

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

8 сентября 2009 года

Новость дня

По словам А.Кудрина, за восемь месяцев 2009 года доходы федерального бюджета РФ составили 4,43 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Седьмой Континент, ЭМАльянс-Финанс, МОИА, КД Авиа.
- Рейтинги: Волгоградская область.
- Северсталь: результаты первого полугодия 2009 года по МСФО.
- ВТБ, Группа ТКБ, Х5, ЮНИМИЛК, Новосибирская область.

Денежный рынок.....стр 6

- Начало недели выдалось довольно спокойным.
- Курс рубля не коррелирует с ценами на нефть.

Долговые рынкистр 7

- Западные рынки отмечали дополнительные выходные благодаря «Дню Труда».
- Российские еврооблигации: участники сегмента ориентировались на американских «коллег».
- Рублевый сегмент: Северсталь выходит с рублевым займом.

Панорама рублевого сегмента...стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.44%	0	123
Russia-30	6.87%	-9	-296
ОФЗ 25068	12.09%	-2	n/a
ОФЗ 25065	11.55%	-7	n/a
Газпрнефт4	12.78%	0	n/a
РЖД-9	10.30%	-8	-200
АИЖК-8	14.03%	1	-814
ВТБ - 5	10.99%	-60	-261
РоссельхБ-6	13.17%	-1	330
МосОбл-8	16.35%	-4	-1 749
Mgor59	10.03%	-2	n/a

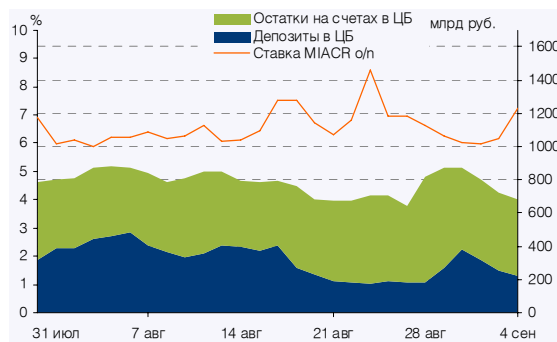
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.58%	9	731
ITRAXX XOVER S10 5Y	665.33	-10	-364
CDX HY 5Y	854.76	-3	-292

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 134.29	2.0%	83.1%
RTS	1 116.76	2.2%	76.7%
S&P 500	1 016.40	1.3%	12.5%
DAX	5 485.17	0.4%	14.0%
NIKKEI	10 320.94	1.3%	16.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	66.57	0.8%	59.1%
Нефть WTI	68.02	0.1%	52.5%
Золото	995.25	0.1%	12.8%
Никель LME 3 M	17 700.00	0.6%	51.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценкам Минэкономразвития, рост экономики РФ во 2 полугодии 2009 года может составить 3,9–4,5%.
- Минэкономразвития пересмотрело прогноз по инфляции на 2009 год, которая может составить 11,6–12%.

Дефолты и реструктуризации

- Как сообщает газета «Коммерсантъ», французский Natixis Bank выкупил у Deutsche Bank долговые обязательства Александра Занадворова, обеспечением по которым является примерно 20% сети **«Седьмой Континент»**. После этой сделки в залоге у Natixis могло оказаться всего около 40% Сети, что превращает его в крупнейшего кредитора господина Занадворова, заложившего Deutsche Bank еще в 2007 году почти 75% долю в ОАО «Седьмой Континент» (оператор сети) и более 95% ОАО «Мкапитал» (владелец недвижимости) по кредиту на 560 млн долл. В 2008 году наступил margin call, и начался поиск покупателя на заложенные активы. Помимо Deutsche Bank кредиторами являлись 27 хедж-фондов (покупали кредитные ноты на 450 млн долл., выпущенные Deutsche Bank сразу после выдачи кредита). /Коммерсантъ/
- По сообщению **ООО «ЭМАльянс–Финанс»**, Компания полностью завершила реструктуризацию дебютного облигационного займа и по состоянию на 1 сентября текущего года не имеет неурегулированных обязательств перед третьими лицами в отношении облигационного займа серии 01. С держателями 75% облигаций из объема выпуска в 2 млрд рублей компания достигла договоренности. К выкупу эмитенту были предъявлены облигации на сумму 522,37 млн руб., включая НКД на сумму 1,28 млн руб.

В отношении облигаций, предъявленных держателями к выкупу, ООО «ЭМАльянс–Финанс» подписало соглашение о реструктуризации, которое предусматривает выкуп 25% объема принадлежащего держателям облигационного займа в дату подписания. По оставшемуся объему облигаций (75%) все права могут быть реализованы держателями в соответствии с проспектом эмиссии. Ставка купона – 18% годовых.

- **ОАО «МОИА»** не исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 02 за 6–й купонный период. Согласно сообщению Эмитента, «обязательство по выплате шестого купонного дохода по облигациям выпуска не исполнено в связи с отсутствием необходимого объема денежных средств на момент исполнения обязательства». Напомним, что 28 августа Арбитражный суд Московской области зарегистрировал исковое заявление ИФНС г. Одинцово о признании несостоятельности (банкротстве) ОАО «Московское областное ипотечное агентство».
- Арбитражный суд Калининградской области 25 сентября рассмотрит дело о банкротстве **«КД Авиа»**. /РИА Новости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Процентная ставка 4–6–го купонов по облигациям **ООО «ТД «Спартак–Казань»** серии 02 объемом 1 млрд руб. установлена в размере 17% годовых.
- Совет директоров **ОАО «Атомэнергопром»** принял решение о выпуске 10 серий неконвертируемых облигаций на общую сумму до 195 млрд руб. сроком обращения в 5 лет. Предполагается, что Эмитент будет размещать 5 выпусков по 30 млрд руб., 4 выпуска по 10 млрд руб., 1 выпуск на 5 млрд руб. Поручителем по всем выпускам облигаций выступает Росатом.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's объявило о присвоении долгосрочного кредитного рейтинга «BB-» и рейтинга «ruAA-» по российской шкале выпуску приоритетных необеспеченных двухлетних амортизируемых облигаций **Волгоградской области** объемом 1 млрд руб., начало размещения которого намечено на 8 сентября 2009 года. Как отмечают эксперты агентства, «рейтинги облигаций эквивалентны рейтингам Волгоградской области».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам директора департамента банковского регулирования и надзора ЦБ Алексея Симановского, Банк России намерен рассмотреть вопрос о введении ограничений на объемы зарубежного финансирования российских банков. В настоящее время ограничений на этот вид финансирования не предусмотрено. /Коммерсантъ/
- Банк России планирует ужесточить регулирование высокорискованных операций, в том числе со связанными сторонами, с ценными бумагами и с непрозрачными активами. «В отношении операций со связанными сторонами как минимум требуется повышение коэффициента риска»,— заявил Алексей Симановский. Такое повышение приведет к тому, что для осуществления значительного объема операций со связанными сторонами банку потребуется иметь больший капитал. Изменения по операциям с ценными бумагами будут предусматривать «дополнительные требования по созданию банками резервов по бумагам, которые не являются известными». Как операции с непрозрачными активами ЦБ классифицирует краткосрочные кредиты промежуточным компаниям, маскирующие реально выдаваемые длинные инвестиционные кредиты. Таким образом банки пытаются замаскировать нарушение нормативов ликвидности из-за несоответствия активов пассивам по срочности. /Коммерсантъ/
- **Банк ВТБ** сообщил, что в процессе размещения обыкновенных именных акций ОАО Банк ВТБ преимущественное право приобретения указанных акций реализовали 796 акционеров Банка, которые приобрели 3,735 трлн акций номинальной стоимостью 0,01 руб. каждая. Цена размещения была ранее определена в размере 4,82 коп. В результате допэмиссии кредитная организация увеличит свой капитал на 180,034 млрд руб. Запланированный объем участия государства в эмиссии – 180 млрд руб., таким образом доля «частного» размещения, вероятно, минимальна – 34 млн руб. /www.vtb.ru/
- Банковская Группа «ТрансКредитБанк» представила инвесторам консолидированную финансовую отчетность, подготовленную по итогам 2-х кварталов 2009 года по МСФО. По состоянию на 1 июля 2009 года по сравнению с 1 июля 2008 года: консолидированные активы Группы возросли до 220,4 млрд руб. со 170,8 млрд руб., или в 1,3 раза; объем кредитов, выданных клиентам, вырос в 1,2 раза со 120,3 млрд руб. до 144,1 млрд руб.; объем клиентских пассивов увеличился до 133,3 млрд руб., что в 1,5 раза превышает показатель 2008 года (91,7 млрд руб.). За 2 квартала текущего года Группой получена чистая прибыль в объеме 937,8 млн руб. Капитализация Группы за 12 месяцев увеличилась в 1,8 раза – в конце 1 полугодия 2009 года совокупный размер собственного капитала банков – участников Группы – достиг 16,9 млрд руб. по сравнению 9,4 млрд руб. годом ранее. /www.tcb.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- «ЛУКОЙЛ» сможет увеличить объем нефти, которую отправляет на экспорт, минуя магистральную систему трубопроводов «Транснефти». Компания планирует строительство нового трубопровода от Харьягинского месторождения к принадлежащему ей Варандейскому терминалу в Ненецком автономном округе, используя который объемы независимого экспорта можно будет увеличить на 4,5 млн тонн нефти в год, что позволит

сэкономить на ее транспортировке порядка 135 млн долл. Стоимость нового трубопровода оценивается на уровне от 100 до 150 млн долл., при этом не исключается, что Компании придется нести дополнительные траты либо за пользование перевалочным комплексом в Мурманске, который принадлежит «Роснефти», либо на строительство собственного. /Ведомости/

- Согласно заявлению президента «ЛУКОЙЛа» Вагита Алекперова, Компания строит свои прогнозы до 2020 года исходя из цены на нефть «в пределах» 60 долл. за барр. При этом по прогнозам главы Компании, потребление нефти в мире будет только расти, а цена на нефть в коридоре 70–90 долл. – «вполне объективна». /Ведомости, Интерфакс/
- Согласно заявлению А. Миллера на встрече с президентом Д. Медведевым, «Газпром» рассчитывает до конца года получить порядка 200 млн долл. от Белоруссии, которая планирует погасить долг за поставки российского газа. /Ведомости, Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Северсталь: результаты первого полугодия 2009 года по МСФО.

млн долл. отчетный период	Группа Северсталь					
	2008	1п2008	1 кв.2009	2 кв.2009	1п2009	изм 2009/2008,%
Основные финансовые показатели						
Активы	22 480	22 354	19 585	19 528	19 529	-12.6%
Капитал	9 554	12 064	7 737	8 238	8 239	-31.7%
Финансовый долг	8 255	5 022	7 524	7 509	7 524	49.8%
Чистый долг	4 783	2 019	4 872	4 930	4 930	144.2%
Краткосрочный долг	1 900	1 419	2 003	1 693	1 157	-18.5%
Ден. средства	3 472	3 003	2 652	2 588	2 580	-14.1%
Выручка	22 138	10 624	2 796	2 822	5 572	-47.6%
ЕБИТДА	5 366	2 807	-158	-5	-161	-105.7%
Чистая прибыль	2 034	1 535	-644	-303	-989	-
Показатели эффективности и покрытия долга						
Чист. долг/активы	0.21	0.09	0.25	-	0.25	-
Чист. долг/ЕБИТДА	0.89	0.36	-	-	-	-
Краткоср. долг/фин. долг	0.23	0.28	0.27	-	0.15	-
Рентабельность ЕБИТДА	24.2%	26.4%	-5.7%	-	-2.9%	-
Рентабельность ЧП	9.2%	14.4%	-23.0%	-	-17.7%	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

По итогам 2 квартала 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом выручка выросла лишь на 2% до 2,85 млрд долл. Всего за первую половину 2009 года относительно показателей аналогичного периода прошлого года выручка снизилась на 47% до 5,65 млрд долл. Причины – сокращение цен реализации в среднем на 29,6% и падение продаж на 17,7%.

Вследствие сокращения издержек и некоторого улучшения конъюнктуры рынка, главным образом для российских подразделений, Северстали удалось добиться положительной динамики показателя ЕБИТДА, хотя в целом за 6 месяцев на этом операционном уровне результаты остаются отрицательными – «–161 млн долл.»

Как и ранее наиболее проблемным звеном выступает подразделение «Северсталь Интернэшнл», консолидирующее европейские и североамериканские предприятия Группы с квартальной величиной ЕБИТДА соответственно «–86 млн долл.» и «–236 млн долл.» Таким образом, потери приходится восполнять за счет деятельности российских подразделений.

Чистый убыток за 2 квартал 2009 года составил «–303 млн долл.», причем в результате положительной курсовой переоценки Группы получила доходы в размере 167 млн долл. Таким образом, всего за первое полугодие убыток составил 988,7 млн долл., против прибыли в 2 млрд долл. за первое полугодие 2008 года.

На 30 июня 2009 года общий финансовый долг Северстали составлял 7,5 млрд долл., из которого лишь около 22% приходится на краткосрочный долг. В то же время объем располагаемых денежных средств и краткосрочных банковских депозитов – 2,58 млрд долл. Кроме того, согласно приведенному пресс-релизу, объем открытых в настоящее время кредитных линий соответствует порядка 800 млн долл.

Из позитивных итогов 2 квартала отметим высвобождение чуть более 1 млрд долл. денежных средств из оборотного капитала, благодаря чему чистый денежный поток от операционной деятельности вышел в плюс. Правда, главным образом, это было достигнуто благодаря сокращению запасов, накопленных на североамериканских подразделениях, и мы не думаем, что такие результаты могут быть повторены во втором полугодии.

При хорошей позиции с ликвидностью, выполнение текущих долговых обязательств не должно вызывать серьезных опасений у кредиторов Группы. Однако при значительном падении прибыльности основные проблемы для Компании представляют установленные по займам ковенанты, в том числе по двум выпускам еврооблигаций совокупным объемом 1,625 млрд долл., ведь в случае их нарушения произойдут серьезные изменения структуры долга. Тем не менее, по сообщениям менеджмента к настоящему моменту Северсталь не нарушала условий по привлекаемым кредитам и сейчас не ведет переговоров о реструктуризации долга. В сложившихся реалиях мы не можем полностью исключить того, что Компания все-таки возьмет на вооружение «спешные» пример прочих компаний сектора и предложит кредиторам смягчить условия займов.

В минувшую пятницу Северсталь открыла книгу заявок на размещение рублевого выпуска облигаций объемом 10 млрд руб., с предусмотренной двухлетней офертой. Ориентир организаторов по доходности соответствует 16–17,2%, что, на наш взгляд, выглядит вполне достаточным уровнем при текущем кредитном профиле Северстали и потенциальном включении выпуска в Ломбардный список ЦБ уже в самое ближайшее время.

Илья Ильин

ilin_io@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Арбитраж Новосибирской области 23 октября 2009 года рассмотрит иск компании «Агроторг» (входит в **X5 Retail Group**) о взыскании убытков в 1,518 млрд руб. с новосибирской компании «Городская сеть «Маркет» (61 магазин), принадлежащей группе «Новые торговые системы» (НТС). «Агроторг» требует задолженность по роялти и платежам за использование товарного знака «Пятерочка» до 2009 года, поскольку договор франчайзинга с «Маркетом» был заключен только на прошлой неделе. До 2009 года магазинами «Маркета», работающими под маркой «Пятерочка», управляла входящая в НТС компания «Новосибирск-торг», с которой у «Пятерочки» был заключен договор франчайзинга еще с 2004 года. В начале 2009 года «Новосибирск-торг» начал переводить договоры с поставщиками на зарегистрированную в декабре 2008 года компанию «Маркет», а в конце февраля название нового юрлица появилось на чеках новосибирских «Пятерочек». /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Компания «ЮНИМИЛК» решила создать совместное предприятие с белорусским «Шкловским маслодельным заводом», которое получило название «ЮнимилкШклов». Во вновь созданном СП российскому производителю будет принадлежать 51%. В будущем «ЮНИМИЛК» может довести свою долю до 80%. Объем инвестиций российской компании в СП на первом этапе составит 1 млн долл. Основным рынком сбыта завода станет Россия, куда будет экспортироваться 90% производимой продукции. /РБК daily/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Губернатор **Новосибирской области** Виктор Толоконский и вице-премьер Алексей Кудрин договорились о предоставлении области бюджетного кредита (на три года под 1/4 ставки рефинансирования ЦБ, которая сейчас составляет 10,75%). Первый заместитель губернатора Василий Юрченко сообщил, что «речь идет о 1–2 млрд руб.». Заявка области передана в Минфин 3 сентября 2009 года. Заместитель руководителя областного департамента финансов и налоговой политики Наталья Тимонова рассчитывает, что область получит деньги «в течение 3–4 недель». Кредит из федеральной казны пойдет на покрытие областного дефицита и погашение в декабре облигаций на 2,5 млрд руб. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Начало новой недели для денежного рынка выдалось достаточно спокойным. Ставки на межбанке варьировались в пределах 6–8%. Вследствие праздника в США операции «валютный своп» под залог долларов не осуществлялись, а ставки по европейской валюте повторяли динамику межбанковского рынка.

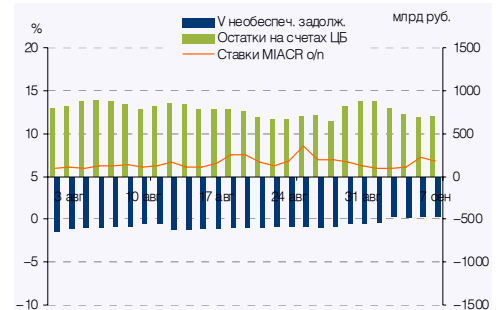
По итогам дня общий показатель ликвидности незначительно вырос, при этом корсчета банков в ЦБ прибавили с 467,3 млрд до 490,2 млрд руб., а депозиты, напротив, сократились 217,9 млрд до 214,6 млрд руб. Не испытывая особой необходимости, участники не привлекали дополнительных ресурсов от ЦБ и поэтому общая задолженность по основным инструментам рефинансирования, предлагаемым регулятором, осталась на уровне предыдущего дня.

Вчерашний 5–недельный беззалоговый аукцион ЦБ с предложением 30 млрд руб. прошел без особого спроса. Банк России удовлетворил все поданные заявки, общий объем которых составил 15,03 млрд руб. По-видимому, невысокий интерес к этим средствам объясняется незначительным объемом выплат по ранее взятым обязательствам – около 58 млрд руб., традиционно приходящимся на среду.

Сегодня основным событием для рынка станет новый аукцион, теперь уже Минфина, предлагающего 105 млрд руб. на 3–месячный срок. При минимальной ставке в размере 10,25% ресурсы выглядят достаточно привлекательно, правда основную массу «желающих», как и ранее, будут отсекал сравнительно высокие требования к участникам, в том числе минимальный объем заявки на 10 млрд руб.

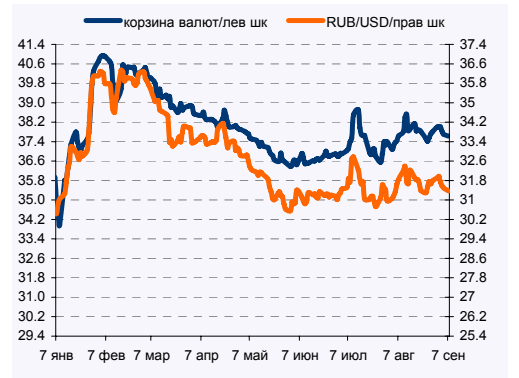
Как мы отметили выше, американские рынки вчера не работали, вследствие чего активность торгов на валютном рынке была невысокой. На небольших по объему сделках стоимость бивалютной корзины в течение дня опустилась с 37,68 до 37,64 руб. Тем временем ситуация на глобальных рынках выглядит несколько противоречиво: конъюнктура сырьевых рынков остается без изменений – нефть в зависимости от сорта торгуется в районе 66–68 долл. за барр. В то же время ключевые фондовые индексы продолжают расти, демонстрируя положительное отношение инвесторов к рисковым инвестициям. Поскольку курс бивалютной корзины к рублю сегодня снижается и торгуется сейчас в районе 37,60 руб., следует довольно очевидный вывод: какой из перечисленных факторов кажется участникам внутреннего рынка более весомым.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Дата	Событие
7 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком 5 недель аукцион РЕПО сроком на год
8 сен	бюджетный аукцион Минфина объемом 105 млрд руб. сроком 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
9 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 58 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 7 и 8 сентября
10 сен	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели и 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

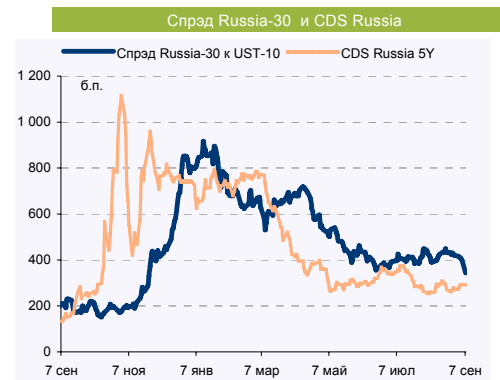
Отмечание «Дня Труда» в США, продлившее американским площадкам выходные, стало неформальным поводом для «затянувшегося уикэнда» и в сегменте российских еврооблигаций. Активность участников в корпоративном сегменте выглядела очень вялой, а единичные сделки, проходившие в течение дня, не повлекли за собой серьезных «сдвигов» в котировках. Суверенные еврооблигации Russia-30 выглядели несколько активнее и, поддерживая преобладающий на других (функционирующих) торговых площадках позитив, котировались в диапазоне 103,25%–103,75%, с легкостью преодолев при открытии рынка отметку 103% от номинала.

В отсутствие привычных ориентиров активность торгов на рынке рублевого долга также была невысокой, причем основные сделки были сосредоточены в сегменте государственных ОФЗ. По-видимому, спрос на наиболее надежные рублевые выпуски обусловлен политикой Минфина, на прошлой неделе резко снизившего стоимость предоставляемого на бюджетных аукционах фондирования до 10,25%. В результате участники смогли привлечь более 100 млрд руб. по средневзвешенной ставке 10,39%. По-видимому, ожидая нового поступления ресурсов после сегодняшнего аукциона, инвесторы начали заранее открывать позиции в наиболее ликвидных выпусках.

Из корпоративных выпусков определенным спросом пользовались Газпромнефть-4, ЛУКОЙЛ БО-4, РЖД-12, второй выпуск ТГК-1, прибавившие по результатам сделок от 15 до 50 б.п.

Из событий нельзя не отметить предложение рублевого выпуска Северстали БО-2 объемом 10 млрд руб., способного вызвать некоторое оживление среди участников. Несмотря на серьезное ухудшение операционных результатов Северстали, вопрос о платежеспособности Холдинга, на наш взгляд, серьезным образом не стоит, и если инвесторов не смутит некоторая неопределенность относительно потенциального нарушения ковенантов по внешним займам, можно будет ожидать вполне успешных итогов предстоящего на следующей неделе закрытия книги заявок.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg

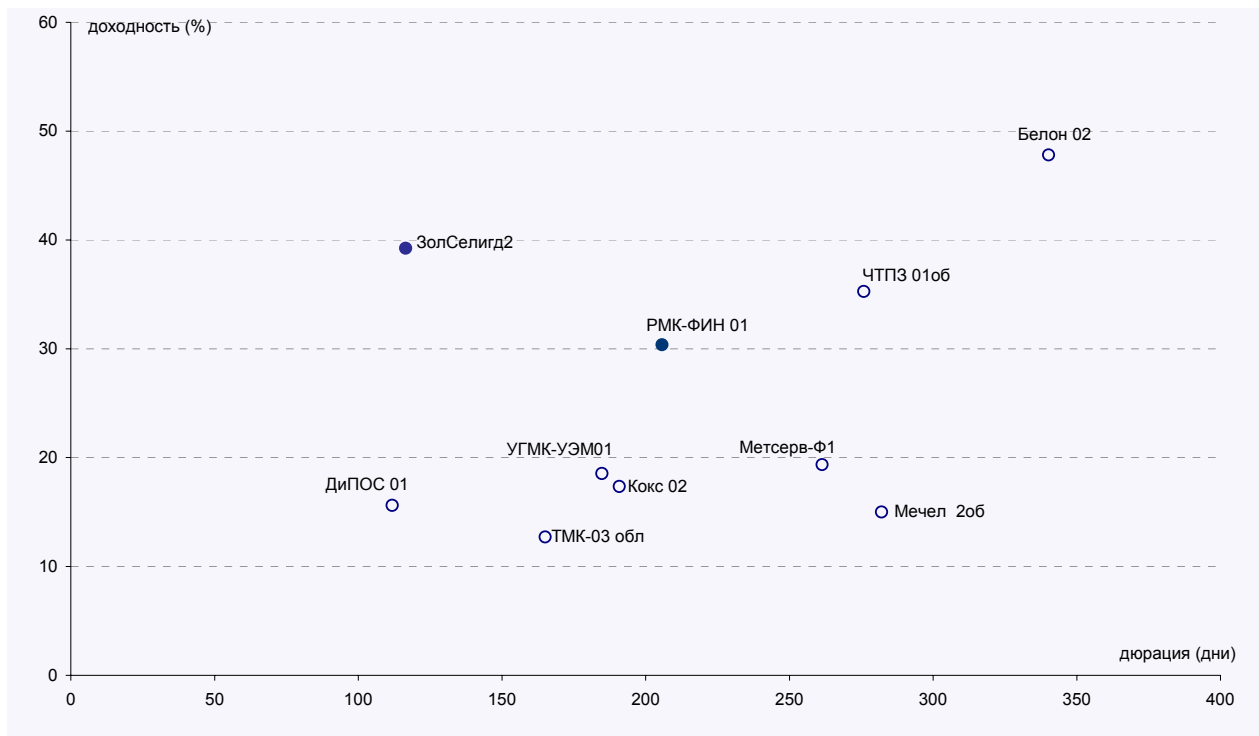


Источник: Bloomberg

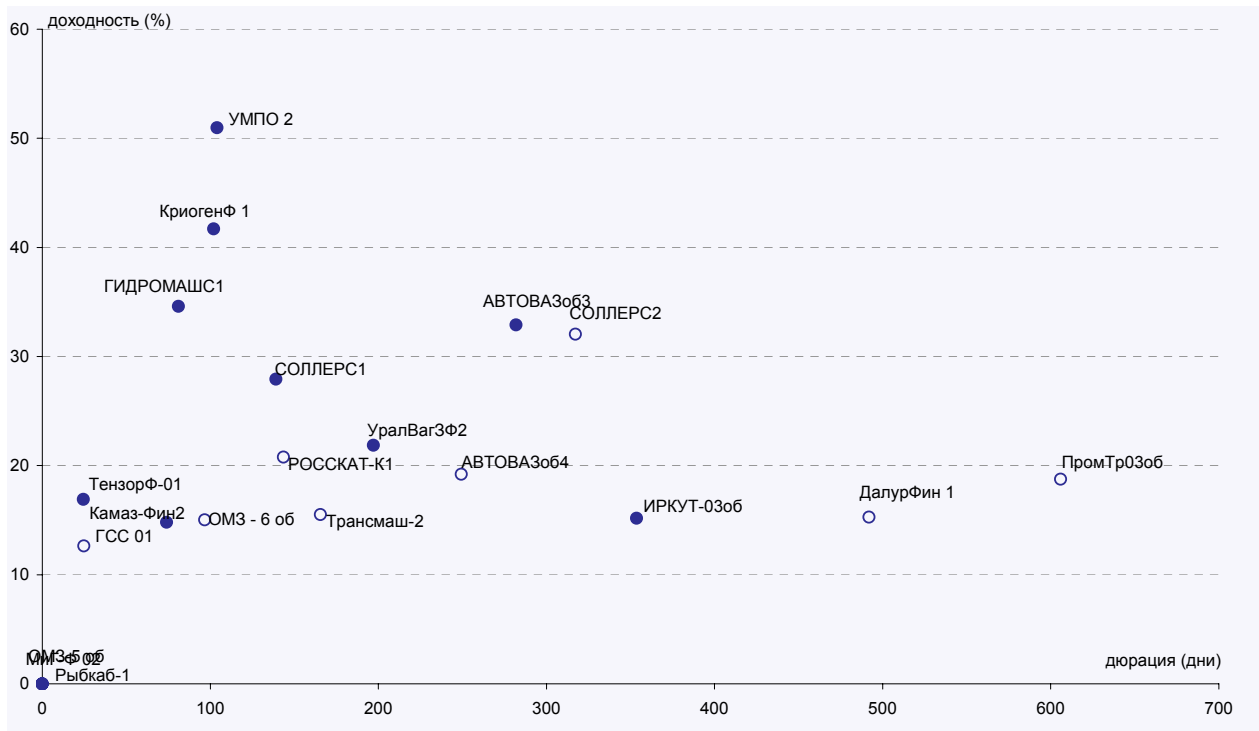


Источник: ММВБ

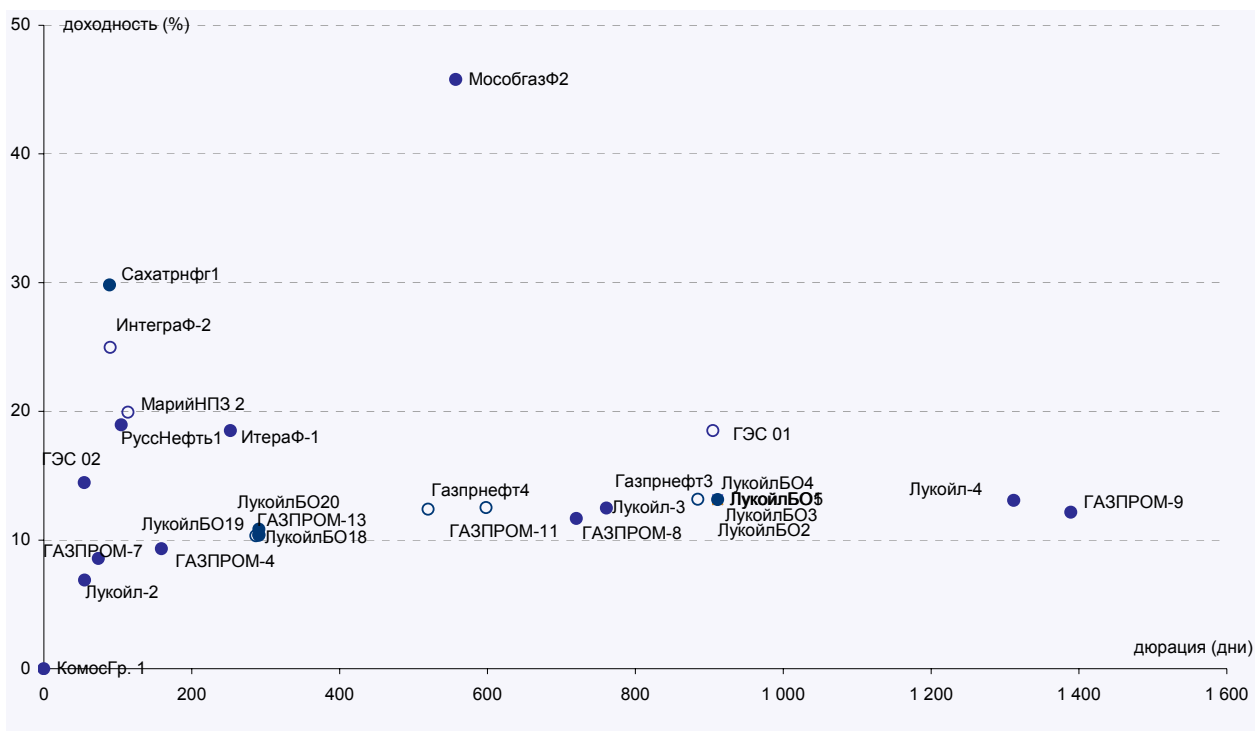
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



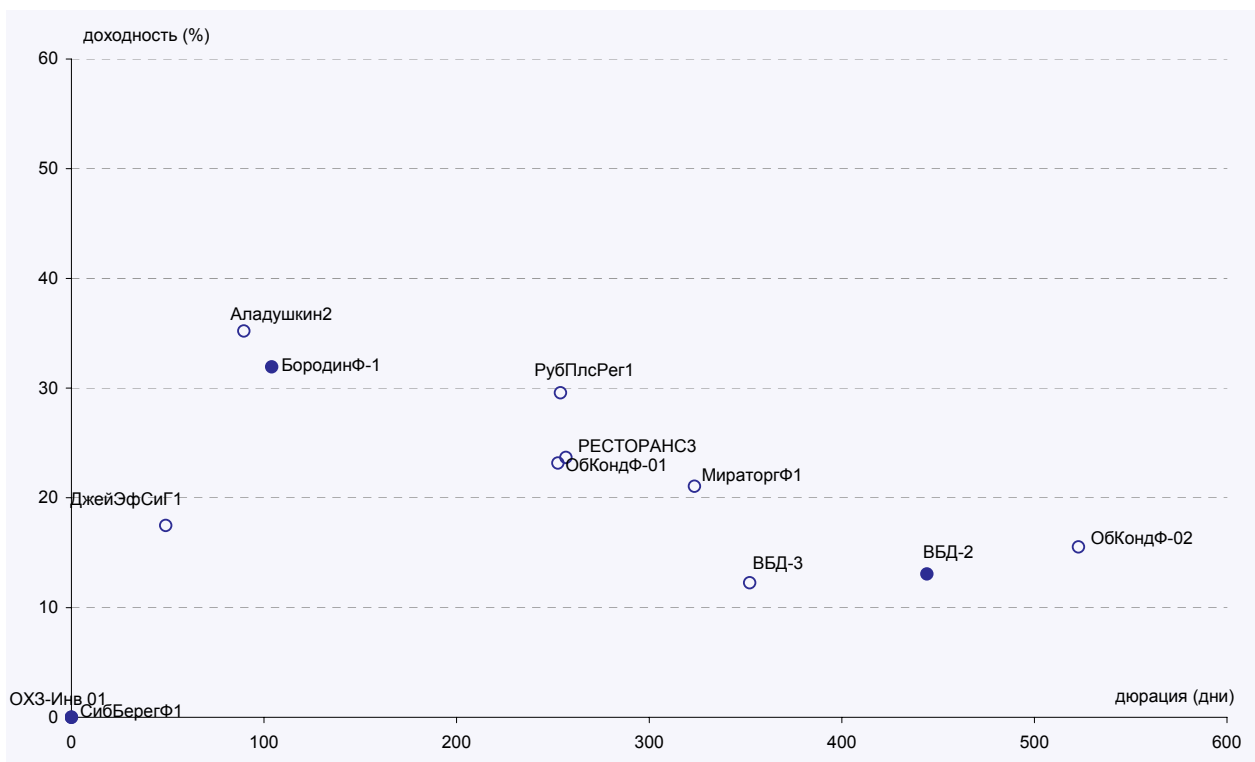
Машиностроение



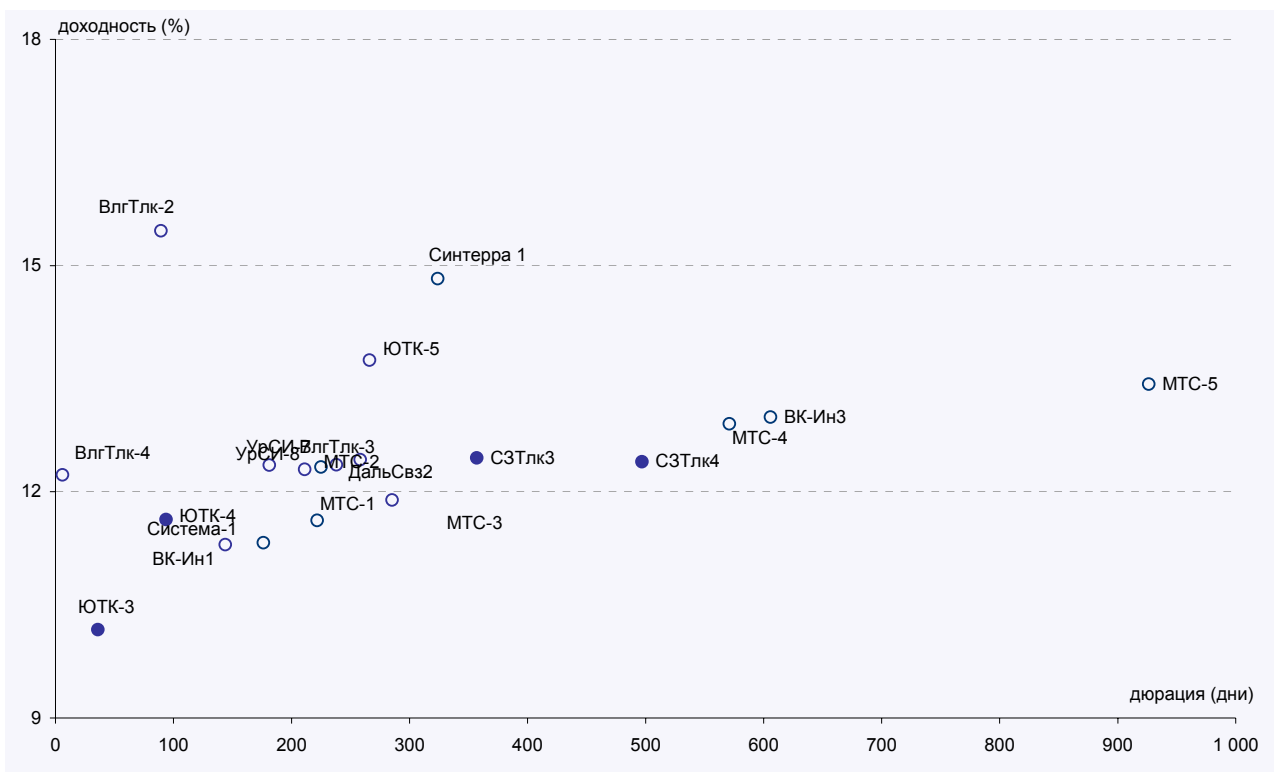
Нефтегазовый сектор



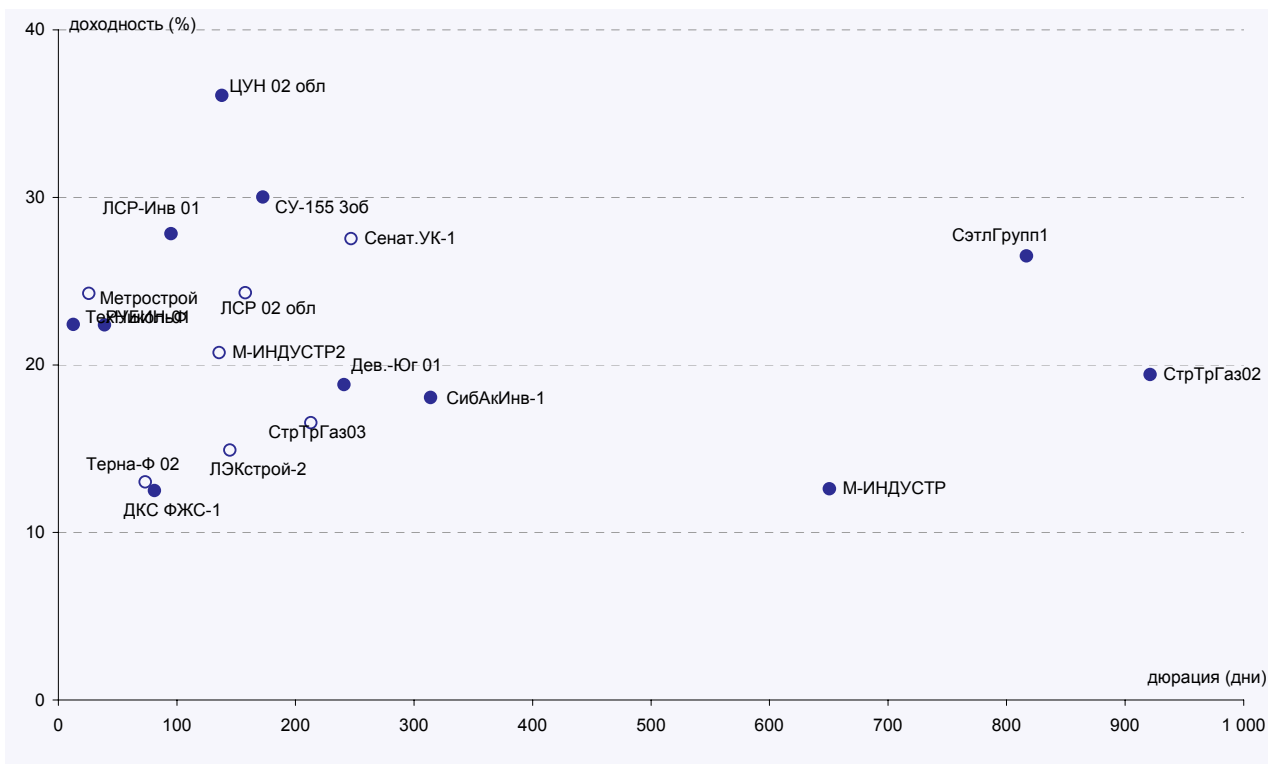
Потребсектор и АПК



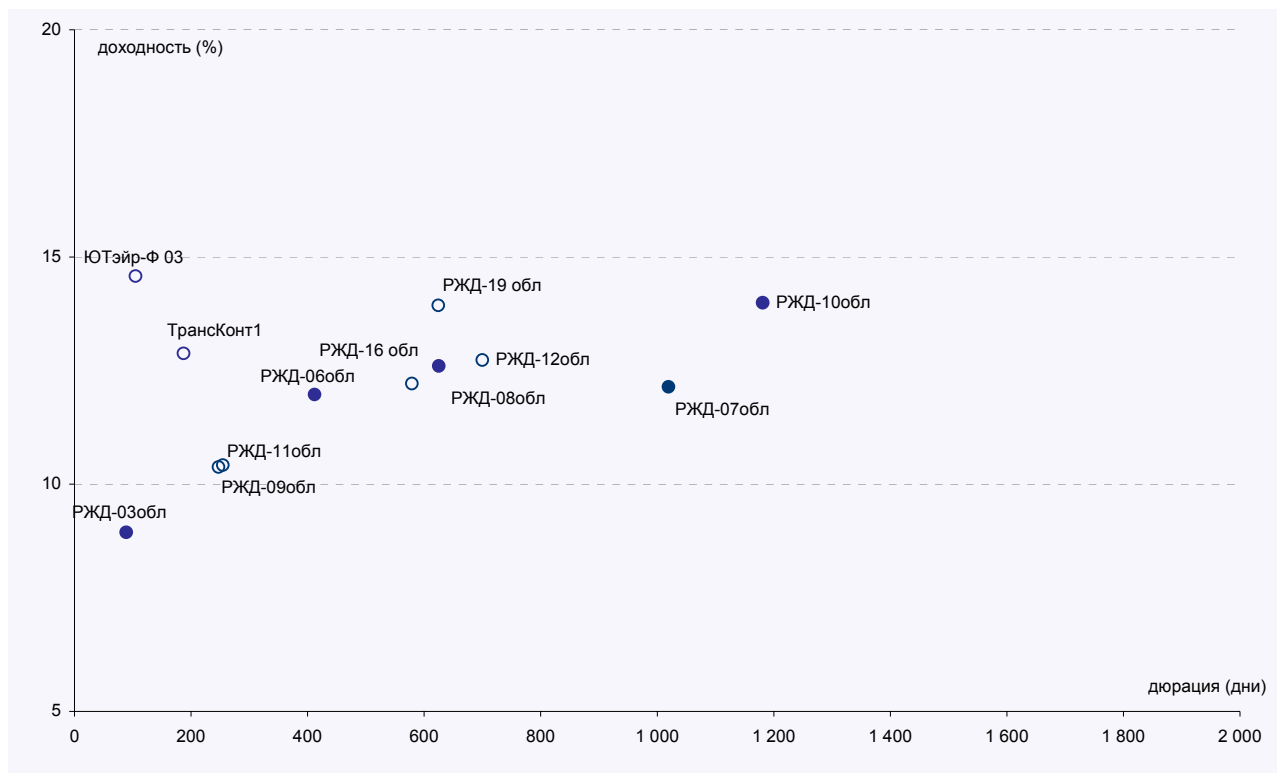
Телекоммуникации и медиа



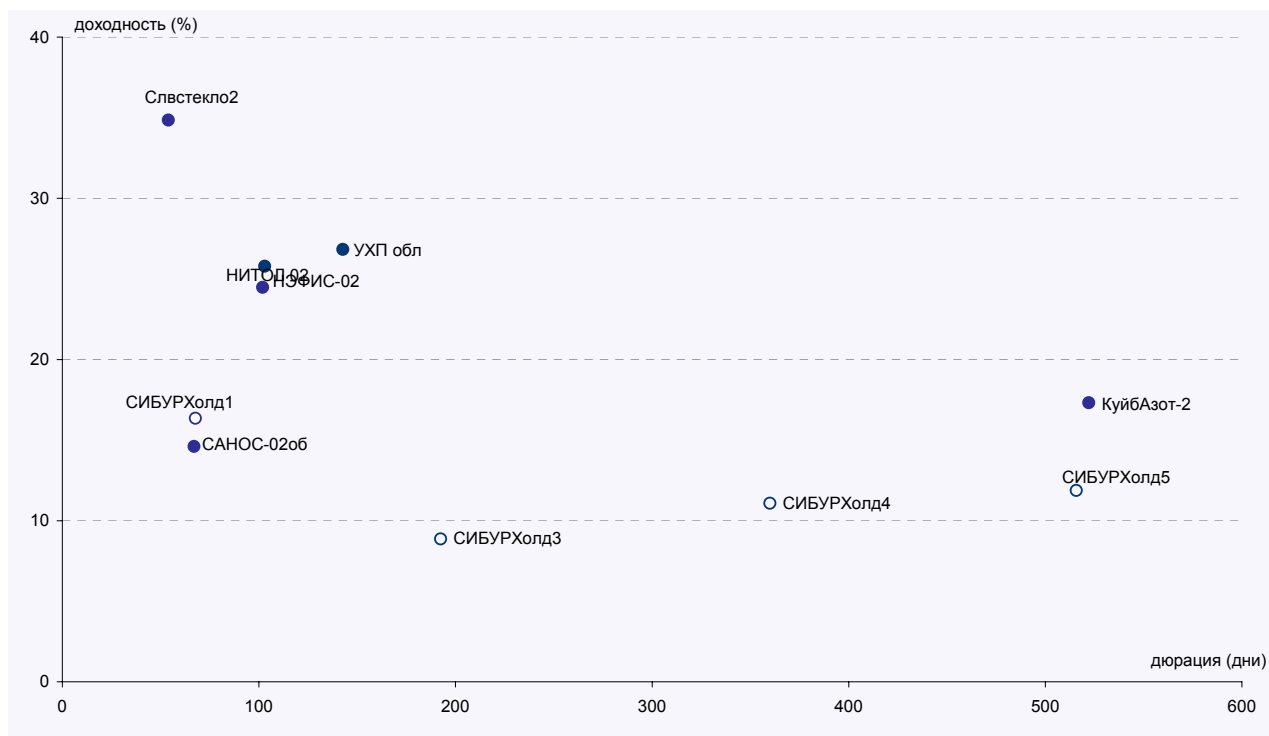
Строительство, девелопмент и стройматериалы



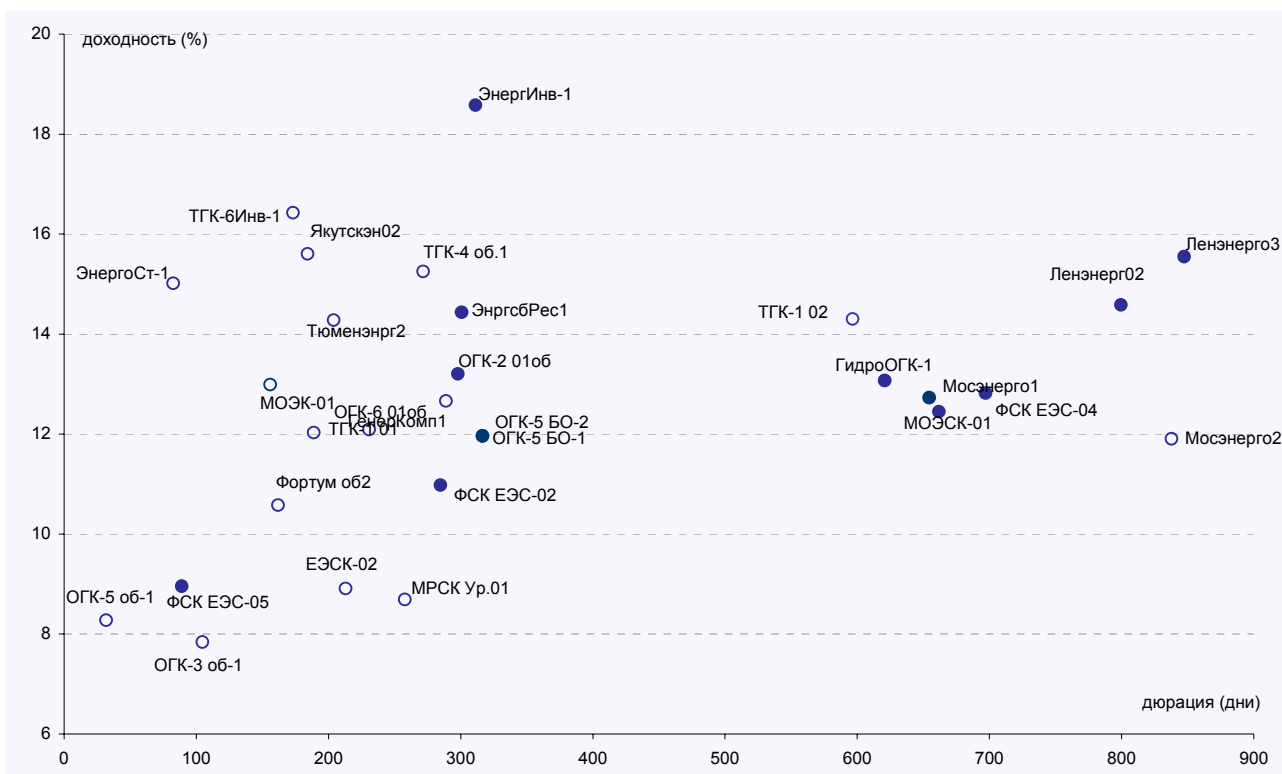
Транспорт



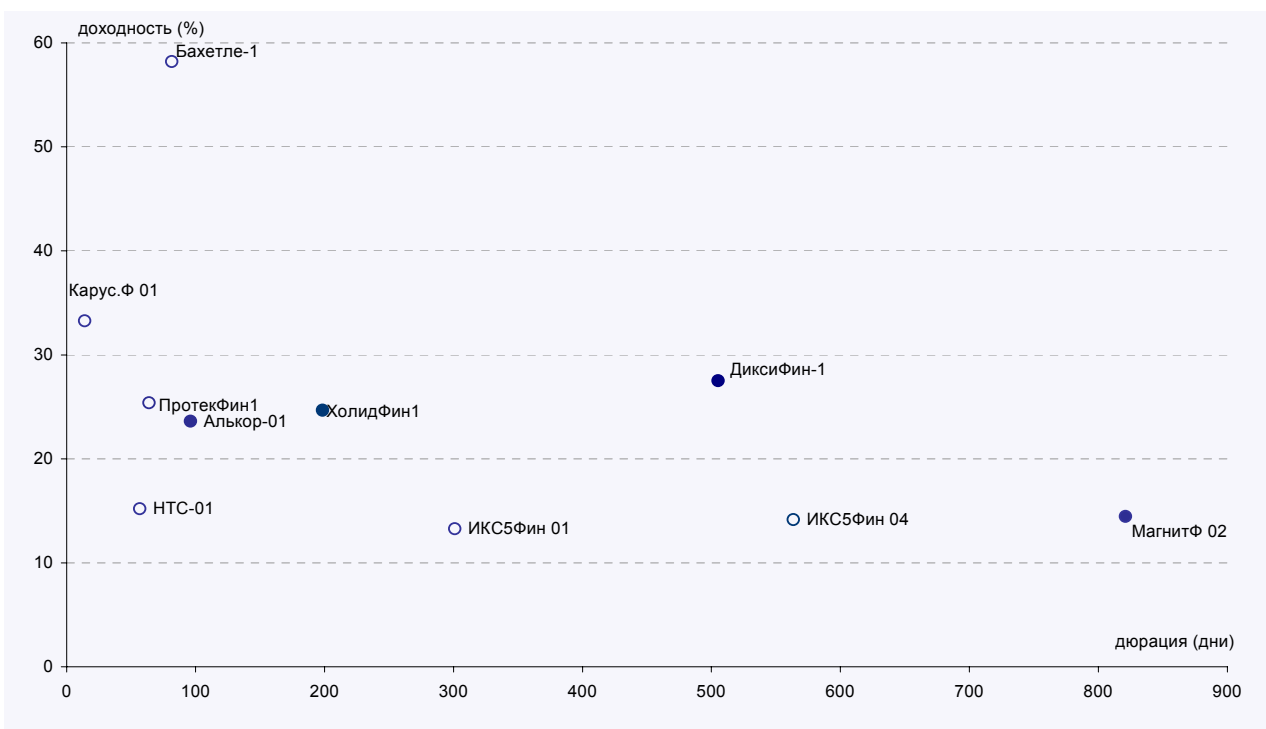
Химия и ЛПК



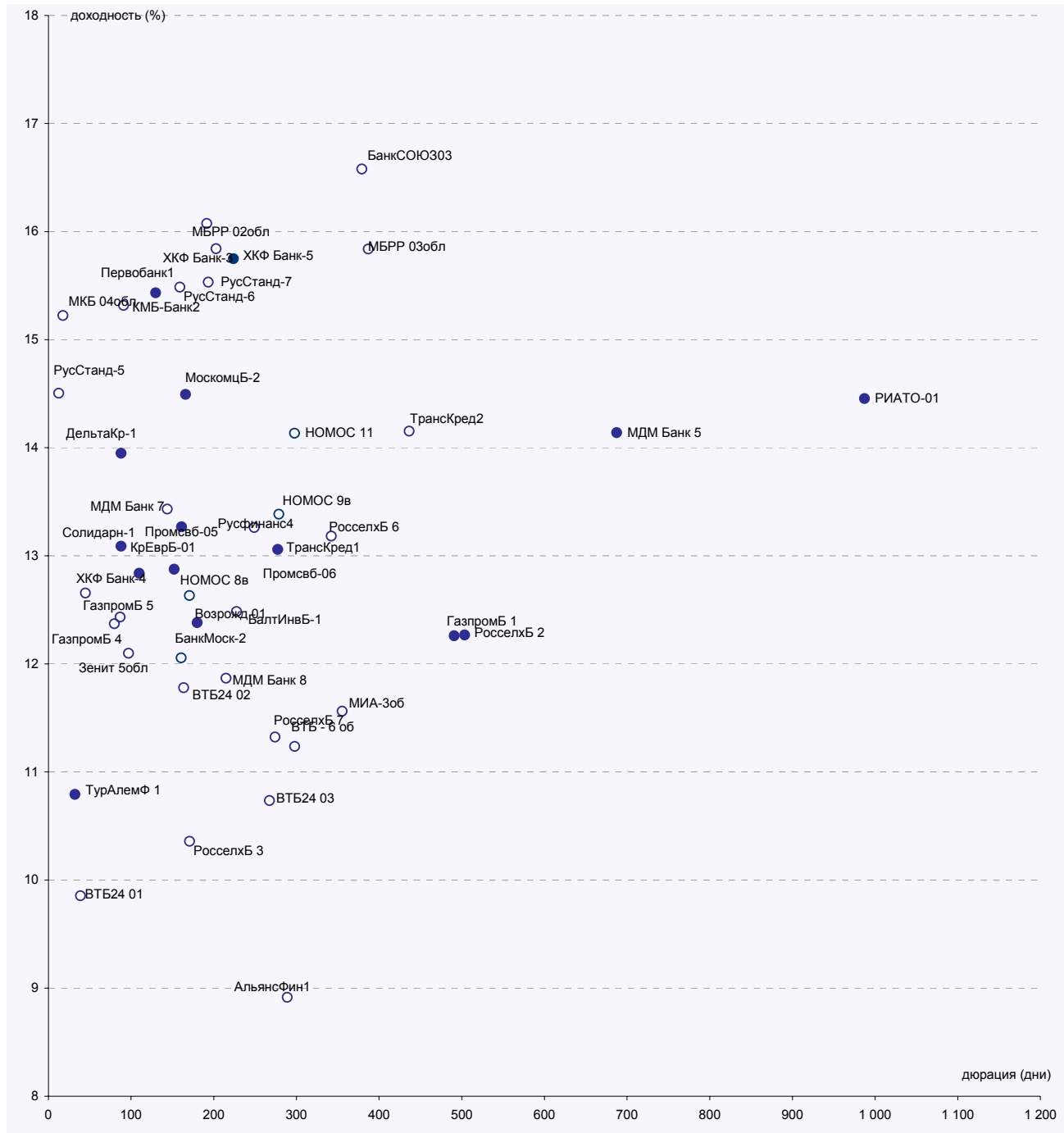
Энергетика



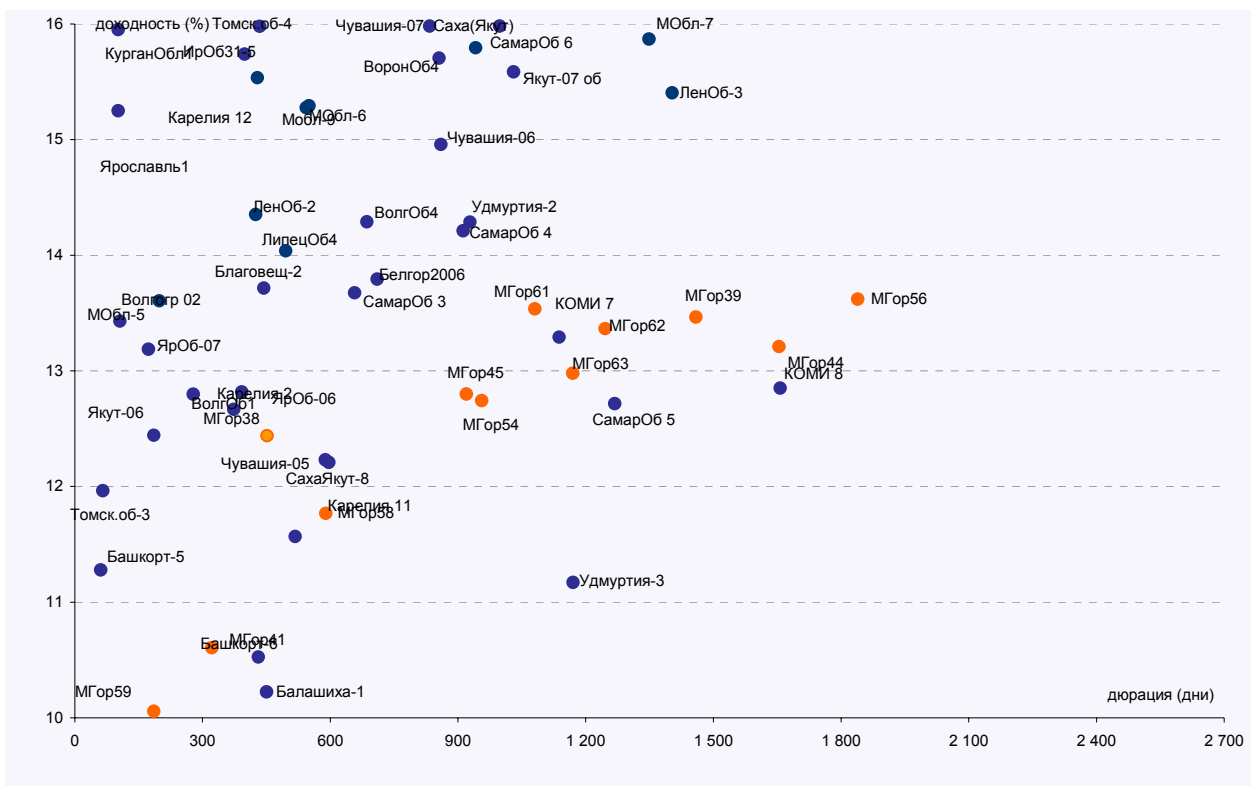
Ритейл



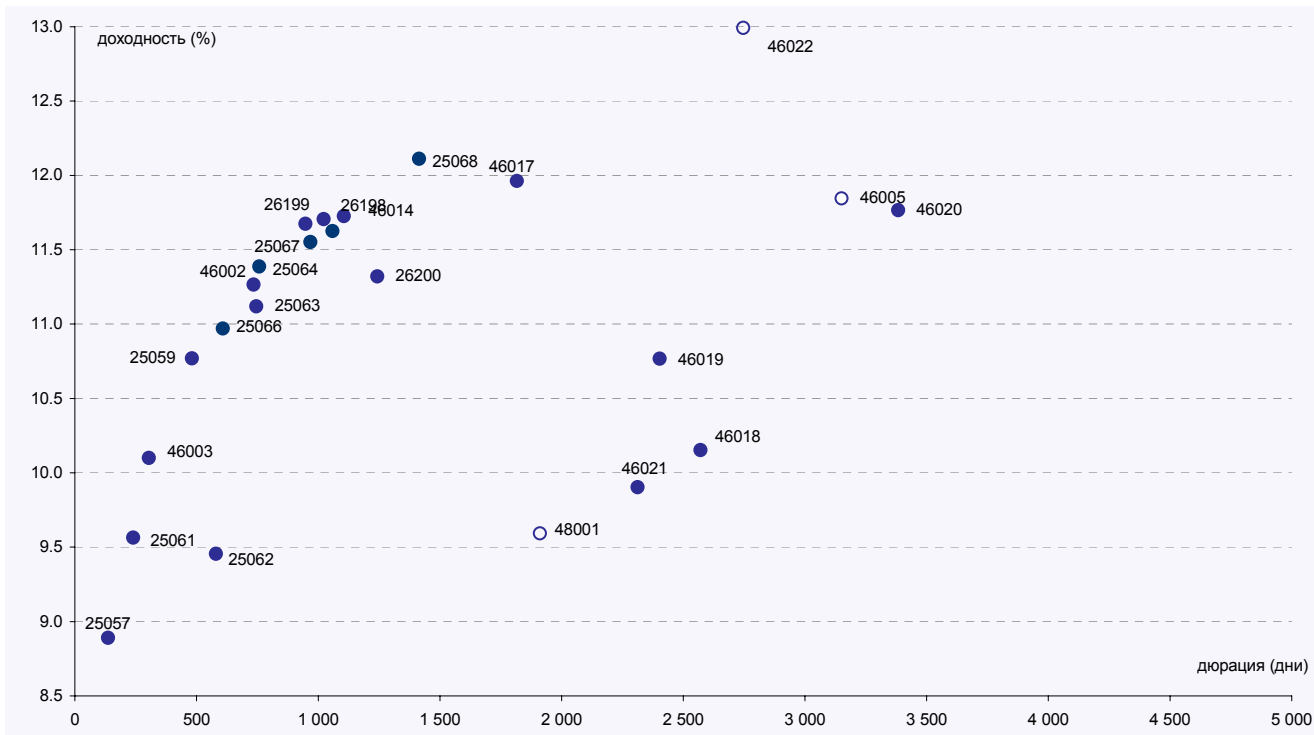
Финансовый сектор



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 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
	Полютков 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 диллинговых 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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.