

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

04 августа 2010 года

Новость дня

По сообщению Счетной палаты, упущенные доходы бюджета РФ в связи с введением единого тарифа Таможенного союза за 1 квартал 2010 года составили 158 млн долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Ногинский муниципальный район.
- Комментарий к размещению: ВТБ–Лизинг.
- «Газпром нефть» привлекает кредит на сумму до 1,5 млрд долл.
- ВолгаТелеком, РЖД.

Денежный рынок.....стр 6

- Доверие инвесторов к евро сохраняется: соотношение EUR/USD 1,32х.
- Рубль «вырывается» ниже 30 руб. за доллар.
- В системе снова больше 1 трлн руб.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: сохранить темпы ралли не удалось – вновь мешают макропроблемы в США. Доходность UST–10 снова около 2,9%.
- Российские еврооблигации: Russia–30 побила майский ценовой рекорд. Покупки продолжаются.
- Рублевые облигации: приоритеты прежние. Сегодня в фокусе аукционы ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.91%	-5	-93
Russia-30	4.67%	-5	-71
ОФЗ 25068	6.59%	-7	-166
ОФЗ 25065	6.09%	-1	-176
Газпромнефть4	5.50%	-4	-344
РЖД-10	7.10%	-1	20
АИЖК-8	7.89%	0	-283
ВТБ - 5	7.70%	0	29
Россельхб-8	7.15%	-10	-147
МосОбл-8	8.43%	0	-235
Мгср62	6.87%	-1	-230

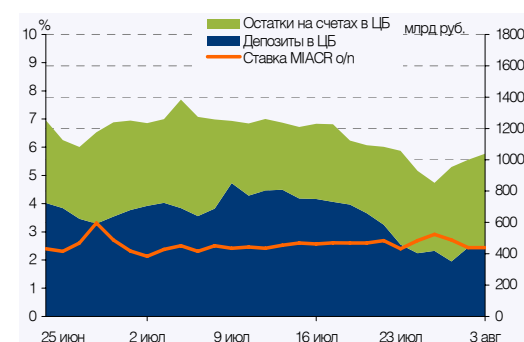
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.04%	3	453
iTRAXX XOVER S13 5Y	452.67	-5	20
CDX XO 5Y	264.60	1	44

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 412.25	-1.2%	3.1%
RTS	1 517.65	-0.4%	5.1%
S&P 500	1 120.46	-0.5%	0.5%
DAX	6 307.91	0.3%	5.9%
NIKKEI	9 694.01	1.3%	-8.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	80.99	1.5%	5.8%
Нефть WTI	82.55	1.5%	4.0%
Золото	1 186.15	0.3%	8.1%
Никель LME 3 М	21 665.00	-1.3%	17.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Как сообщил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач на заседании правительственной комиссии по высоким технологиям и инновациям 55 крупнейших компаний с госучастием до 1 декабря текущего года должны будут подготовить и представить в правительство основные направления своих инновационных программ. Замминистра добавил, что в первую очередь такие программы должны разработать крупнейшие госкомпании, такие как ОАО «РЖД», «Газпром», ФСК, ОАК и «Ростехнологии». Инновационные программы должны содержать мероприятия, рассчитанные на срок в 5–7 лет, и включать в себя разработку новых продуктов и услуг мирового уровня.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 3 августа 2010 года ФСФР приостановила эмиссию облигаций **ОАО «ВЭБ–лизинг»** серии 01 объемом 5 млрд руб. Напомним, выпуск был размещен в июле текущего года сроком на 10 лет.
- 10 августа текущего года начнется размещение облигаций **«ТрансКредитБанка»** серии 05 общим объемом 3 млрд руб. Размещение будет осуществляться в форме аукциона. Ориентир по ставке полугодового купона составляет 8,0%–8,4%, что соответствует доходности 8,16–8,58% к погашению через 3 года. Средства, привлеченные в ходе размещения облигаций, Банк планирует направить на финансирование основной деятельности, в том числе на предоставление кредитов.
- **ОАО «АРИЖК»** сегодня открывает книгу заявок на размещение облигаций серии 01 общим объемом 1,2 млрд руб. Размещение облигаций на ММВБ состоится 10 августа 2010 года. Размещение осуществляется по открытой подписке путем сбора адресных заявок на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке 1 купона. По решению эмитента, на весь период обращения облигаций устанавливается фиксированная ставка купонного дохода. Срок погашения облигаций – 20 декабря 2030 года. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения.
- **ВЭБ** принял решение разместить 12 десятилетних выпусков облигаций общим объемом 190 млрд руб.: серий 06 и 07 объемом 10 млрд руб. каждый, 08–13 – по 15 млрд руб., 14–17 – по 20 млрд руб. Размещение облигаций в рамках данной программы может начаться осенью текущего года.
- Выпуск облигаций **ОАО «НК «Альянс»** серии 03 общим объемом 5 млрд руб. размещен в полном объеме. Срок обращения выпуска – 10 лет, по выпуску предусмотрена трехлетняя оферта. Размещение осуществлялось путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период, заранее определенной Эмитентом. По результатам book-building ставка 1-го купона была установлена в размере 9,75% годовых.
- Ставка 1 купона по 4-летним облигациям **ОАО «Атомэнергопром»** серии 06 объемом 10 млрд руб. по результатам сбора заявок установлена в размере 7,5% годовых. Ставка остальных купонов равна ставке 1 купона. Размещение выпуска на ММВБ состоится 5 августа текущего года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch повысило рейтинги **Ногинского муниципального района** Московской области: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте с уровня «ССС» до «В–», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте с уровня «С» до «В» и национальный долгосрочный рейтинг с уровня «В+(rus)» до «BB–(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Эксперты Fitch отмечают, что «повышение рейтингов отражает снизившийся риск рефинансирования у Ногинского района вслед за

успешным прохождением пиковых уровней погашения долга во 2 полугодии 2009 года и 1 полугодии 2010 года, а также диверсифицированную экономику района, на которую позитивно влияет улучшение экономической конъюнктуры в стране и близкое расположение к городу Москве. Рейтинги также учитывают бюджетную зависимость района от Московской области и его более слабые операционные показатели в 2009 году».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Комментарий к размещению: ВТБ–Лизинг.

10–11 августа ВТБ–Лизинг Финанс (SPV ВТБ–Лизинг) планирует разместить два выпуска облигаций совокупным объемом 10 млрд руб. Напомним, что по серии 08 книга закроется 6 августа, а серия 09 будет размещаться на аукционе.

В целом, оба выпуска интересны тем, что при рейтинге на уровне суверенного они предлагают премию к бумагам госбанков, в том числе и к материнскому ВТБ, около 50 б.п. (ориентир доходности по выпуску 08 – 7,13–7,34% годовых к ofercie через 1,5 года, 09 – 6,61–6,82% годовых к ofercie через 1 год). А если взглянуть шире, то это самый интересный обладатель «BBB» (S&P, Fitch) на рынке: ни сегмент транспорта, ни энергетики таких преференций инвесторам не предлагают. С другой стороны, кредитное качество ВТБ–Лизинг вызывает ряд вопросов, что может заставить задуматься о достаточности озвученной премии.

Компания информационно закрыта: отчетность по РСБУ мало репрезентативна, а по МСФО доступна только на конец 2008 года. Отдельные данные присутствуют в отчете рейтингового агентства Fitch, однако они приведены на середину 2009 года. С другой стороны, их достаточно, чтобы понять, что прошлый год лизинговая Компания переживала тяжело: уровень Impaired Loans (NPL) достиг на 1 июля 48,45% и был покрыт резервами только на 3,8%. К текущему моменту часть задолженности реструктуризирована и ситуация улучшилась, в частности начала исполнять свои обязательства Украинская железная дорога, часть долга вернет Велл Дриллинг Корпорэйшн (задолженность последней возникла в результате известной истории с буровыми установками; объем проблемной задолженности, по данным СМИ, 0,5 млрд долл.) и проч.

Ухудшение качества активов, как мы уже сказали, заметно сглаживается поддержкой материнской организации. В частности в 1 квартале текущего года уставный капитал ВТБ–Лизинг был пополнен почти на 13 млрд руб. В целом же, 59% фондирования (на середину прошлого года) обеспечено средствами ВТБ. При этом почти половина кредитов и займов имеют срочность менее года, хотя портфель, по данным Компании, на 88% сформирован контрактами со срочностью более 5 лет. Такой диссонанс связан, видимо, опять же с основным источником фондирования: с одной стороны, с высокой долей вероятности в краткосрочном периоде данные кредиты будут рефинансированы, с другой – это постоянно держит дочернюю Компанию в «напряжении», поскольку сроки и условия финансирования могут меняться.

Как бы там ни было, ВТБ–Лизинг остается крупнейшей лизинговой компанией в России с портфелем более 150 млрд руб. (на конец 2009 года). Проведя ряд действий для оздоровления своих активов, Компания рассчитывает заметно сократить объем отчислений в резервы и по итогам текущего года получить прибыль около 1,2 млрд руб. (прибыль 100 млн руб. в 1 квартале 2010 года, убыток за 2009 год – более 9 млрд руб.), что свидетельствует о выравнивании ситуации.

Напомним, что в прошлом месяце разместилась другая крупная лизинговая компания с госкапиталом – ВЭБ–лизинг (3 место по размеру портфеля) – ставка купона к ofercie через 5 лет составила 8,5% годовых, то есть с премией около 40–50 б.п. к кривой госбанков. Однако бумага выпускалась для квалифицированных инвесторов, что накладывает ограничение на ее обращение, и сравнивать с размещаемыми выпусками тут не вполне справедливо. В один день с ВТБ–Лизинг на рынок также выходит со своим выпуском биржевых облигаций РТК–Лизинг, где ориентир ставки по купону составляет около

11,5%–12,5% годовых (см. наш обзор от http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_23072010.pdf), однако очевидно, что это предложение для тех, кто склонен к риску.

Бумаги же ВТБ–Лизинга следует отнести к предпочтениям консервативных игроков. С одной стороны, мы не думаем, что имеющиеся у Компании риски отыграют себя на отрезке 1–1,5 года, поскольку в течение указанного периода она, вероятно, сохранит свой госстатус. С другой – высокий рейтинг обеспечивает облигациям ряд преференций, в том числе низкий дисконт при сделках РЕПО с ЦБ. Тем не менее, мы рекомендуем участвовать в выпусках ближе к верхней границе. Если нет предубеждения против бумаг с длинной дюрацией, то рекомендуем обратить внимание на размещающийся также 10 августа «государственный» ТрансКредитБанк (S&P – «BB»/Стабильный), который к погашению через 3 года предлагает ориентир доходности 8,2–8,6% годовых.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Выручка ОАО «ВолгаТелеком» по итогам 1 полугодия 2010 года в соответствии с РСБУ составила 14,122 млрд руб., что на 5,6% выше относительно аналогичного периода 2009 года. Показатель EBITDA за отчетный период выросла на 2,3% до 6,346 млрд руб., чистая прибыль – на 25,9% до 2,804 млрд руб. Увеличение размера чистой прибыли связано с «ростом выручки и снижением расходов на проценты к уплате в результате реализации антикризисной стратегии, направленной на увеличение свободного денежного потока». Рентабельность EBITDA Компании снизилась на 1,4 п.п. до 44,9%, рентабельность по чистой прибыли напротив возросла на 3,2 п.п. до 19,9%. Финансовый долг Оператора увеличился на 35,8% до 11,564 млрд руб. При этом соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 0,91х против 0,71х в конце 2009 года. Объем инвестиций в 1 полугодии 2010 года составил 2,302 млрд руб., что выше уровня аналогичного периода 2009 года в 4,7 раза. Основное направление инвестирования – современные услуги (66,9% или 1 540 млн руб. от общего объема направлено на организацию широкополосного доступа в Интернет, строительство сетей NGN и др.). В отчетном периоде введено в эксплуатацию 287,9 тыс. портов ШПД. /www.vt.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

«Газпром нефть» привлекает кредит на сумму до 1,5 млрд долл.

30 июля синдикат банков подписал соглашение с компанией Газпром нефть о предоставлении пятилетнего обеспеченного кредита на сумму до 1,5 млрд долл. На момент завершения первой стадии синдикации размер кредита составил 1,35 млрд долл. Процентная ставка по кредиту – Libor + 2,1%. Привлеченные средства Компания намерена использовать на общекорпоративные цели, а также для рефинансирования существующей задолженности.

Мы нейтрально оценивает данную новость. Новый долг, с учетом сильного финансового положения Компании, не должен весомо отразиться на кредитных метриках Газпром нефти. Так, согласно итогам первого квартала Эмитент сократил свои обязательства на 498 млн долл. до 4,3 млрд долл. Соотношение Debt/EBITDA составило 0,7х. С учетом нового долга указанное соотношение не должно выйти за рамки 1–1,2х. Привлекаемые средства Газпром нефтью, могут быть потрачены в том числе и на покупку новых активов, например, месторождений из нераспределенного фонда. В ближайшее время планируется конкурс

по продаже месторождений имени Титова и Трепса. Также в текущем году Компании предстоит получить два месторождения от материнской компании. Стоит отметить, что Газпром нефть не единственная компания, планирующая в условиях положительной конъюнктуры энергоносителей наращивать долговую нагрузку. ЛУКОЙЛу будут необходимы средства для финансирования сделки по выкупу акций ConocoPhillips. А, по данным газеты «РБК daily», ТНК-ВР ведет переговоры с банками о необеспеченном трехлетнем кредите на 700 млн долл.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Заместитель главы Минэкономики Андрей Клепач заявил, что Правительство и **ОАО «РЖД»** согласовали объем компенсаций для Монополии из федерального бюджета в 2011 году. РЖД получит в целом 75 млрд руб. Из общей суммы 20 млрд руб. составит компенсация за недоиндексацию тарифов на грузовые перевозки, 30 млрд руб. предназначены для дочерней «Федеральной пассажирской компании» (ФПК) на компенсацию убытков от пассажирских перевозок в поездах дальнего следования, еще 25 млрд руб. в виде трансфертов из федерального бюджета регионам пойдут на компенсацию убытков от пригородных пассажирских перевозок. В 2010 году Компания получила из бюджета в целом 78 млрд руб., в том числе 23 млрд руб. компенсации по грузовым перевозкам, еще 19 млрд руб.— целевых средств на ремонт инфраструктуры и 36 млрд руб.— на дальние пассажирские перевозки. Напомним, что в мае 2010 года президент РЖД Владимир Якунин обратился в Правительство с просьбой повысить тарифы в 2011 году на 12,1% (до этого предполагался рост на 9,2%) при прямой господдержке на уровне 50 млрд руб. (без учета денег для ФПК), или на 17,8% без субсидий. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

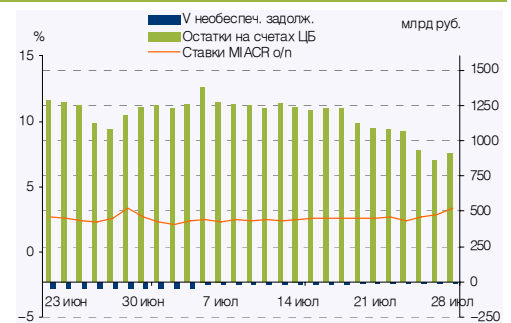
На внешнем валютном рынке вчерашний день вновь складывался в пользу евро, которому удалось переместиться выше 1,32х за доллар, как при поддержке фактора отсутствия какого-либо очевидного негатива по ЕС, так и во многом на фоне теряющего фундаментальную макроподдержку доллара. Как мы полагаем при сохранении негативного новостного flow из США спрос на американскую валюту будет переориентироваться на другие рынки и для кого-то евро может стать альтернативой, конечно же, если в ЕС обойдется без каких-то новых неприятных сюрпризов. Например, сегодня участники будут ориентироваться на статистику по розничным продажам за июнь.

На внутреннем валютном рынке вчера было по-настоящему «жарко»: рубль в процессе своего укрепления превзошел самые смелые ожидания и не только преодолел отметку 30 руб. за доллар, но и продвинулся гораздо ниже. Причем более интенсивное снижение стоимости бивалютного ориентира было зафиксировано уже после того, как регулятор определился с курсами на среду. Так, по состоянию на 13.00 по мск времени корзина котировалась по 34,24 руб., что на 6 копеек ниже уровня предыдущего закрытия, а к моменту окончания торгов составила 34,06 руб., что на 24 копейки ниже уровня понедельника. Судя по всему, процесс укрепления национальной валюты спровоцировал мультиплицирующий эффект: часть игроков оказалась вынужденной перейти к фиксации валютных позиций и, как следствие, избыточное предложение валюты только способствовало спросу на рубли. При этом каких-либо экстренных мер поддержки для бивалютного ориентира со стороны ЦБ зафиксировано не было – регулятор «ограничивался» стандартными оборотами.

Отметим, что с началом сегодняшних торгов корзина стремится восстановить потерю в цене и ее текущая стоимость находится около отметки 34,14 руб.

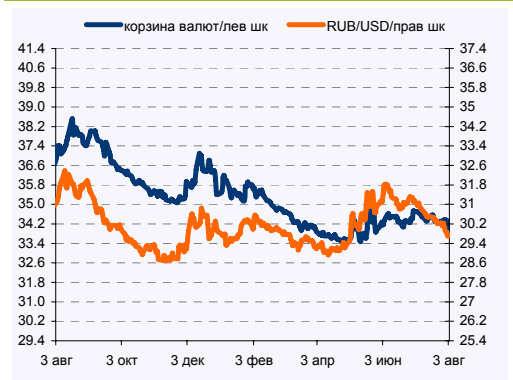
На денежном рынке вчера «прибыло» порядка 40 млрд руб., что позволило общему запасу ликвидности на счетах и депозитах в ЦБ вновь превысить 1 трлн руб., из которых 605 млрд руб. – это средства на корсчетах, доступные для операций. В условиях отсутствия каких-либо крупных выплат наиболее вероятными областями применения имеющихся средств могут стать покупки на сегодняшних аукционах по ОФЗ либо увеличение валютных позиций после ощутимого снижения стоимости доллара и евро вчера.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

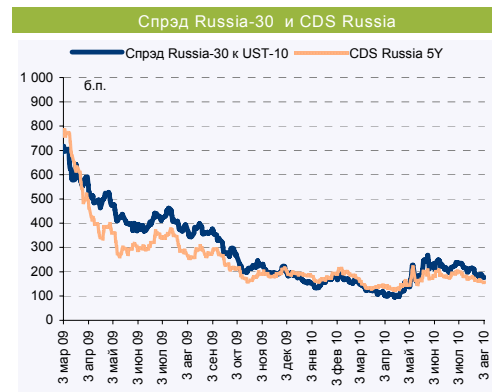
Непосильной задачей для международных площадок оказалось удержать «ралли» – в ходе вчерашних торгов фиксация прибыли была преобладающим трендом, что повлекло в итоге отрицательную переоценку по ключевым индексам. При этом Европа оказалась чуть устойчивее к натиску продавцов в рискованных активах в силу того, что особых разочарований опубликованный вчера индекс цен производителей Еврозоны не принес, оказавшись на уровне 3% в годовом выражении при прогнозируемых 3,1%. К тому же евро за вторник довольно прочно обосновалось на уровне 1,32х к доллару, что обеспечило европейским фондовым площадкам возможность избежать серьезной коррекции – изменение индексов варьировалось в диапазоне от «-0,01%» до 0,25%. При этом довольно сильный негативный эффект на настрой участников оказала довольно слабая статистика из США. Очевидно, что для американского фондового рынка разочарование от опубликованных макроотчетов оказалось более ощутимым. Не оправдались ожидания в части персональных расходов и доходов, которые в июне не продемонстрировали какой-либо динамики к данным за май. К тому же майские данные были скорректированы в меньшую сторону – с 0,4% до 0,3% по персональным доходам и с 0,2% до 0,1% по расходам. Помимо этого довольно серьезный провал был зафиксирован в динамике производственных заказов, которые снизились на 1,2% при прогнозе в 0,5%. «Финальным аккордом» стал слабый отчет по рынку недвижимости, отразивший сокращение заключенных договоров о покупке недвижимости на 2,6% при ожиданиях роста на 4%. В результате, по итогам дня фондовые индексы потеряли от 0,36% до 0,52%.

Для казначейских обязательств подобное развитие событий стало ощутимым драйвером для роста спроса – участники рынка в очередной раз предпочли выбрать «защитные» позиции, отражением чего было снижение доходностей в диапазоне 5 – 7 б.п. Так, по 10-летним UST доходность по итогам дня оказалась на уровне 2,91% годовых (- 5 б.п.).

Отметим, что с началом торгов среды восстановление спроса на риски не наблюдается – азиатские площадки демонстрируют устойчивую отрицательную динамику, при этом американские госбумаги пользуются спросом, что способствует дальнейшему снижению их доходностей. Так, 10-летние UST пытаются опуститься по доходности ниже 2,9% годовых и в том случае, если осторожность инвесторов возьмет верх, для этого есть достаточно шансов, поскольку в отношении сегодняшних макроданных прогнозы также не особо оптимистичные.

Напомним, что сегодня в Европе в фокусе внимания будут данные по розничным продажам ЕС за июнь, а в США июльский индекс деловой активности в непромышленной сфере, а также отчет по изменению численности занятых за июль.

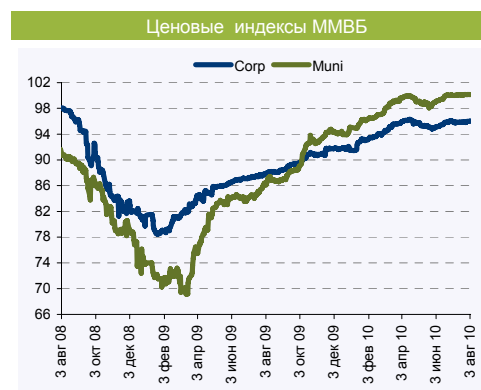
Российские еврооблигации в течение вчерашних торгов постарались в отличие от остальных площадок удержать достигнутые в понедельник ценовые уровни и по возможности продвинуться выше. Суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе 116,75% и держались на этом уровне большую часть дня фактически до выхода американской



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

статистики, которая «продавила» котировки к 116,625%. Вместе с тем, ближе к закрытию торгов появились покупатели и по выпуску был зафиксирован новый исторический максимум – 117,1875% (напомним, что в мае ценовой рекорд составлял 117,125%).

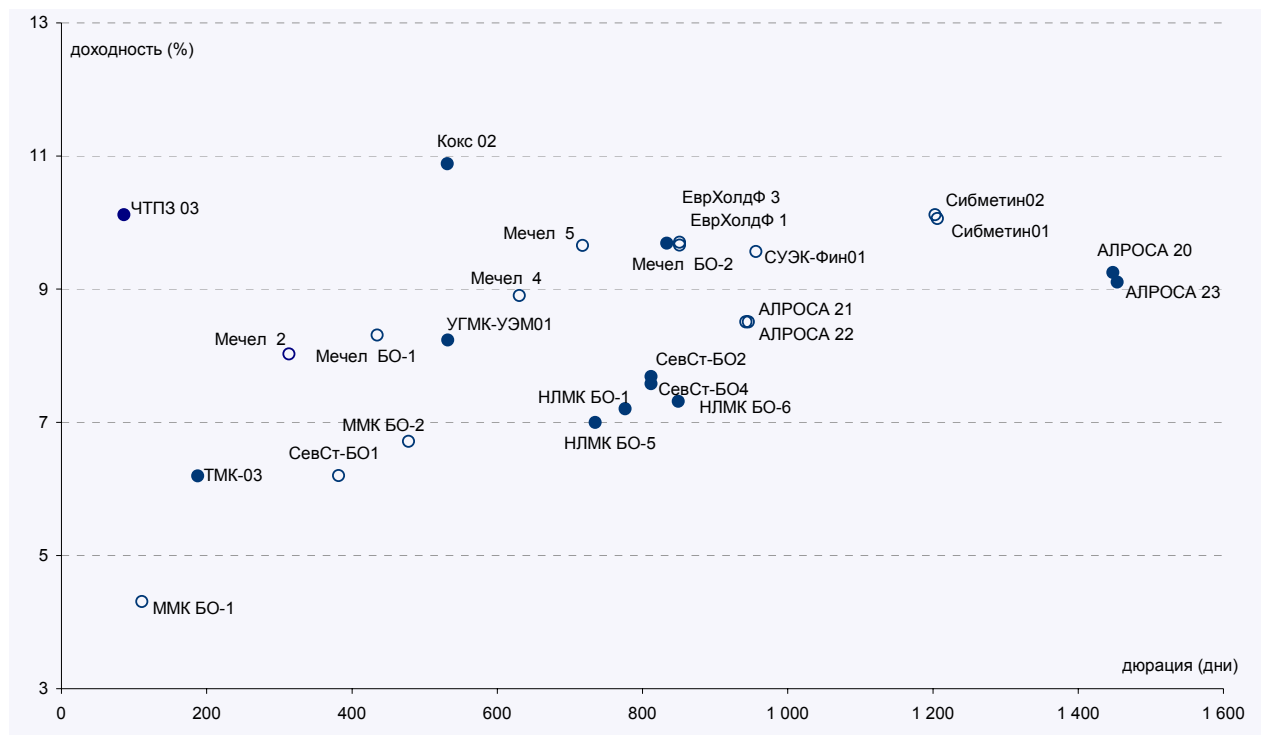
Важно, что за последние дни заметный ценовой рост продемонстрировали и Russia–15, и Russia–20, продвинув котировки на уровень 100% – 100,25% (YTM ~3,5%) и 102,5% – 102,625% (YTM ~4,7%) соответственно, что позволило суверенному спрэду, рассчитываемому, ориентируясь на данные выпуски, сузиться до 195 б.п., тогда как по Russia–30 он сохраняется на уровне около 230 б.п. Вполне возможно, что данный факт станет поводом для дальнейшего апсайда Russia–30.

В корпоративных выпусках покупатели не стали уступать инициативу продавцам – положительная переоценка по сегменту в среднем составляла 0,375% – 0,5%. При этом в центре спроса были выпуски ВЭБ–20, МТС–20, Сбербанк–15, «не забывали» участники рынка и бонды Газпрома, Евраза, ТНК–BP, Банка Москвы.

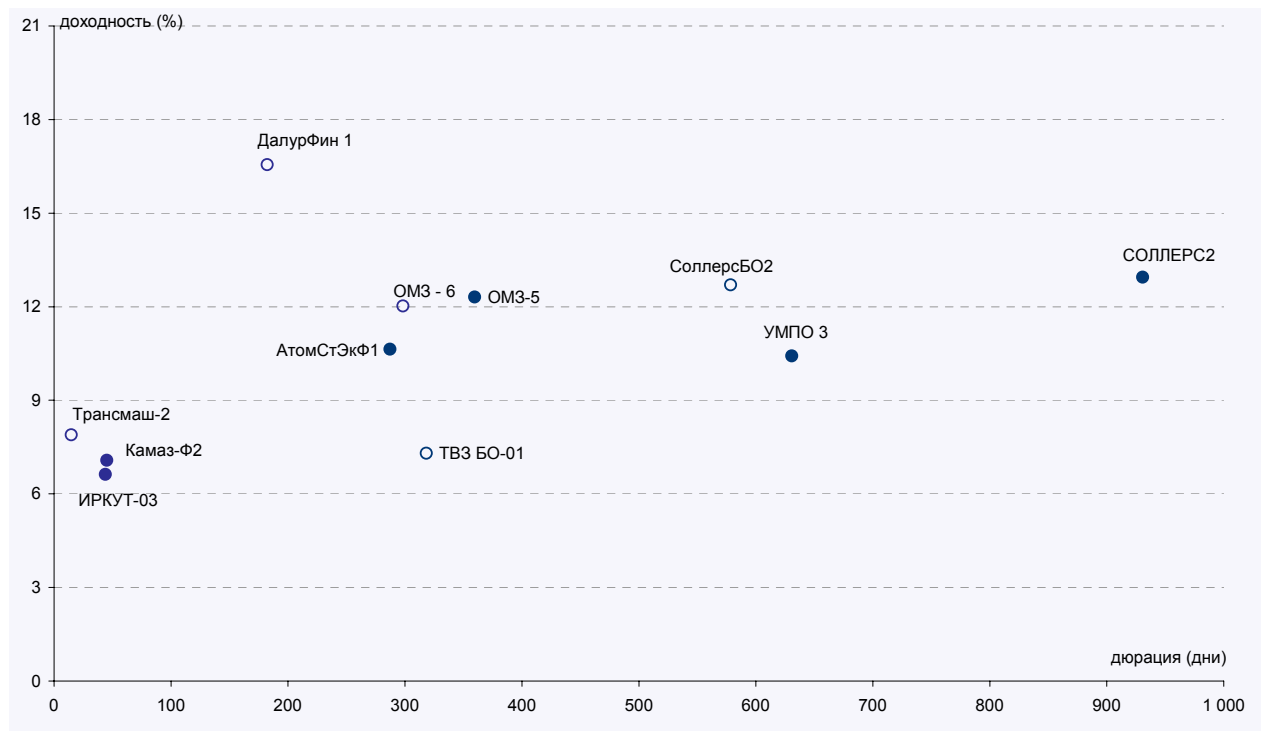
В рублевом сегменте вчерашний день мало отличался от предыдущих, отражая преобладание интересов к выпускам, еще не ставшим «старожилами» на вторичных торгах. По рынку в целом положительная переоценка редко выходила за пределы 30 б.п. При этом какой-либо яркой реакции на происходящее на локальном валютном рынке, где рубль продемонстрировал заметное укрепление, не наблюдалось. Что касается общей динамики, то она не особо впечатляет: в сегменте ОФЗ, несмотря на наличие оборотов, серьезных ценовых сдвигов не зафиксировано, что только добавляет интриги к сегодняшним аукционам. Где, как мы уже отмечали ранее, будет предложен в том числе и новый выпуск серии 26203 с погашением в 2016 году. Ориентируясь на то, что ожидать какой-либо премии от Минфина не приходится, мы полагаем, что размещение будет проходить с доходностью в диапазоне 7,15% – 7,2% годовых. Успешность предстоящих аукционов оценить сложно, поскольку инвесторам все же интересно было бы получить премию. Вместе с тем, текущая ситуация на денежном рынке складывается достаточно комфортно для покупок нового предложения.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
3 авг	НорНикель БОЗ	15 000
3 авг	НК Альянс	5 000
4 авг	ОФЗ 26203	25 000
4 авг	ОФЗ 25072	20 000
5 авг	Атомэнергпропром 06	10 000

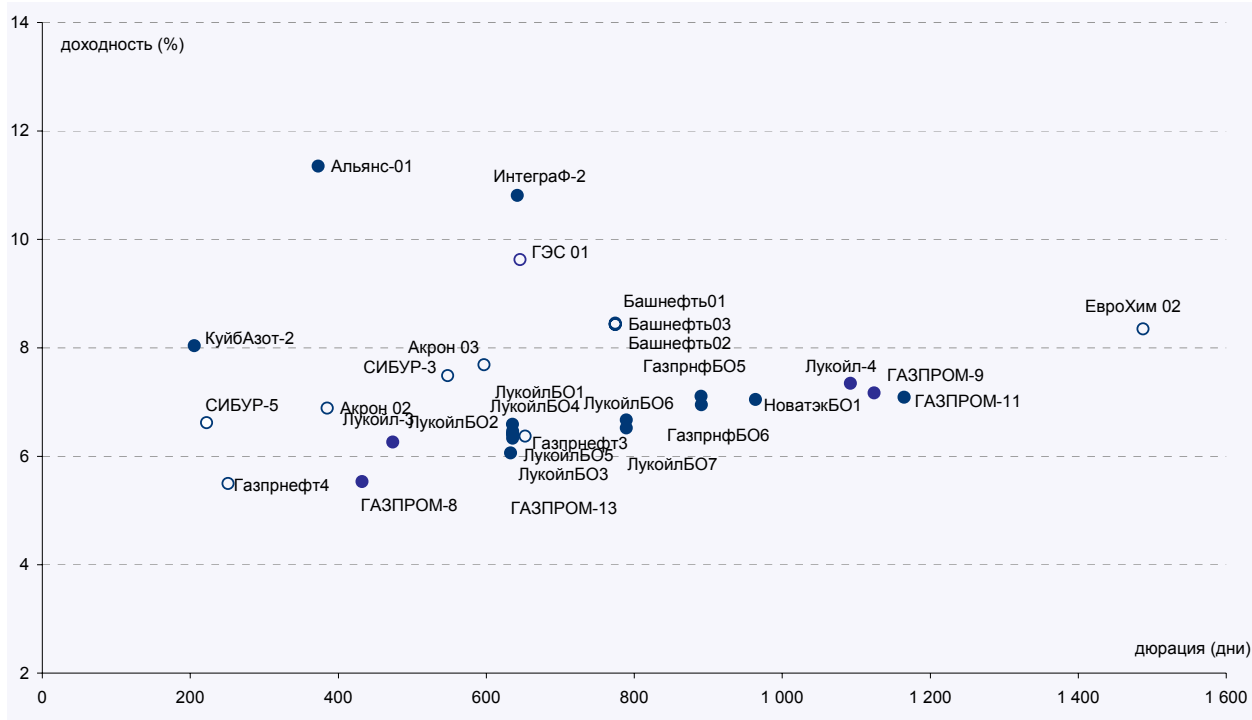
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



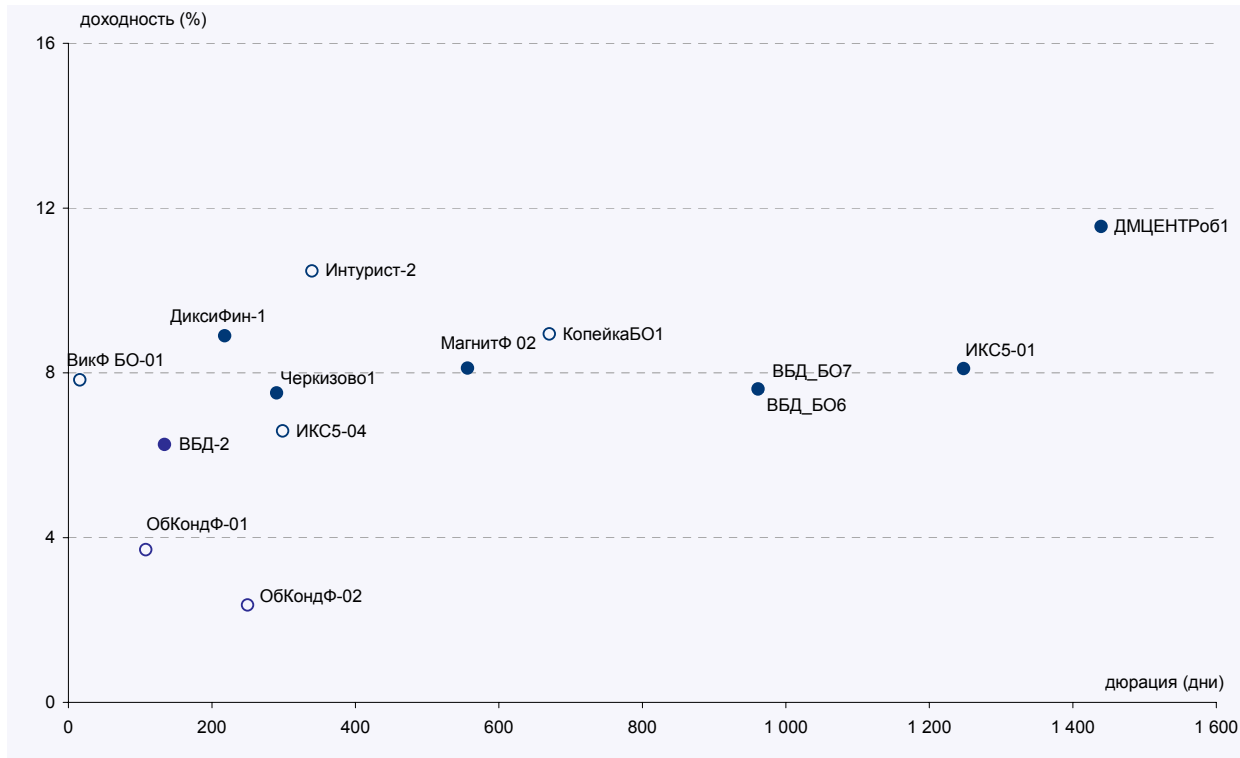
Машиностроение



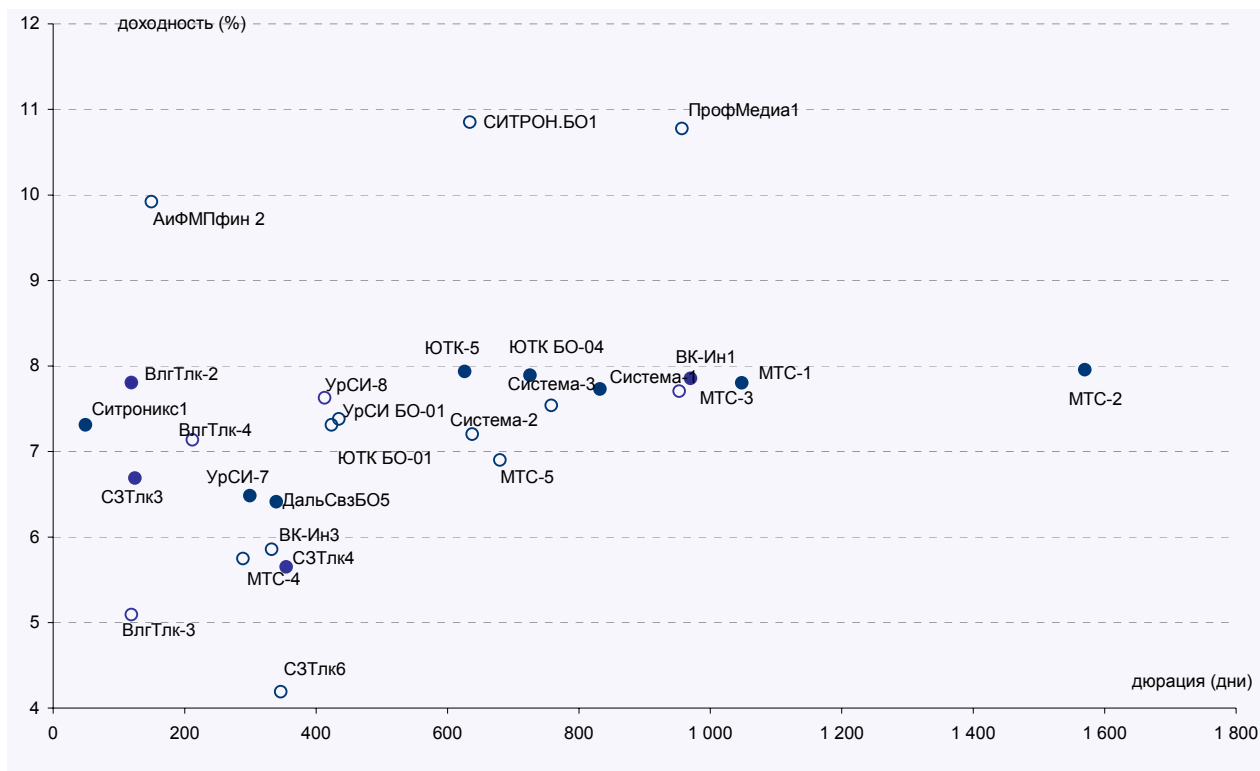
Нефтегазовый сектор, Химия



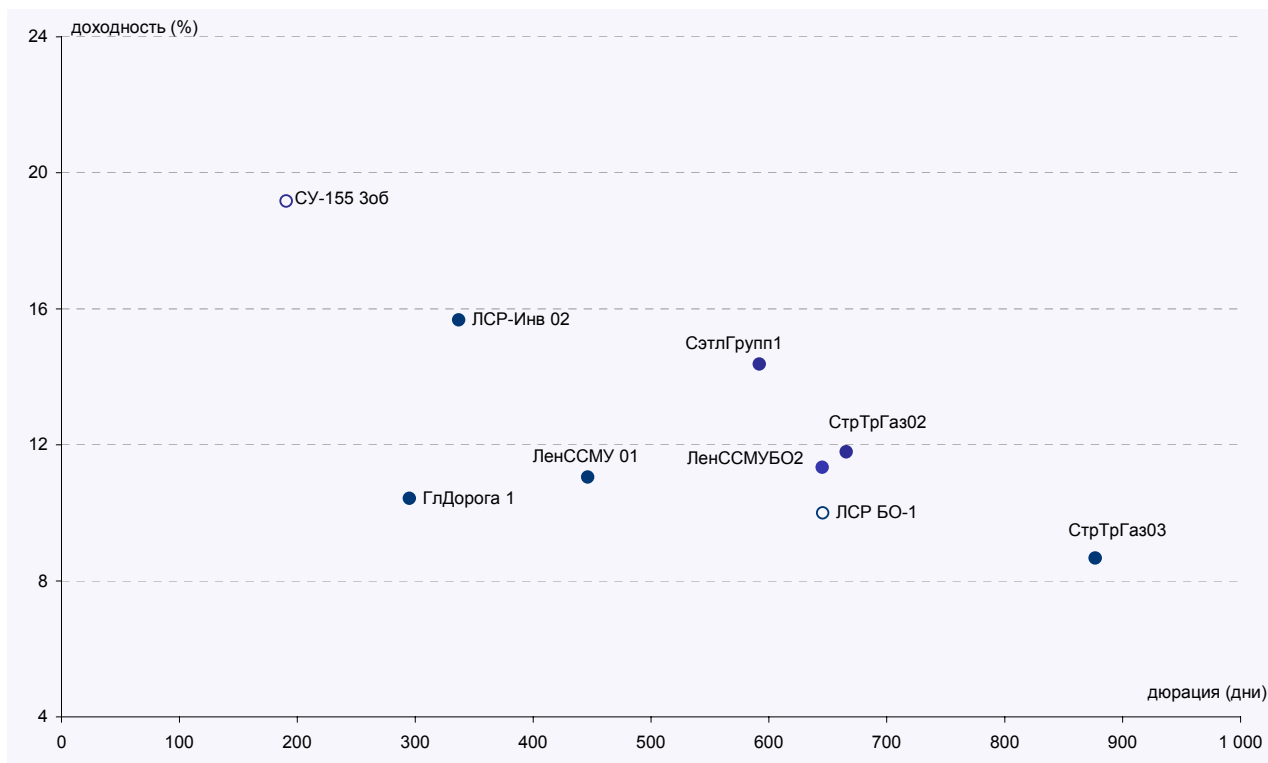
Потребсектор и АПК, Ритэйл



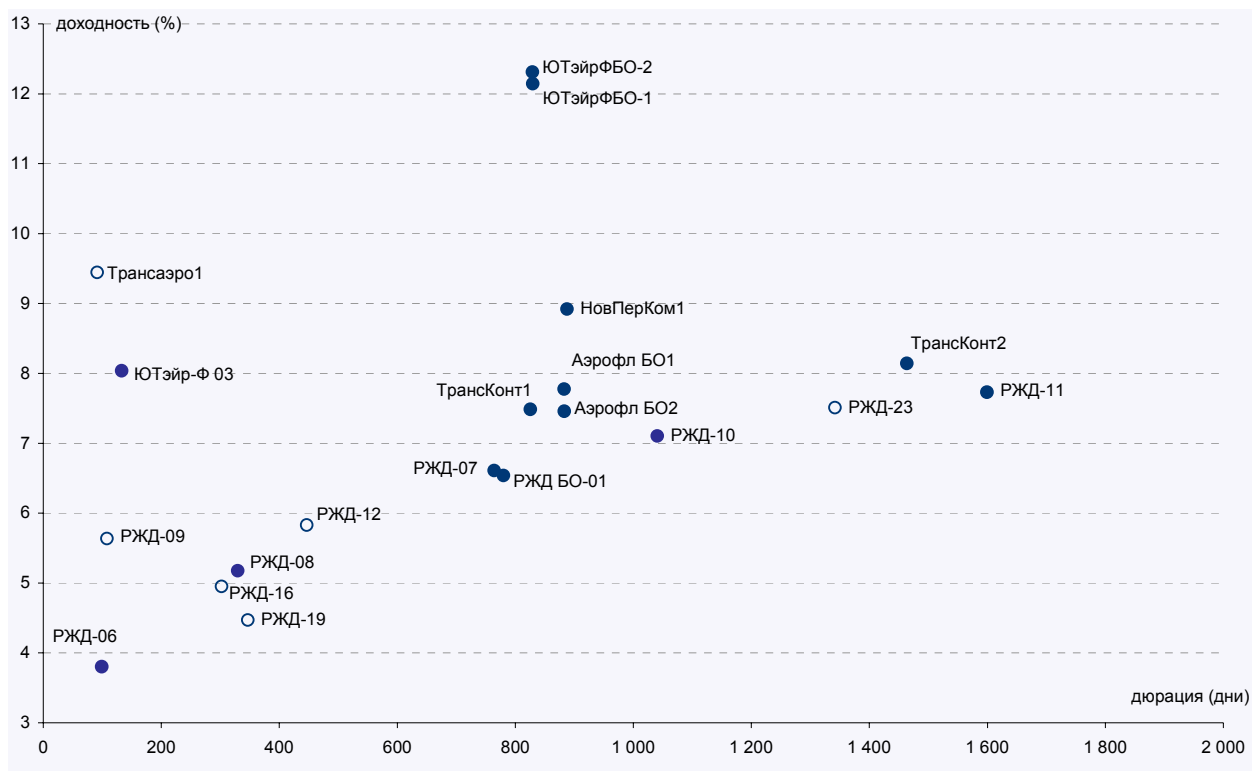
Телекоммуникации и медиа



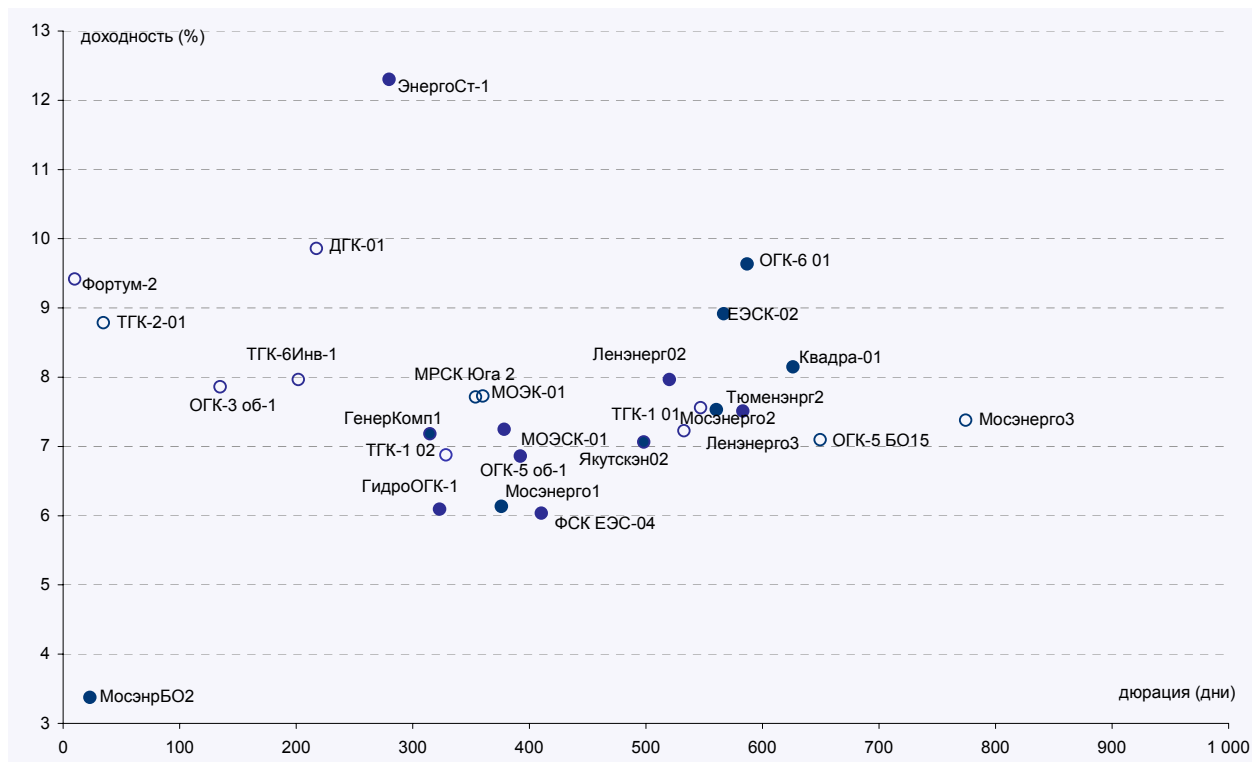
Строительство, девелопмент и стройматериалы



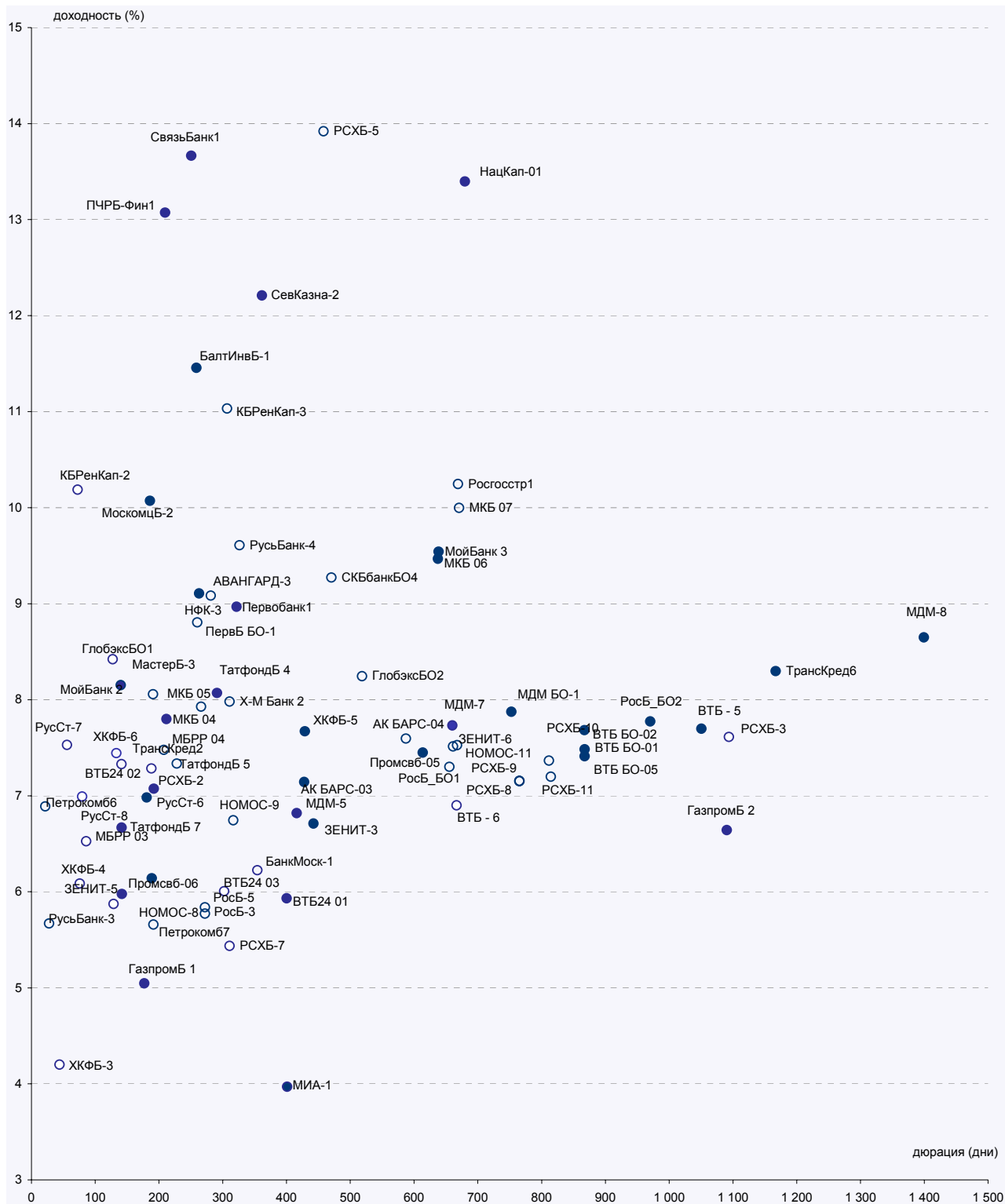
Транспорт



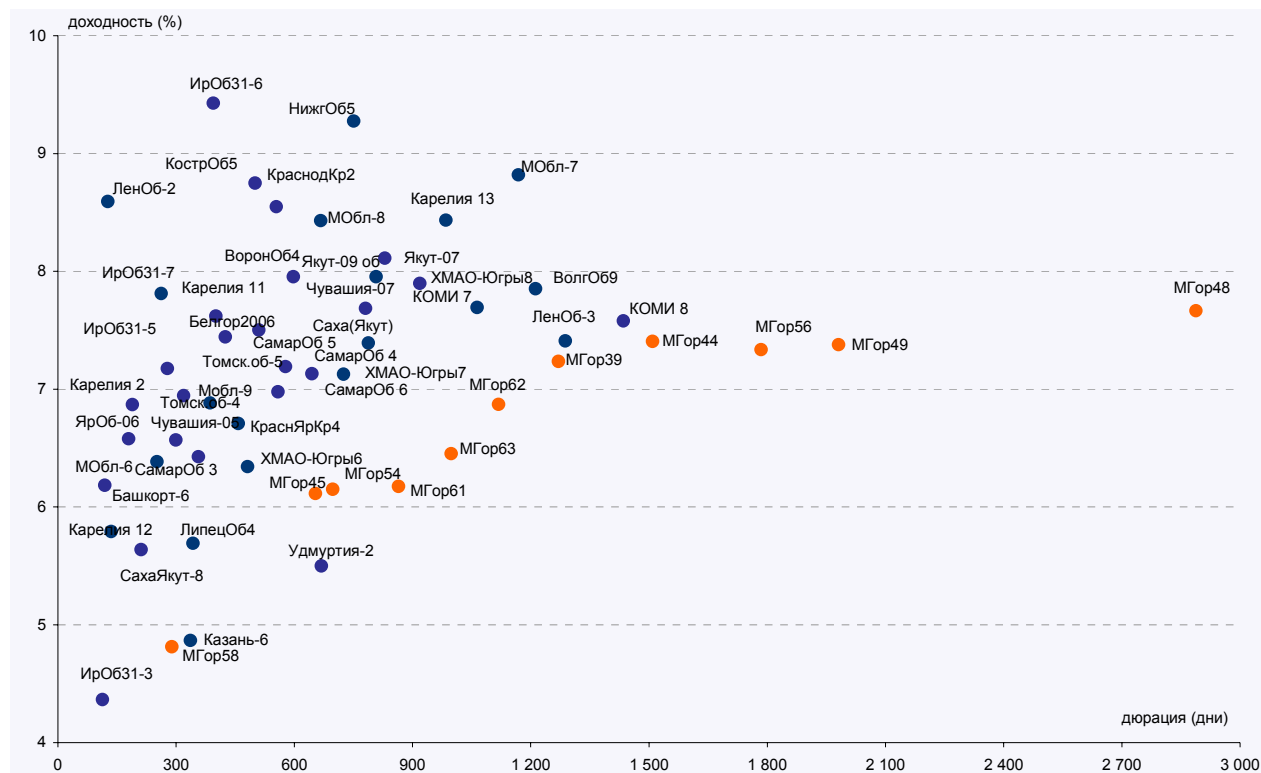
Энергетика



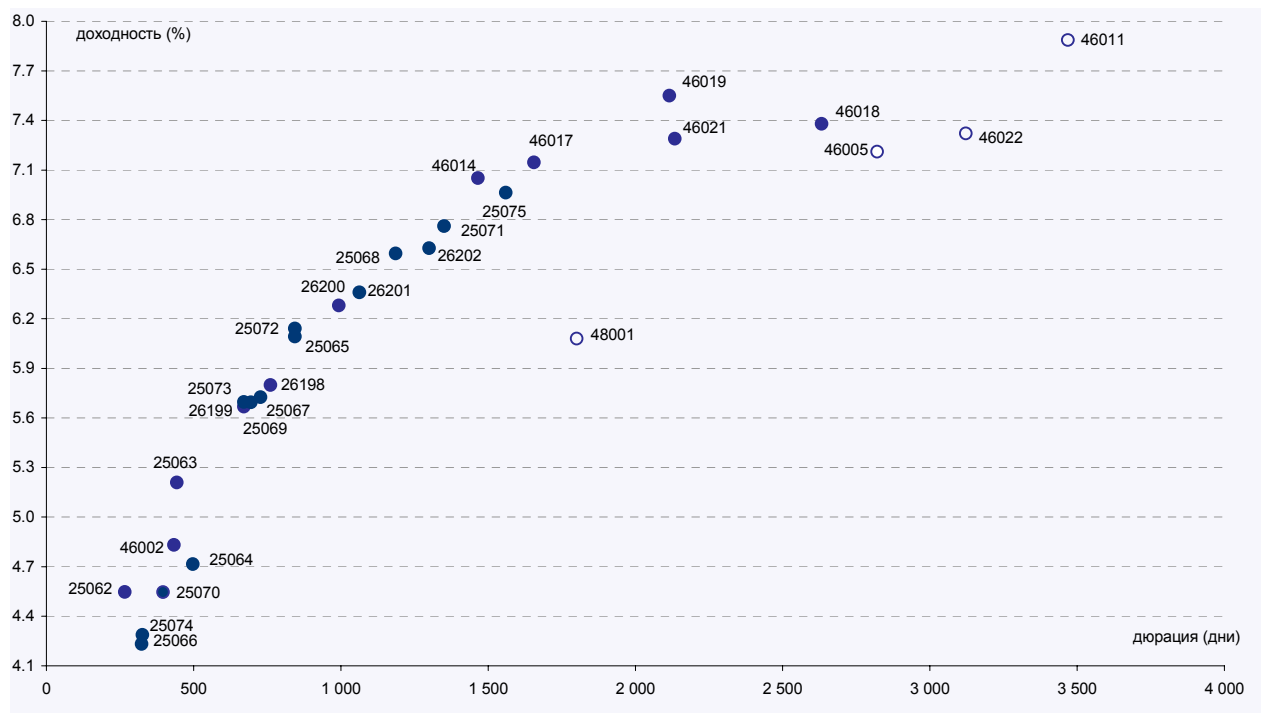
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.