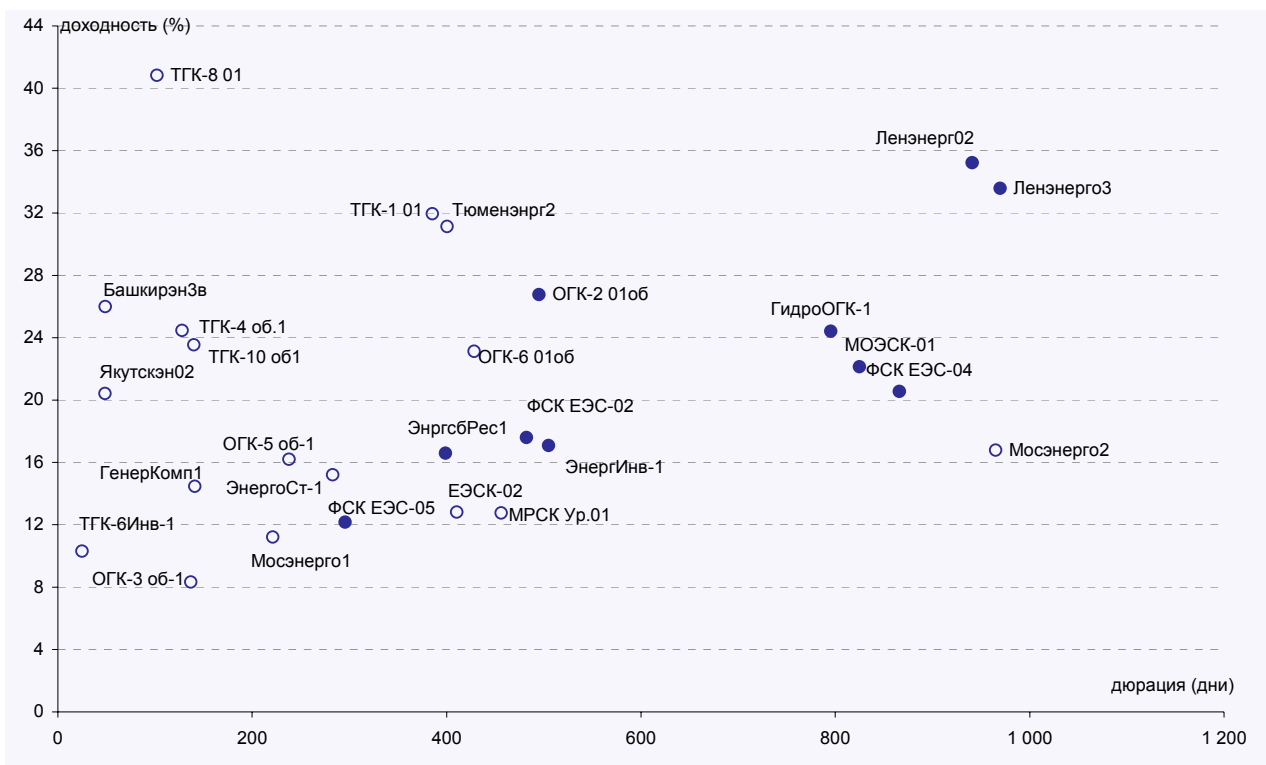
Транспорт



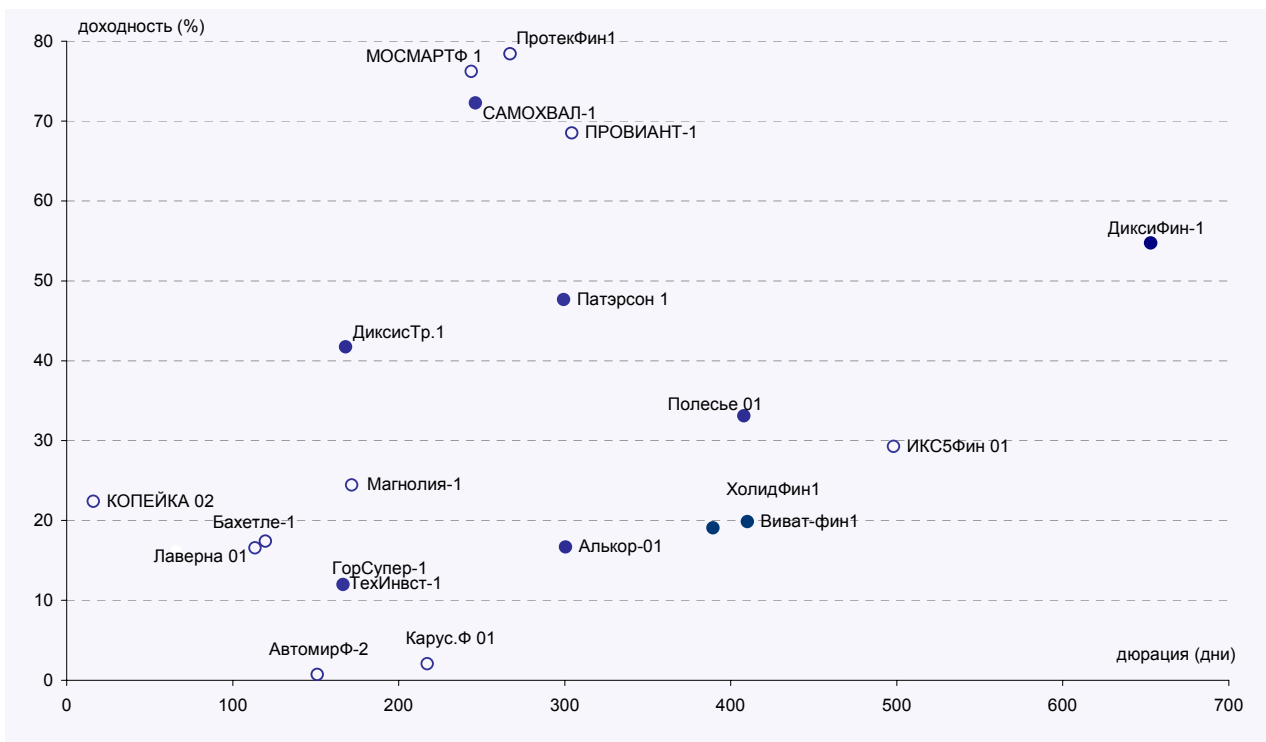
Химия и ЛПК



Энергетика



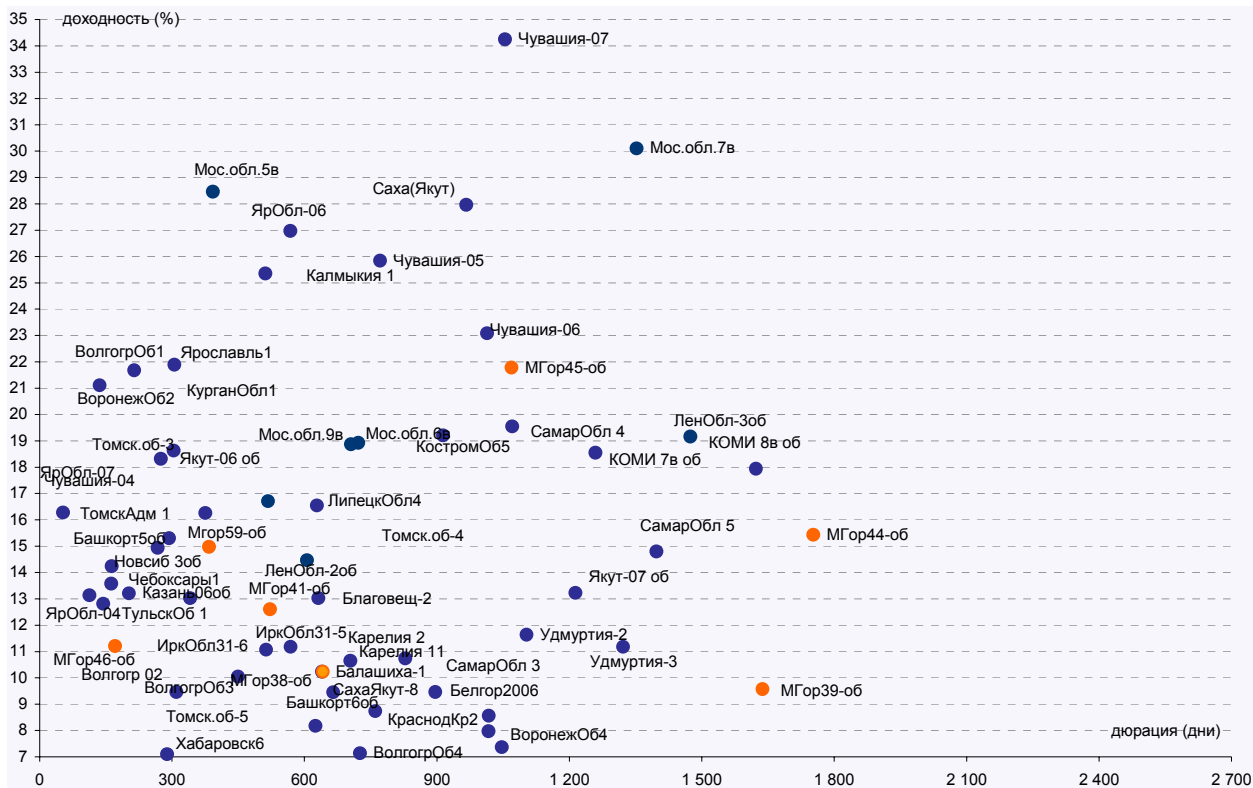
Ритейл



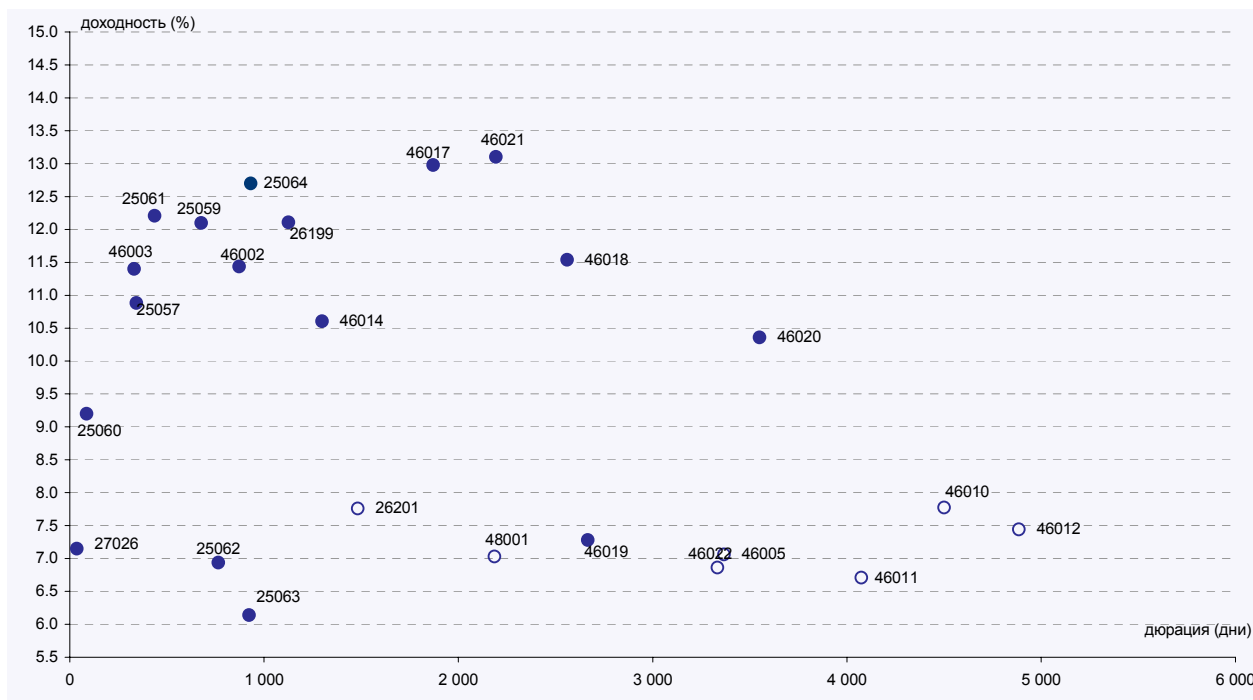
Финансовый сектор



Субъекты РФ



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.