

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

9 декабря 2010 года

Новость дня

ЦБ не исключает возможности повышения ставки рефинансирования в 1 квартале 2011 года. Ближайший совет директоров Банка, на котором будет рассмотрен вопрос ставки, состоится, по предварительным планам, 24 декабря.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Росбанк.
- Ведомости – интервью с представителем Altimo: немного новостей о сделке Vimpelcom ltd – Weather investment.
- НМТП, Газпром, Башнефть, РусГидро, Норникель.

Денежный рынок.....стр 6

- Евро в ожидании отчета ЕЦБ.
- Рубль без новостей.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: в UST продолжается рост доходностей, «дестабилизирующий» настрой на остальных рынках
- Российские еврооблигации: суверенные бумаги довольно выразительно отражают свою зависимость от внешней конъюнктуры, корпораты пока сохраняют ценовую стабильность.
- Рублевые облигации: ОФЗ нашли покупателей. На вторичном рынке тоже сохраняется высокая активность.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.27%	15	-57
Russia-30	4.73%	14	-66
ОФЗ 25068	6.93%	1	-132
ОФЗ 25065	6.24%	-1	-161
Газпрнефт4	6.25%	6	-269
РЖД-10	7.29%	7	39
АИЖК-8	7.87%	0	-285
ВТБ - 5	7.61%	39	20
РоссельхБ-8	7.71%	0	-91
МосОбл-8	8.14%	0	-264
Мгор62	7.39%	-1	-178

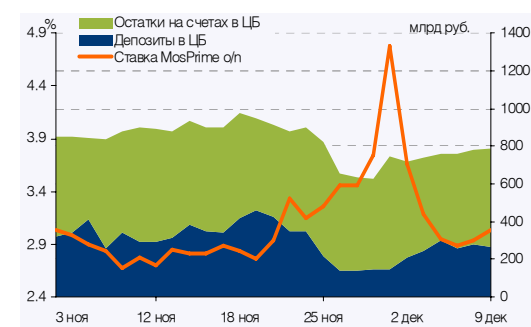
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.17%	-2	366
iTRAXX XOVER S14 5Y	456.00	5	n/a
CDX XO 5Y	174.10	-1	-47

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 650.08	-1.6%	20.4%
RTS	1 695.41	-1.5%	17.4%
S&P 500	1 228.28	0.4%	10.1%
DAX	6 975.87	-0.4%	17.1%
NIKKEI	10 232.33	0.9%	-3.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	88.83	-0.2%	16.0%
Нефть WTI	88.28	-0.5%	11.2%
Золото	1 382.07	-1.4%	26.0%
Никель LME 3 M	24 000.00	-0.4%	29.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, инфляция в период с 30 ноября по 6 декабря 2010 года составила 0,2% с начала 2010 года – 7,8%.
- По данным ЦБ, денежная база в широком определении на 1 декабря 2010 года составила 6945,4 млрд руб. против 6956,2 млрд руб. по состоянию на 1 ноября 2010 года. Таким образом, за ноябрь денежная база сократилась на 10,8 млрд руб., с начала года выросла на 478,1 млрд руб.
- По данным ЦБ, объем международных резервов России по состоянию на 3 декабря 2010 года составлял 481,5 млрд долл., против 484,6 млрд долл. на 26 ноября 2010 года.

Купоны, оферы, размещения и погашения

- Ставка 18 купона по облигациям **ЕБРР** серии 03 установлена в размере 3,96% годовых. В соответствии с решением о выпуске облигаций, ставка купонного дохода по облигациям принята равной ставке MosPrime Rate на срок 3 месяца. Выпуск объемом 7,5 млрд руб. был размещен в сентябре 2006 года сроком на 5 лет.
- Минфин разместил ОФЗ 25073, объем размещения составил 6541,312 млн руб. Цена отсечения составила 101,241% от номинала, доходность по цене отсечения составила 6,13% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ 25075 на сумму 10,36 млрд руб., средневзвешенная доходность – 7,26% годовых. В ходе аукциона по доразмещению ОФЗ 25075 объем спроса по рыночной стоимости составил 13 736,94 млн руб.
- По данным ЦБ, 15 декабря 2010 года состоятся аукционы по доразмещению ОФЗ–ПД выпусков 25072 и 26203 в объемах 9,64 млрд руб. и 6,42 млрд руб. соответственно. Кроме того 22 декабря на ММВБ состоятся аукционы по доразмещению ОФЗ–ПД выпуска 25071 в объеме 15,19 млрд руб. и выпуска 25074 в объеме 10,53 млрд руб.
- НПО «Сатурн» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03. В рамках оферты Эмитент приобрел 56 облигаций по цене 100% от номинала. Размер обязательства в денежном выражении составил 56 026,32 руб. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 3,5 млрд руб. был размещен в июне 2007 года сроком на 7 лет.
- «ЛУКОЙЛ» начал размещение несубординированных необеспеченных конвертируемых облигаций объемом 1,5 млрд долл. со сроком погашения в июне 2015 года, которые могут быть конвертированы в американские депозитарные расписки, обращающиеся на Лондонской фондовой бирже, каждая из которых представляет одну обыкновенную акцию ЛУКОЙЛа. Ожидается, что по конвертируемым облигациям будет предусмотрен купонный доход в размере 2,5–3% в год, подлежащий выплате за предшествующий период каждые полгода, и планируется, что цена конвертации будет на 30% выше, чем расчетная цена (средневзвешенная по объему цена АДР за период с начала размещения до определения цены), установленная в момент определения цены.

Рейтинги и прогнозы

- Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's изменила прогноз по рейтингам **ОАО АКБ «Росбанк»** со «стабильного» на «позитивный». Одновременно подтверждены долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента (BB+/B) и рейтинг по национальной шкале (ruAA+). «Пересмотр прогноза обусловлен нашим ожиданием того, что качество активов и финансовые показатели этого банка будут постепенно улучшаться благодаря позитивным изменениям в экономике, более взвешенному подходу к принятию рисков и укреплению риск-менеджмента».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно прогнозу председателя Банка России Сергей Игнатьева, по итогам текущего года кредитный портфель банков вырастет в целом примерно на 13%. Такой результат укладывается в сделанный ранее ЦБ прогноз по годовому росту на 10–15%. В самом начале года, в феврале, господин Игнатьев прогнозировал рост кредитования в 2010 году на 20%, однако позднее скорректировал его. Прогноз 20-процентного роста кредитования глава ЦБ перенес на год — теперь такого роста господин Игнатьев ожидает по итогам 2011 года. «Общий кредитный портфель банков в 2011 году может вырасти примерно на 20% в номинальном выражении, что примерно соответствует росту — 1,5% в месяц». /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

- «Сбербанк» выиграл тендер на предоставление кредита в размере 1,95 млрд долл. «Новороссийскому морскому торговому порту» (НМТП) для покупки «Приморского торгового порта» (ПТП). /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Газпром планирует в 2011 году рост продаж на 3–10% к планам на текущий год (140–145 млрд куб.м). Прогноз по средней цене для Европы – 322 долл. за 1000 куб. м /Ведомости/
- «Башнефть» ведет переговоры о покупке доли в ОАО «Полиэф», сообщил вчера глава совета директоров Нефтекомпании Александр Гончарук. «Мы заинтересованы в приобретении акций «Полиэфа», ведутся переговоры с акционерами компании», — В управлении Башнефти уже находится 17,5% акций, принадлежащих правительству Башкирии. «Полиэф» — единственный в России производитель сырья для пластиковой тары. Объем производства терефталевой кислоты — до 230 тыс. тонн в год, ПЭТФ — до 120 тыс. тонн. 50% плюс одна акция «Полиэфа» принадлежат ООО «Отечественные полимеры». В «Отечественных полимерах» 50% плюс одна акция принадлежат СИБУРу, остальное — частным инвесторам, которые летом приобрели долю ЛУКОЙЛа. /Коммерсантъ/

Мы отмечаем, что, несмотря на то, что цена сделки на сегодняшний день не известна, и в целом перспектива реализации также туманна, новость такого рода подтверждает агрессивные инвестиционные аппетиты Башнефти, за которыми, соответственно, могут последовать новые долги.

ЭНЕРГЕТИКА

- Вчера ОАО «РусГидро» объявило о завершении сделки по приобретению 25% акций ОАО «Красноярская ГЭС» (КрасГЭС). Пакет был приобретен у Madake Enterprises Company Ltd., близкой к акционерам СУЭК Сергею Попову и Андрею Мельниченко. Сделка была безденежной — акции КрасГЭС «РусГидро» обменяла на собственные бумаги (4,53% акций), которые находились на балансе дочернего ОАО «Гидроинвест». Красноярская ГЭС — вторая в стране по установленной мощности (6 тыс. МВт) после Саяно-Шушенской ГЭС. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Швейцарская дочерняя компания «Норникеля» – Norimet Ltd в ходе вторичного размещения продала 38% акций американской Stillwater Mining Company за 722 млн долл. Бумаги были размещены по 19,5 долл. за штуку. Norimet Ltd купила 51,3% акций американской компании за 260 млн долл. в 2003 году. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Ведомости – интервью с представителем Altimio: немного новостей о сделке Vimpelcom Ltd – Weather investment.

Сегодня газета Ведомости публикует большое интервью с Алексеем Резниковичем – главным управляющим директором компании Altimio. Наиболее важным для инвесторов в долговые рынки является ряд высказываний о сделке Vimpelcom Ltd с Weather Investment. Ниже мы приводим ключевые, по нашему мнению, моменты интервью относительно этой сделки. В свою очередь, как мы поняли из публикации, сделка на сегодняшний день находится в «подвешенном» состоянии и ни акционеры ни менеджмент полностью не понимает формат и конечные условия сделки, что по нашему мнению создает так называемые риски «айсберга» о которых мы писали в наших комментариях ранее.

Про долги и текущие переговоры...

Ведомости: «A Vimpelcom Ltd. активно вовлечена в эти переговоры, несмотря на то что Orascom и Wind ей пока не принадлежат?»

А. Резникович: «Безусловно, потому что там должна быть совместная работа менеджмента Weather и Vimpelcom – если это будет совместная компания, нужно понимать, как это финансирование будет устроено.»

Ведомости: Речь идет о продлении сроков выданных кредитов?

А. Резникович: « И о продлении сроков, и об изменении ставок, продаже активов, перебросе долга с одних компаний группы на другие. Это комплексная сложная схема финансовой реструктуризации.»

Ведомости: «Vimpelcom пока не берет на себя никаких обязательств по долгам Orascom?»

А. Резникович: «Если они объединятся, то какие-то [обязательства] возьмет. Но пока сделки нет, это все только готовится. Сейчас пишутся бумаги и банки дают предварительное согласие на своих кредитных комитетах. А уже дальше, если есть сделка, начинается ее реализация. Если сделки нет, тогда вся эта работа была впустую. Поработали и разошли»

Про алжирского оператора...

Ведомости: «Вопрос вхождения алжирской Djezzy, которую пытаются национализировать местные власти, в структуру объединенной компании – критический для сделки с такой конфигурацией?»

А. Резникович: Я бы сказал так: он достаточно важен, потому что Djezzy – это большой актив и ситуация по Djezzy несколько изменилась в последние месяцы. В Алжире вышел новый закон, который достаточно сильно поменял ситуацию. Летом действовал следующий закон: если происходит смена контроля в алжирской компании, то в этом случае у алжирского государства возникает право выкупа по цене сделки плюс 10%. Изначально, когда мы обсуждали сделку, мы предполагали, что такой механизм и будет действовать. В этой ситуации, безусловно, мы бы хотели, чтобы этот актив остался внутри объединенной компании. Но если бы даже он был бы выкуплен, то это было бы сделано по цене нашего предложения. Финансово это было бы без потерь. За последние два месяца данный закон изменился. Теперь в случае изменения контроля у алжирского государства опять же возникает право «первой ночи», но при этом оно нанимает независимого оценщика, который делает оценку, по которой происходит выкуп. Это существенное изменение. Таким образом, нет привязки к цене предполагаемой сделки, а есть просто мнение оценщика. Это намного более рискованная ситуация, оценщики тоже иногда ошибаются. По ходу игры изменились ее условия, поэтому сейчас идет работа над тем, как отразить эти изменившиеся условия в наших схематехниках по данной сделке. Финансирование – это критический вопрос, а это (Djezzy. – «Ведомости») я бы не назвал критическим, но это очень важный вопрос, который нам предстоит решить в ближайшее время. Если сделка произойдет, мы приложим все усилия для того, чтобы найти компромисс, договориться с алжирским государством о том, чтобы у Vimpelcom Ltd. была возможность работать на этом рынке. Тем не менее, мы должны понимать, какие возможны механизмы, если этого не произойдет

Про целесообразность сделки...

Ведомости: «Многие аналитики считают, что большинство рынков, где работает Orascom, с большим потенциалом, но неизвестно будет ли он реализован. Wind работает на рынке, где уже высокое проникновение и сложно будет увеличить его долю плюс у него большие долги. А Djezzy, который обеспечивает 40% выручки Orascom и мог бы добавить 10% выручки объединенной компании, может быть продан. Соответственно, не очень понятно, где здесь выгода.»

А. Резникович: «...Рост будет не экстенсивный (захватывать уже практически нечего), а интенсивный – за счет повышения ARPU с помощью доходов от передачи данных и из других источников, что должно, как мы считаем, привести к серьезному росту капитализации в будущем. Это первый момент, и здесь мы расходимся в оценке с фондовым рынком. Понятно, что никто не знает сегодня, кто прав, но жизнь покажет в следующие пять лет. Если продолжать эту логику, то это означает, что сегодня телекомы недооценены, и мы придерживаемся этого мнения. Значит, это хорошее время для приобретений или слияний. Экспансия хороша тем, что ты получаешь большую абонентскую базу, на которой сможешь в ближайшие пять лет использовать новые механизмы, связанные с передачей данных. Второе: мы считаем, что телекоммуникационная отрасль, как и многие другие, консолидируется и будет консолидироваться, пока не достигнет оптимального количества игроков, как было с нефтяной отраслью. В какой-то момент была тысяча нефтяных компаний, потом их стало 500, сейчас мейджоров около 10. Дальнейшая консолидация непродуктивна – на этот счет были разные обсуждения. [В случае продолжения слияний и поглощений] компания становится чересчур большой, происходит потеря экономии на масштабе (diseconomy of scale). Мы считаем, что по телекомам оптимальная структура еще не сформировалась. И в течение последующих 5–10 лет мы, видимо, придем к ситуации, схожей с нефтяной отраслью. На рынке телекомов будет 10 или чуть более мейджоров (вряд ли их будет 30 или три). С точки зрения попадания в число таких мейджоров сегодня Vimpelcom Ltd., безусловно, subscale. Вместе с Weather – это уже что-то. По крайней мере с точки зрения абонентской базы он становится пятой компанией в мире. А эти абоненты в какой-то момент так или иначе разбогатеют. Мы верим, что ВВП во всех этих странах будет расти. Мы помним, что в России произошло за 10–15 лет, [как выросла экономика]. Также Пакистан и Бангладеш. Это долгоиграющая история.»

Денежный рынок

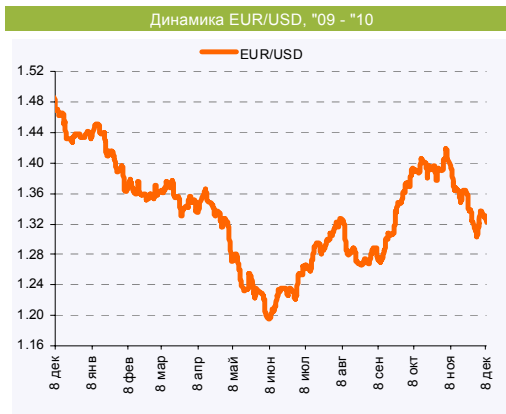
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Утро вчерашнего дня началось с публикации позитивных данных о положительном торговом балансе Германии («+ 14.3» млрд евро) и о приросте объемов промышленного производства («+2,9%»), которые были нивелированы негативом из другой европейской страны. Подводя итоги, Франция совсем не удивила рынок увеличением дефицита бюджета до «-133,1» млрд евро и отрицательным торговым балансом («-3,4» млрд евро). Казалось бы, такого рода информация должна была оказать влияние на положение европейской валюты, однако фактически этого не произошло. В американской валюте, инвесторам вяло было воспринято очередное понижение индекса запросов на ипотечные кредиты в США («-0,9%»). Не исключено, что рынок выжидает публикации сводного ежемесячного отчета ЕЦБ о состоянии экономик стран еврозоны. Обращая внимание на внутрисдневное колебание пары EUR/USD вокруг значения 1,32х сложно выделить какую-то определенную динамику, что подтверждает высказанное ранее предположение о сдержанных настроениях.

На сырьевых рынках наблюдался рост в ожидании отчета о запасах нефти и нефтепродуктов в США. Рынок закладывал в цену нефти существенное снижение запасов, которые превзошли все ожидания. Вышедшая статика о снижении запасов на 3,8 млн барр. послужила причиной глобальных фиксаций прибыли.

На внутреннем валютном рынке торги проходили в спокойном режиме, колебания курса рубля по отношению к доллару были минимальными в пределах 15 коп. и 30 коп. к бивалютной корзине. Конец торгов удивил резким укреплением рубля, закрытие сессии на уровне 31,0775 руб. за доллар и 35,5944 руб. к корзине. Хотелось бы добавить, что информация о рекордной добычи Российскими компаниями нефти в этом году, позволяет предположить, что при продолжении такой динамики в следующем году и поддержании цен на уровне 85–90 долл. за барр. задаст тренд на укрепление курса рубля по отношению к мировым валютам.

На локальном денежном рынке наблюдается небольшое повышение ставок МБК на уровень чуть выше 3%. Вместе с тем, остатки на корсчетах и депозитах, несущественном прибавили до уровня 787,9 млрд руб. (+10 млрд руб.).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
09.дек.	Аукцион репо ЦБ на срок 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Итоги торгов для международных площадок вновь были неоднородными: Европа закрывала день при снижении ключевых фондовых индексов на уровне 0,2% – 0,5% и здесь вполне возможно определяющими мотивами были не теряющие актуальности макропроблемы стран участников еврозоны, кроме того, пессимизма инвесторам, как мы полагаем, могли добавить опасения появляющиеся в связи с появлением планов провести еще один стресс-тест для банковского сектора. В США торги заканчивались ростом индексов в диапазоне 0,12% – 0,37% и здесь, с одной стороны, более выразительным было проявление рыночной эйфории относительно возможного глобального восстановления экономики, с другой – не стоит исключать возможного смещения интересов инвесторов из сегмента госдолга, который остается под «прессингом» продаж.

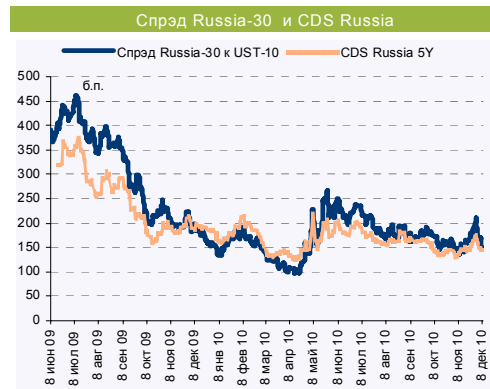
Концентрируя внимание на сегменте treasuries, отметим, что за вчерашний день доходность 10-летних бумаг продолжила подъем на новую высоту, прибавив за день 15 б.п. до 3,27% годовых. Во многом подобному результату содействовал проходивший вчера аукцион по 10-летним бумагам на сумму 21 млрд долл. и, возможно, ожидания сегодняшнего по 30-летним на 13 млрд долл. Отметим, что на аукционе был зафиксирован довольно высокий спрос – bid/cover на уровне 2,92 против 2,8 на последнем аукционе 9 ноября, при этом доля покупателей-нерезидентов возросла до 44,2% с 34% в прошлый раз.

Безусловно, центральной темой сегодняшнего дня станет дальнейшая динамика UST и влияние этого процесса на остальные площадки. При этом в части макроданных, которые смогут оказать какое-то дополнительное влияние на рыночный настрой, обозначим стандартный недельный отчет по безработице в США, а также довольно насыщенный поток отчетов по ЕС, в том числе ежемесячный сводный отчет ЕЦБ.

Для российских еврооблигаций вчерашние торги сложились весьма неоднородно. Суверенные Russia-30 начинали торги с «гэпом» вниз почти на 1% – при котировках на уровне 116,25%. На этих уровнях появилась покупательская активность, позволившая бумагам отчасти восстановить стоимость – максимумом дня был зафиксирован у отметки 116,625%. Однако на фоне продолжившегося «скачкообразного» роста доходностей treasuries неготовность инвесторов «принимать» серьезное сужение суверенного спреда выразилась новой волной продаж в Russia-30, результатом которых стали котировки при закрытии на уровне 116%.

Безусловно, переоценка, которую переживают суверенные бумаги не могла остаться незамеченной и в корпоративном секторе, где цены также начали сползать вниз, но пока достаточно медленными темпами. По большей части участники рынка предпочитают воздерживаться от активных действий – признаки сокращения торговой активности довольно явны. Так, за вчерашний день отрицательная переоценка в наиболее ликвидных выпусках вчера ограничивалась 25 б.п. Вместе с тем, вероятность того, что реакция корпоративного сектора в ближайшее время может стать более выразительной, весьма велика в том случае, если не оправдаются ожидания в части того, что происходящее в

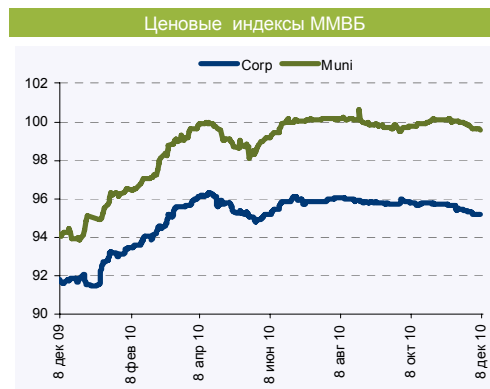
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



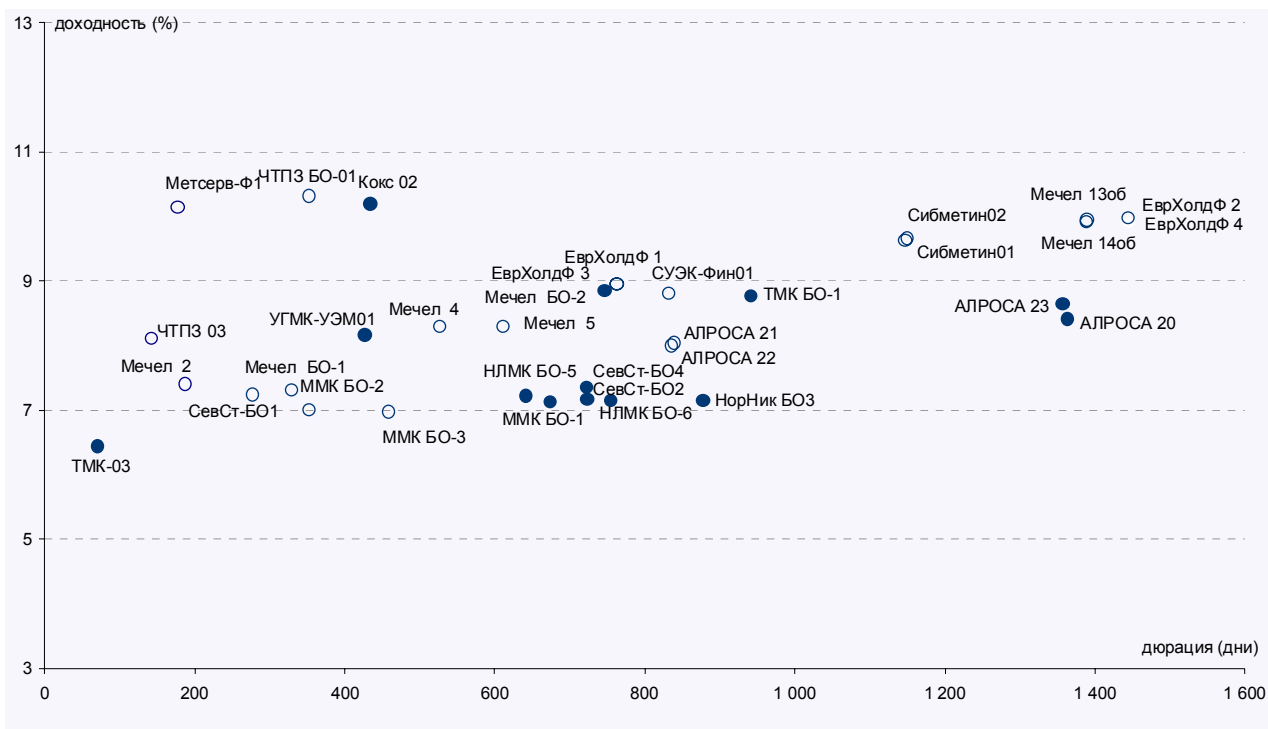
Источник: ММВБ

суверенных бумагах – это явление временное.

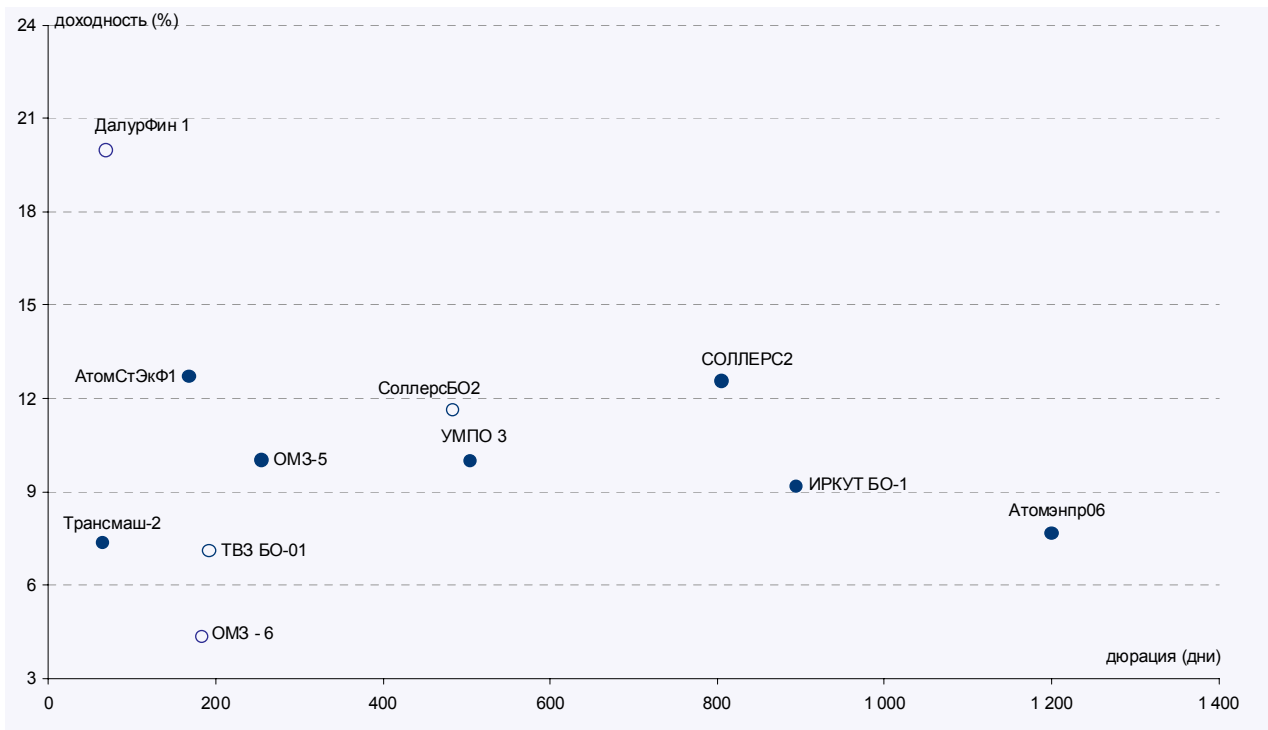
В рублевом сегменте вчера выдался довольно активный день. Основное внимание, безусловно, отвлекли на себя первичные размещения, которые, отметим, в том числе и в части ОФЗ прошли весьма успешно. При этом «сил» участникам вполне хватило и для обеспечения непривычно высоких оборотов и в других выпусках. Так, в центре торговой активности находились появившиеся на вторичном рынке выпуски МТС–7, МТС–8, где сохраняется убедительная отрицательная переоценка, а также бумаги ВК–Инвест–6, ВК–Инвест–7, Башенфть–1, ФСК–8, ММК–БО2, РЖД–12, Росбанк–БО2, ВБД–6 и Мгор45.

Что касается преобладающей ценовой динамики, то ее довольно сложно выделить – изменение котировок по итогам дня было неоднородно, что, на наш взгляд, служит дополнительным подтверждением отсутствия общности в ожиданиях, хотя конъюнктурообразующие факторы благоприятствуют росту покупательской активности. Кроме того, уже проявляются признаки формирования участниками рынка инвестпортфелей на следующий год. Сегодня можно будет оценить привлекательность для участников рынка сегмента ОБР, где, напомним, на следующей неделе в среду 15 декабря ожидается погашение бумаг серии 14, что, пожалуй, может быть дополнительным мотивом для более активного участия в новых аукционах.

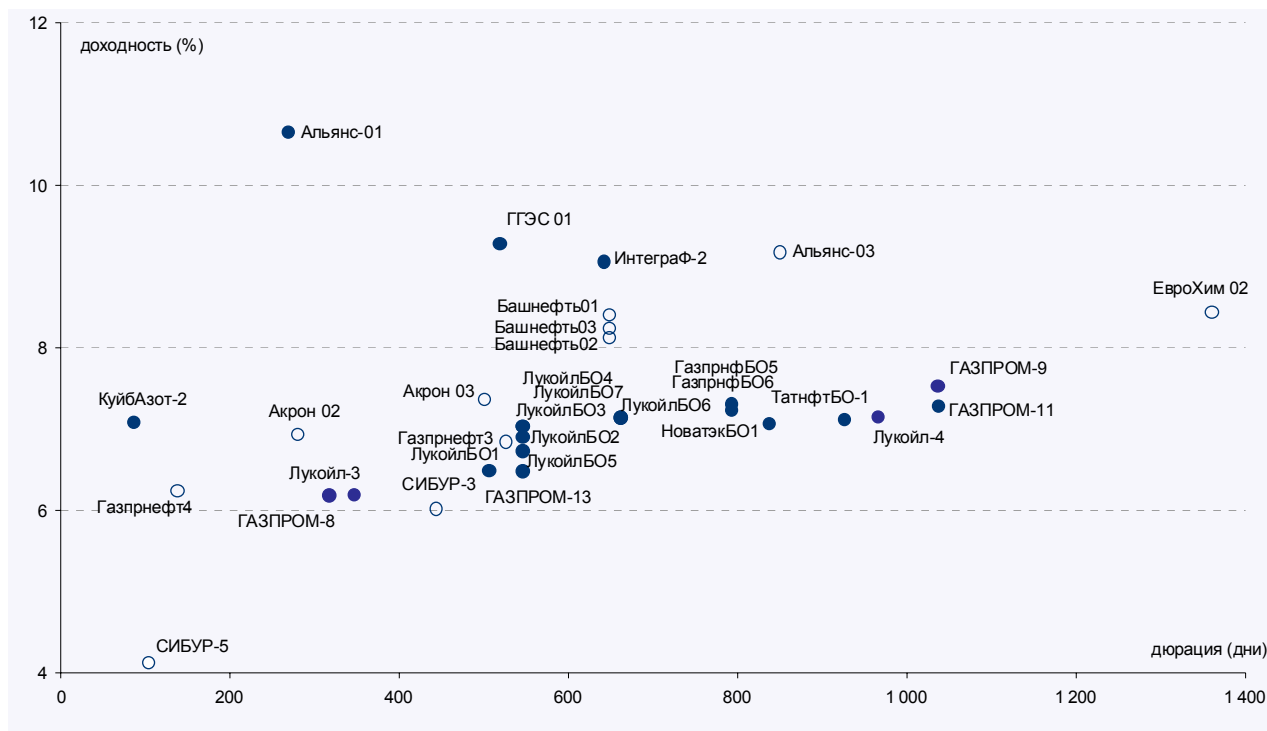
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



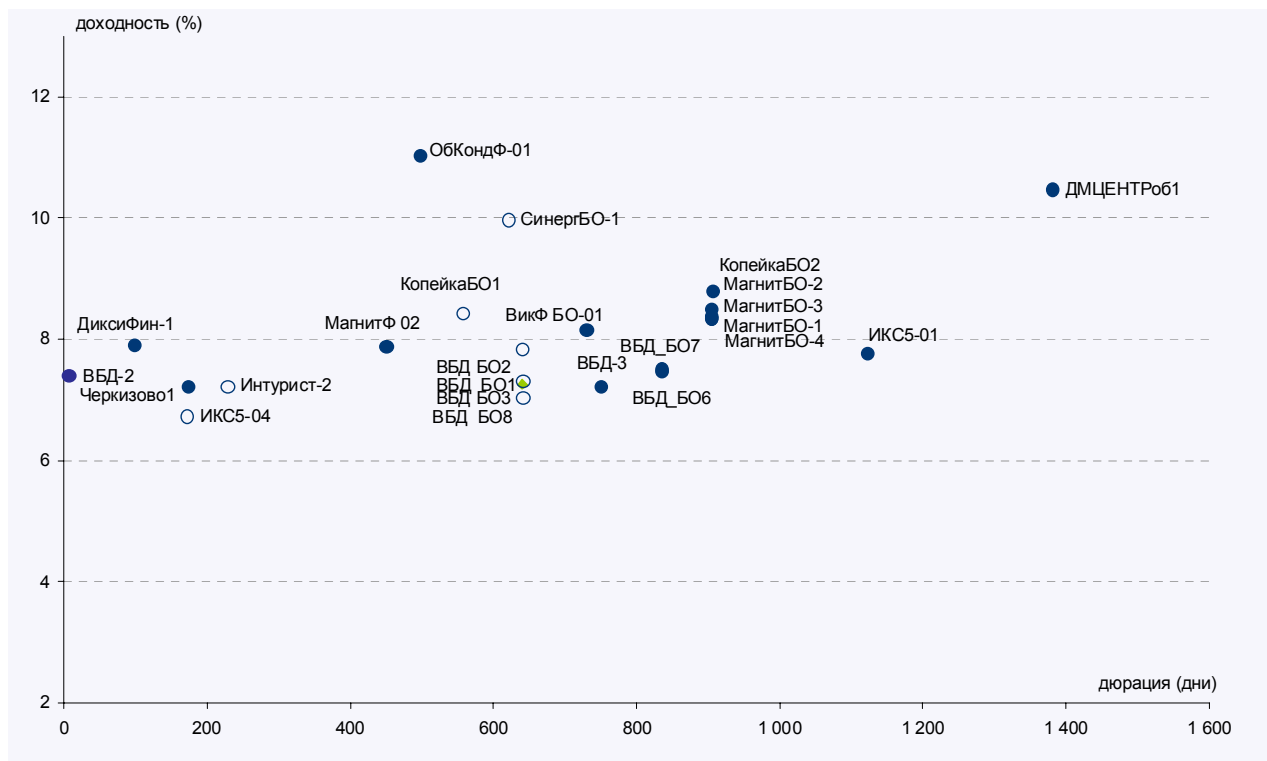
Машиностроение



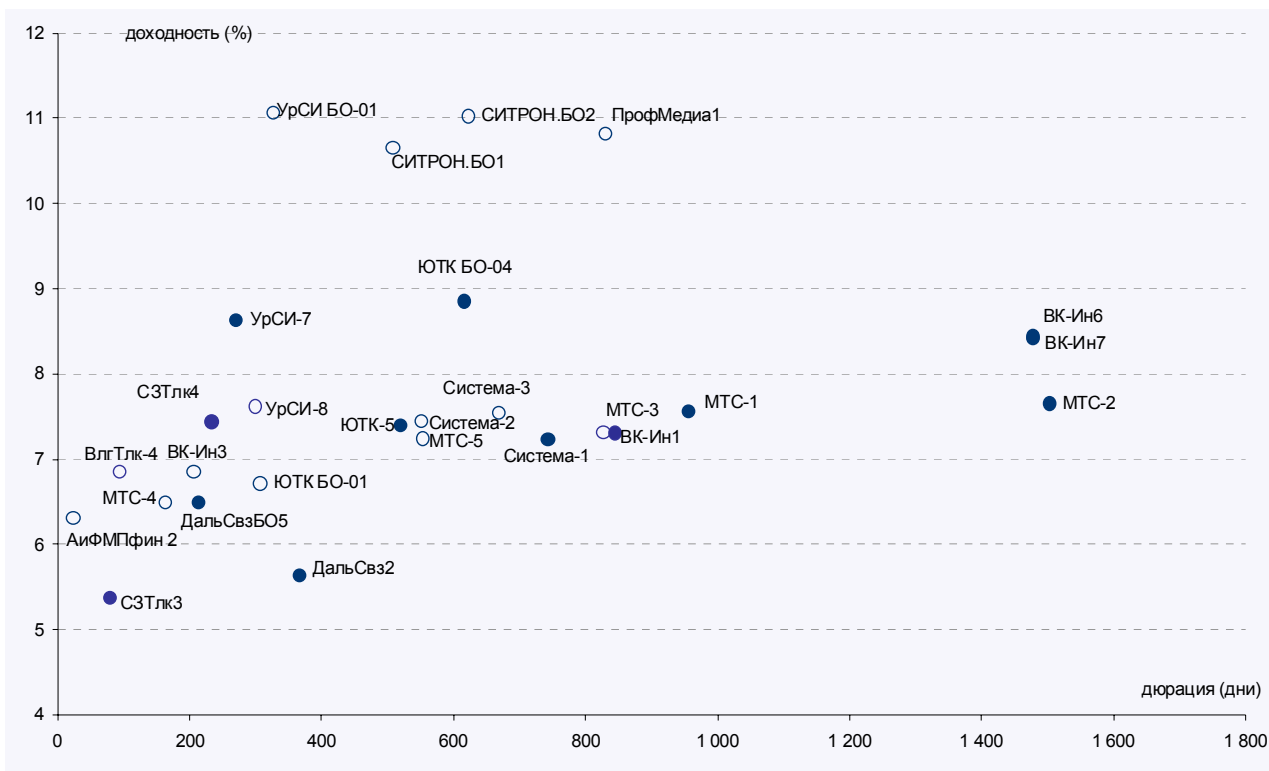
Нефтегазовый сектор, Химия



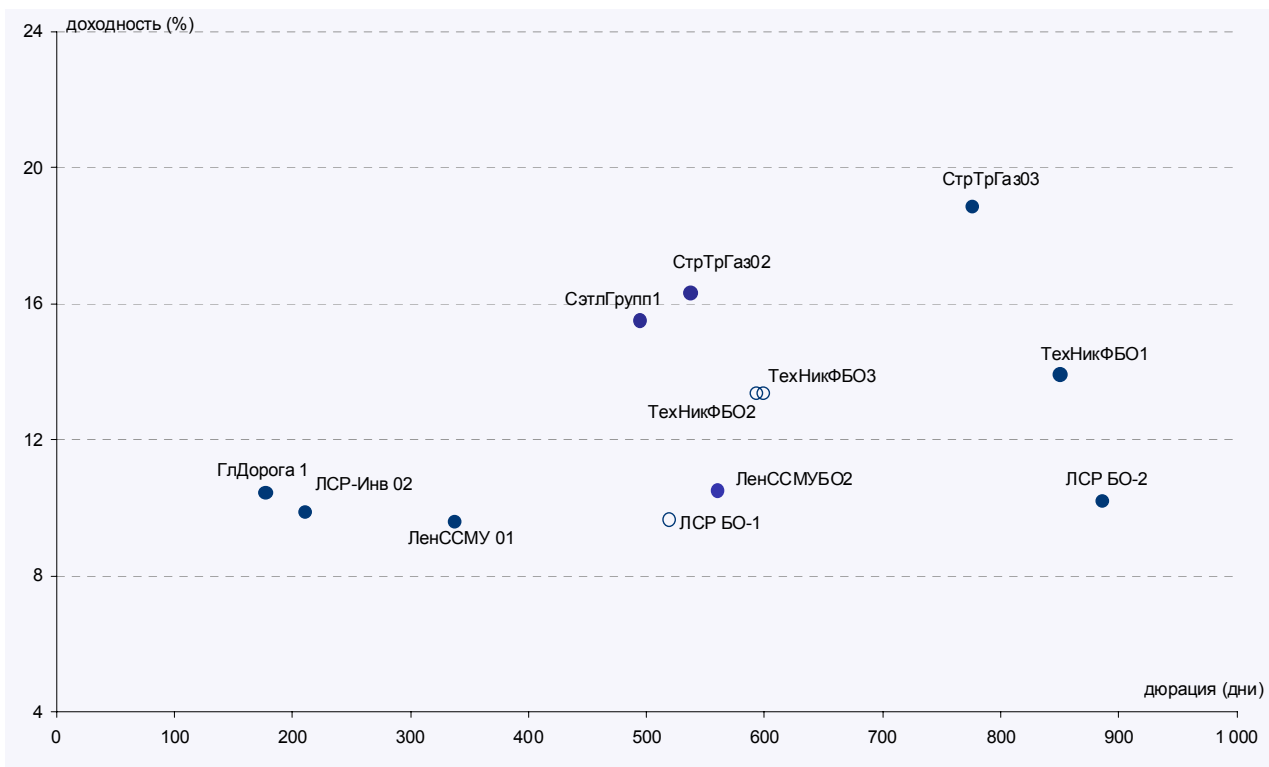
Потребсектор и АПК, Ритейл



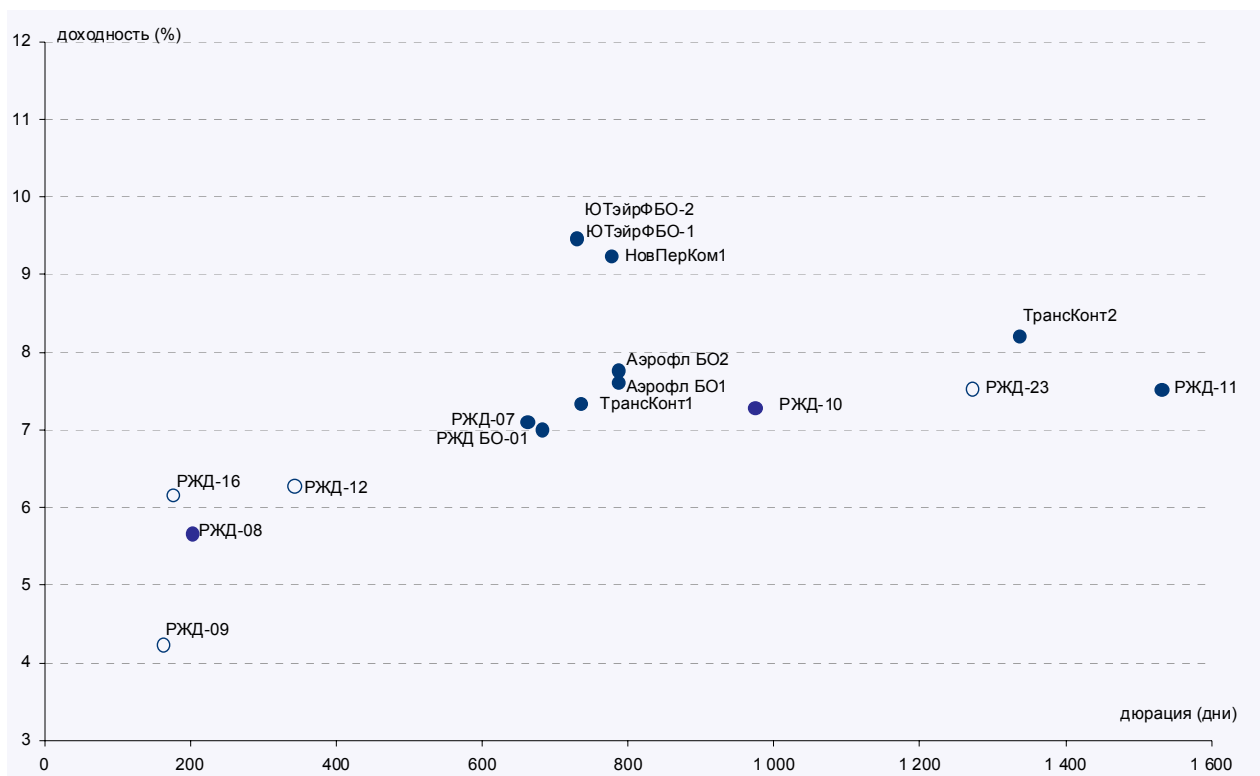
Телекоммуникации и медиа



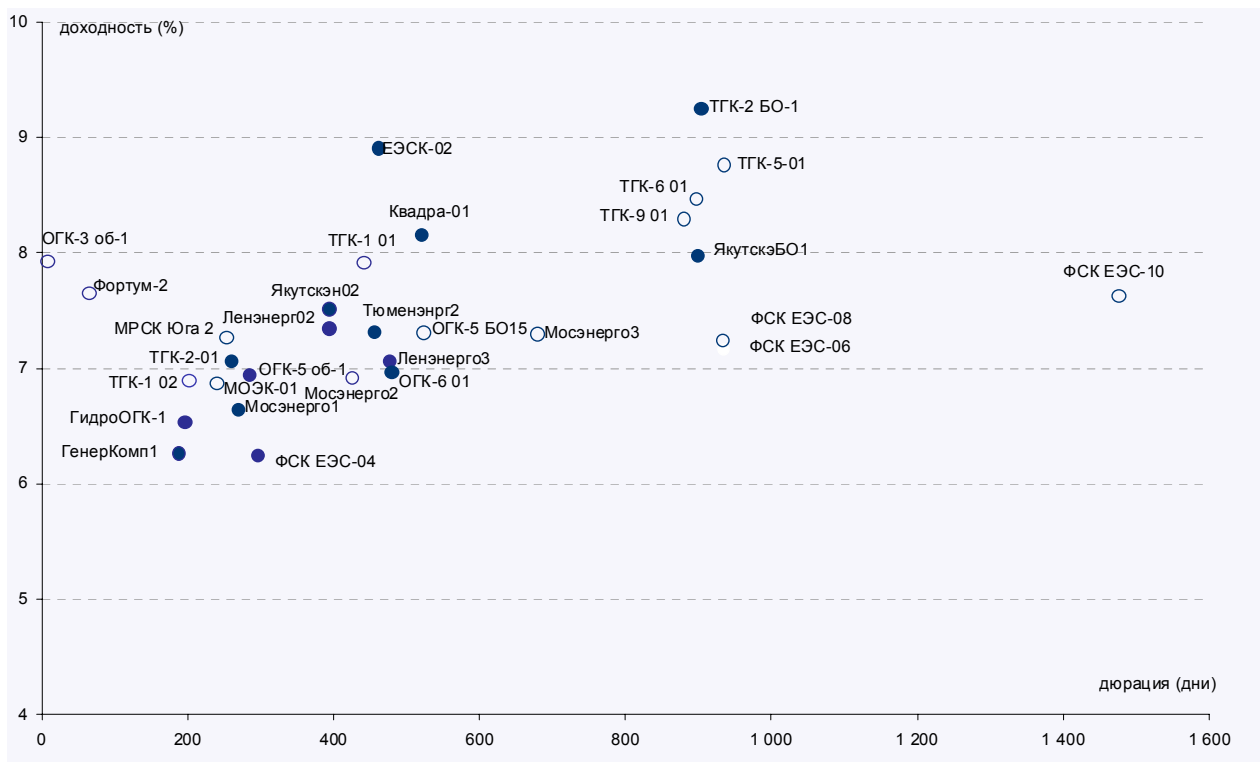
Строительство, девелопмент и стройматериалы



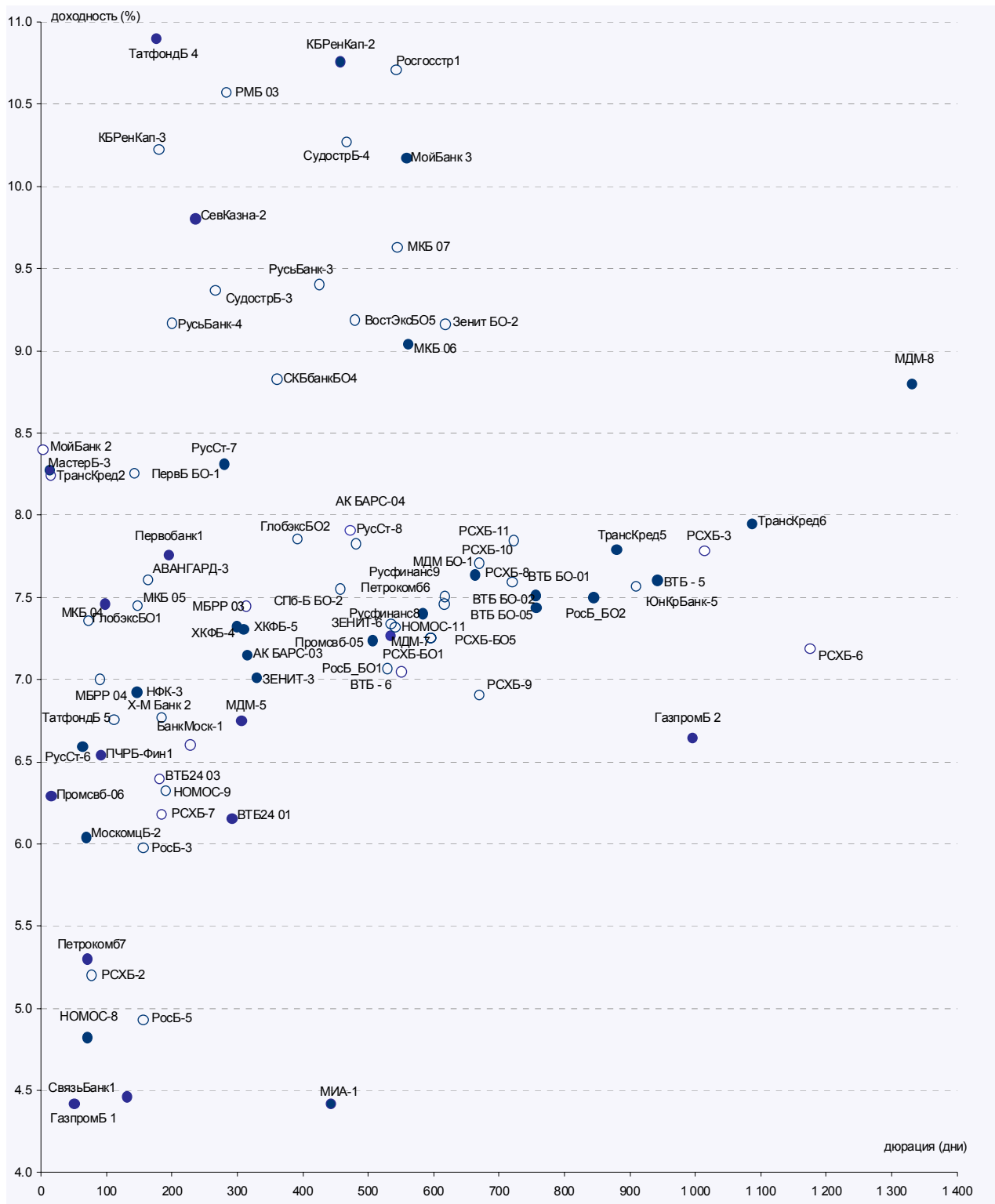
Транспорт



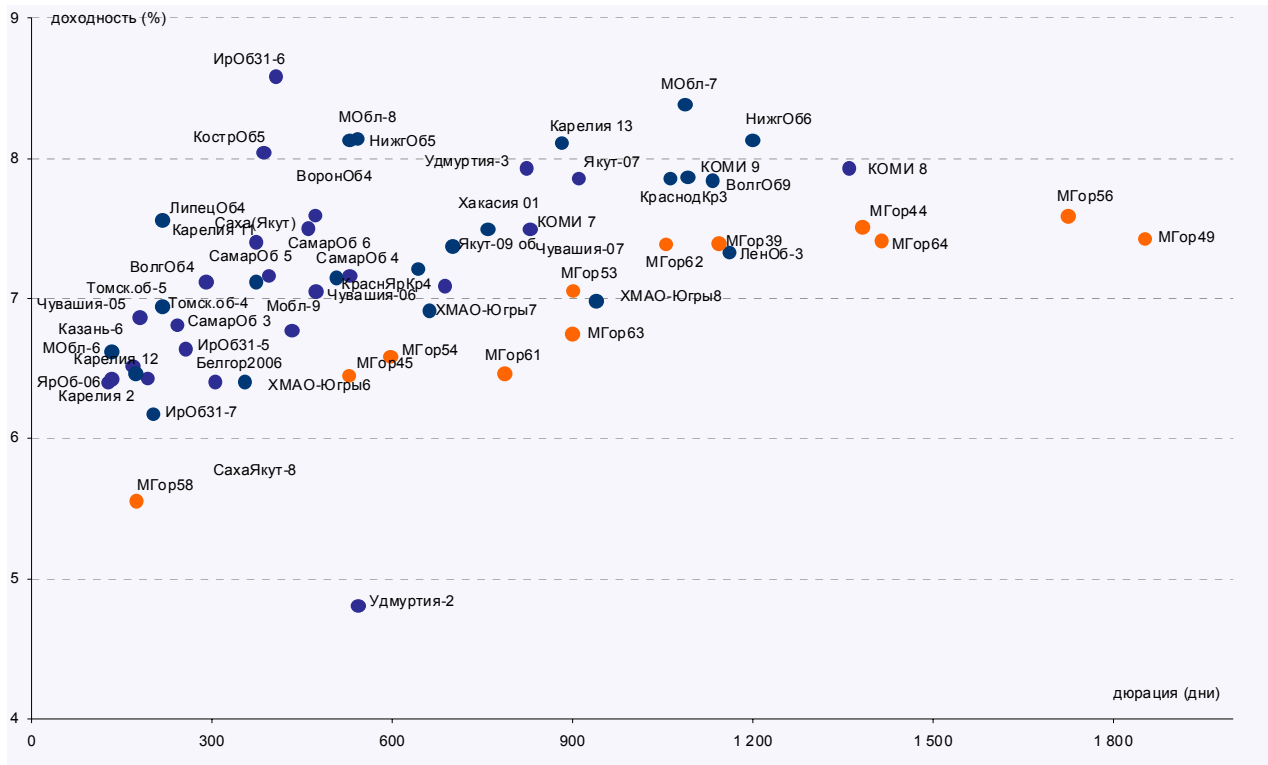
Энергетика



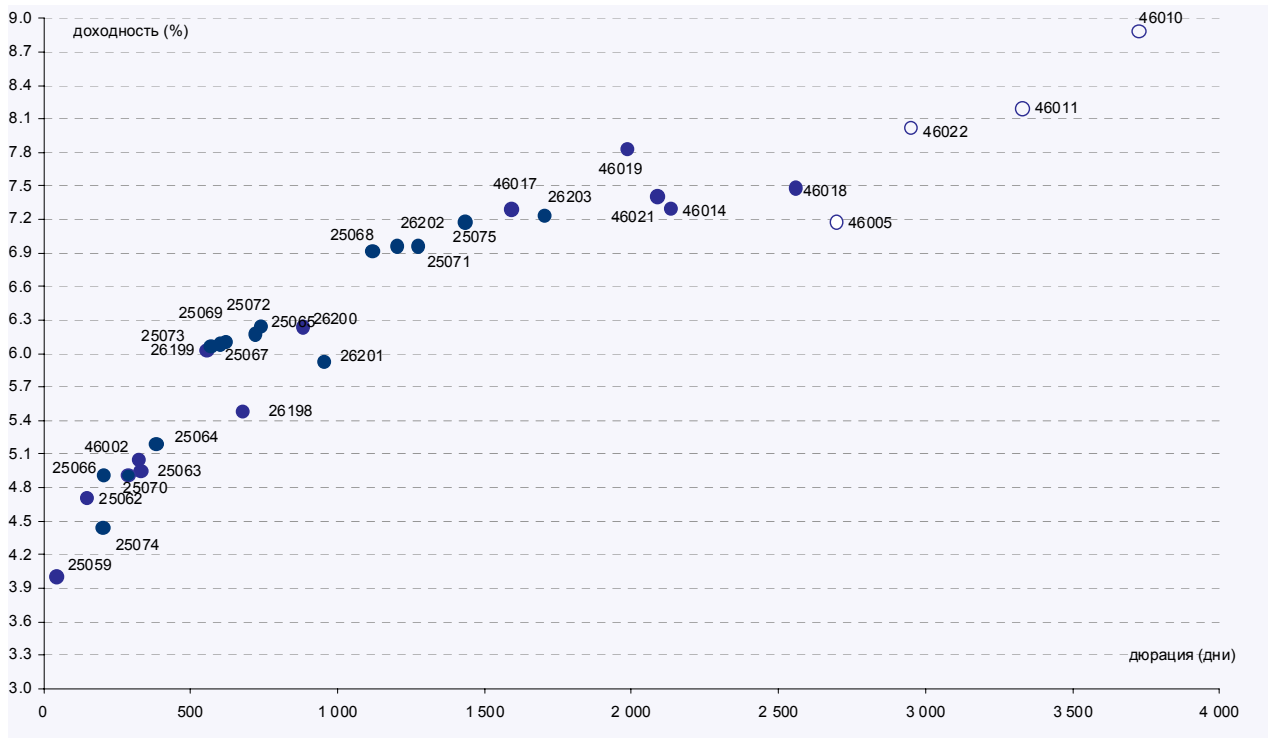
Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	Полутов 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
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.