

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

4 марта 2010 года

Новость дня

Инфляция в РФ с 25 февраля по 1 марта 2010 года составила 0,2%, с начала года – 2,5%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Alliance Oil «возвращается»?
- «Интегра» раскрывает объем заказов на 2010 год.
- ВЭБ, ЕАБР, Сбербанк, АвтоВАЗ, Соллерс, Белон, Евраз.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD вчера обновила 2-недельные максимумы. Корзина подорожала, несмотря на благоприятную конъюнктуру внешних рынков.
- Ставки денежного рынка варьируются в пределах 2,5–4%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: «Бежевая книга» не смогла вселить уверенности, а лишь прибавила новых опасений.
- Российские еврооблигации: покупатели не снижают аппетитов. Alliance Oil «возвращается»?
- Рублевые облигации: весьма удачное размещение ОФЗ и Москвы. Конъюнктура обеспечивает НЛМК возможность снижать ориентиры по ставке и побуждает Мечел вновь выйти с первичным предложением.

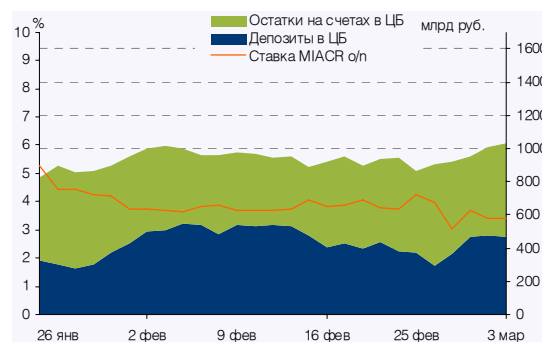
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.62%	1	-22
Russia-30	5.10%	0	-28
ОФЗ 25068	7.20%	-9	-105
ОФЗ 25065	6.87%	-11	-98
Газпромнефть4	7.06%	-50	-188
РЖД-9	5.93%	-32	-97
АИЖК-8	8.63%	-68	-209
ВТБ - 5	6.56%	-30	-85
РоссельхБ-8	8.14%	-82	-48
МосОбл-8	10.38%	-100	-40
Mgorb2	7.85%	0	-132
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.54%	16	303
ITRAXX XOVER S12 5Y	438.92	-4	7
CDX HY 5Y	554.74	-6	37
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 379.32	0.8%	0.7%
RTS	1 465.20	0.3%	1.4%
S&P 500	1 118.79	0.0%	0.3%
DAX	5 817.88	0.7%	-2.3%
NIKKEI	10 253.14	0.3%	-2.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.00	2.0%	0.6%
Нефть WTI	80.87	1.5%	1.9%
Золото	1 139.90	0.5%	3.9%
Никель LME 3 M	22 845.00	2.7%	23.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в январе 2010 года вырос на 3,8% по сравнению с январем 2009 года. По отношению к декабрю 2009 года в январе индекс упал на 25,8%. Индекс исчисляется на основе данных об изменении физического объема производства продукции сельского хозяйства, промпроизводства, строительства, грузооборота транспорта, розничной и оптовой торговли. Промышленное производство в январе по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло на 7,8%, грузооборот транспорта – на 11,3%, оборот розничной торговли – на 0,3%, объем производства продукции сельского хозяйства – на 3,2%.
- По итогам 2009 года консолидированный бюджет России за 2009 год исполнен с дефицитом 2,43 трлн руб. по сравнению с профицитом 2,12 трлн руб. в 2008 году. Дефицит федерального бюджета России в 2009 году составил 2,3 трлн руб. В 2008 году профицит федерального бюджета был равен 1,7 трлн руб.
- По словам И. Сечина, в 2010 году в России прогнозируется добыть около 495 млн тонн нефти.
- Инфляция в России за период с 25 февраля по 1 марта 2010 года составила 0,2%, с начала марта – 0,0%, с начала года – 2,5% (в 2009 году: с начала марта – 0,1%, с начала года – 4,2%, в целом за март – 1,3%).

Купоны, оферы, размещения и погашения

- Облигации ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» серии 06 исключены из Перечня внесписочных ценных бумаг и включены в Котировальный список «А» первого уровня ФБ ММВБ.
- ООО «РАФ–Лизинг Финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 (объем выпуска 1 млрд руб., в обращении находилось бумаг на сумму 305 млн руб.) у их владельцев. В рамках оферы Эмитент выкупил облигации на сумму 15 млн руб.
- ООО «ПЭБ Лизинг» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 у их владельцев. В рамках оферы Эмитент выкупил 46% выпуска на общую сумму 244,2 млн руб. Облигации выкупались по цене 99,9% от их номинальной стоимости.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25073** доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 6,58% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 6,62% годовых. Цена отсечения выпуска была установлена на уровне 100,733% от номинала. Средневзвешенная цена – 100,811% от номинала. Спрос на доразмещаемый выпуск по номиналу составил 20,727 млрд руб., по рыночной стоимости – 21,008 млрд руб. Объем доразмещения по номиналу – 9,958 млрд руб., объем выручки – 10,104 млрд руб.
- 3 марта 2010 года на ММВБ состоялось доразмещение облигаций **49–го выпуска города Москвы** на сумму 20 млрд руб. В ходе аукциона 76 инвесторов подали 309 заявок на покупку облигаций объемом 53,894 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 97,4% от номинала, доходность составила 8,00% годовых при ранее озвученном ориентире 8,45–8,50% годовых. В результате аукциона было удовлетворено 66 заявок от 22 участников.

Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что часть размещений облигаций **Москвы** может быть перенесена с 4 квартала 2010 года на 1 и 2 кварталы. При этом запланированный объем размещений облигаций города на 4 квартал составляет 45 млрд руб., на 1 и 2 кварталы – 20 и 34 млрд руб. соответственно. Таким образом, доразместив 3 марта 2010 года облигации города 49–го выпуска на 20 млрд руб., Москомзайм выполнил программу размещений 1 квартала. При этом С. Пахомов отметил, что оставшиеся облигации Москвы данного выпуска объемом 5 млрд руб. планируется разместить в ближайшие дни. Напомним, общий объем заимствований Москвы на 2010 год – 144 млрд руб.

- ММВБ 1 марта 2010 года приняла решение о переводе облигаций **ОАО «ТрансКонтейнер»** серии 01 из котировального списка «А» второго уровня в котировальный список «А» первого уровня.

Напомним, что совсем недавно Эмитент установил новую ставку купона в размере 9,5% сроком на 3 года. В целом, указанный уровень мы считаем достаточно рыночным предложением. Проблемой выпуска являлась низкая ликвидность, однако с включением в список «А» первого уровня ситуация может улучшиться, что повышает привлекательность бондов ТрансКонтейнера.

- Сегодня **ОАО «Мечел»** открыло книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб. Книга закрывается 12 марта. Организаторами выпуска выступают Углеметбанк, Связь-Банк, ВТБ Капитал, Сбербанк.
- **ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»** снизило ориентиры по ставке купона биржевых облигаций серии БО-06 до 8 – 8,25%. Первоначальный ориентир организаторов составлял 8,25–8,75%.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Наблюдательный совет **ВЭБа** одобрил механизм рефинансирования ипотечных кредитов путем инвестирования средств накопительной части трудовой пенсии и собственных средств ВЭБа в облигации с ипотечным покрытием. Всего в рамках этой программы планируется инвестировать 250 млрд руб. В частности, 50 млрд руб. из собственных средств ВЭБа будет направлено на выкуп облигаций с ипотечным покрытием со ставкой купона 3% годовых, а также 100 млрд руб. пенсионных средств, находящихся в управлении ВЭБа, на приобретение этих ценных бумаг со ставкой купона не выше 9% годовых. На приобретение облигаций АИЖК планируется направить 60 млрд руб. пенсионных средств, находящихся в управлении ВЭБа. При этом ставка купона по таким облигациям будет устанавливаться на рыночных условиях. Также предполагается выделить 40 млрд руб. из средств Фонда национального благосостояния в качестве кредита АИЖК с процентной ставкой 9,5% годовых сроком до 1 июня 2020 года. Организатором размещения выпусков облигаций с ипотечным покрытием в рамках этой программы выступит ВЭБ Капитал. Предполагается, что ВЭБ предоставит гарантии по обязательствам, принятым ВЭБ Капиталом по договорам об оказании услуг по организации. /Интерфакс/
- **ЕАБР** и **РОСНАНО** подписали меморандум о сотрудничестве. Стороны договорились о координации усилий в реализации средне и долгосрочных инвестиционных проектов, направленных на усиление интеграционных экономических процессов на пространстве ЕвразЭС. В частности, финансирование может осуществляться ЕАБР путем предоставления заемного финансирования, в том числе структурированных кредитных продуктов в объеме от 30 до 100 млн долл. на срок до 10 лет. ЕАБР также готов участвовать в акционерном капитале проектных компаний РОСНАНО. Со своей стороны РОСНАНО проявляет интерес к нанотехнологическим проектам, реализуемым клиентами ЕАБР, на предмет финансирования или участия в капитале, а также предоставлении поручительств корпорации. /Finambonds/
- **Сбербанк** планирует увеличить портфель депозитов в 2010 году на уровне рынка, прогноз – 15–20%. На 1 января 2010 года остаток привлеченных средств физических лиц по РСБУ (без учета событий после отчетной даты) составил 3,8 трлн руб. против 3,1 трлн руб. на 1 января 2009 года (+20,9%). По итогам 2010 года (в основном во 2 и 4 кварталах) Банк планирует привлечь чуть более 600 млрд руб. средств физлиц. /Прайм-ТАСС/

Напомним, что в 2009 году в целом по отрасли объем вкладов увеличился на 26,7% до 7,5 трлн руб., при этом всплеск привлечения пришелся на декабрь – «+6,95%». В результате «гонки» за средствами в конце года доля Сбербанка сократилась до 49,4% (51,8% на начало прошлого года). Судя по озвученным прогнозам, в текущем году не следует ожидать столь интенсивных темпов роста объемов привлечения физлиц как в финансовом секторе в целом, так и у Сбербанка в частности. А намерение Банка двигаться «в ногу с

рынком» говорит о том, что, вероятно, доля Сбербанка на конец 2010 года останется на уровнях ниже 50%. Отметим, что депозиты физлиц формируют более 40% пассивов Сбербанка. Планы по росту кредитного портфеля, возможно, подтолкнут Банк искать дополнительные источники фондирования.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство сегодня рассмотрит стратегию развития автопрома до 2020 года потенциальной стоимостью до 1,8 трлн руб. Основными инвесторами названы сами автопроизводители, но Минпромторг, который обещает госфинансирование отрасли почти на 200 млрд руб., уже определил двух главных претендентов на поддержку — альянсы АвтоВАЗа с Renault и «Соллерс» с Fiat. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Alliance Oil «возвращается»?

Alliance Oil Company (AOC) вчера продолжила удивлять инвесторов и снова открыла книгу заявок на 5-летние евробонды. На прошлой неделе Компания отказалась от размещения, сославшись на волатильность рынка. Объем выпуска остается пока что прежним – на уровне 500 млн долл., доходность – около 10% годовых. Напомним также, что после отказа от размещения евробондов Компания заявляла о своих планах на российские облигации в объеме до 10 млрд руб., однако дополнительные комментарии относительно выпуска в AOC отказывались сообщать. Будет ли Компания искать спроса на оба инструмента или ограничится одним выпуском остается загадкой. Сегодня нам также в Компании не смогли ответить на наши вопросы. Более подробно о кредитном профиле AOC Вы можете прочитать в нашем специальном обзоре **долговых рынков от 17 февраля** http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/nomos_special_severstal_17022010.pdf

«Интегра» раскрывает объем заказов на 2010 год.

Согласно вчерашнему сообщению Компании, по состоянию на 1 марта 2010 года Интегра подписала договоры на текущий год в объеме 528,9 млн долл. Общий портфель заказов с учетом выигранных тендеров, контракты по которым еще не подписаны, составил 691,2 млн долл. Для сравнения, по итогам девяти месяцев 2009 года выручка Компании составила 620 млн долл. При этом Группа отмечает, что на сегодняшний день находится в активной стадии контрактования на 2010 год и текущий портфель заказов не дает полного представления о показателях выручки в текущем году. С учетом постепенного восстановления инвестиционных программ в нефтегазовом секторе мы ожидаем более высоких показателей текущего года против результатов прошлого.

Сделки по второму выпуску Интегры вчера проходили при YTM 16,84% (погашение в декабре 2011 года). Бонды Эмитента предлагают одну из самых высоких доходностей в секторе, что вкупе с высокой ликвидностью и приемлемым кредитным профилем оставляют облигации Интегры в списке привлекательных к покупке. /www.integra.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Evraz Group** приступила к реализации проекта разработки Собственно–Качканарского месторождения. В настоящее время завершены геологоразведочные изыскания, уточняется контур рудного тела и содержание в нем полезных ископаемых. К промышленной добыче руды предполагается приступить не позднее 2013 года. /Прайм–ТАСС/
- **ОАО «Белон»** планирует инвестировать в развитие производства в Кемеровской области 2,5 млрд руб. против 1,3 млрд руб. в 2009 году. /www.belon.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду на международных валютных торгах продолжал преобладать интерес инвесторов к единой европейской валюте, и по итогам дня пара EUR/USD подросла с 1,36х до 1,372х, установив, таким образом, 2-недельный максимум. Укреплению евро к доллару способствовали сообщения о том, что правительство Греции, подтвердив циркулирующие накануне слухи, окончательно одобрило меры, предусматривающие снижение дефицита бюджета страны почти на 5 млрд евро, а также вышедшая вечером неоднозначная статистика из США, обозначившая отсутствие положительных сдвигов на рынке жилья.

Тем не менее, среди новостей, способных охладить позитивный настрой участников, стоит отметить комментарии Ангелы Меркель, заявившей, что на предстоящей в пятницу встрече с премьером Греции она не намерена давать обещаний финансовой помощи проблемному члену Еврозоны.

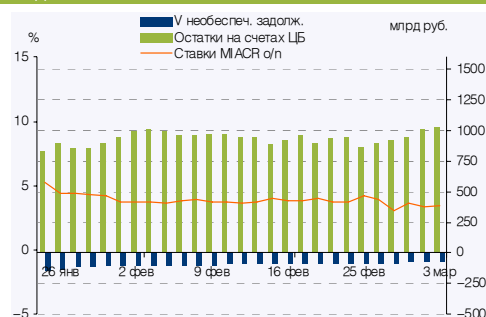
Сегодня евро немного уступает американской валюте, поводом для чего, вероятно, является сегодняшнее заседание ЕЦБ, итоги которого едва ли смогут добавить оптимизма участникам Forex. Впрочем, до появления комментариев от официальных лиц, едва ли стоит ожидать серьезных движений на рынке.

События на российском валютном рынке вчера развивались в разрез с конъюнктурой международных площадок. Несмотря на высокие цены на нефть (котировки WTI вчера перешагнули 80 долл. за барр.) и ослабление доллара на Forex, стоимость корзины выросла с 34,66 до 34,73 руб., а в течение дня достигала отметки 34,77 руб. Мы полагаем, что ослабление рубля главным образом носило технический характер. После довольно крупных интервенций ЦБ на рынке образовался дефицит свободных валютных ресурсов, и на фоне ухода с торгов крупных продавцов валюты в лице экспортеров (с завершением налогового периода) это привело к локальному росту курса бивалютного ориентира. К тому же, вследствие выбранной Банком России тактики, укрепление рубля, в отличие от ослабления, происходит достаточно низкими темпами, что сдерживает желание игроков предпринимать попытки дальнейшего «продавливания» курса корзины.

Так или иначе, поведение участников на сегодняшних торгах приобретает более «привычный» вид: цены на нефть, сохраняющиеся на довольно высоком уровне, несмотря на увеличение запасов сырья в США, подталкивают участников к закрытию длинных позиции в иностранной валюте. В результате, корзина с утра опускается к отметке 34,70 руб., где, по-видимому, наталкивается на «поддержку» регулятора.

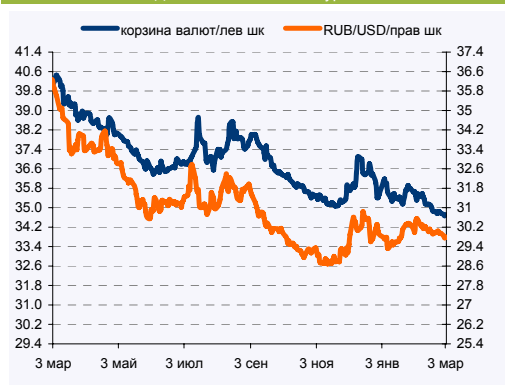
По итогам вчерашнего дня величина общего показателя ликвидности банковской системы выросла с 1,006 трлн до 1,027 трлн руб. Скорее всего, причиной притока ресурсов послужили проведенные накануне интервенции Банка России, объем которых можно оценить как раз в пределах 0,7–1 млрд долл. В этих условиях ставки на межбанке оставались на низком уровне: утром в рамках 3,5–4%, а к вечеру опустились до 2,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 мар	уплата налога на прибыль.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес объемом 5 млрд руб.
	аукцион РЕПО ЦБ на 6 мес.
2 мар	депозитный аукцион Минфина объемом 40 млрд руб. сроком на мес по ставке 7%
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 10 млрд руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 нед, 3 мес., 6 мес., 1 год.
3 мар	размещение средств с аукционов, проведенных 1 и 2 марта.
	возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 20,9 млрд руб.
4 мар	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В среду для мировых торговых площадок Греция оставалась точкой концентрации внимания, и появление сообщений о том, что правительство Греции утвердило меры, направленные на сокращение бюджетного дефицита, находило довольно активную поддержку инвесторов. Отвлекаясь от этой дискуссии, обозначим, что довольно позитивно были восприняты данные по деловой активности частного сектора в США (индекс ISM оказался лучше ожиданий – 53 против 51). Вместе с тем, обеспечить устойчивый позитивный тренд фондовых площадок не удалось – ключевые индексы демонстрировали разнонаправленную динамику с минимальными колебаниями относительно уровней вторника. Судя по всему, обеспечить инвесторам уверенность, поддерживающую позитивный тренд, отчету «Бежевая книга» не удалось. Темпы восстановления экономика сохраняются весьма слабыми, хотя их наличие и подтверждается ростом деловой активности в феврале. Кроме того, разочарований добавляет рынок труда, где ситуация развивается весьма неоднородно. Однако главные опасения концентрируются вокруг рынка недвижимости, который на текущий момент хоть и выглядит «выздоровливающим», но может скоро затормозить процесс своего восстановления в силу того, что основной рост продаж поддерживается налоговыми кредитами для тех, кто совершает первичные покупки, тогда как в сегменте коммерческой недвижимости еще довольно много проблем. Таким образом, при сокращении объемов первичного спроса либо при ограничении мер господдержки все «зеленые ростки» могут быстро зачахнуть.

Сегодня на повестке дня еженедельный отчет по безработице, а также ряд январских показателей, среди которых производственные запасы, а также отложенные продажи домов.

Для российских еврооблигаций вчерашняя торговая сессия проходила, как и предыдущая, на волне высокой активности покупателей. Для суверенных Russia-30 следствием неугасающего спроса стало перемещение к «новым вершинам»: начав день котировками 114,625%, бонды быстро преодолели свой предыдущий рекорд и продвинулись к 114,75% (YTM 5,06%), однако к закрытию торгов вернувшиеся к 114,5% – 114,625%. Отметим, что при относительной стабильности treasuries, которую мы наблюдали и по итогам вчерашнего дня, можно констатировать сужение суверенного спреда до 148 б.п. Вместе с тем, говорить о том, что это предел и потенциал дальнейшего снижения исчерпан, на наш взгляд, преждевременно, ведь в первые дни января, когда котировки на нефть находились на уровне 82–83 долл. за барр., спред был очень близок к 130 б.п.

Среди корпоративных еврооблигаций наибольший интерес покупателей можно отметить в отношении бумаг ТНК-ВР, Северстали, Евраза. Не утихает ажиотаж и в банковском секторе: в заявках на покупку бумаги РСХБ, а также Банка Москвы, который обозначил срочность нового выпуска – 5 лет и ориентир по ставке порядка 6,75%.

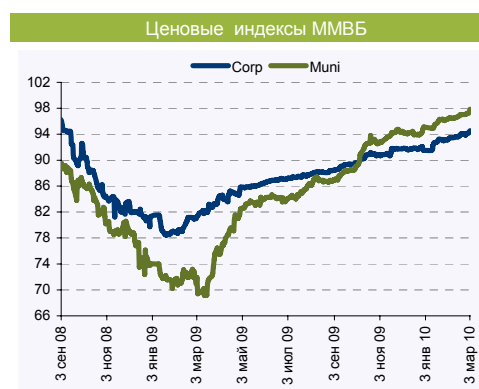
Из интересных фактов: Alliance Oil обозначил свои намерения «вернуться» к теме размещения еврооблигаций, как мы полагаем, оценив



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

перспективы своего выхода на рублевый рынок как весьма слабые. По предварительным оценкам, занять Alliance Oil планирует порядка 500 млн долл. на 5 лет под 10% годовых.

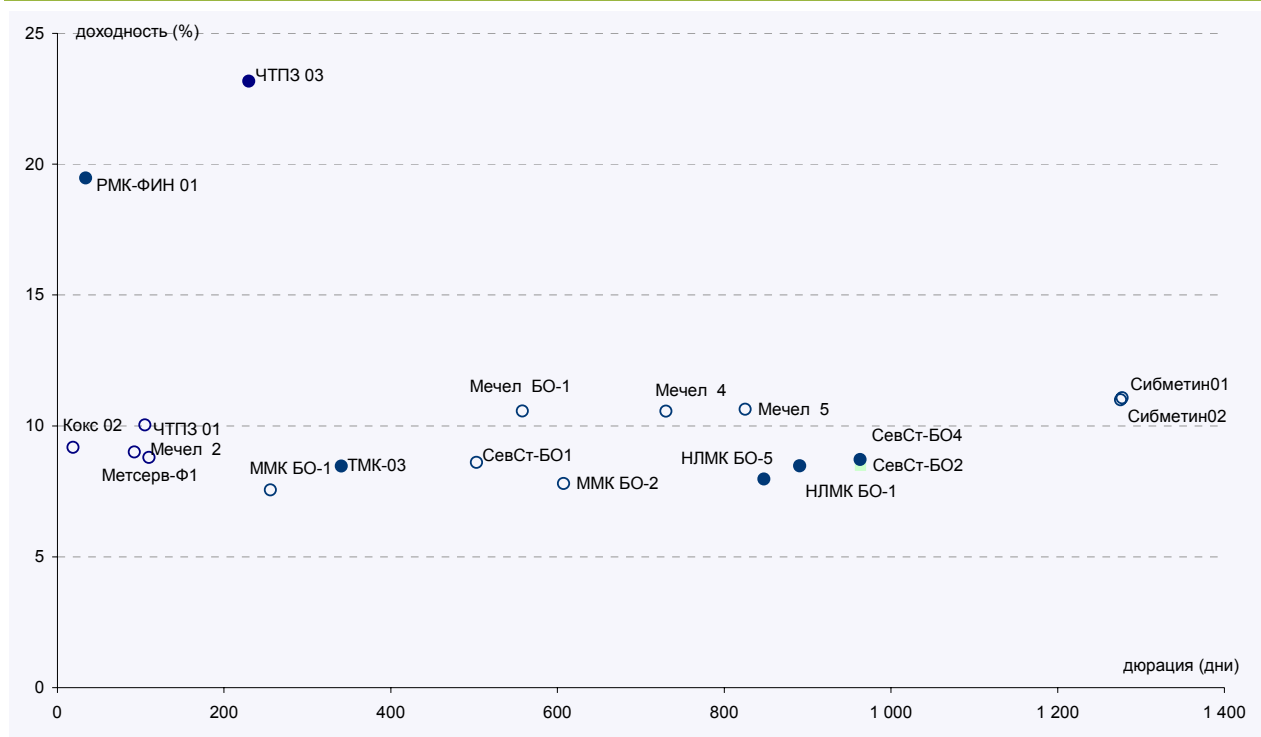
В рублевых бумагах вчера основное внимание участников было сконцентрировано в первичном сегменте, где, отметим, вопреки нашим опасениям, предложение довольно благополучно «нашло своего покупателя». Так, ОФЗ по серии 25073 удалось фактически полностью разместить заявленное предложение в 10 млрд руб. по цене отсечения, превышающей котировки последних сделок. В результате чего доходность выпуска по цене отсечения составила 6,62% годовых (по итогам вторника доходность бумаг составляла 6,69% годовых), а по итогам дня по средневзвешенной цене снизилась до 6,58% годовых. Стандартно подобные успехи нашли резонанс и в других выпусках сегмента, положительной переоценкой закончились вчерашние торги для бумаг серий 25064, 25066, 25068, 26202.

К числу весьма удачных следует отнести и вчерашний аукцион по размещению облигаций 49 выпуска Москвы. Более чем двукратный переспрос обеспечил Москомзайму возможность разместить бумаги номинальным объемом 20 млрд руб. (размещение проходило по 97,4% от номинала) ниже ранее обозначенных ориентиров в 8,45% – 8,55%, доходность по итогам аукциона составила 8% годовых. При этом власти города анонсировали свои планы сконцентрировать календарь заимствований в первой половине года, перенеся на этот период и размещения по 45 млрд руб., намеченные на 3 и 4 кварталы. Отметим, что данное заявление пока не нашло какой-либо негативной реакции со стороны инвесторов, напротив, неудовлетворенный на аукционе спрос распространился на другие выпуски Москвы, в частности, Мгор–56.

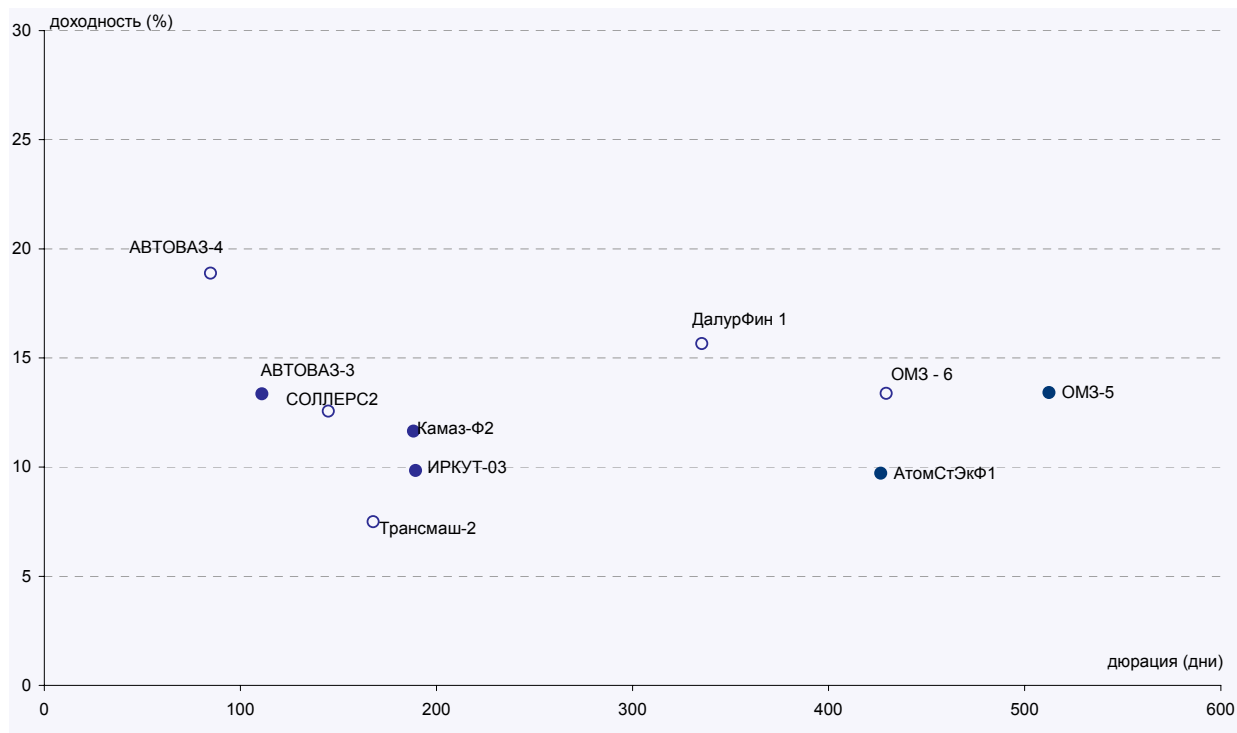
Во многом ситуация на вторичном рынке остается комфортной, обеспечивая возможность для положительных переоценок: наиболее заметным движение котировок вверх при наличии оборотов было в бумагах Система–2, Система–3, Газпром–11, Газпром–13, МРСК Юга, СевСт–БО2, СевСт–БО4, Сибметинвест–2, РЖД–12, РЖД–23, РСХБ–3, ВТБ–6, ВТБ24–1.

Столь комфортная ситуация обеспечивает весьма привлекательные условия для заимствования эмитентам, наметившим свой выход на рынок. Так, вчера стало известно, что НЛМК решило передвинуть ориентир по своему новому выпуску серии 06 до 8% – 8,25%, а сегодня утром эмитент «подвинул» диапазон ниже 8%. Судя по всему, стараясь «успеть», Мечел начал сбор заявок на участие в размещении по биржевым облигациям серии 02 на сумму 5 млрд руб.

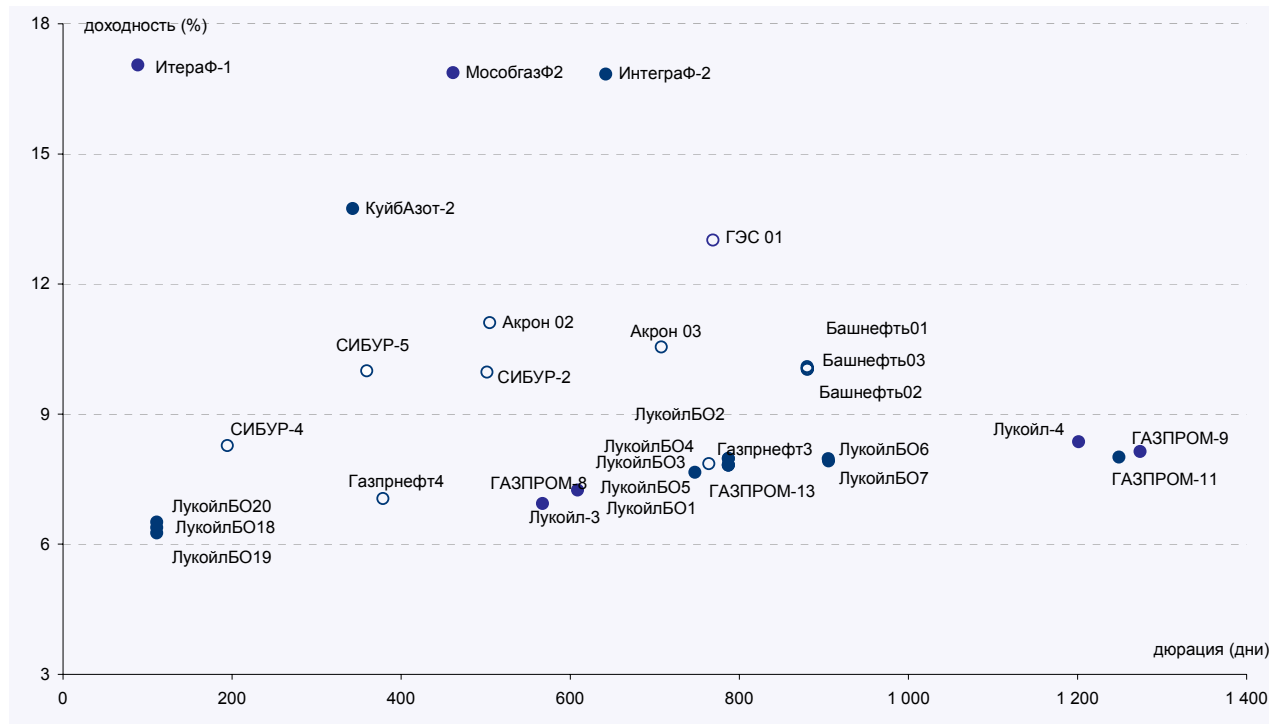
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



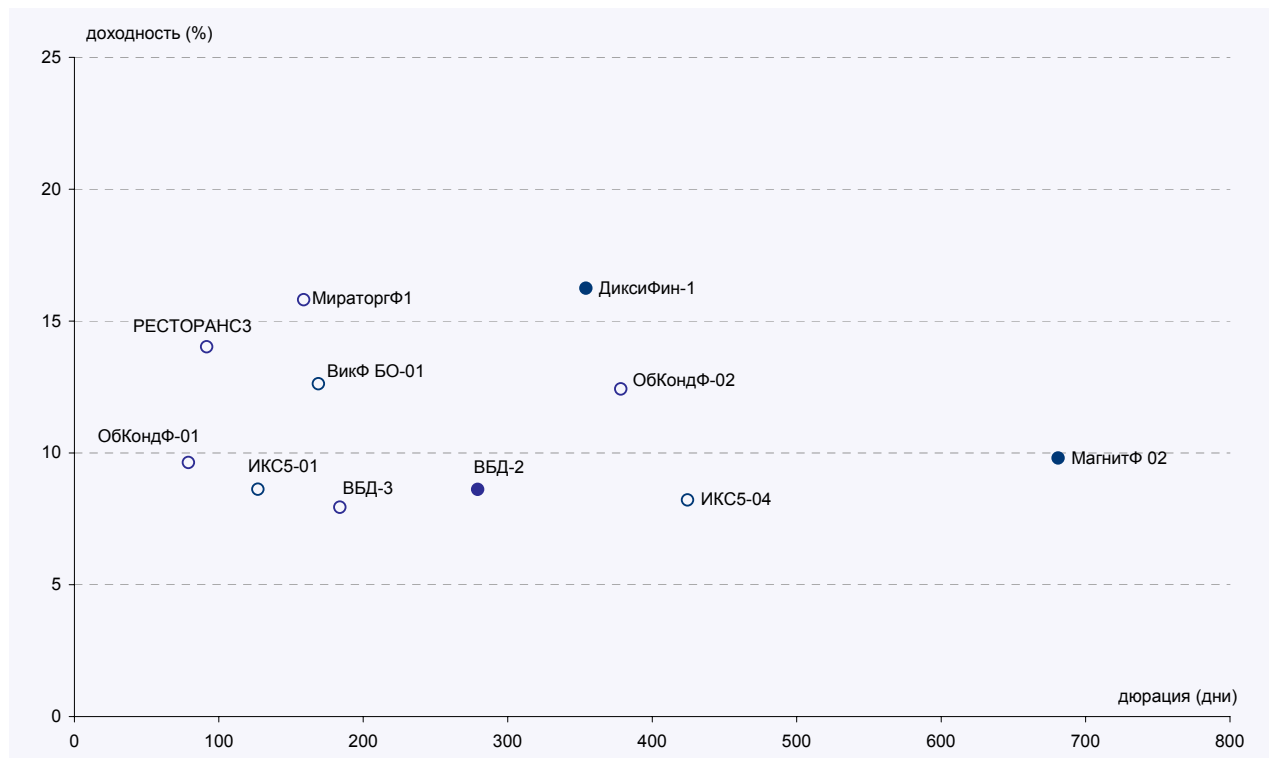
Машиностроение



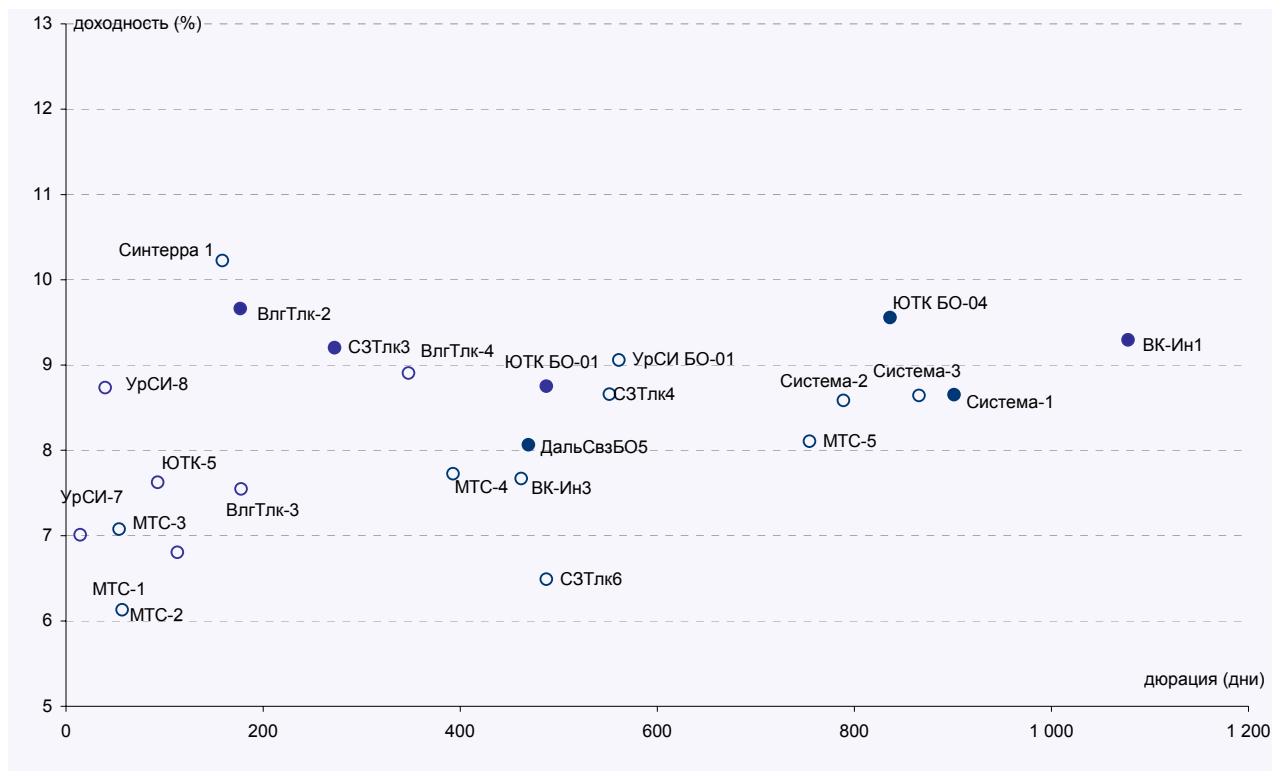
Нефтегазовый сектор, Химия



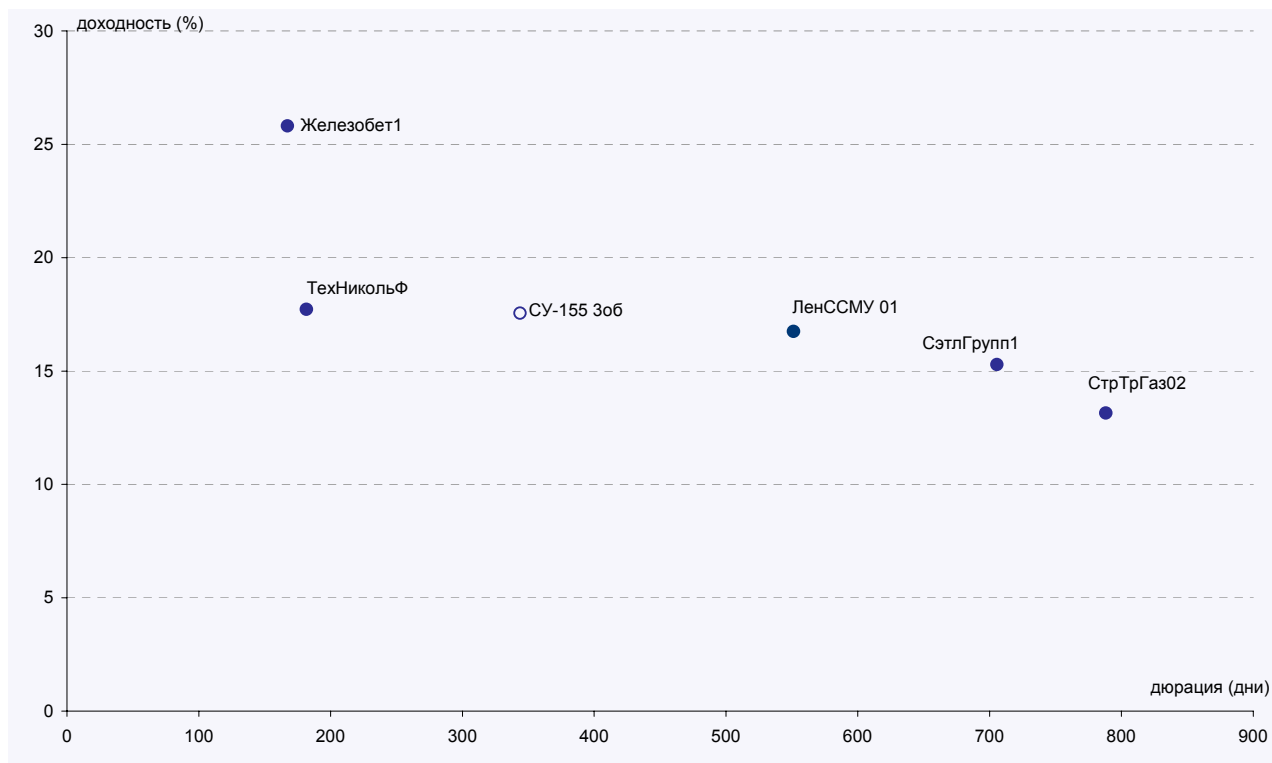
Потребсектор и АПК, Ритейл



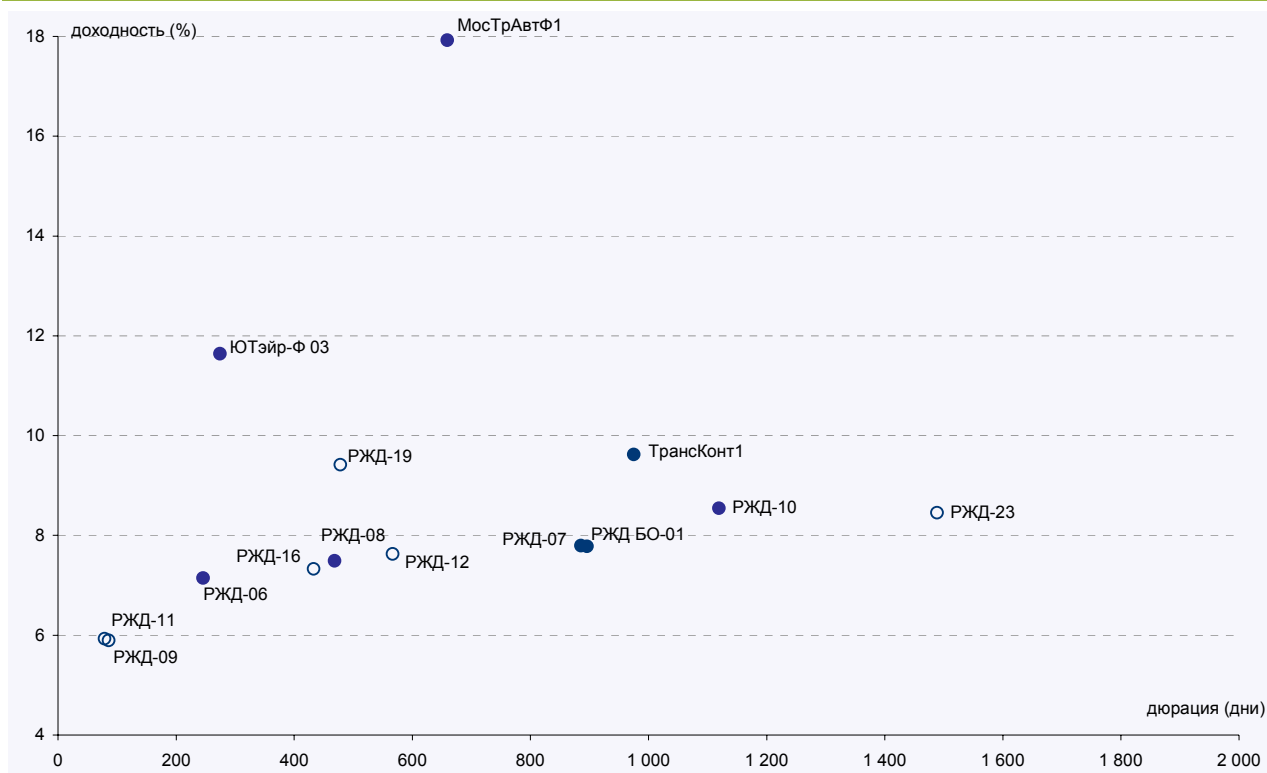
Телекоммуникации и медиа



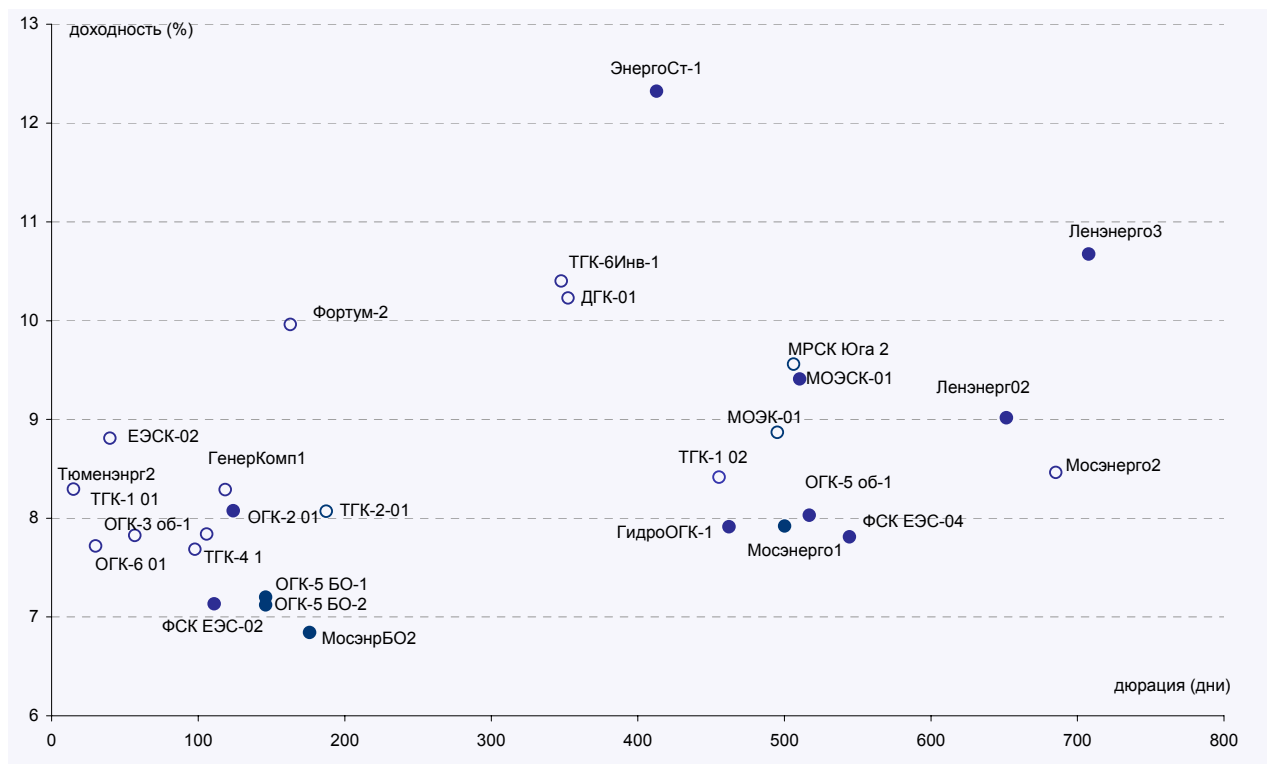
Строительство, девелопмент и стройматериалы



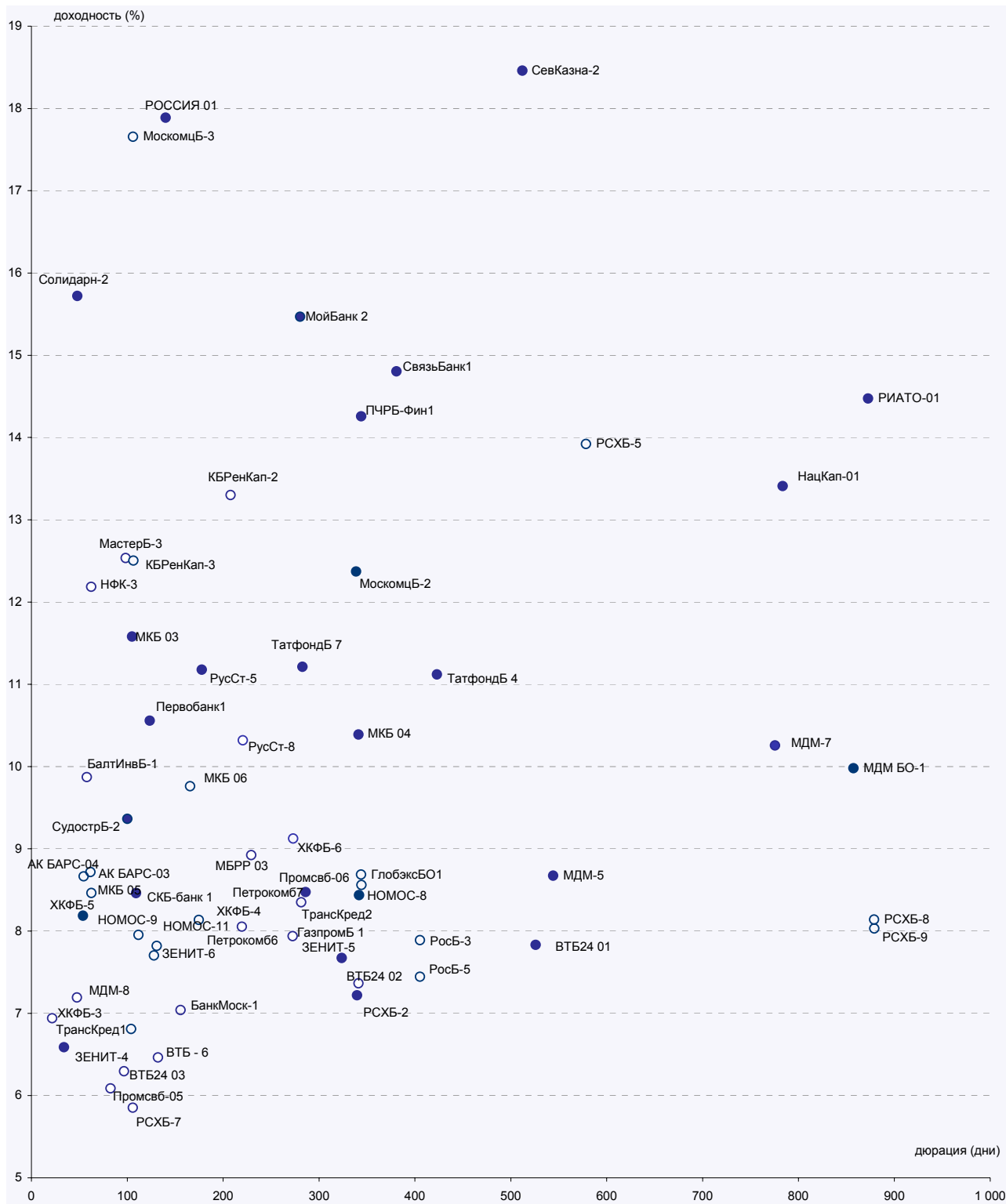
Транспорт



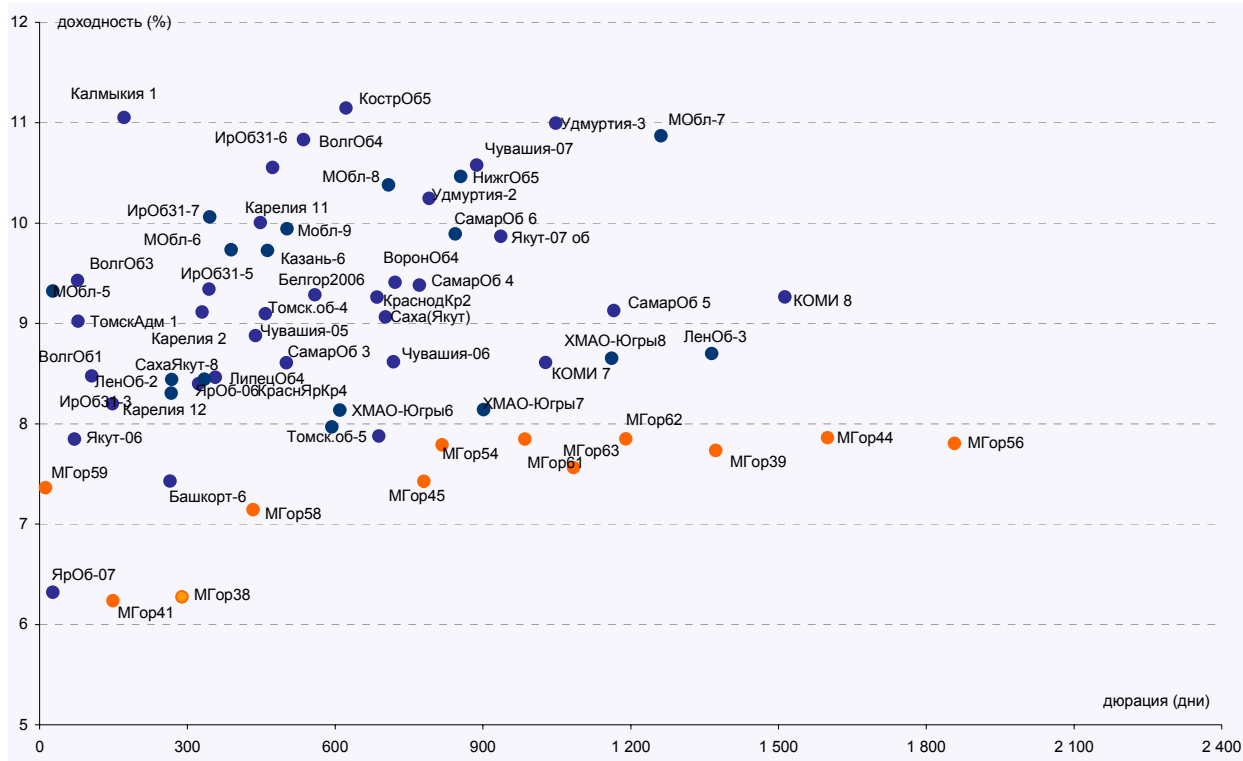
Энергетика



Финансовый сектор



Субъекты РФ



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	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	
Директор департамента	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
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.