

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

07 февраля 2011 года

Новость дня

По окончательной оценке Росстата, инфляция в РФ в январе 2011 года составила 2,4% против 1,6% за тот же месяц 2010 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги: облигации Альфа-Банка, Москва.
- МТС отменила оферту по еврооблигациям MTS-12. По выпуску MTS-20 предложение остается в силе.
- Росбанк, ВТБ, АИЖК, Сбербанк РФ, VimpelCom Ltd., ФСК ЕЭС.

Денежный рынок.....стр 5

- Волатильность на международном валютном рынке начинает снижаться.
- Стоит ли ждать дальнейшего укрепления рубля?

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: отчет по безработице в США стал главной идеей пятничного роста.
- Российские еврооблигации не успели в полной мере ощутить на себе давление коррекции UST, ждем продолжения сегодня.
- Рублевые облигации: основное внимание сместилось в первичный сегмент.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

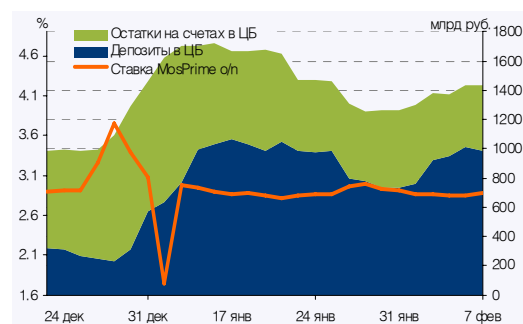
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.64%	9	27
Russia-30	4.94%	-1	10
ОФЗ 25068	7.07%	0	-5
ОФЗ 25065	6.15%	-1	-20
Газпрнефт4	4.83%	4	-83
РЖД-10	7.23%	-2	-12
АИЖК-8	7.99%	0	4
ВТБ - 5	7.53%	0	-17
РоссельхБ-8	7.04%	-15	18
МосОбл-8	7.96%	15	-56
Мгpр62	7.38%	1	-4

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.93%	5	22
ITRAXX XOVER S14 5Y	401.00	-7	-37
CDX XO 5Y	160.90	-3	-4
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 766.53	1.0%	4.7%
RTS	1 928.58	0.6%	8.9%
S&P 500	1 310.87	0.3%	4.2%
DAX	7 216.21	0.3%	4.4%
NIKKEI	10 543.52	1.1%	1.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	96.55	-1.8%	6.7%
Нефть WTI	89.03	-1.7%	-0.9%
Золото	1 348.85	-0.4%	-4.0%
Никель LME 3 M	28 350.00	1.4%	16.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Рейтинги

- Агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску 5-летних приоритетных необеспеченных облигаций **Альфа-Банка** серии 01 объемом 5 млрд руб. ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB(exp)» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)(exp)». Облигации будут предусматривать пут опцион через 3 года. Финальные рейтинги будут присвоены после получения документации по выпуску, которая должна в основном соответствовать полученной ранее информации.
- S&P сообщило, что рейтинги **Москвы** и прогноз по ним («BBB»/«Стабильный») остаются неизменными после объявления мэра Москвы г-на Собянина о намерении упразднить Москомзайм. Данное решение отражает общий процесс перераспределения обязанностей в структуре городской администрации и намерение города сократить свои заимствования в 2011 году из-за ожидаемых больших доходов от приватизации. Между тем, функции Москомзайма должны быть переданы Департаменту финансов и Департаменту внешнеэкономических и международных связей города Москвы. Эксперты S&P ожидают, что «новая административная структура будет по-прежнему демонстрировать взвешенное управление долгом города, однако ей предстоит продемонстрировать преемственность по отношению к политике заимствований, проводимой ранее комитетом».

Купоны, оферты, размещения

МТС отменила оферту по еврооблигациям MTS-12. По выпуску MTS-20 предложение остается в силе.

В конце прошлой недели МТС прекратила действие оферты по еврооблигациям MTS-12 объемом 400 млн долл., которая была выставлена держателям 24 января 2011 года после того, как стало известно о решении суда международного арбитража в Лондоне, что MTS Finance обязана выкупить у Nomihold Securities Inc. за 170 млн долл. 49% Tarino Ltd. (в 2005 году владела 100% киргизского сотового оператора «Бител»), а также выплатить издержки, проценты и дивиденды на сумму 5,88 млн долл. В рамках обеспечения данного решения Высокий суд Англии 26 января 2011 года наложил запрет на MTS Finance распоряжаться активами в Англии и Уэльсе на 208 млн долл. или способствовать снижению стоимости этих активов вне пределов выше обозначенных государств.

Несмотря на то, что Компания считает решение суда не относящимся к оферте или препятствующим ее исполнению, МТС приостановила действие оферты из-за опасений, связанных с ее своевременным осуществлением. В настоящее время МТС продолжает рассматривать дальнейшие шаги в отношении еврооблигаций. Напомним, предложенные в январе этого года оферты по еврооблигациям MTS-12 и MTS-20 предполагали отмену действующих ковенантов, в том числе на возникновение технического дефолта. Право требовать досрочного выкупа бумаг могло возникнуть у инвесторов в случае неисполнения МТС решения суда о выплате 170 млн долл. Nomihold Securities Inc.

На наш взгляд, опасения МТС относительно своевременного исполнения оферты по еврооблигациям MTS-12 не беспочвенны. Ранее у Компании возникли трудности с выплатой купона по данному выпуску на сумму 16 млн долл., поскольку банк-менеджер The Bank of New York Mellon (BNY) не стал переводить средства до получения разъяснений от суда, запретившего распоряжаться имуществом MTS Finance. В конечном итоге купонный доход был перечислен владельцам еврооблигаций в начале февраля после того, как суд разъяснил BNY, что MTS Finance может исполнять обязательства перед держателями бумаг, несмотря на арест ее активов. Мы считаем, что вряд ли Оператор вновь допустит наступление репутационных рисков на долговом рынке, тем более, что их причиной являются «технические» сложности, а не финансовые проблемы. Наверняка, в ближайшее время МТС предпримет шаги по разрешению сложившейся ситуации, предложив инвесторам новые альтернативы.

Отметим, что оферта по длинным еврооблигациям MTS-20 по-прежнему действует, условия которой, даже несмотря на все возникшие сложности с коротким выпуском MTS-12, остаются, на наш взгляд, привлекательными, а также подкрепляются надежным кредитным качеством Оператора. Напомним, срок оферты по выпуску MTS-20 установлен до 11 февраля.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- Совет директоров **ОАО «Магнит»** принял решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций серий БО-05 и БО-06 объемом по 5 млрд руб. каждый. По выпускам предусмотрена возможность put и call опциона.
- Размещение дебютного выпуска облигаций **ЗАО АКБ «Алеф-Банк»** серии 01 объемом 1 млрд руб. состоится 15 февраля 2011 года. Закрытие книги заявок – 11 февраля 2011 года. Срок обращения займа – 3 года.
- Биржевые облигации **ООО «ТрансФин-М»** серии БО-01 объемом 1,25 млрд руб. включены в котировальный список «А» ФБ ММВБ. 3-летний заем был размещен в августе 2010 года. В настоящее время облигации указанного выпуска торгуются в котировальном списке «Б» ФБ ММВБ.
- Ставка 1-6 купона по облигациям **«Альфа-Банка»** серии 01 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,25% годовых. Ориентир ставки купона по выпуску при открытии книги был объявлен в диапазоне 8,4%–8,9% годовых, позднее диапазон был снижен до 8,25% – 8,5% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 8 февраля 2011 года. Срок обращения займа – 5 лет, оферта – 3 года.
- **Промсвязьбанк** установил ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд руб. в размере 8,6% годовых. Ставка купона зафиксирована на весь период (3 года) обращения облигаций. Размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ назначено на 8 февраля. Ориентир ставки 1 купона облигаций первоначально находился в диапазоне 8,5–8,95% годовых, однако потом он был сужен до 8,5–8,75% годовых.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «НК «Альянс»** серии БО-01 на сумму 5 млрд руб. установлена на уровне 9,25% годовых. Оферта по выпуску не предусмотрена. При открытии книги заявленный организаторами ориентир ставки купона по ценным бумагам составлял 9,50–10,00% годовых.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **«КАМАЗа»** серии БО-02 на сумму 3 млрд руб. установлена на уровне 8,6% годовых. Оферта по выпуску не предусмотрена. При открытии книги заявок заявленный организаторами ориентир ставки купона по ценным бумагам составлял 9–9,5% годовых.
- **ОАО «Газпром нефть»** установило ставку 1 купона облигаций 8–9 серий (срок обращения 5 лет) в размере 8,5% годовых, облигаций 10 серии (срок обращения 10 лет, оферта 7 лет) – в размер 8,9% годовых. Индикативная ставка купона по облигациям серии 08 и серии 09 во время сбора заявок составляла 8–8,5% годовых, по облигациям серии 10 – 8,4–8,9% годовых.
- 10 февраля 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР серии 17** выпуска в объеме 25 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам первого зампреда правления **Росбанка** Марк-Эммануэля Вивеса, после объединения Росбанка и BSGV в июле 2011 года единый Банк сохранит название «Росбанк» и будет использовать корпоративную символику Societe Generale, включая красно-черный квадрат. Купленные Росбанком «Русфинанс» и «Дельта кредит» останутся самостоятельными подразделениями, сохраняют специализацию, клиентов, названия и бренды. «Русфинанс» будет отвечать за бизнес в точках продаж: в магазинах и автосалонах,

объединенный Росбанк – за продажи в собственных отделениях. По оценкам топ-менеджмента, единый Банк войдет в пятерку крупнейших банков на российском рынке и станет самой крупной международной финансовой структурой в России. /Ведомости/

- По информации первого зампреда правления **Росбанка** Марка-Эммануэля Вивеса, французская Societe Generale пока не думает о приобретении доли **ВТБ** в Росбанке и не исключает покупку этой доли другим инвестором. В свою очередь, «ВТБ дал четко понять, что он не собирается оставаться долгосрочным стратегическим инвестором Росбанка». Societe Generale понимает такой подход миноритарного акционера, группа готова оказать ему помощь в решении этого вопроса. Однако это не означает, что SG купит эту долю. /Интерфакс/
- По данным **АИЖК**, в 2010 году в России выдано ипотечных кредитов на 370 млрд руб. – на 44% меньше, чем в рекордном 2008 году, когда было выдано ипотеки на 655,8 млрд руб. Объем выдачи кредитов по сравнению с 2009 годом вырос в 2,4 раза. В 2011 году АИЖК прогнозирует объем выдачи ипотечных кредитов на уровне 540–580 млрд руб. и средневзвешенную ставку по ипотечным кредитам в рублях на уровне 12–13%. /РИА Новости, Ведомости/
- **Сбербанк РФ** в пятницу опроверг информацию о сделке по покупке «Тройки Диалог»: «Сбербанк России заявляет, что появившаяся в некоторых СМИ информация о якобы имевшей место сделке по приобретению им инвестиционной компании «Тройка Диалог» не соответствует действительности». /www.sbrf.ru/
- По данным «Ведомостей», итальянская финансовая группа Generali может стать якорным инвестором размещения акций **ВТБ**, в рамках начавшегося сегодня road show: Generali может купить менее половины из выставленного правительством на продажу 10% пакета. Напомним, что ранее озвучивалось, что покупателем выступит пул инвесторов во главе с американским фондом TPG. В России и еще целом ряде восточноевропейских стран Generali работает в рамках СП с чешской группой PPF – Generali PPF Holding. Этой компании принадлежат ООО «Дженерали ППФ страхование жизни» и ООО «Дженерали ППФ общее страхование». По словам трех участников консультаций по сделке, обсуждаемая стоимость 10% акций – не менее 3,5 млрд долл. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Telenor намерен обратиться в Высокий суд Лондона с ходатайством о запрете **VimpelCom Ltd.** сделки по приобретению холдинга Wind Telecom до окончания арбитражного разбирательства, инициированного норвежской компанией. Напомним, Telenor в конце января этого года подала в Лондонский арбитраж заявление в отношении VimpelCom Ltd. и Altime, в котором просит суд защитить ее права на преимущественное приобретение акций VimpelCom Ltd., поскольку не считает покупку VimpelCom Ltd. холдинга Wind Telecom у Н.Савириса сделкой с заинтересованностью. Таким образом, норвежцы намерены использовать свое преимущественное право выкупа акций VimpelCom Ltd. в связи с выпуском допэмиссии в рамках сделки с Wind. /Интерфакс/

Наш комментарий: <http://bonds.finam.ru/comments/item2153F/rqdate7DB0112/default.asp>

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ФСК ЕЭС»** 4 февраля завершило размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций по цене 50 коп. за штуку. Всего в ходе дополнительной эмиссии размещено 79,14% акций дополнительного выпуска – 22,39 млрд шт. – на сумму 11,193 млрд руб. Основным участником дополнительной эмиссии стала Российская Федерация, которая приобрела акции на сумму 11,189 млрд руб. Оставшуюся часть размещенных акций на сумму 4,147 млн руб. приобрели миноритарные акционеры. /Finambonds/

Денежный рынок

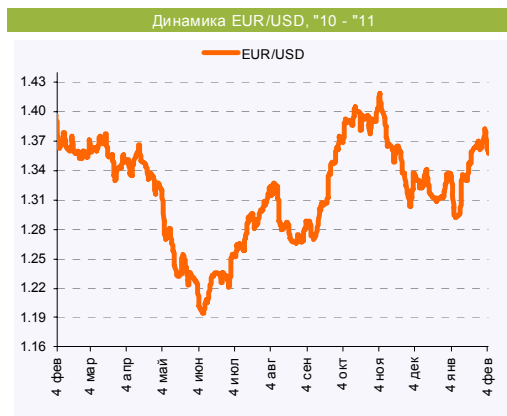
Подводя итоги минувшей недели, следует выделить два основных события, повлиявших на международный рынок Forex. Первое и, на наш взгляд, главное – это решение ЕЦБ вопреки ожиданиям, оставить ставку без изменения. Безусловно, ужесточение монетарной политики, как форма борьбы с растущей инфляцией, является действующим механизмом. Однако при столь нестабильной экономической ситуации в европейском регионе, где ЕЦБ ранее был вынужден прибегать к выкупу с рынка государственных долговых обязательств, ужесточающая процентная политика была бы немного несвоевременной и принесла бы больше вреда, чем пользы. Вторым по хронологии и по значимости событием стала публикация в пятницу уровня безработицы в США, снизившейся до 9% при ожиданиях 9,5%. При этом, если разделить всех занятых на две категории: на постоянном контракте и по временному договору найма, то в последнее время можно выделить тенденцию по увеличению числа сотрудников, работающих по системе временного найма, что ставит под сомнение ценность этого макропоказателя. Однако эти два события не только послужили импульсом для укрепления доллара ниже отметки 1,365х, но и внесли неопределенность в дальнейшую перспективу.

На этой неделе будет опубликован ежемесячный отчет ЕЦБ, из которого можно будет сделать выводы о состоянии экономики региона. Кроме того, помимо большого числа локальной европейской макростатистики в конце недели будет раскрыта информация о торговом балансе Соединенных Штатов. На наш взгляд, волатильность, наблюдаемая в последнее время в поведении EUR/USD, будет сохраняться.

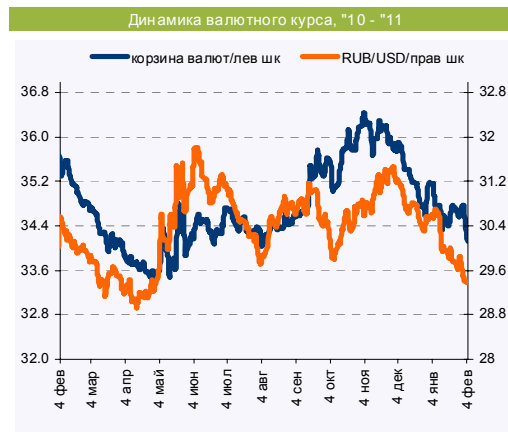
Обстановка на локальном валютном рынке остается неизменной. Высокие цены на нефтепродукты продолжают поддерживать устойчивый рост курса рубля, однако на этой неделе обстановка на Ближнем Востоке уже может отойти на второй план, и цены на энергоресурсы понемногу начнут снижаться. Торги долларом проходят в коридоре 29,34–29,48 руб. Бивалютная корзина на протяжении всей недели продолжала снижаться и достигла уровня 34,13 руб., тем самым обновив локальный минимум за последние полгода. Мы считаем, что в ближайшее время на рынке будет наблюдаться «боковое» движение основных валют по отношению к рублю.

Денежный рынок сохраняет прежние уровни ликвидности. Остатки на счетах в ЦБ, не претерпев за последнее время существенных изменений, составили 1438,9 млрд руб. Ставки остаются комфортно низкими, держась у отметки 2,88%. Избыток ликвидности помимо кредитных организаций испытывает и Минфин: так, в пятницу было объявлено о проведении 8 февраля депозитного аукциона на 100 млрд руб.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
08 фев	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
	Минфин проведет аукцион по размещению средств на банковские депозиты в объеме 100 млрд руб.
09 фев	Аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.
	Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд руб
	Купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 12,3 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
10 фев	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
	ЦБ проведет аукцион по размещению ОБР серии 17 в объеме 25 млрд руб.
11 фев	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: ММББ

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

В пятницу столь долгожданные данные по американскому рынку труда стали главным стимулом для роста мировых фондовых индексов. В Европе положительная переоценка составляла от 0,2% до 0,3%. Американские игроки оказались более активными и «разогнали» индексы на 0,25% – 0,56%. Основной идеей преобладающего позитива был показатель безработицы, которая весьма неожиданно сократилась до 9% против 9,4% в декабре 2010 года и ожиданий на уровне 9,5%. В части увеличения количества новых рабочих мест наиболее ярко выглядел сегмент промышленности, где был зафиксирован прирост, заметно превысивший прогнозы (49 тыс. против 10 тыс.), тогда как в остальных сферах с созданными рабочими местами ситуация выглядела гораздо слабее. Примечательно, что это не смогло помешать формированию положительного настроения инвесторов в части рискованных активов.

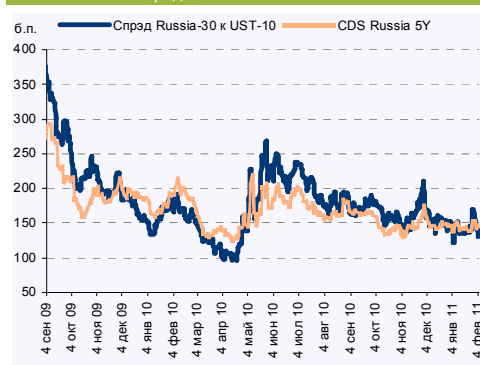
Что же касается казначейских обязательств, то здесь зафиксирован локальный рекорд по доходности: по 10–летним UST максимальный за период с 3 мая 2010 года уровень – 3,64% годовых (+9 б.п. относительно предыдущего закрытия).

Важно отметить, что положительная динамика азиатских фондовых площадок с началом торгов понедельника, отыгрывающих пятничную американскую статистику, оказывает дополнительное давление на доходности американских госбумаг. Судя по всему, для инвесторов более существенным является факт возможного притока нового предложения госдолга, нежели факт того, что позитивные макроданные могут оказаться пересмотрены в худшую сторону после более тщательного пересчета при публикации статистики по рынку труда за февраль. Так, сегодня мы наблюдаем дальнейший рост доходностей UST, в частности при срочности 10 лет – до 3,68% годовых.

Российские еврооблигации завершали неделю смещенными настроениями, в чем-то выражающими повышенную осторожность в период столь высокого накала ожиданий. Суверенные Russia-30 практически весь день котировались около отметки 114,75%, а к моменту окончания торгов подешевели до 114,625%. Отметим, что столь «скромное» смещение на фоне «ценопада» в американских госбумагах можно рассматривать отражением того, что локальные торги завершаются гораздо раньше американских. И в конце недели инвесторы в большей степени ориентировались на принципиальные для России конъюнктурообразующие факторы, в частности, при котировках нефти выше 100 долл. за барр. (Brent) спрэд сузился до 130 б.п., а 5–летний CDS на суверенные евробонды оставался на уровне 145 б.п. Вместе с тем, сегодня российским суверенным бумагам давления пятничной динамики сегмента UST не избежать.

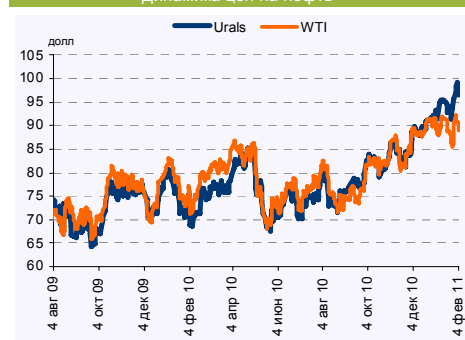
В корпоративном секторе наблюдался выборочный спрос в выпусках НОВАТЭК–21, ВымпелКом–21, среднесрочных бондах Северстали, а также в бумагах ТНК–BP, находящиеся в центре внимания по причине продолжения обсуждения сделки с «Роснефтью», который способствовал переоценке порядка 25 б.п. Также не теряет актуальности идея покупок в более доходных сегментах рынка: здесь ценовой рост оценивается в

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



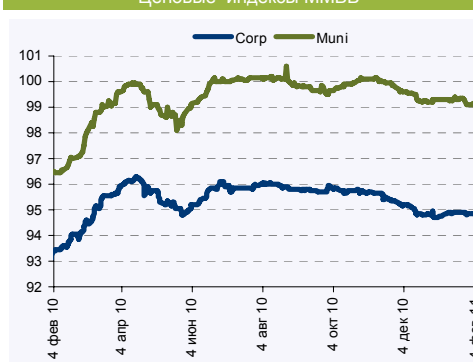
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММББ



Источник: ММББ

0,375% – 0,5%, а центре спроса находятся бумаги Промсвязьбанка, Банка Санкт–Петербург, особенно более доходные субординированные выпуски.

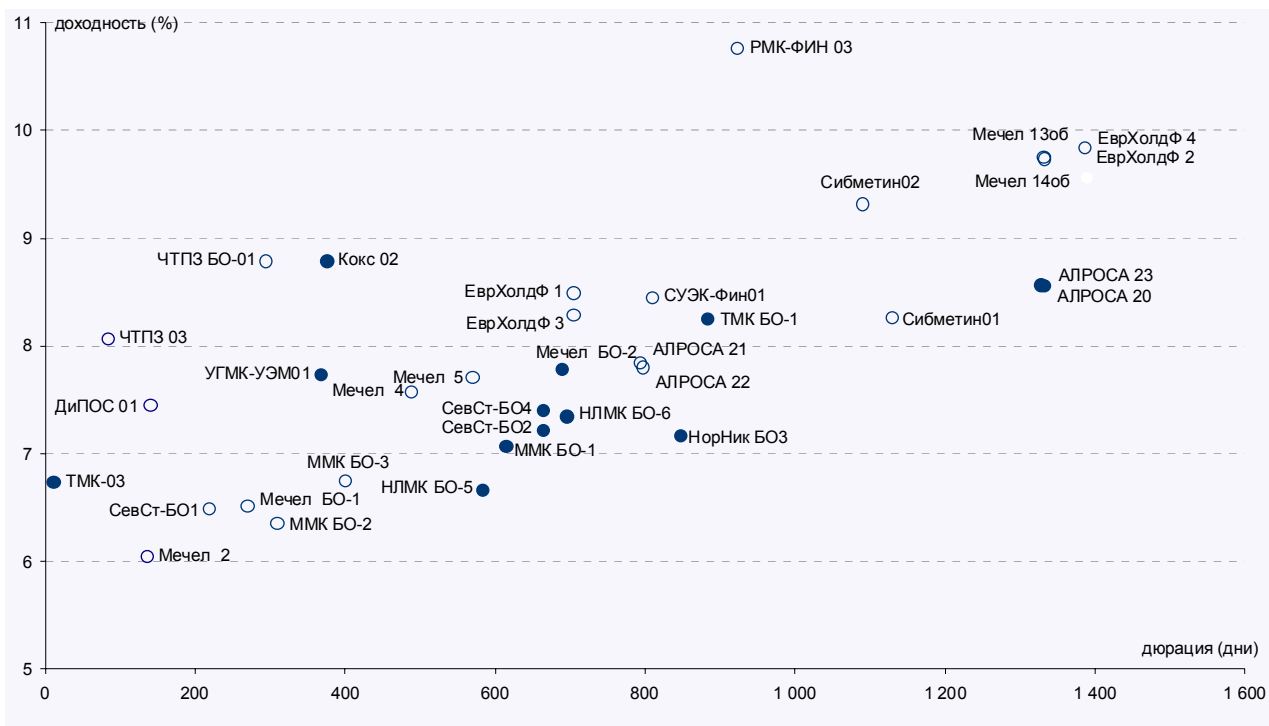
Понедельник не готовит чего–то особого для сегодняшних торгов, однако сохраняется высокая вероятность того, что при дальнейшем росте доходностей treasuries может продолжиться ценовая коррекция и в российских суверенных бумагах, особенно после затормозившегося роста нефтяных цен.

В рублевом сегменте пятница мало чем отличалась от предыдущих дней, хотя справедливо будет заметить, что кое–где были зафиксированы обороты, правда, оказавшиеся не способными сформировать общий более четко выраженный тренд. В ОФЗ не было единства взглядов: наиболее ликвидные выпуски серий 25077, 25078, 25075 и 25074 поменяли котировки в диапазоне ± 25 б.п.

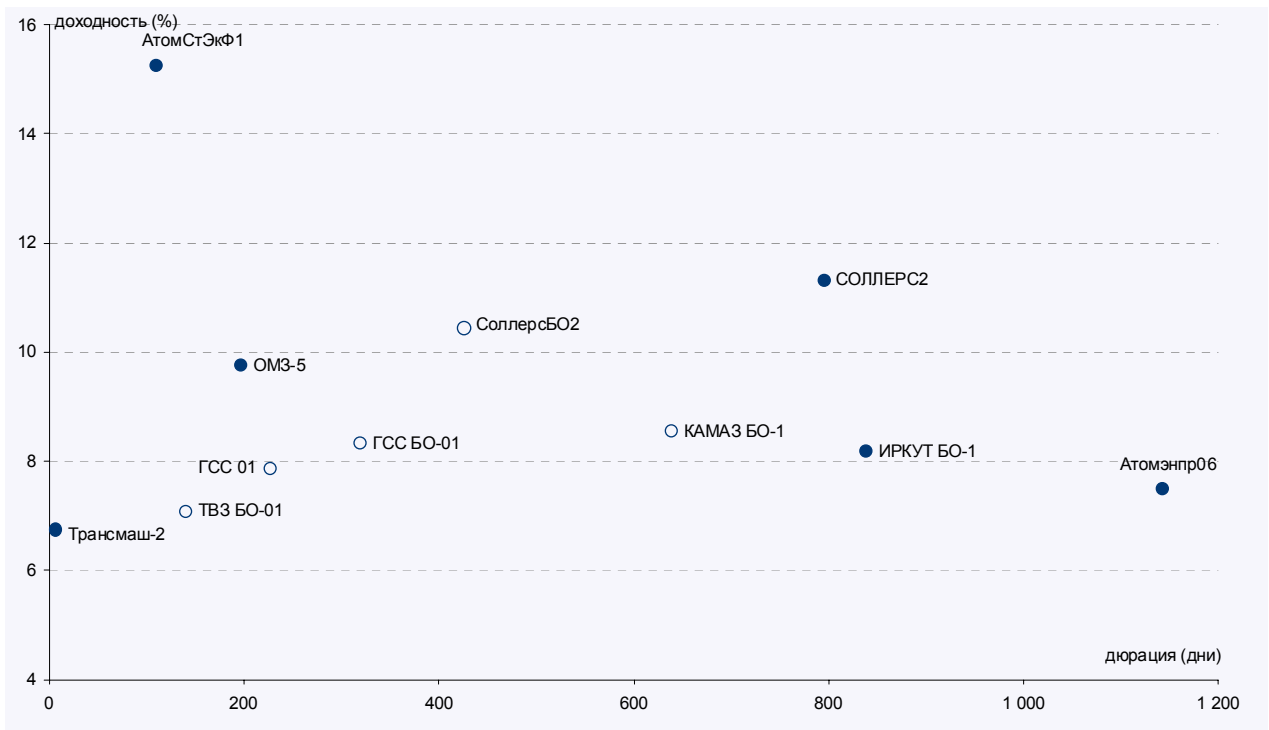
В части долгов корпораций и банков можно отметить, что основное внимание участников рынка было сконцентрировано в сегменте первичного предложения, где завершалось формирование книг на участие в размещении и установление ставок купона, тогда как на «вторичке» ценовая динамика также была смешанной без очевидных предпочтений. Выделяя выпуски, характеризовавшиеся наибольшими оборотами, отметим, что для бумаг МТС–4, Система–2, Газпром нефть–4, АПРОСА–23, РЖД–13, ВЭБ–08 торги закончились потерей в цене от 0,05% до 0,25%. А вот выпуски Система–03, РЖД–12, ВБД ПП–07, Магнит БО–02 двигались в ином направлении, прибавив по итогам дня от 10 до 35 б.п.

Понедельник не обещает торговой активности, тогда как завтрашний день, будучи завершающим этапом по размещению нескольких новых выпусков (на общую сумму 48 млрд руб.), должен обеспечить возобновление покупательских интересов со стороны тех, кто не смог принять участие в первичном размещении. Вместе с тем, говорить о возможностях для серьезных ценовых апсайдов по новым бумагам не приходится – в большинстве случаев размещение проходило ближе к нижней границе анонсированного ориентира, либо в рамках нового, пересмотренного в меньшую сторону. Таким образом, подтверждается мнение о том, что текущая конъюнктура формируется при серьезном «участии» имеющегося у участников запаса свободной ликвидности.

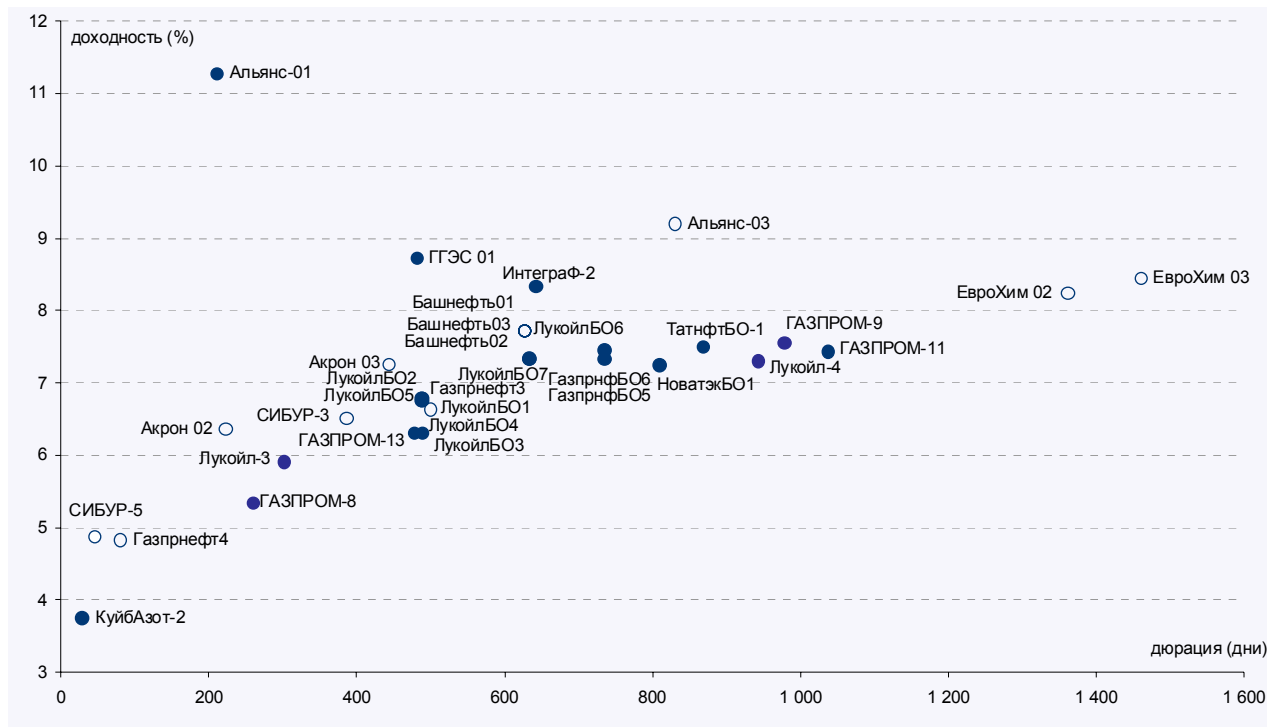
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



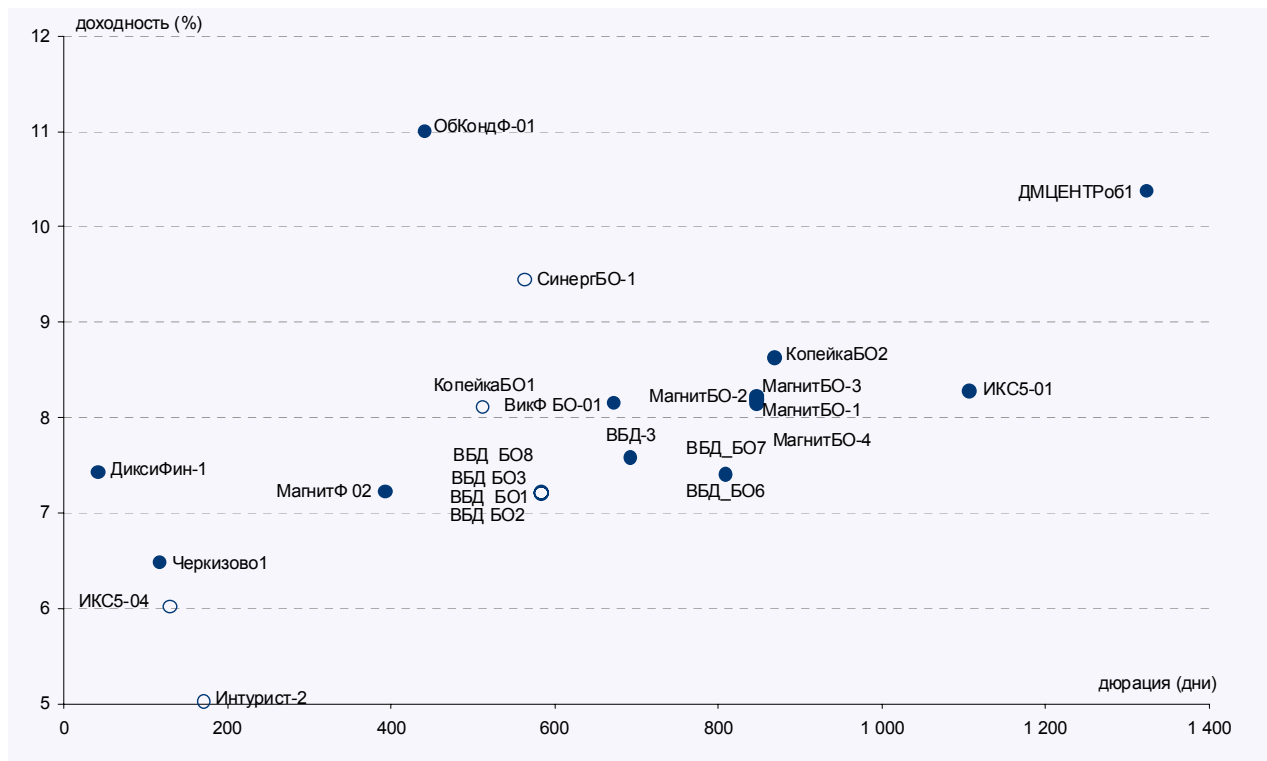
Машиностроение



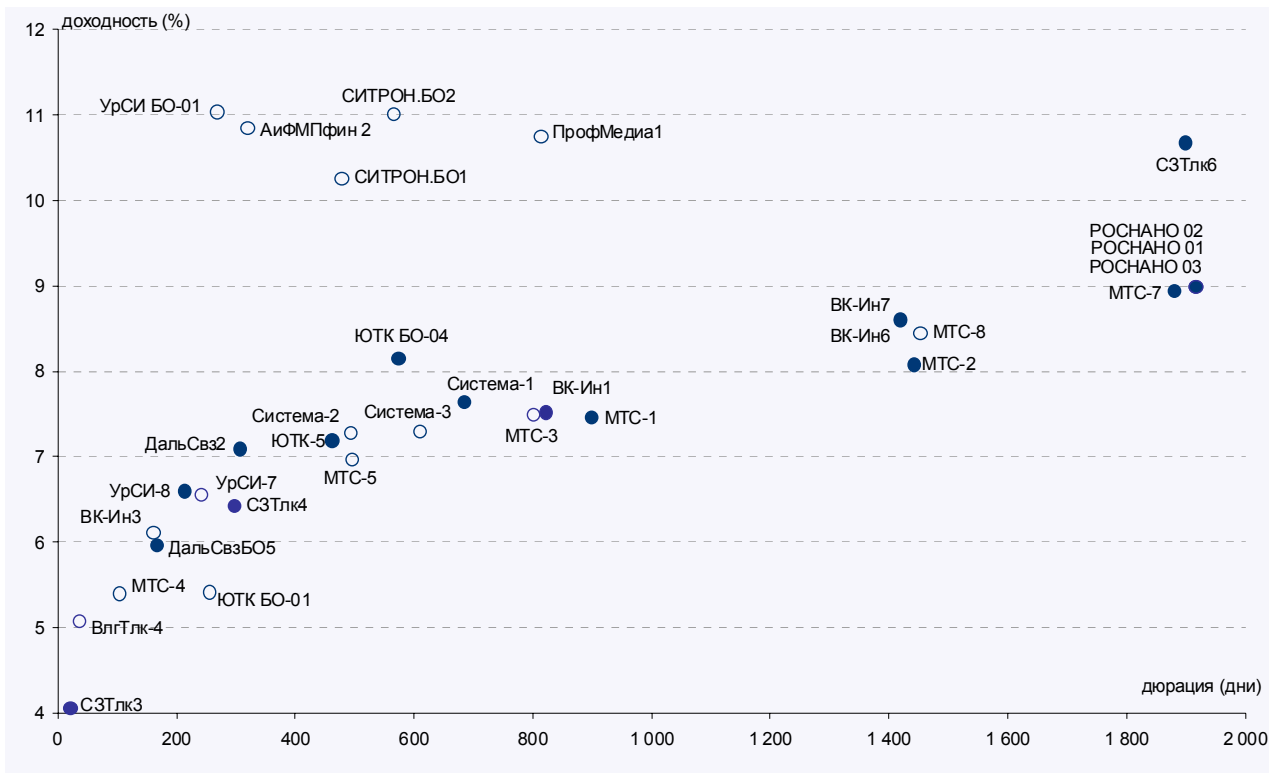
Нефтегазовый сектор, Химия



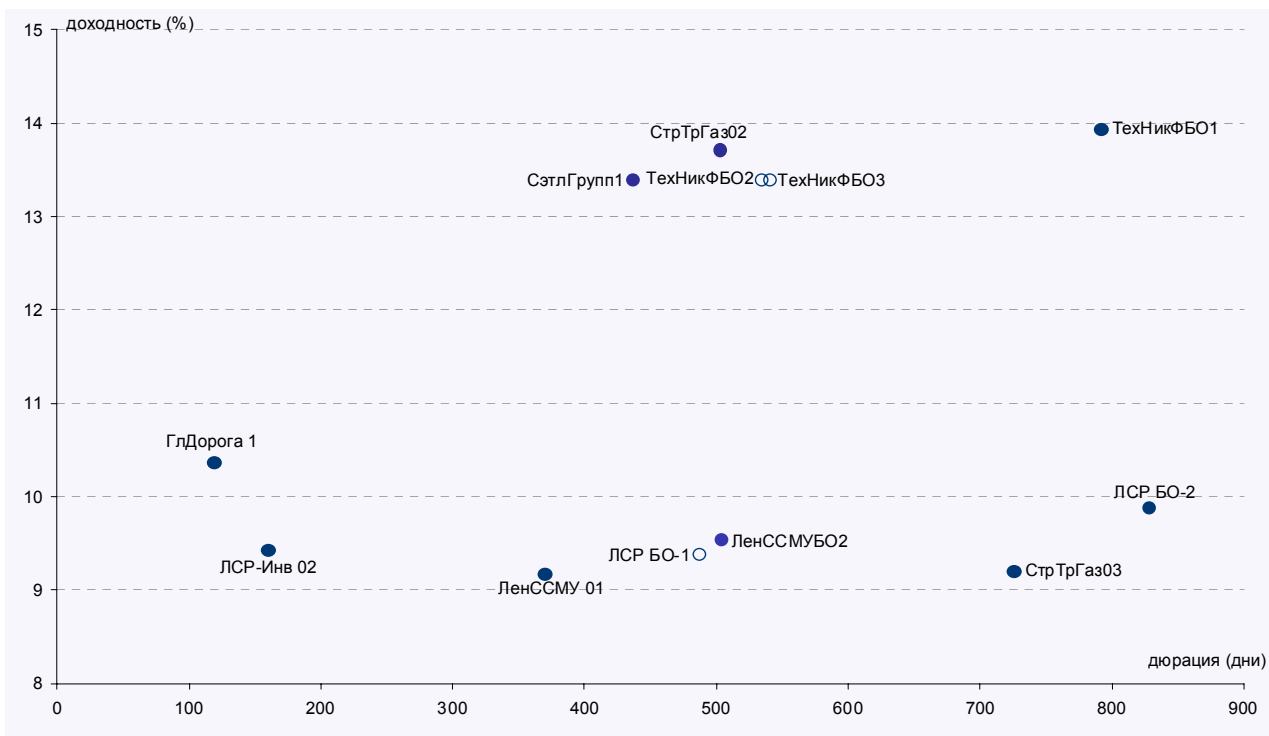
Потребсектор и АПК, Ритэйл



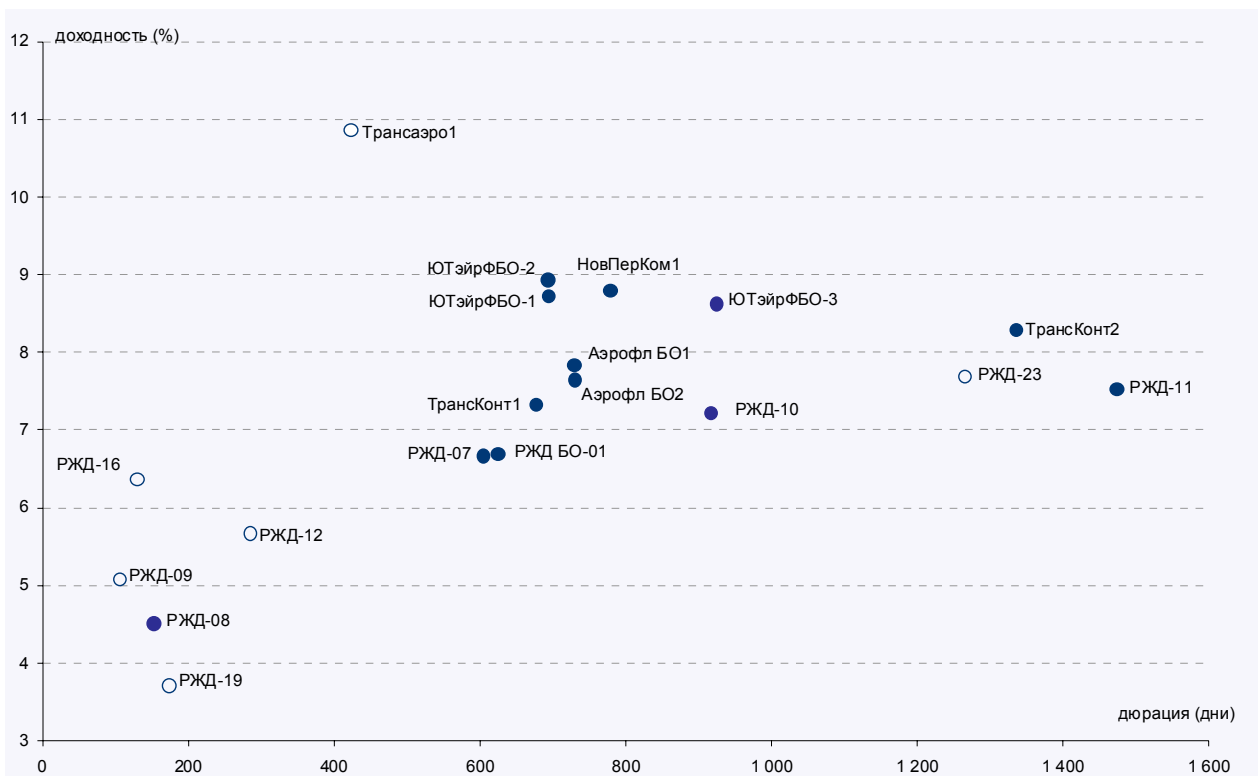
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



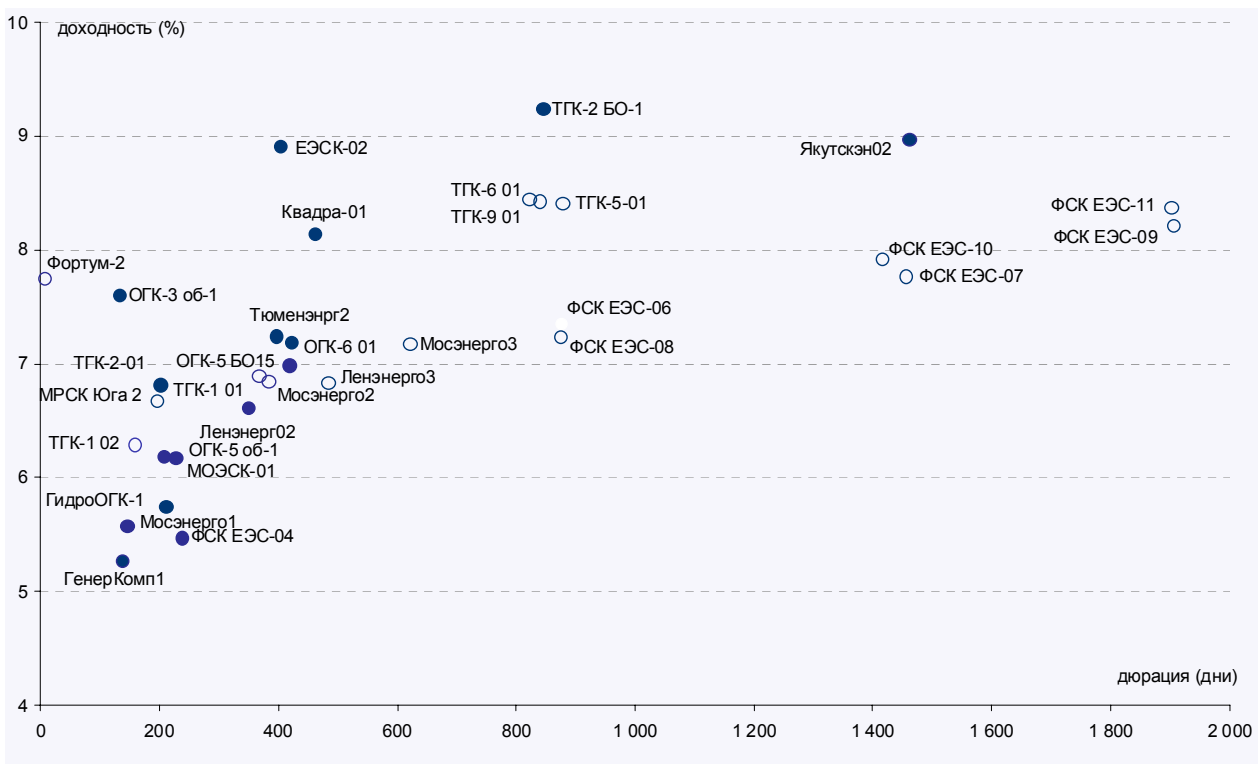
Строительство, девелопмент и стройматериалы



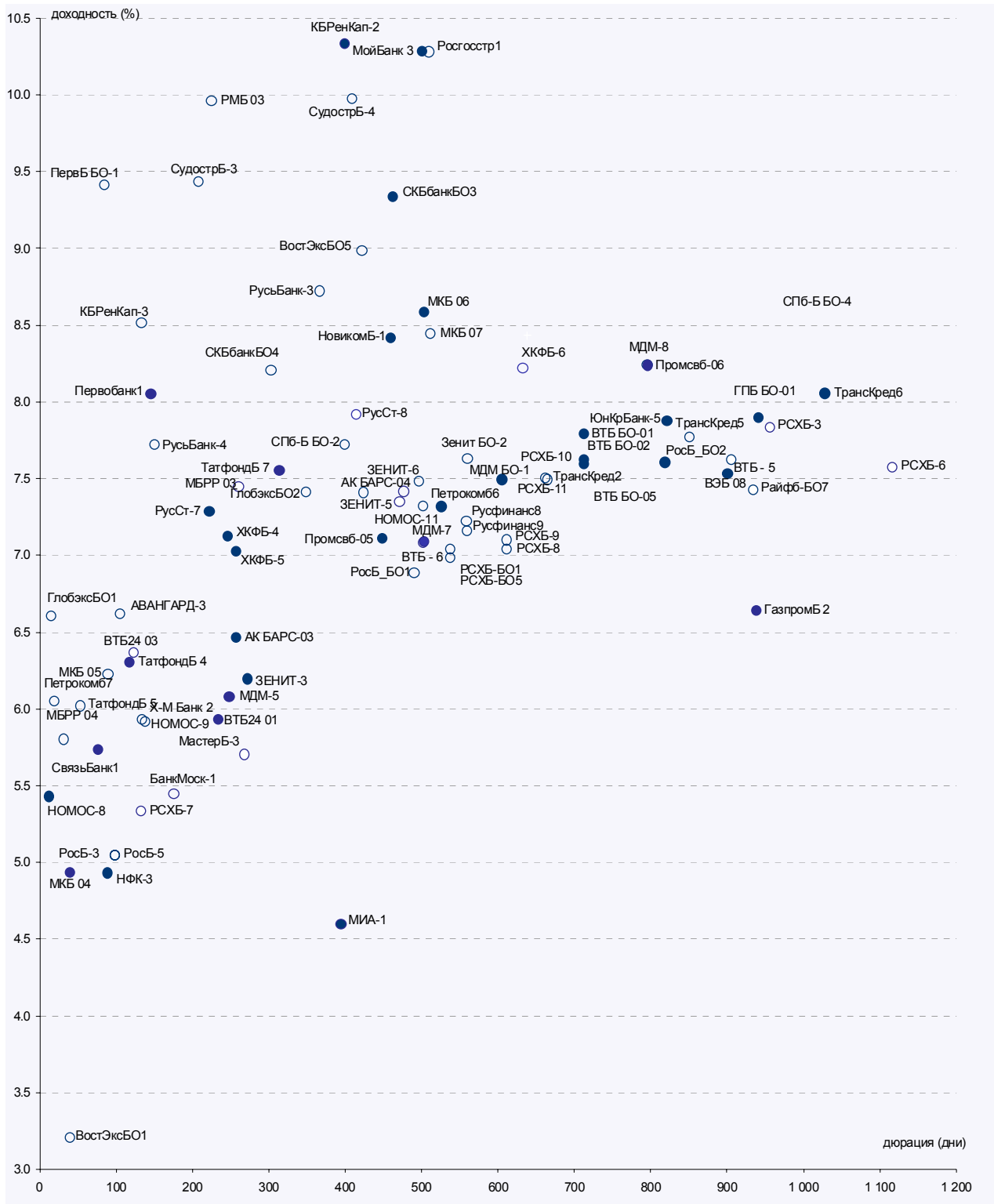
Транспорт



Энергетика

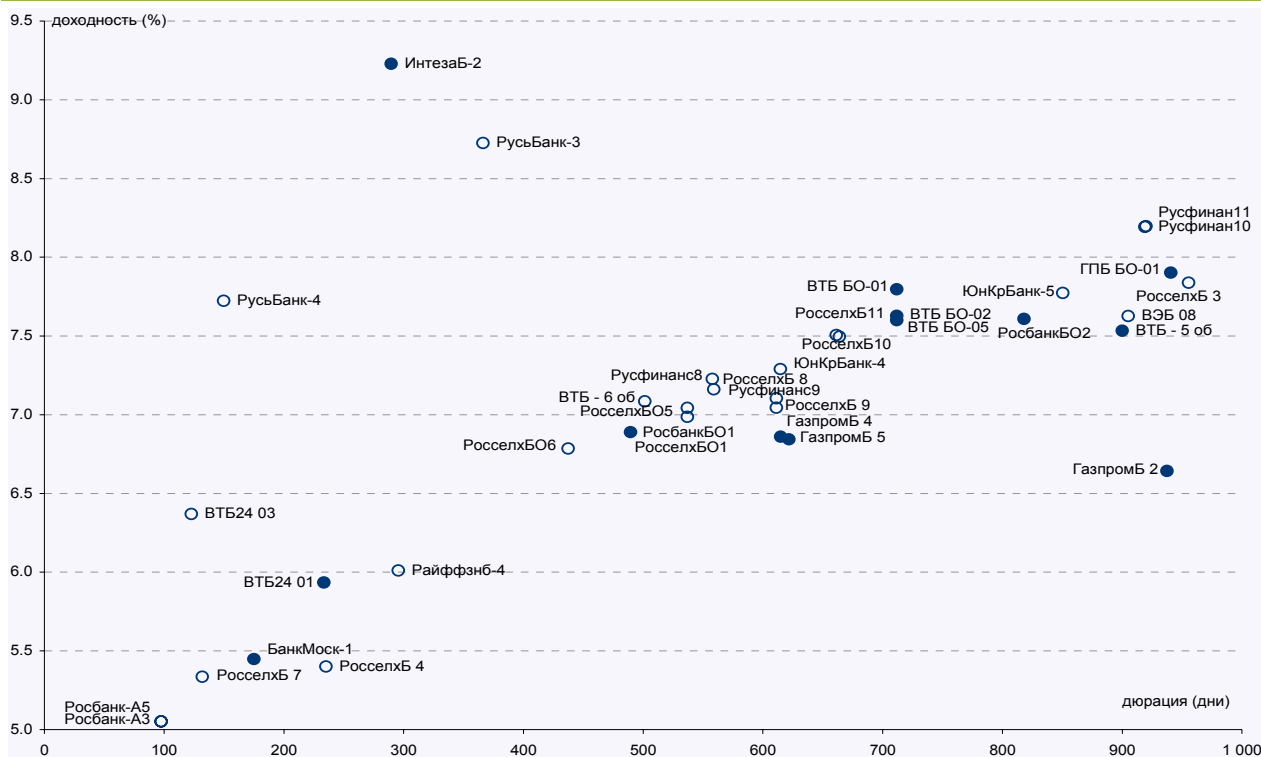


Финансовый сектор

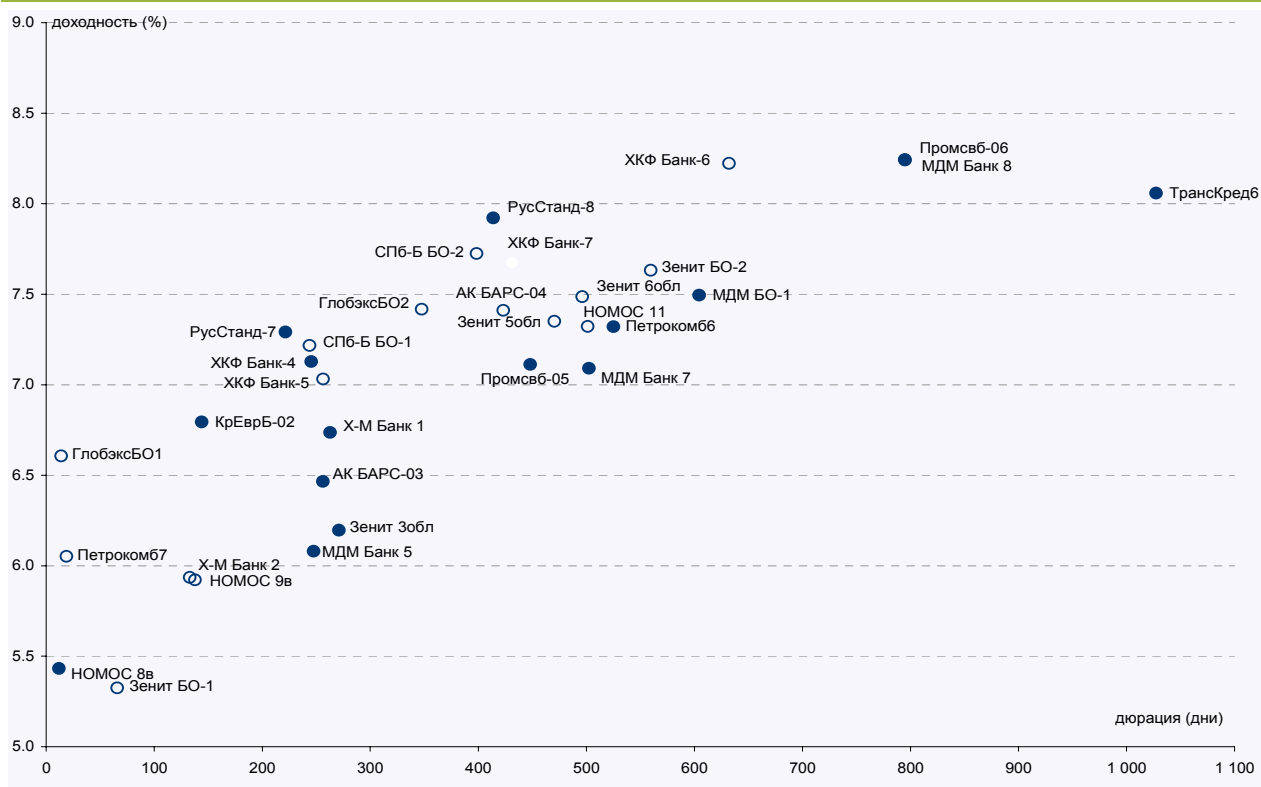


07 февраля 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»

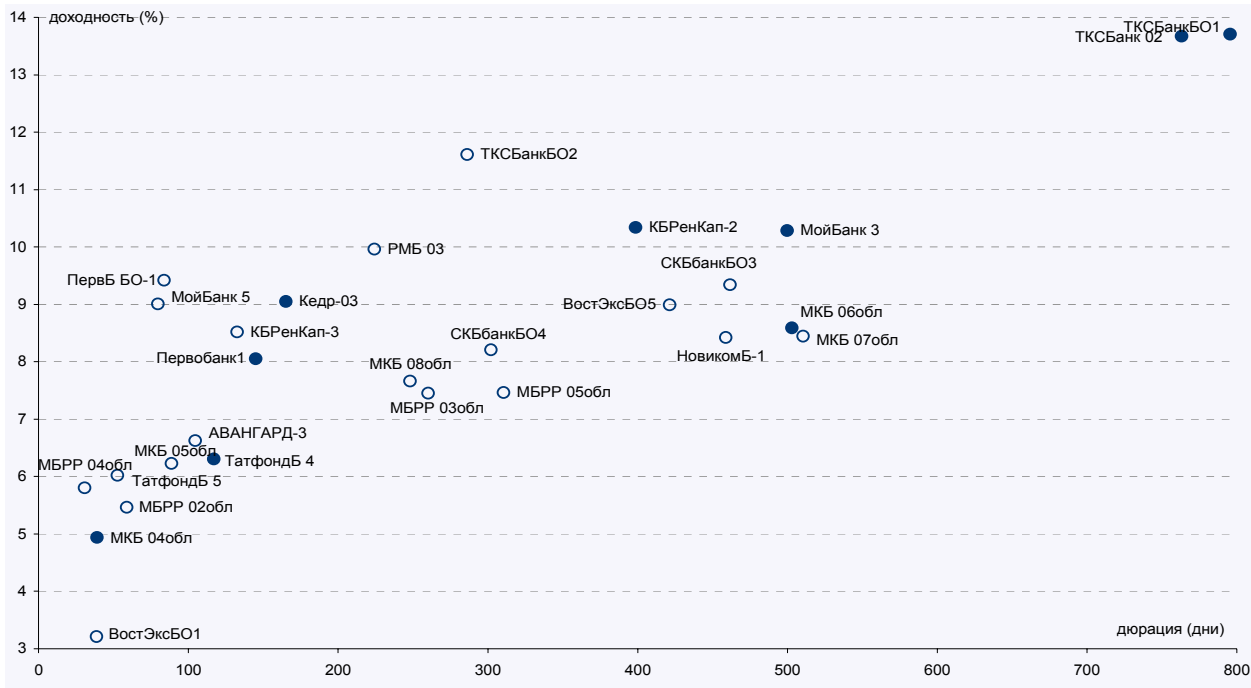


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

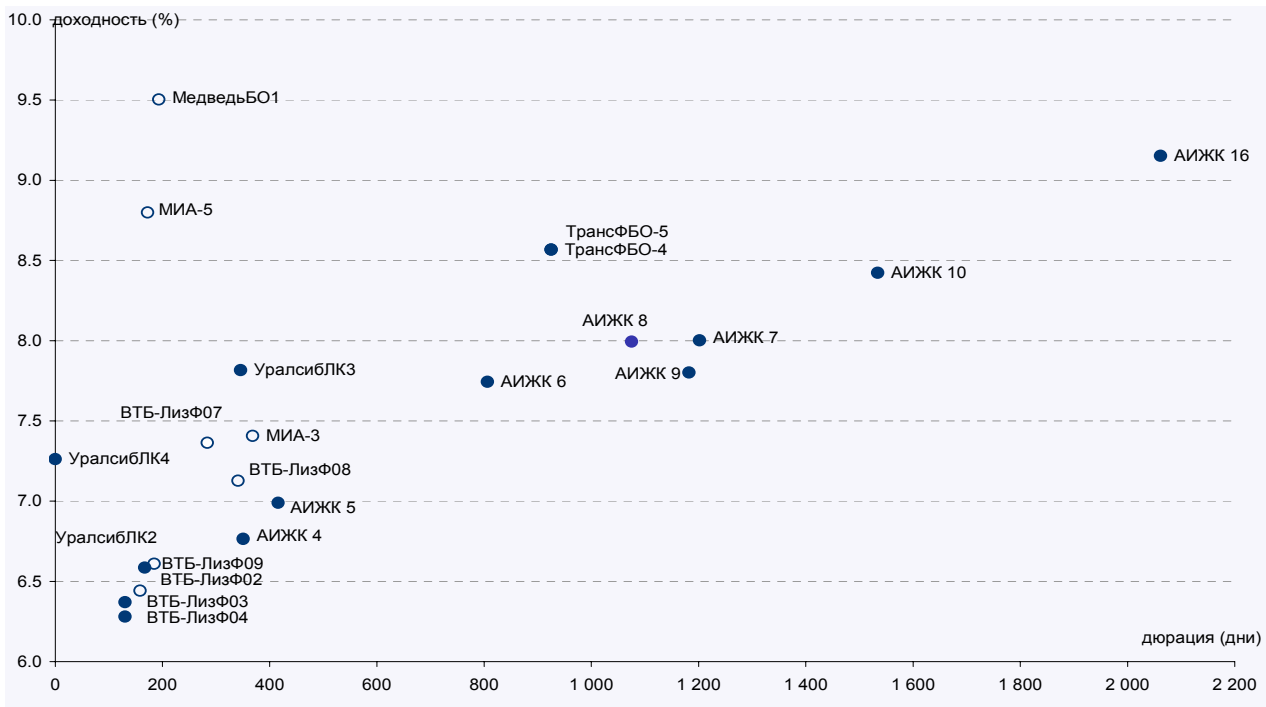


07 февраля 2011 года

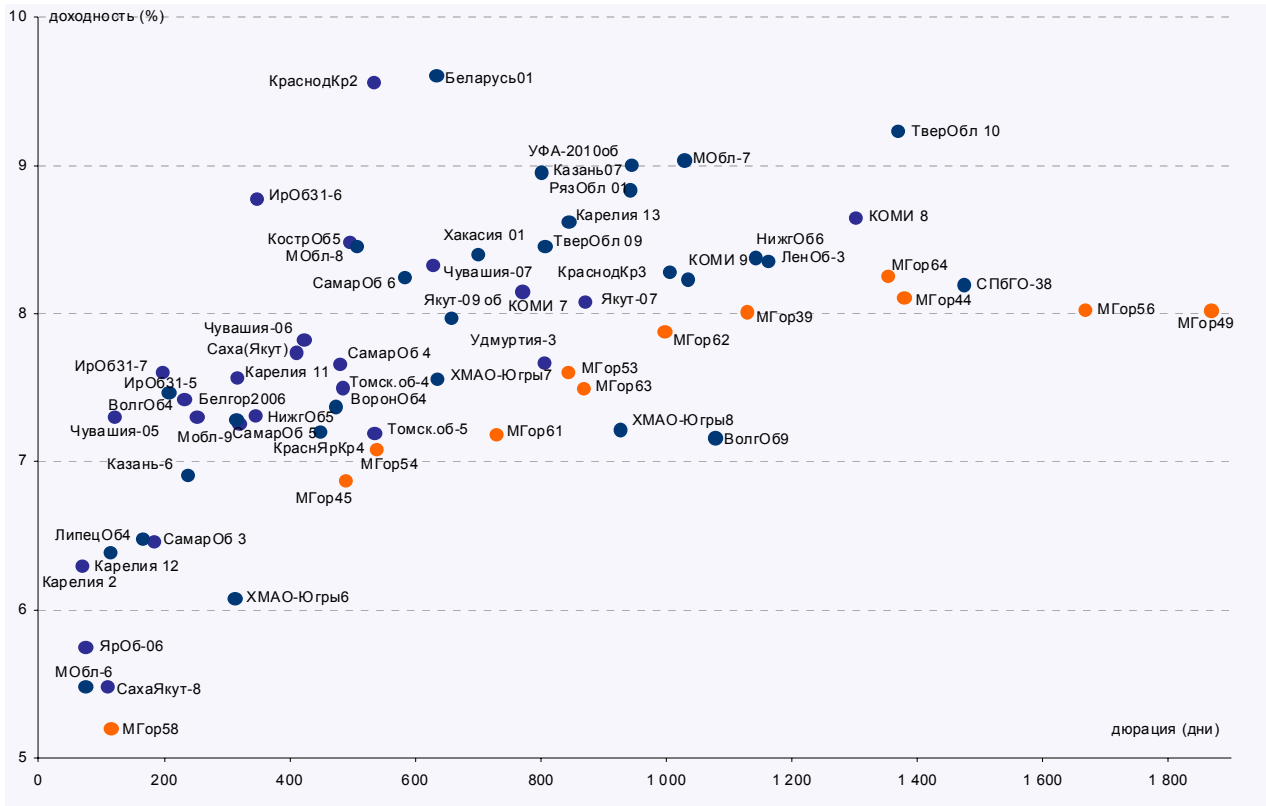
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



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
	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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(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.