

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

9 ноября 2009 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: Седьмой Континент, Нутринвестхолдинг.
- Рейтинги и прогнозы: Казаньоргсинтез, облигации Акрон, Альфа-Банк, МДМ Банк, НОМОС-БАНК, Промсвязьбанк, Банк ЗЕНИТ.
- АФК «Система»: мечты о Русснефти.
- Evraz, УрСИ, ЦентрТелеком, АФК «Система», РЖД.

Денежный рынок.....стр 6

- В пятницу ставки на межбанке варьировались в пределах 4-6%.
- Курс доллара снова опустился ниже 29 руб.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: безработица в США бьет 26-летний рекорд.
- Российские еврооблигации: негативные новости нивелировали пятничный рост в Russia-30. Сегодня маршрут на восстановление.
- Рублевые облигации: с началом недели ощущается хорошая поддержка с FOREX.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.50%	-3	129
Russia-30	5.61%	-4	-423
ОФЗ 25068	8.81%	-38	n/a
ОФЗ 25065	8.59%	-31	n/a
Газпрнефт4	8.78%	-149	n/a
РЖД-9	7.55%	-5	-475
АИЖК-8	11.01%	0	-1 116
ВТБ - 5	8.32%	-9	-528
Россельхб-6	9.52%	-349	-35
МосОбл-8	13.38%	-52	-2 046
Mrop59	6.83%	30	n/a

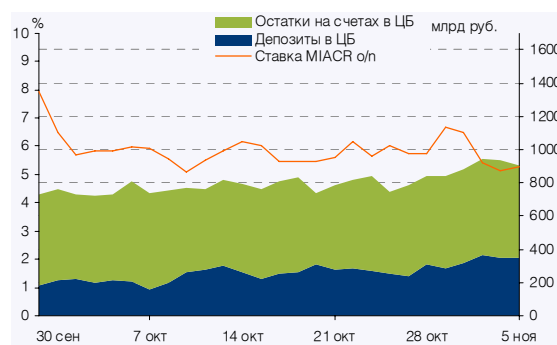
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.86%	1	959
iTRAXX XOVER S12 5Y	531.33	2	n/a
CDX HY 5Y	692.88	0	-454

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 241.92	-1.3%	100.5%
RTS	1 337.54	-0.8%	111.7%
S&P 500	1 069.30	0.3%	18.4%
DAX	5 488.25	0.1%	14.1%
NIKKEI	9 789.35	0.7%	10.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	75.11	-1.8%	79.6%
Нефть WTI	77.43	-2.8%	73.6%
Золото	1 095.10	0.4%	24.2%
Никель LME 3 M	17 350.00	-2.3%	48.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным ФТС, внешнеторговый оборот России в январе–сентябре 2009 года сократился на 43,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 321,4 млрд долл. В том числе, со странами дальнего зарубежья снижение составило 43,7% до 274,4 млрд долл., со странами СНГ – на 45% – до 47,0 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- Розничная сеть **«Седьмой Континент»** сообщила, что ей удалось договориться о реструктуризации обязательств с 99,86% держателей облигаций серии 02 объемом 7 млрд руб. Согласно условиям реструктуризации, Компания выкупает 20% бумаг, а остальные обменивает на двухлетние биржевые облигации объемом 5,8 млрд руб. Для пенсионных фондов, которые владеют бумагами на 1,9 млрд руб., Ритейлер выставил две дополнительные оферты. В рамках первой оферты 15 октября 2009 года «Седьмой Континент» исполнил 20% обязательств, остальные бумаги будут выкуплены 18 мая 2010 года. Напомним, в июне текущего года «Седьмой Континент» допустил дефолт по данному выпуску облигаций, Компания предложила держателям бумаг провести реструктуризацию. Первоначально план реструктуризации одобрили лишь 73% держателей ценных бумаг, для которых и были выпущены биржевые облигации. /РБК daily, Прайм–ТАСС/
- **ОАО «Нутринвестхолдинг»** 6 ноября 2009 года разместило выпуск облигаций серии 02 объемом 1,32 млрд руб. Выпуск размещался по закрытой подписке в пользу ООО «Си–Ай–Джи Брокер», которое выступает консультантом Группы «Нутритек» по реструктуризации рублевых облигаций ОАО «Нутринвестхолдинг» серии 01 объемом 1,2 млрд руб., по которому был допущен дефолт. После регистрации отчета по итогам размещения в ФСФР начнется обмен существующих облигаций на облигации нового выпуска. Группа «Нутритек» продолжает реструктуризацию долгового портфеля – рублевого облигационного займа и банковских кредитов, а также – еврооблигаций. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Группа «Мечел»** 13 ноября начнет размещение трехлетних биржевых облигаций серии 01 на 5 млрд руб.
- Ставка 8–10–го купонов по облигациям **ОАО «ИНПРОМ»** серии 03 определена в размере 9,5% годовых. Купонный доход за 8–10–й купонные периоды составит 47,37 руб. в расчете на одну облигацию.
- Биржевые облигации **ОАО «Мечел»** серии БО–01 и БО–02 включены в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня.
- Биржевые облигации **ОАО «Дальсвязь»** серии БО–05 переводятся из котировального списка «Б» в котировальный список «А» первого уровня ФБ ММВБ.
- **ЛУКОЙЛ** завершил размещение выпуска еврооблигаций на 900 млн долл. со сроком погашения в 2014 году со ставкой купона 6,375% и еврооблигаций на 600 млн долл со сроком погашения в 2019 году со ставкой купона 7,250%.
- **ОАО «Ситроникс»** установило по 6–му купону облигационного выпуска серии 01 объемом 3 млрд руб. процентную ставку в размере 17,7% годовых.
- Ставка 9–12–го купонов по облигациям **ОАО «Уралсвязьинформ»** серии 06 объемом 2 млрд руб. определена в размере 10,5% годовых.

- Совет директоров **Банка «ГЛОБЭКС»** принял решение разместить трехлетние биржевые облигации серии БО–1 и БО–2 объемом по 5 млрд руб. каждый.
- Ставка 7–го купона по облигациям **ООО «Рэйл Лизинг Финанс»** серии 01 определена в размере 16,5% годовых.
- Облигации **КИТ Финанс Инвестиционный банк** (ОАО) серии 02 исключаются из котировального списка ММВБ «А» 1–го уровня, бумаги допущены к торгам в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг».
- Департамент финансов Томской области осуществил выплату последнего купонного дохода, а также погашение последней части номинальной стоимости облигаций серии 34026. Общая сумма выплат составила 463,608 млн руб. Количество погашенных облигаций – 900 тыс. шт.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг **ОАО «Казаньоргсинтез»** с уровня «С» до «RD» (ограниченный дефолт) и краткосрочный РДЭ – с уровня «С» до «D». Приоритетный необеспеченный рейтинг облигаций Казаньоргсинтеза в объеме 200 млн долл. со ставкой 9,75% подтвержден на уровне «С». Все рейтинги исключены из списка Rating Watch «Негативный».

Действия агентства отражают недавние события, связанные с дефолтом по платежам Компании по банковскому долгу, однако 30 октября 2009 года КЗОС осуществил полугодовой купонный платеж по ставке 9,75% по облигациям за счет операционного денежного потока. Понижение рейтингов отражает мнение Fitch о том, что такие действия говорят о разном подходе Казаньоргсинтеза к требованиям держателей облигаций и банковских кредиторов и представляют собой выборочный не устраненный дефолт по банковскому долгу. Рейтинги «RD» означают также, что в отношении него не было начато процедуры банкротства, внешнего управления, конкурсного управления, ликвидации или других формальных процедур прекращения деятельности. Основным сглаживающим фактором является полученное КЗОСом от правительственной антикризисной комиссии одобрение на предоставление государственной гарантии на сумму 10 млрд руб. в отношении реструктурируемого кредита, по которому в настоящее время ведутся переговоры.

Долгосрочный и краткосрочный РДЭ Компании будут оставаться соответственно на уровнях «RD» и «D» до тех пор, пока Казаньоргсинтез не завершит реструктуризацию существующего долга и, по мнению Fitch, не будет способен соблюдать новые условия, о которых договорится с кредиторами.

- Fitch Ratings присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг «В+» программе эмиссии внутренних облигаций **ОАО «Акрон»** объемом 7 млрд. руб. и выпуску четырехлетних облигаций Компании на сумму 3,5 млрд. руб., размещенному в рамках программы 24 сентября 2009 года. Агентство также подтвердило следующие рейтинги Компании:

Долгосрочный рейтинг Эмитента в иностранной валюте подтвержден на уровне «В+», прогноз «Негативный», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В», долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «В+», прогноз «Негативный».

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента шести российских банков: **Альфа–Банка** на уровне «ВВ–», **МДМ Банка** на уровне «ВВ–», **НОМОС–БАНКа** на уровне «В+», **Промсвязьбанка** на уровне «В+», **Банка УРАЛСИБ** на уровне «В+» и **Банка ЗЕНИТ** на уровне «В+». Одновременно агентство изменило с «Негативного» на «Стабильный» прогноз по рейтингам Альфа–Банка, МДМ Банка и НОМОС–БАНКа, сохранив «Негативный» прогноз по рейтингам Промсвязьбанка, Банка УРАЛСИБ и Банка ЗЕНИТ. «Стабильный» прогноз по рейтингам вышеперечисленных банков отражает значительные их возможности по абсорбированию убытков, отчасти благодаря новым взносам капитала (у Альфа–Банка и НОМОС–БАНКа) и более высокую прозрачность относительно способности акционеров предоставлять дополнительный новый капитал, при необходимости (у МДМ Банка). «Негативный» прогноз по рейтингам

названных банков отражает их более умеренную способность абсорбировать убытки, более высокую неопределенность относительно способности или готовности акционеров предоставить новый капитал в случае необходимости, а также определенные аспекты структуры рисков у банков, включая очень высокие темпы роста перед кризисом у Промсвязьбанка, существенное кредитование связанных сторон у Банка УРАЛСИБ и относительно высокие риски по строительному сектору и сектору недвижимости у Банка ЗЕНИТ. В то же время Fitch отметило, что негативные риски для этих банков сократились за последние месяцы ввиду менее неблагоприятной экономической конъюнктуры, а дальнейшая стабилизация макроэкономических индикаторов и тенденции в области качества активов у конкретных банков могут привести к пересмотрам прогнозов по рейтингам на «Стабильные» в 2010 году.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ФАС разрешила Нижнетагильскому меткомбинату (**Evraz Group**) приобрести 90,84% «Ванадий–Тула» у Сибирской горно–металлургической компании. «Ванадий–Тула» является крупнейшим производителем феррованадия в России, с долей на российском рынке в 70%, а на мировом рынке в 15–18%. Evraz является одним из крупных производителей ванадиевого шлака, обеспечивая около 21% мирового производства первичного ванадиевого сырья. Напомним, что сделка планировалась еще 2 года назад. В декабре 2007 года было подписано соглашение, предоставившее Evraz право на приобретение 90,84% «Ванадий–Тула» на сумму 3,14 млрд руб. Срок реализации опциона – до конца 2008 года, но позже срок был продлен до конца этого года. /Ведомости, Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

АФК «Система»: мечты о Русснефти.

Сегодняшний «Коммерсантъ» приводит информации о том, что АФК «Система» проявляет интерес к нефтяной компании «Русснефть».

По итогам 2008 года добыча Русснефти составила 14,24 млн тн нефти. Добыча Башнефти чуть скромнее – 11,2 млн тонн. В последнем заявлении глава АФК «Система» господин Евтушенко заявил, что в планах Холдинга войти в ТОП–5 российских нефтедобывающих компаний. Приобретение Русснефти в целом вписывается в стратегию «Системы» и позволит приблизиться к пятерке нефтяников, обеспечив показатели добычи схожие с Татнефтью (25,7 млн тн в 2008 году). За счет сделки АФК «Система» также сможет полностью загрузить нефтеперерабатывающий комплекс Башкирского ТЭК собственной нефтью, который на сегодняшний день частично ориентирован на покупаемые ресурсы. В этой части сделка также смотрится логично.

Вместе с тем, как мы поняли, возможность сделки на сегодняшний день достаточно прозрачная. Мы отмечаем, что сделке могут препятствовать два факта: во–первых, сделка по покупке En+ (дочерняя структура Базового элемента) Русснефти, на сегодняшний день не одобренная комиссией по иностранным инвестициям (официально En+ зарегистрирована за рубежом), во–вторых, у Русснефти на текущий момент довольно сложное финансовое положение: общий долг на конец 1 полугодия 2009 года составил 192,9 млрд руб. (6,6 млрд долл.), а соотношение Долг/операционная прибыль – 9,55х.

Для АФК «Система» привлечение нового долга может быть сопряжено с определенными проблемами, учитывая недавнее приобретение активов Башкирского ТЭК. В целом, представители Системы заявляли, что будут взвешено подходить к наращиванию долга. По итогам полугодия долг Холдинга составил 12,9 млрд долл., а соотношение Debt/OIBTDA – 2,78x.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- Газета «Ведомости» сообщает, что Росимущество утвердило оценку 100% акций индийской «дочки» АФК «Система» Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL) в 3,13 млрд долл. и подготовило проект распоряжения правительства. Но выкупать миноритарную долю от 10% до 24% оператора государство будет с дисконтом в 20%. То есть государство планирует приобрести миноритарную долю в SSTL за индийские рупии, полученные от правительства Индии в счет погашения госдолга, и будет платить за акции SSTL, исходя из оценки в 2,5 млрд долл. за 100%. /Ведомости/
- ОАО «Уралсвязьинформ» привлекает кредитную линию Банка Москвы под 12% годовых общим объемом 1,5 млрд руб. сроком на 2 года (срок траншей – 1 год). Средства будут направлены на пополнение оборотных и основных средств Компании. /Finambonds/
- ОАО «ЦентрТелеком» объявило конкурс на заключение договоров банковского счета с предоставлением кредита в форме «овердрафт» с лимитом 1 млрд руб. по каждому счету. Процентная ставка за пользование «овердрафтом» по 1-му лоту составляет сумму односторонней ставки MOSPRIME и маржи не более 3,5% годовых. Процентная ставка по 2-му лоту – не более 10,5% годовых. Сроки действия договоров – 1 год с возможностью пролонгации на последующий календарный год, но не более 5-ти раз. Заявки на участие в конкурсе принимаются до 27 ноября 2009 года. Итоги конкурса будут подведены 2 декабря. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- Инвестпрограмма ОАО «РЖД» на 2010 год может составить не менее 256 млрд руб. Указанный объем капитальных затрат совет директоров компании на последнем заседании 30 октября рассмотрел и принял к сведению. Объем инвестпрограммы РЖД на 2010 год будет соответствовать уровню программы 2009 года, объем которой был увеличен до 256 млрд руб. с 252 млрд руб., за счет того, что удалось сократить падение погрузки за 2009 год с 19% до 15,6%. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

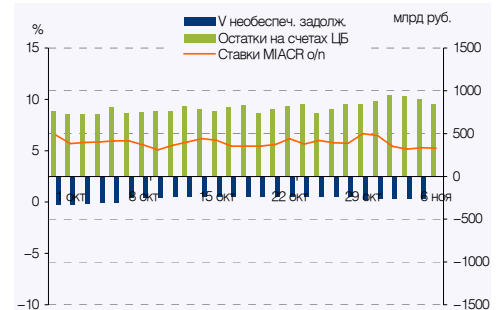
В конце прошлой недели ситуация на валютном рынке выглядела неоднородно. В начале рубль, продолжая тренд предыдущего дня, плавно укреплялся по отношению к корзине валют. Затем, под самое закрытие торгов, вместе с изменившейся внешней конъюнктурой участники внутреннего рынка стали фиксировать рублевые позиции, вследствие чего величина бивалютного ориентира вернулась к уровню четверга – 35,39 руб. Впрочем, оборот по сделкам был достаточно низким, особенно для конца недели, поэтому мы бы не стали выделять какую-либо определенную тенденцию.

Сегодняшнее открытие российского рынка происходит на весьма благоприятном фоне – накануне пара EUR/USD подросла с 1,485х до 1495х. В результате новая неделя начинается с роста курса национальной валюты – корзина сейчас торгуется ниже 35,30 руб., а доллар – дешевле 28,9 руб. Исходя из текущей динамики, стремительному укреплению рубля может помешать только выход на торги регулятора. Впрочем, если доллар продолжит уступать позиции на forex, следует ожидать, что активность продавцов валюты будет только усиливаться.

Тем временем на денежном рынке сохраняется весьма благоприятная обстановка. Стоимость ресурсов на межбанке в пятницу находилась в интервале 4–6%, причем верхней границы диапазона ставки достигали лишь непродолжительное время и только утром. Сегодня цены также держатся невысокого уровня, варьируясь в районе 5%, чему, в частности, способствует комфортный объем ликвидности на банковских счетах в ЦБ, а также отсутствие в ближайшее время обязательств по крупным выплатам.

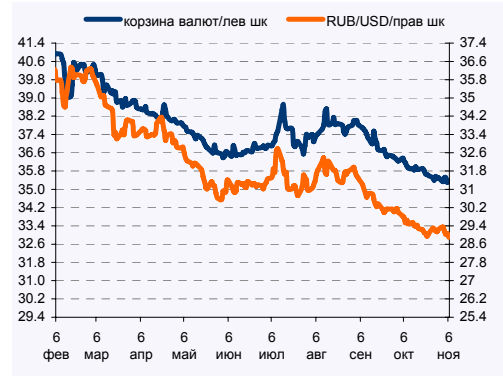
В текущих условиях ресурсы Банка России не пользуются особым спросом – в пятницу участники на 25 млрд руб. сократили задолженность перед регулятором по кредитам, попадающим в категорию «другие».

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

В пятницу рынки ощутили новое не особо предсказуемое потрясение – уровень безработицы за октябрь вырос до 10,2%, что стало максимумом за последние 26 лет, тогда как по прогнозу рост должен был ограничиться 9,9%. При этом, как было отмечено в отчете Министерства труда США, наиболее значительные сокращения наблюдались в строительном секторе, обрабатывающей промышленности и в секторе розничной торговли. Безусловно, первой реакцией инвесторов на такие данные стал массовый sell-off рисков активов и всплеск спроса на гособязательства США. Однако подобный «расклад» достаточно быстро поменялся на иной: на фоне переоценок в бумагах отдельных компаний, среди которых General Electric Co, International Game Technology, Amazon.com Inc и др., фондовым индексам все же удалось «вырваться» в положительную зону значений – переоценка составила от 0,17% до 0,34%.

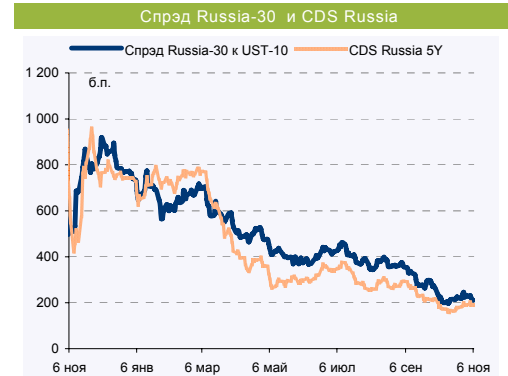
Что касается казначейских обязательств США, то импульсные покупки сразу же после выхода данных не получили какого-либо серьезного продолжения. Так, по 10-летним UST фактически переоценка в доходностях ограничилась всего 3 б.п. (с 3,53% в четверг до 3,50% в пятницу), тогда как сразу же после отчета Минтруда опускалась до 3,46% годовых. Похоже, инвесторов не особо радует появление нового предложения в 3-, 10- и 30-летних бумагах, общий объем которого оценивается в 81 млрд долл., причем 40 млрд долл. 3-летних UST будет предложено уже сегодня.

В центре спроса инвесторов остается золото, которое рассматривается, как более надежный объект инвестиций, и уверенно продолжает дорожать, демонстрируя новые ценовые максимумы – с началом сегодняшних торгов, преодолев отметку 1100 долл. за унцию. На фоне этого спрос на UST на азиатских площадках, где уже начались торги понедельника, выглядит достаточно слабым, в то время как фондовые индексы демонстрируют положительную динамику.

В российских еврооблигациях динамика торгов пятницы оказалась под сильным влиянием новостей из США. Если в первой половине дня суверенные еврооблигации Russia-30 смогли подорожать со 111,75%, где были при открытии торгов, до 111,9375%, то после данных по безработице в США быстро скатились до 111,625%. Отметим, что к моменту закрытия торгов, вероятно, на волне общего «переосмысления происходящего», часть падения удалось отыграть – по итогам пятницы котировки остались в диапазоне 111,75% – 111,875%.

В корпоративных еврооблигациях наиболее востребован в пятницу был новый выпуск ЛУКОЙЛ-14, котировки которого уже вплотную приблизились к 101,375%, что обеспечивает бумагам доходность на уровне 6,05% годовых, в то время как ЛУКОЙЛ-19, вероятно, в силу более длинной дюрации, остается вне массового спроса и торгуется фактически на уровне размещения – 99,125% (УТМ 7,375%). При сопоставлении близких по дюрации евробондов нефтегазового сектора, очевидной становится привлекательность бумаг газовой монополии, сохраняющих на среднесрочном отрезке премию порядка 60 б.п. в доходности относительно выпуска ЛУКОЙЛа: Газпром-14 торгуется с доходностью

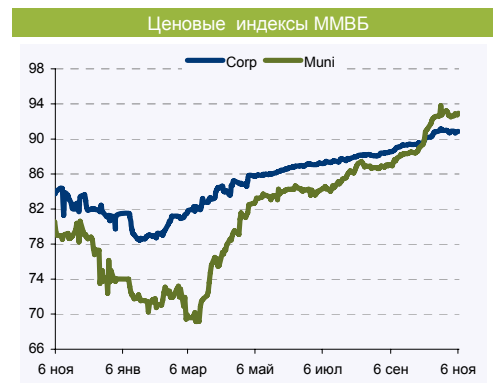
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

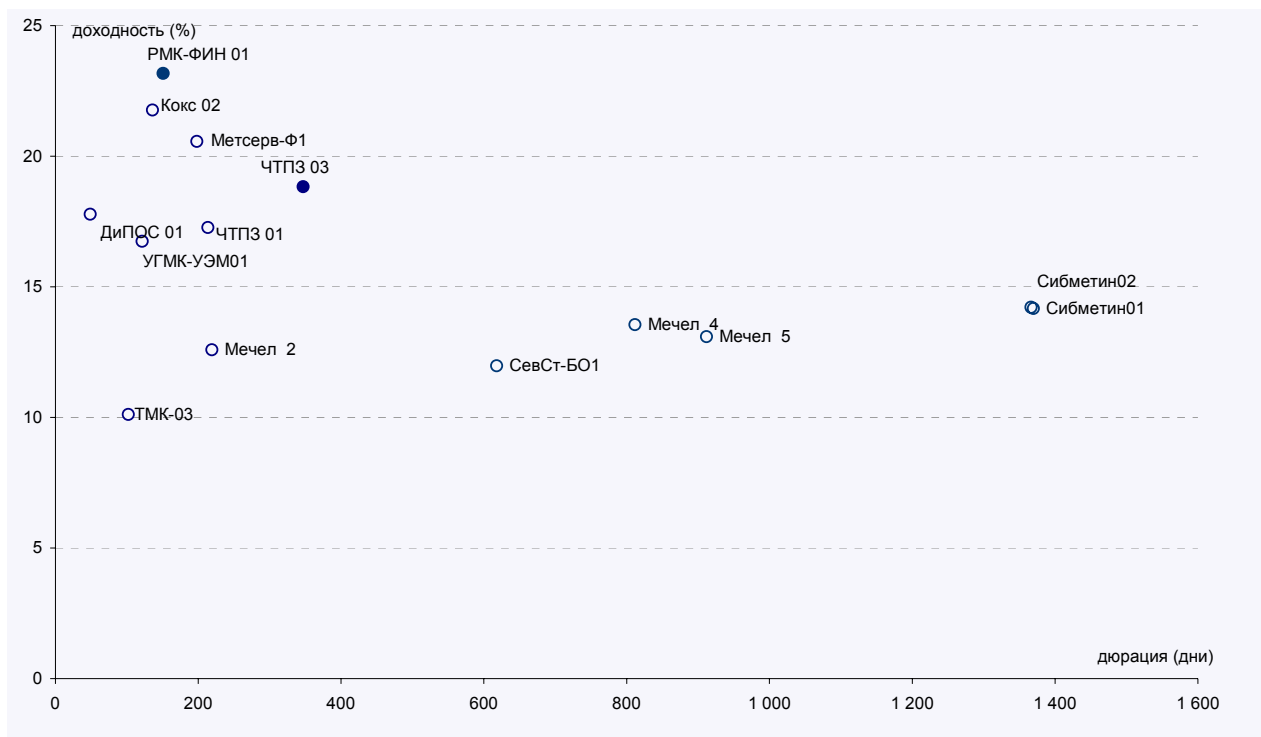
6,65% годовых, тогда как Газпром-19 также как и ЛУКОЙЛ-19 – 7,375% годовых. На наш взгляд, компенсация более обременительной долговой нагрузки Газпрома на уровне 10 – 15 б. п. выглядит вполне достаточной, в связи с чем при текущих котировках ЛУКОЙЛ-14 целевую доходность для Газпром-14 мы обозначаем на уровне не выше 6,2% годовых.

Отметим, что активизировались продавцы в выпусках Ак Барс Банка и Промсвязьбанка после появившихся сообщений о планируемых road-show, которые пока еще не несут каких-либо подробностей новых сделок, но, тем не менее, заставляют наиболее консервативных участников рынка «не терять бдительности».

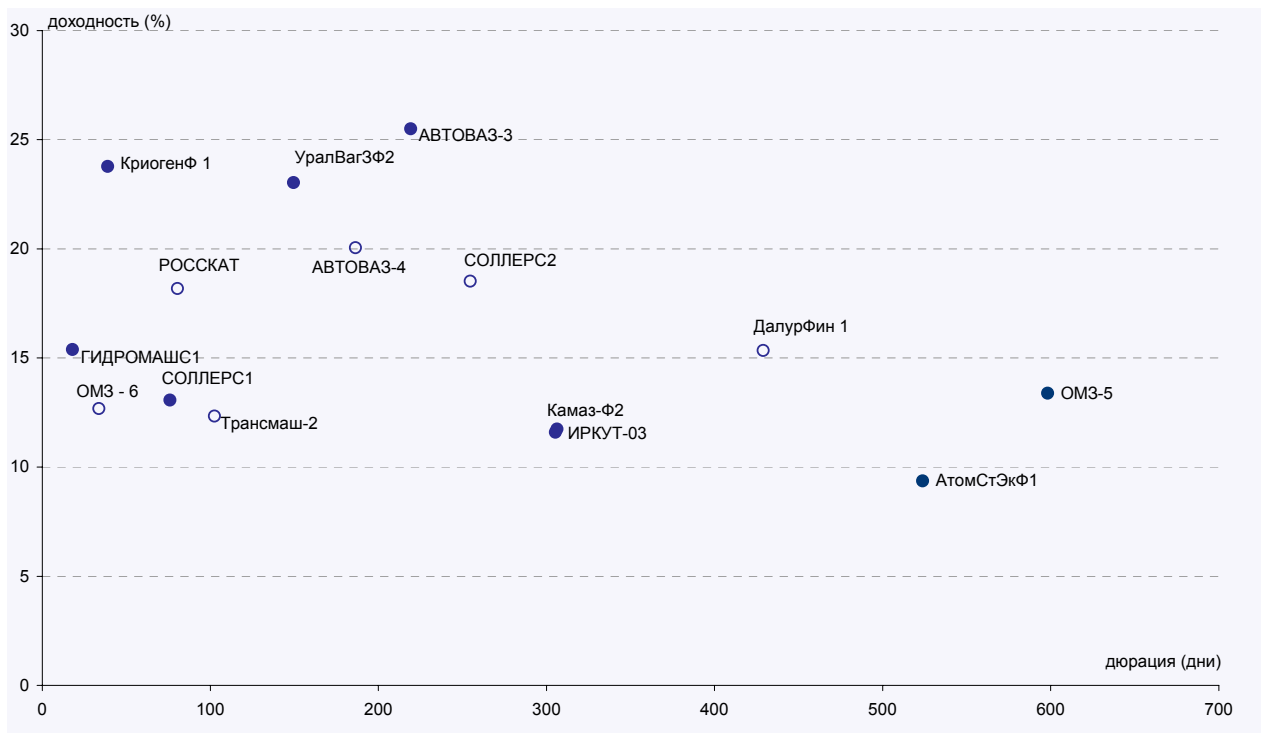
Рублевый сегмент в пятницу выглядел несколько активнее, чем днем ранее, при этом основные интересы участников все также преимущественно были ориентированы на сегмент сделок РЕПО. Что касается рыночного спроса, то сложно определить область его концентрации, корректнее будет сказать о преобладающих желаниях к осторожной фиксации в наиболее ликвидных выпусках, причем без серьезных оборотов, что позволяет сохранять цены без существенной коррекции. Наиболее крупные обороты в пятницу наблюдались в бумагах СевСт-Б01 (УТР 11,98%), РЖД-10 (УТМ 10,20%), а также Сибметинв-1 (УТР 14,17%) и Сибметинв-2 (УТР 14,22%), которые пытаются приблизиться к номиналу, но пока безуспешно. Среди облигаций Москвы наиболее значимыми оборотами отметился выпуск Мгор-62 (УТМ 9,86%).

С началом новой недели локальный долговой рынок ощущает довольно сильную поддержку со стороны рынка FOREX, где рубль выглядит весьма уверенно относительно доллара. Таким образом, при отсутствии каких-либо крупных расчетов с регуляторами, инвесторам предоставляется хорошая возможность для обеспечения положительной переоценки. Например, вполне понятно спросу на выпуски биржевых бумаг Мечела (серии 01 и 02), а также Дальсвязь-Б05 будет способствовать их включение в список А1 ММВБ.

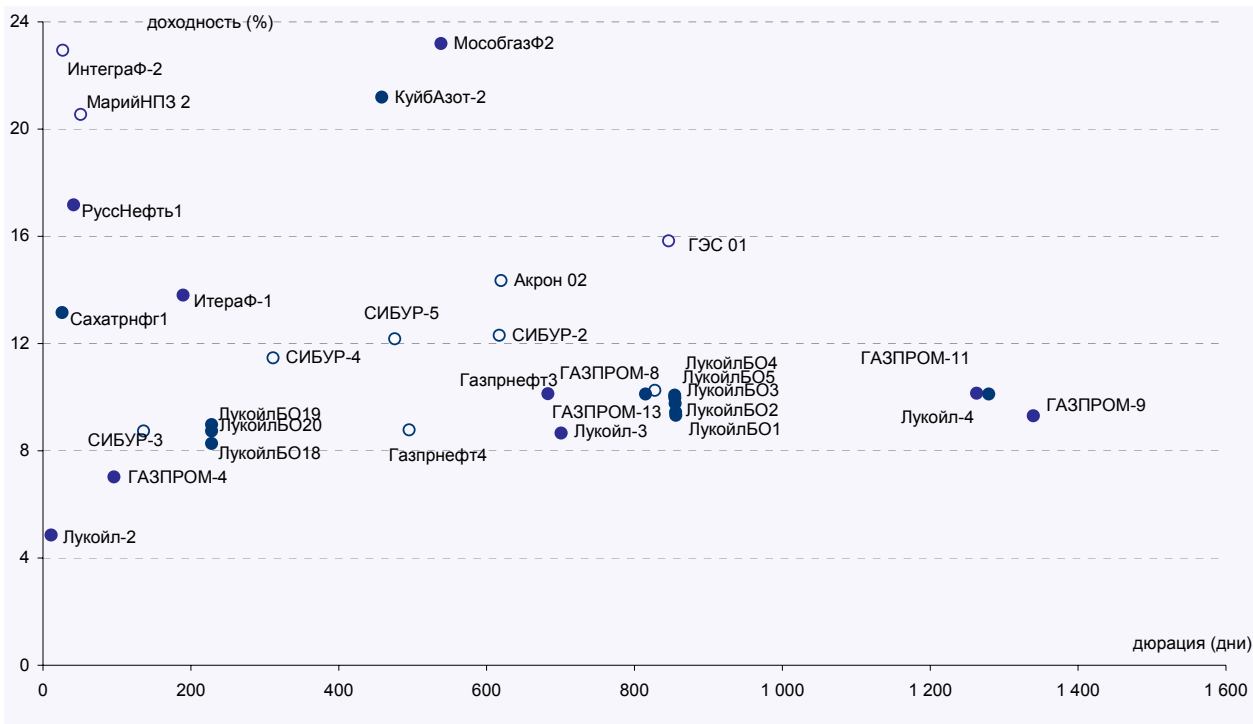
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



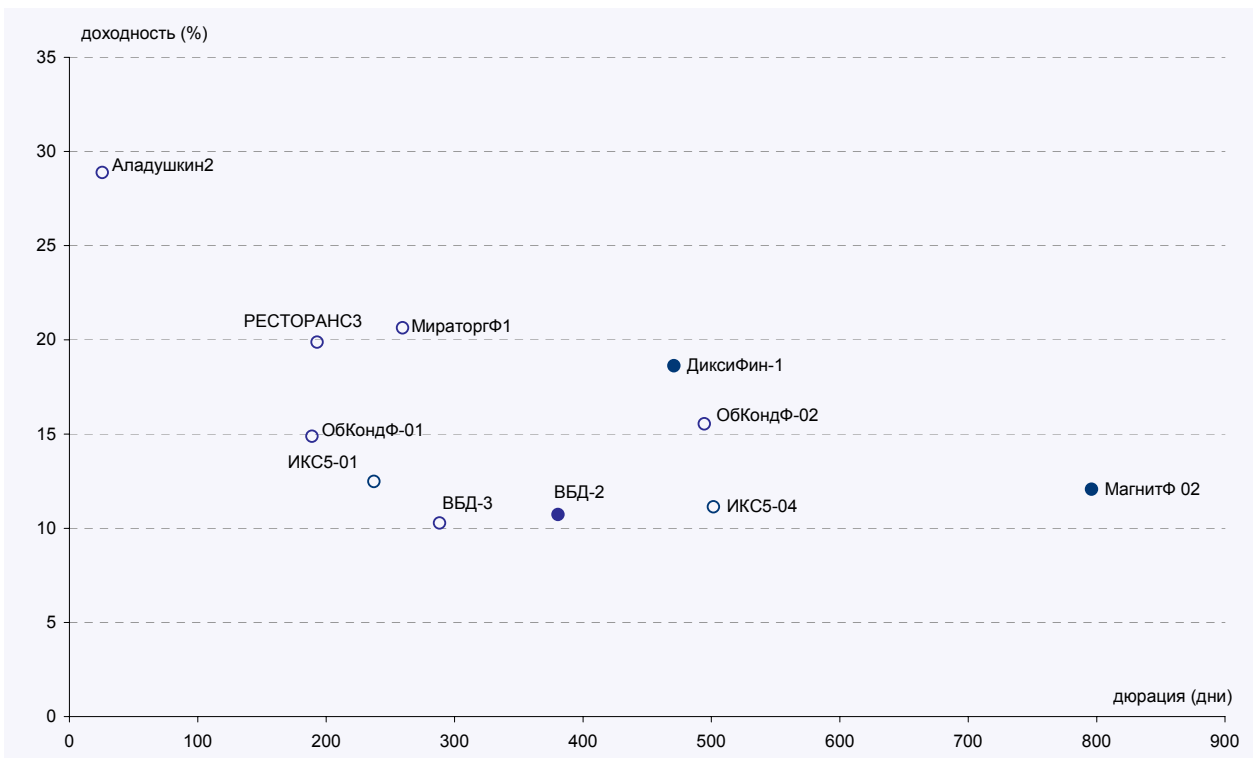
Машиностроение



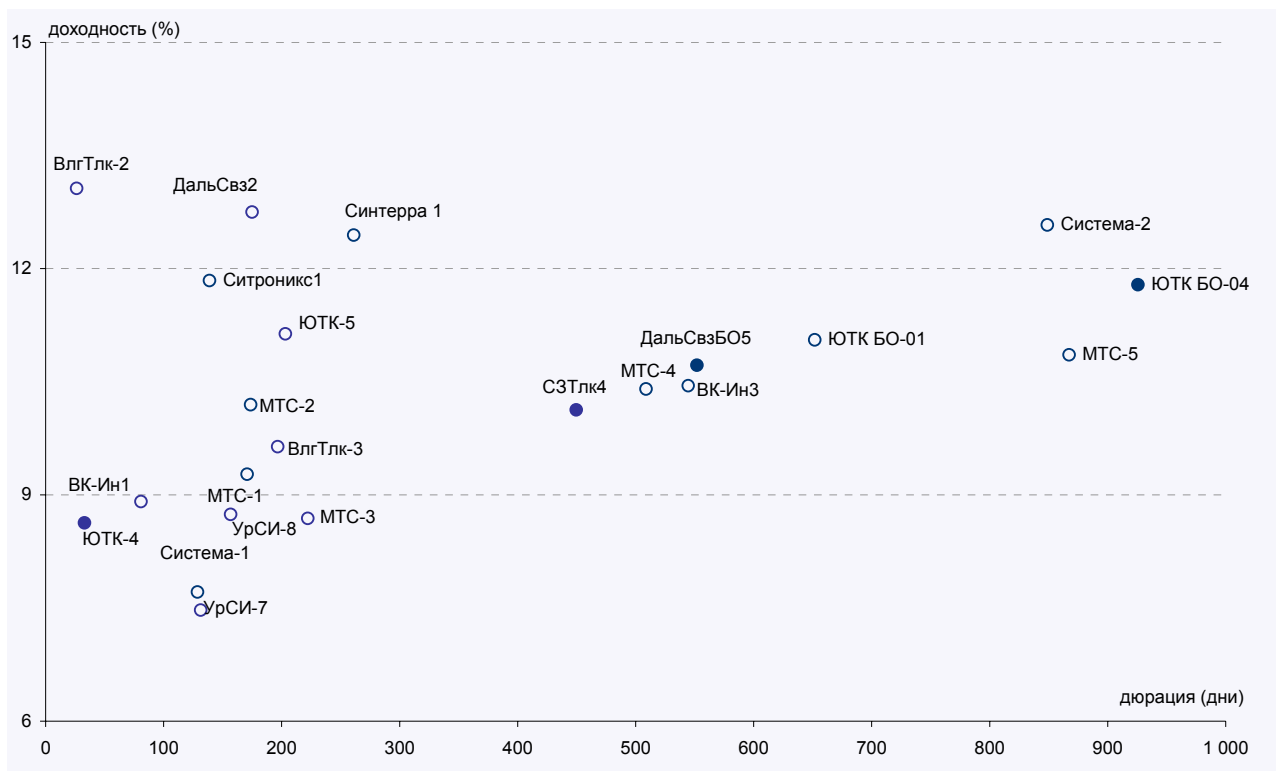
Нефтегазовый сектор, Химия



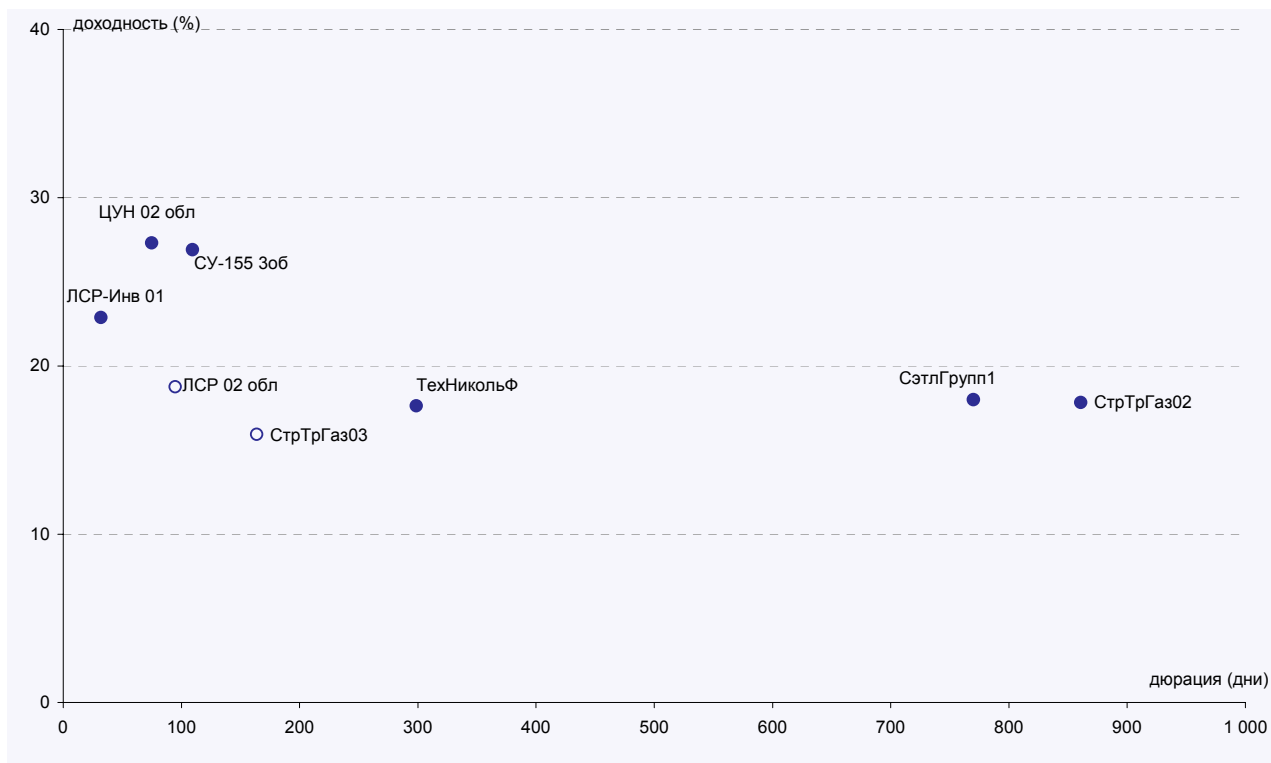
Потребсектор и АПК, Ритэйл



Телекоммуникации и медиа



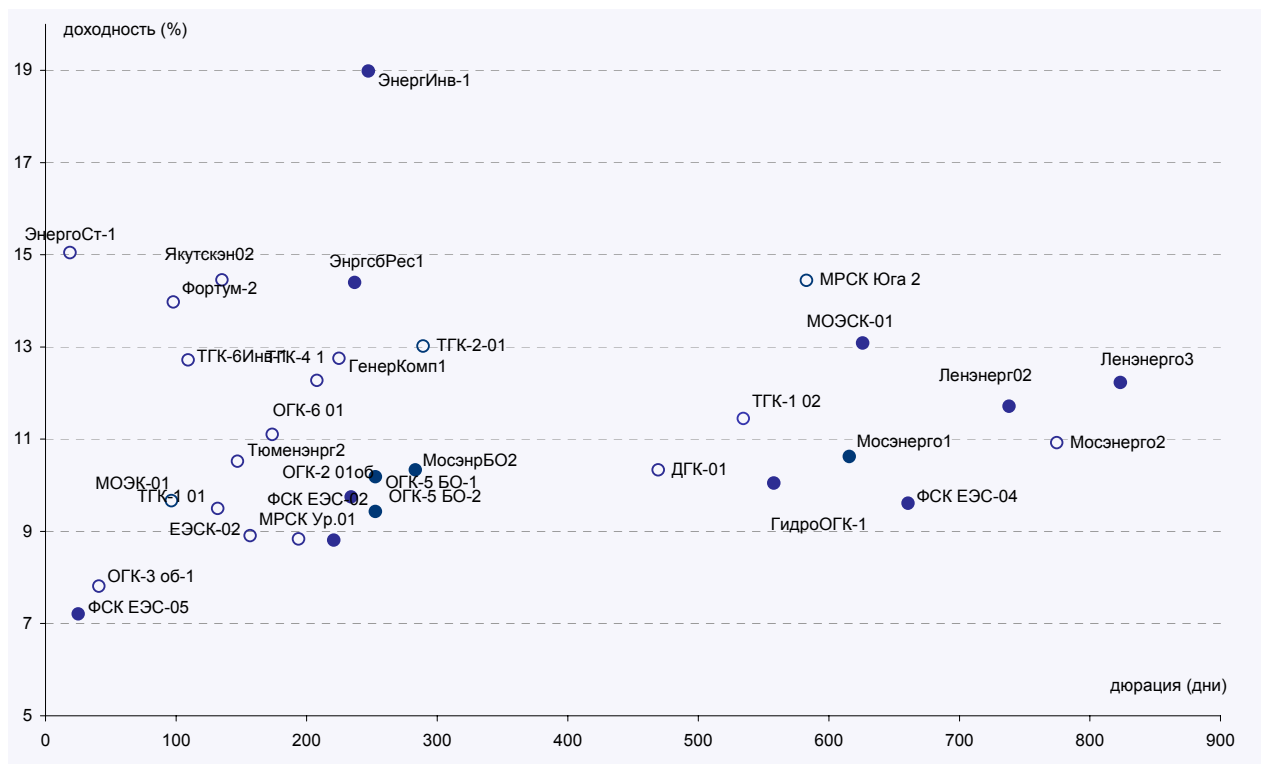
Строительство, девелопмент и стройматериалы



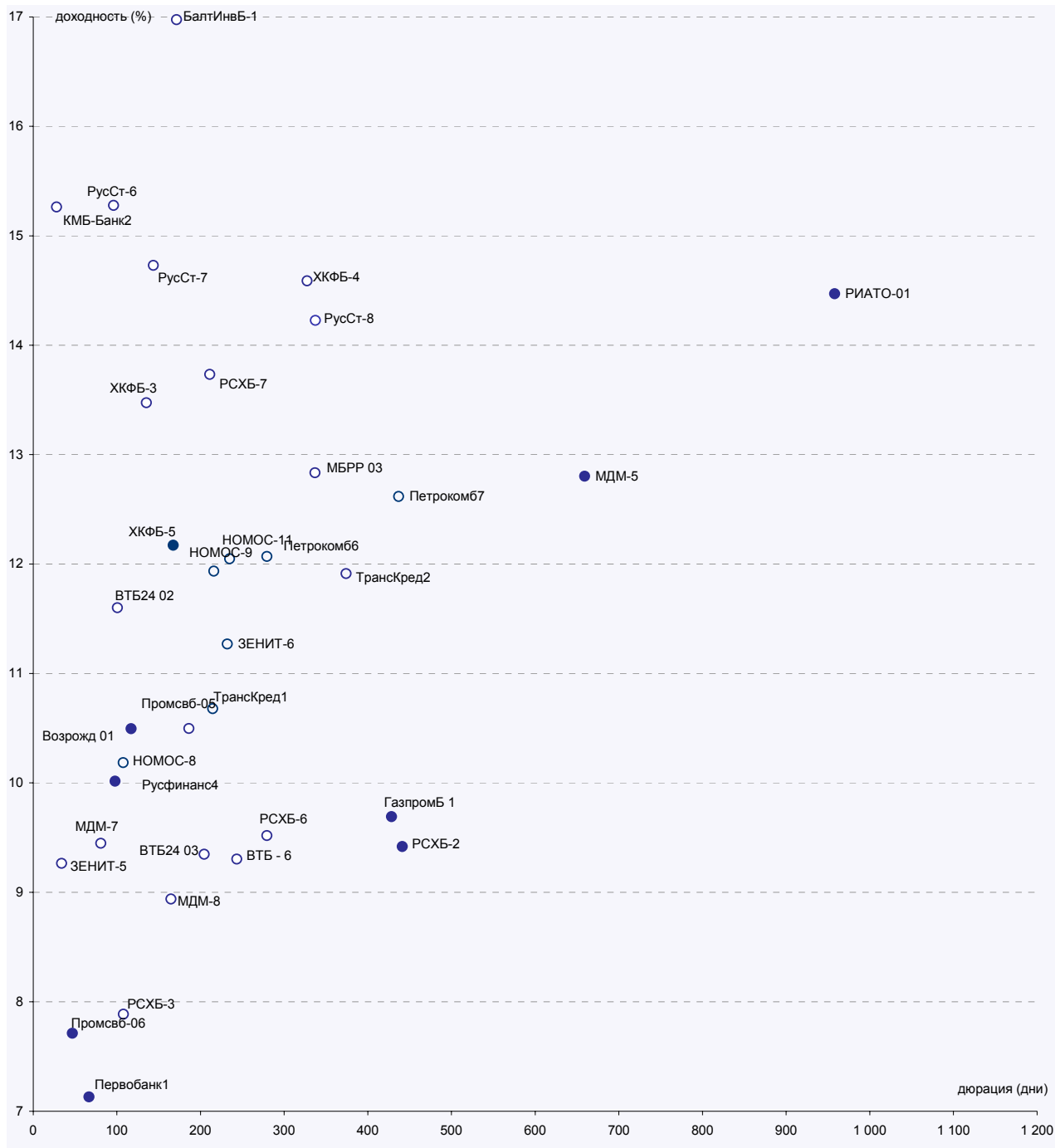
Транспорт



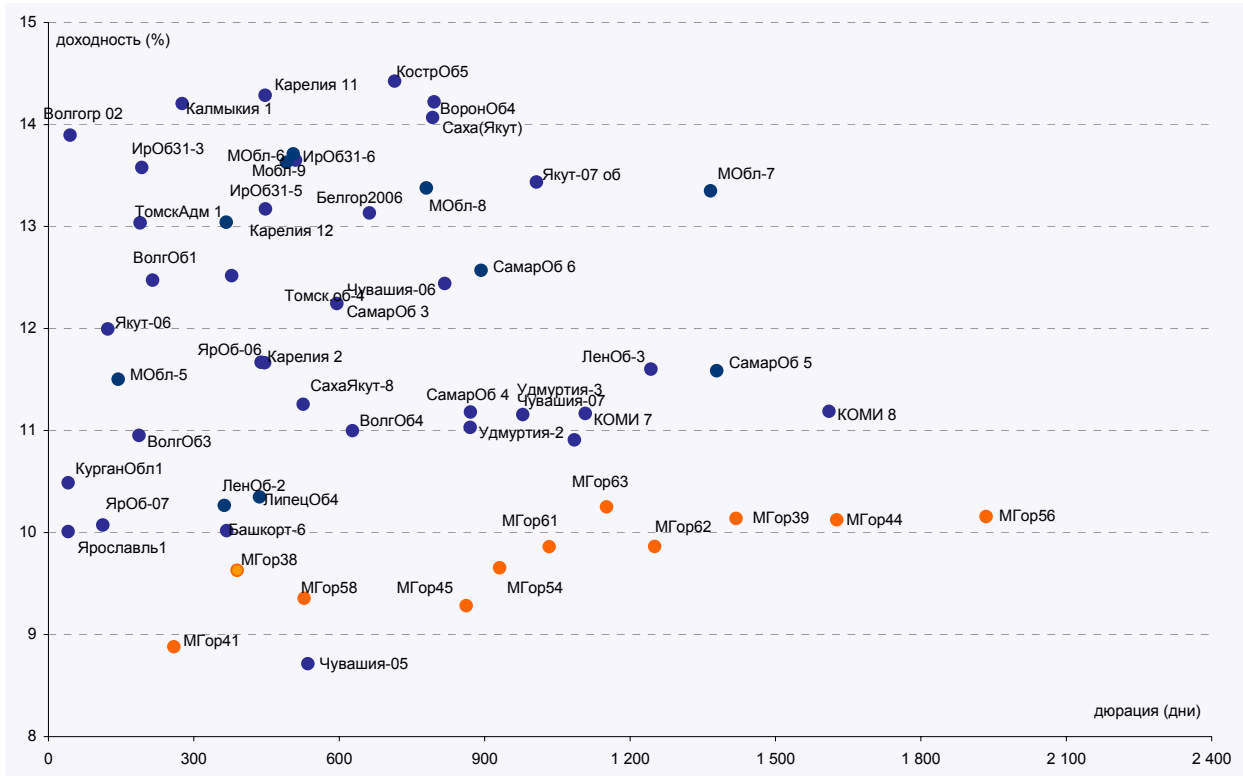
Энергетика



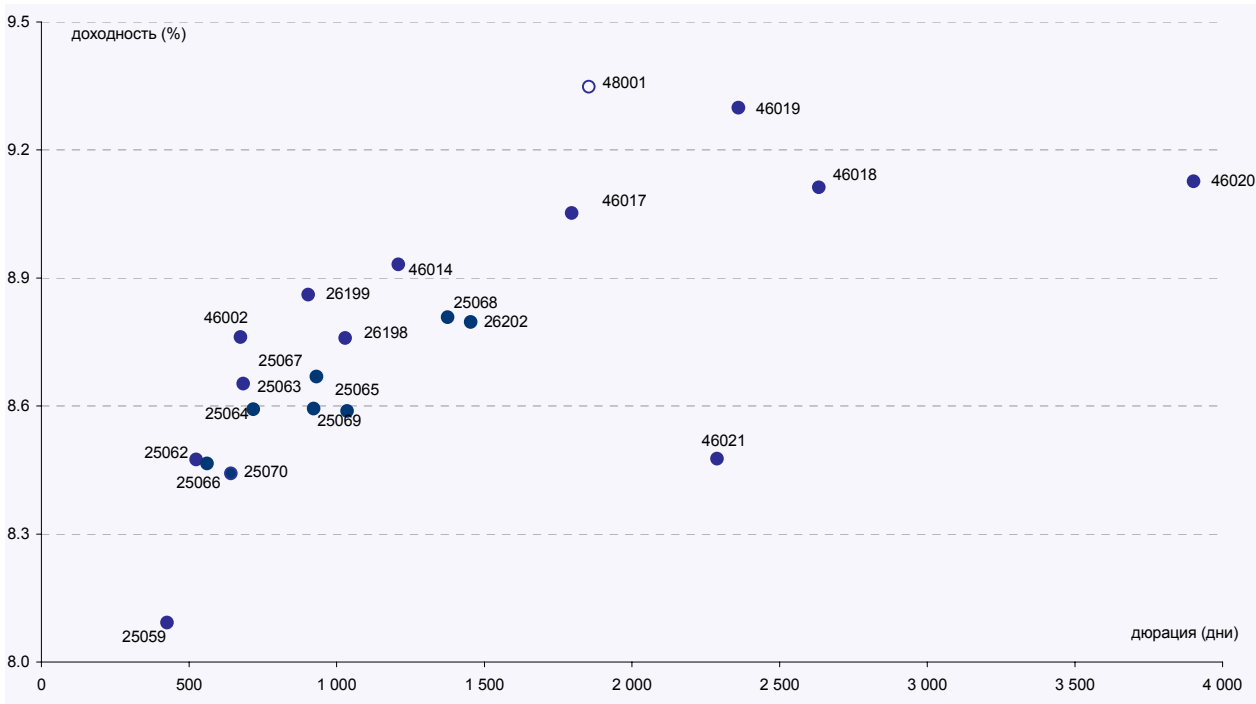
Финансовый сектор



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
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.