

Рынок облигаций: Факты и комментарии

10 августа 2009 года

Новость дня

С 10 августа 2009 года ставка рефинансирования ЦБ снижается на 0,25 п.п. до 10,75% годовых.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: НИКОСХИМ-ИНВЕСТ.
- Рейтинги и прогнозы: НМТП, ЛОКО-Банк, МГТС, Ногинский муниципальный район.
- КБ Восточный, Ак Барс, МДМ-Банк, УРСА Банк, Транснефть, ТГК-2, РусГидро, ЮТК, Магнит, ТМК, КамАЗ, СУ-155, ЛСР.

Денежный рынок.....стр 7

- Валютный рынок: участники сохраняют выжидательную позицию.
- Ставка снижена, чего ждать дальше?

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: на фоне положительной статистики фондовые индексы закончили день на позитивной ноте.
- Российские еврооблигации: Russia-30 идет «в ногу» с международными рынками.
- Рублевый сегмент: Минфин выходит с новым выпуском.

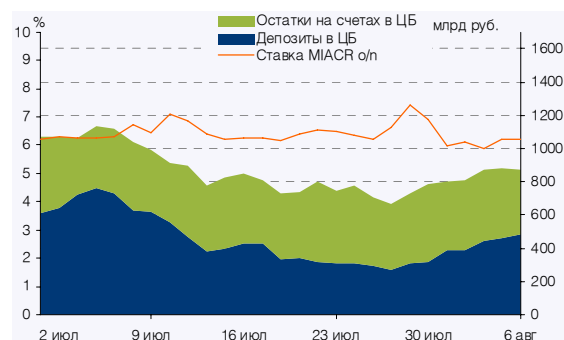
Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.85%	10	164
Russia-30	7.27%	-1	-256
ОФЗ 46018	11.81%	0	327
ОФЗ 25059	10.96%	-6	-74
Газпромф4	13.17%	13	n/a
РЖД-9	11.01%	-80	-129
АИЖК-8	14.12%	-14	-805
ВТБ - 5	11.90%	-36	-170
Россельхб-6	13.22%	0	335
МосОбл-8	15.49%	-121	-1 836
Mrop59	10.00%	-48	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.11%	15	684
ITRAXX XOVER S10 5Y	640.35	-10	-389
CDX HY 5Y	736.15	-14	-411
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 105.96	-0.8%	78.5%
RTS	1 077.56	-0.2%	70.5%
S&P 500	1 010.48	1.3%	11.9%
DAX	5 458.96	1.7%	13.5%
NIKKEI	10 412.09	0.2%	17.5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	72.10	-2.4%	72.4%
Нефть WTI	70.93	-1.4%	59.0%
Золото	954.95	-0.9%	8.3%
Никель LME 3 M	19 625.00	0.1%	67.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Объем денежной базы в узком определении на 3 августа 2009 года составил 3985,7 млрд руб. против 4059,6 млрд руб. на 27 июля 2009 года (–73,9 млрд руб.).
- Чистая продажа ЦБ долларов в июле 2009 года составила 3 094 млн долл., чистая продажа евро – 577 млн евро.
- Федеральная комиссия по торговле США (FTC) будет штрафовать компании на 1 млн долл. в день за манипулирование нефтяным рынком: за не соответствующие действительности публичные заявления, касающиеся цен и объема продукции, а также публикации недостоверных данных. Нововведения начнут действовать с 4 ноября.

Дефолты и реструктуризации

- 7 августа ООО «НИКОСХИМ–ИНВЕСТ» в рамках реструктуризации выпуска облигаций серии 02 выкупило 39 755 облигации займа на общую сумму по номинальной стоимости 39,755 млн руб. По итогам 5 августа 2009 года Эмитентом было реструктурировано 698 892 облигаций, что составило около 78% от общего объема обращающихся облигаций. Согласно условиям реструктуризации, Компания приобретает до 100% облигаций (1,5 млрд руб.) серии 02, находящихся в обращении, путем их частичной оплаты денежными средствами (10% от стоимости облигаций) и обмена в остальной части на принадлежащие Эмитенту облигации ОАО «КАУСТИК» серии 02.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 14 августа 2009 года запланировано размещение по закрытой подписке выпуска облигаций ОАО «СИБУР–Русские шины» серии 01 общий объем по номиналу 12,692 млрд руб. с погашением 21 декабря 2012 года. Эмитент планирует разместить 7,6 млрд облигаций номинальной стоимостью 1,67 руб. каждая. Потенциальными приобретателями облигаций являются: Сбербанк России, ОАО «Промсвязьбанк», ОАО «АЛЬФА–БАНК», ОАО АКБ «РОСБАНК», ЗАО ЮниКредит Банк, ОАО «МИНБ», ОАО Банк «Петрокоммерц», ЗАО «Сибур–Моторс», ЗАО «БСЖВ», ОАО «НОМОС–БАНК», ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)», ОАО «ТАИР Инвест», Dimorest Limited.
- 6 августа 2009 года ФСФР приостановила эмиссию документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя ООО **Зерновая компания «Настюша»** серии 02 объемом 2 млрд руб., размещенных путем открытой подписки.
- ОАО «Компания Усть–Луга» будет самостоятельно исполнять функции платежного агента по выплате дохода по 10–му купону облигаций серии 01 объемом 600 млн руб.
- Банк Москвы исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел облигаций на общую сумму 9,89 млрд руб. (98,94% выпуска).
- Минфин проведет в среду, 12 августа 2009 года, аукцион по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ–ПД) дополнительного выпуска 25066 на сумму 15 млрд руб. по номинальной стоимости.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинги эмитента на уровне «BB+» **ОАО «Новороссийский морской торговый порт»**. Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Подтверждение рейтинга отражает улучшение показателей выручки и операционного денежного потока НМТП в соответствии с бизнес-планом Компании. Оно также обусловлено небольшим снижением уровня долговой нагрузки НМТП в результате увеличения грузооборота в сложных рыночных условиях. Влияние этих факторов нейтрализуется падением объемов контейнерных перевозок и тем фактом, что в 2008 году НМТП не выполнил масштабные планы роста. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания того, что реализация текущей инвестиционной программы Компании будет способствовать дальнейшей диверсификации состава грузов, что позволит поддерживать показатели рентабельности и смягчить риск вероятного усиления конкуренции в будущем.
- Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **ЛОКО-Банка** на уровне «B» с «Негативным» прогнозом. Рейтинг отражает некоторые недостатки и негативные тенденции в кредитоспособности Банка. В частности, плотный график выплат Банка по долгу, привлеченному на финансовых ранках, уменьшил его финансовую гибкость, вызвав значительное сокращение кредитного портфеля в период с 3 кв. 2008 года по конец июля 2009 года и более существенное давление на ликвидность. Обеспокоенность вызывают: быстрый рост Банка в преддверии глобального финансового кризиса, значительное кредитование секторов с более высокими рисками (в особенности, малый и средний бизнес, сектор недвижимости и строительный сектор) и высокая доля валютного кредитования (около 45%). Кроме того, подверженность рыночному риску у Банка резко возросла в 1 полугодии 2009 года, так как он увеличил свой портфель ценных бумаг (до уровня почти в 150% собственных средств на указанную дату по регулятивной отчетности) после начала ралли на местном рынке облигаций. Хотя по настоящее время эти вложения приносят прибыль Банку, Fitch отрицательно расценивает повышенную готовность принимать рыночный риск с учетом текущих уровней капитализации.
- Агентство Standard&Poor's объявило, что кредитные рейтинги (BB) российского оператора фиксированной связи **ОАО «КОМСТАР — Объединенные ТелеСистемы»** и его дочерней компании **ОАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС)** оставлены в списке CreditWatch с «Негативным» прогнозом, в который они были помещены 1 апреля 2009 года. Рейтинги «КОМСТАР» оставлены в списке CreditWatch с «Негативным» прогнозом до выведения рейтингов его материнской компании **АФК «Система»** («BB»/Watch «Негативный») из списка CreditWatch. Эксперты агентства уточняют, что «в случае успешной передачи «Системой» 51% акций «КОМСТАР» **ОАО «Мобильные ТелеСистемы»**, вероятно, рейтинги «КОМСТАР» и МТС будут уравнены. При этом рейтинг «КОМСТАР» вряд ли будет выше рейтинга «Системы» больше, чем на одну ступень». В тоже время агентство предполагает вывести рейтинг из списка CreditWatch после выведения из этого списка рейтингов «Системы» и МТС, когда состоится сделка по приобретению 51% акций «КОМСТАР», в том числе после утверждения сделки акционерами «Системы».
- Агентство Fitch присвоило муниципальному образованию **«Ногинский муниципальный район Московской области»** долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «CCC», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «C» и национальный долгосрочный рейтинг «B+(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам — «Позитивный». Данное рейтинговое действие распространяется на существующие эмиссии облигаций на внутреннем рынке объемом около 500 млн руб., выпущенные муниципальным районом. Эксперты агентства считают, что «рейтинги муниципального района отражают его высокую зависимость от фискальных решений Московской области, краткосрочную структуру долговых обязательств и ожидаемое ухудшение операционных показателей в 2009 году. В то же время рейтинги учитывают близость к городу Москве, удовлетворительное исполнение бюджета в 2005–2008 годы и низкую долговую нагрузку». «Позитивный» прогноз обусловлен ожиданиями Fitch, что муниципальный район сумеет улучшить структуру долга по срокам погашения и разрешить ситуацию с пиковым уровнем рефинансирования в 2010 году.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Доля просроченной задолженности по розничному кредитованию в российских банках с начала 2009 года выросла в 1,5 раза до 5,7%, по корпоративному кредитованию — более чем в 2 раза до 4,8% от общего ссудного портфеля, сообщил заместитель директора департамента банковского регулирования и надзора Банка России Владимир Чистюхин. По его словам, резервы российских банков на потери по ссудам оцениваются сейчас примерно в 800 млрд руб. Резервы в банках сформированы на 53,7% ссудной задолженности на 1 июля, тогда как на начало года были сформированы на 14,2%. /Прайм-ТАСС/
- Советы директоров банков «Восточный» и «Движение» созывают общие собрания акционеров обеих финансовых организаций для решения вопросов, связанных с реорганизацией в форме присоединения банка «Движение» к «Восточному экспресс банку». Объединенный банк продолжит работу под брендом «Восточный экспресс банк». В июне был завершен процесс присоединения Эталонбанка к «Восточному экспресс банку». /Ведомости/
- ФАС сообщила об удовлетворении ходатайства миноритарного акционера банка «Ак Барс» — ОАО «Связьинвестнефтехим» — на приобретение 50% голосующих акций Банка. С учетом пакета в 2,796%, его доля в Банке может увеличиться до 52,796%. Всего у Банка 48 акционеров, большая часть которых прямо или косвенно принадлежит Республике Татарстан либо лицам, связанным с ее руководством. /Коммерсантъ/
- Завершился процесс объединения МДМ-Банка и УРСА Банка под брендом МДМ-Банка. Председателем Совета директоров избран Олег Вьюгин. Правление возглавит Игорь Ким. Капитал объединенного банка составит около 70 млрд руб., объем активов превысит 500 млрд руб. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- В отчете Транснефти по МСФО сообщается, что «в январе — марте этого года Компания выручила от продажи излишков нефти 1,65 млрд руб.». Это в 5,3 раза больше, чем в 1 квартале 2008 года, а за весь прошлый год Компания заработала 2,14 млрд руб. Резкий рост продажи нефти, скорее всего, связан с особенностями учета реализованных излишков — Монополия признает выручку по факту поставки и, возможно, часть совершенных ранее сделок не была зафиксирована. В прошлом году Компания сократила выручку от продажи сырья почти в 8 раз к 2007 году, когда Транснефть заработала 16,38 млрд руб. (в 3 раза больше, чем в 2005 году). /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка ОАО «ТГК-2» по итогам 1 полугодия 2009 года составила 14,1 млрд руб. (+9,8% к аналогичному периоду 2008 года). В том числе выручка от реализации электроэнергии выросла на 4,7%, от реализации теплоэнергии на 14,4%. Себестоимость произведенной продукции составила 12,3 млрд руб. (-3,6%). Уменьшение затрат объясняется уменьшением расходов на топливо на 464 млн руб. (5,5%), связанным со снижением спроса на энергию со стороны потребителей. Значительно вырос показатель покупной энергии — на 165 млн руб. (29%), что связано с большим объемом покупки электроэнергии на НОРЭМ для перепродажи. Чистая прибыль ОАО «ТГК-2» за отчетный период составила 1,3 млрд руб. Денежный поток от операционной деятельности за 1 полугодие 2009 года составил 2 077 млн руб., что на 2 739 млн руб. выше аналогичного периода прошлого года. Кредитный портфель Компании составил 6,2 млрд руб., что ниже на 1,7 млрд руб. (21%) уровня начала года. /Finambonds/
- Компания РусГидро провела делистинг глобальных депозитарных расписок по правилу S и конвертировала их в ADR. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Южная телекоммуникационная компания»** объявило неаудированные результаты деятельности за I полугодие 2009 года в соответствии с РСБУ. Выручка Компании за отчетный период возросла на 4,9% до 10,751 млрд руб., при этом расходы увеличились на 1,8% до 8,036 млрд руб. Рост выручки ЮТК был обусловлен увеличением доходов на 1,2% до 4,740 млрд руб. от услуг местной связи (45,8% в структуре доходов от услуг связи Оператора) и на 34,7% до 2,633 млрд руб. от услуг широкополосного доступа в Интернет (25,4% всех доходов). Показатель EBITDA по сравнению с аналогичным периодом прошлого года практически не изменился и составил 3,869 млрд руб., EBITDA margin уменьшился на 1,8 п.п. до 36,0%. Несмотря на влияние финансово-экономического кризиса и начисление по итогам I полугодия 2009 года 1,391 млрд руб. в качестве отрицательных курсовых разниц, Компания получила положительный финансовый результат в размере 517,8 млн руб. Инвестиции ЮТК за первые 6 месяцев 2009 года составили 241,8 млн руб., что на 82,0% ниже уровня годовой давности. В результате оптимизации численности персонала по сравнению с 1 полугодием 2008 года достигнуто снижение показателя средней численности работников основного состава на 5,2% до 25,214 тыс. человек и повышение показателя количества линий на работника на 3,9% до 159,4 линий/чел. Уровень цифровизации местной сети ОАО «ЮТК» вырос на 3,05 п.п. и на 1 июля 2009 года составил 72,4%. /www.stcompany.ru/

РИТЭЙЛ

- Акционеры сети **«Магнит»** планируют в этом году запустить первую опционную программу для менеджеров. Для этих целей Компания потратит примерно 10 млн долл. на выкуп своих акций на бирже. Право приобрести акции получают около 100 менеджеров Сети, но только через два года. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Трубная металлургическая компания (**ТМК**) договорилась с Газпромбанком о продлении срока кредита на 1,1 млрд долл. с 2,5 до 5 лет. Льготный период по этому займу увеличен с года до 2,5 года. Заместитель гендиректора ТМК Владимир Шматович сообщил, что Компания сейчас ведет переговоры еще со Сбербанком и ВТБ – на них приходится около 11% кредитного портфеля ТМК (равен 3,5 млрд долл.). Со всеми «обсуждается продление кредитов до 5–7 лет по ставке 10–13% годовых». Чтобы сократить долг, Компания, по его словам, рассматривает вариант проведения вторичного размещения акций, но это произойдет не раньше 2010–2011 годов. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **КамАЗ** получит 270 млн руб. госсубсидий для организации временных рабочих мест, сообщил Минпромторг. В начале года на эти цели уже было выделено 254 млн руб. Новая мера носит «упреждающий характер и позволит сохранить уровень занятости и доходов для 16 845 человек». /Интерфакс/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- В прошедшую среду межведомственная комиссия под руководством замминистра Минэкономразвития Олега Савельева предварительно одобрила заявки на получение госгарантий **СУ-155** (2,6 млрд руб., просили 14,5 млрд руб.) и «РАТМ цемент холдинга» (4,3 млрд руб., просили 3,8 млрд руб.). На очереди Серебрянский цементный завод (1,1 млрд руб.) Олега Дерипаски. Остальные компании или почти отказались от госгарантий (ДСК-1, «Евроцемент групп»), или застряли на начальной стадии согласования («Интеко», ПИК, ЛСР, «Сибцемент»). /Коммерсантъ/

10 августа 2009 года

7

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Главным событием пятницы (7 августа), безусловно, стала новость о понижении Банком России ставки рефинансирования и ряда ключевых ставок. Причем на этот раз изменение составило 0,25% взамен прежних 0,5%. Как и в прошлый раз, вместе с решением Банк России опубликовал пресс-релиз, в котором мотивировал свои действия необходимостью поддержки кредитной деятельности банков и снижения процентных ставок для конечных заемщиков. В то же время в силу того, что темпы инфляции приблизились к прошлогодним показателям, ЦБ предпочел проявить «осторожность» и ограничиться величиной шага 0,25%. Таким образом, регулятор продолжает привязывать величину ставки к уровню инфляции, из чего следует, что в случае, если темпы инфляции до конца года будут аналогичны прошлогодней динамике, то ждать дальнейшего уменьшения ставки вряд ли стоит.

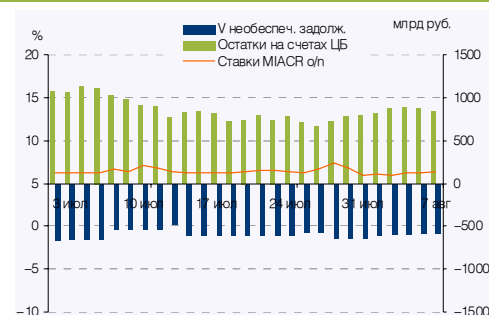
Для денежного рынка уменьшение ставки, по всей видимости, скажется на удешевлении стоимости фондирования через инструменты Банка России, в частности на операциях РЕПО, а также беззалоговых аукционах.

В целом, в пятницу ситуация на денежном рынке выглядела довольно неплохо. Ставки на межбанке варьировались в районе 6%. Цены по сделкам валютный своп в течение дня не выходили за рамки 5,5–6,5% и лишь под вечер подскочили до 7%. Сегодня с утра также складывается вполне благоприятная конъюнктура – стоимость коротких денежных ресурсов не превышает 6%.

К сегодняшнему дню общий показатель ликвидности составляет 842,2 млрд руб., что на 33,7 млрд меньше, чем днем ранее. Обозначим, что на этой неделе Банк России будет довольно щедр на денежное предложение – сегодня и завтра состоятся 2 беззалоговых аукциона, где будут размещаться 75 млрд руб. сроком на 6 месяцев и 60 млрд руб. на 5 недель соответственно. Как мы отметили выше, ЦБ снизил ставки аукциона, установив стартовую цену на 6-месячные средства в размере 12%, а на 5 недельные – 11,5%, что является минимальным уровнем с начала года.

На валютном рынке обстановка остается без изменений: несмотря на то, что цены на нефть сохраняются на высоких уровнях – 71–74 долл. за барр. в зависимости от сорта, рубль продолжает постепенно уступать позиции бивалютной корзине, цена которой сейчас находится на отметке 37,63 руб. Причем в пятницу ее величина вплотную приближалась к уровню 38 руб. Активность покупателей иностранной валюты, по-видимому, обусловлена циркулирующими в последнее время разговорами о необходимости девальвации рубля, которые при текущих ценах на нефть мы считаем малообоснованными. Другое дело, что настроения на международных рынках сейчас отличаются крайне высокой волатильностью, в связи с чем говорить об окончательной стабилизации цен на сырьевые ресурсы еще преждевременно.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
10 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 75 млрд руб. сроком на 6 месяцев
11 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком на 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
12 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 45,6 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 8,5 млрд руб, размещенных ранее на депозиты
13 авг	депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Пятничное открытие рынка в США предваряли «свежие» статданные по рынку труда, оказавшиеся существенно лучше ожиданий практически по всем показателям. В частности, ключевой индекс общего уровня безработицы за июль снизился с 9,5% до 9,4%, впервые с апреля этого года продемонстрировав признаки улучшения ситуации с безработицей. Формальные улучшения были подкреплены и данными по изменению рабочих мест в несельскохозяйственном и промышленных секторах: сокращение составило 247 тыс., при ожидаемых «-325» тыс. Причем всего лишь месяцем ранее снижение рабочих мест достигало 467 тыс.

Очевидно, что озвученные показатели определили и открытие американского рынка, и его поведение в последующем. В результате, по итогам торгов основные фондовые индексы закрылись «в плюсе»: DOW +1,23 п.п., а S&P +1,34 п.п., снова превысив отметку 1000 пунктов.

Динамика котировок казначейских бумаг была соответствующей – доходности несколько подросли, в частности по UST-10 прибавила около 22 б.п., составив на конец дня 3,87%.

Как уже стало привычным, сектор российских еврооблигаций не остался в стороне от позитивных настроений, установившихся на международных рынках. Так, цена RUSSIA-30, прибавив около 70 б.п., достигла отметки 101,27%. Вероятно, прирост был бы значительно выше, если бы «не подвел» сырьевой рынок, на котором происходила некоторая коррекция нефтяных цен. По этой же причине участники практически «проигнорировали» корпоративный сегмент. Впрочем, сейчас котировки нефти пока снова идут вверх, что ориентирует нас на ожидания роста активности покупателей, стремящихся наверстать упущенное.

Для внутреннего долгового рынка, после некоторых колебаний в начале торгов, пятница завершилась вполне благополучно. По итогам дня котировки наиболее ликвидных выпусков выросли на 10–30 б.п.

Наступившая неделя выглядит весьма насыщенной для первичного рынка. Начало положил Минфин, озвучивший планы разместить в среду очередной 2-летний выпуск ОФЗ-25066 объемом 15 млрд руб. На наш взгляд, покупателя на указанный выпуск искать не придется, особенно с учетом того, что в среду будут предоставлены ресурсы беззалоговых аукционов ЦБ суммарным объемом до 135 млрд руб.

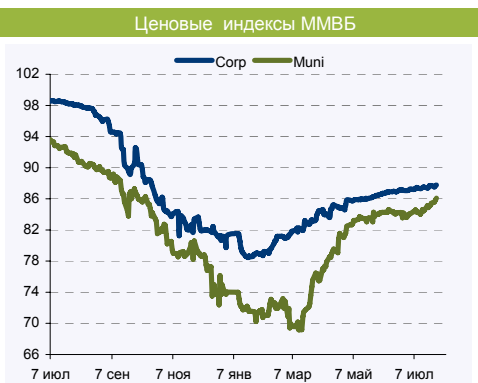
Кроме того, уже завтра будут размещать облигации сразу три организации финансового сектора: МКБ с объемом выпуска 2 млрд руб., Мой банк на 1,5 млрд руб., а также Первое коллекторское бюро – 1 млрд руб. В силу ранее озвученной информации, а также небольшого масштаба финансовых организаций, мы полагаем, что в текущих условиях размещения с большой долей вероятности будут носить технический характер.



Источник: Bloomberg

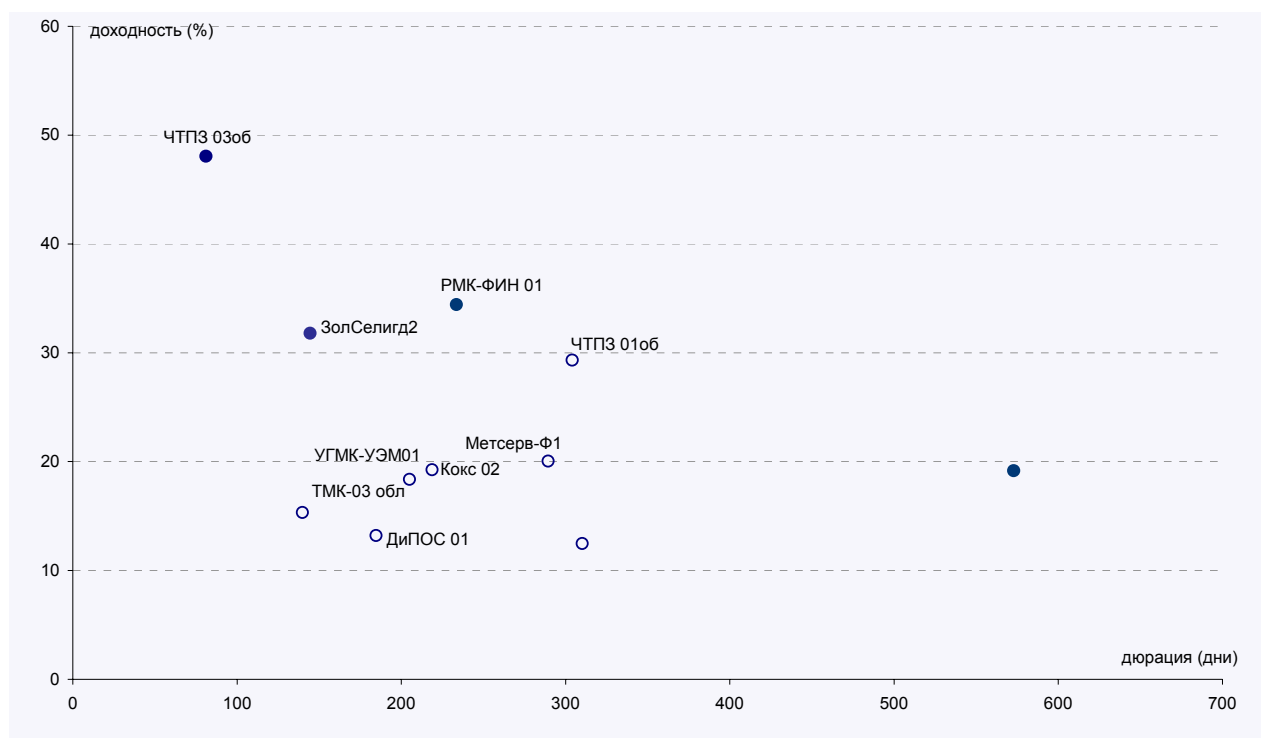


Источник: Bloomberg

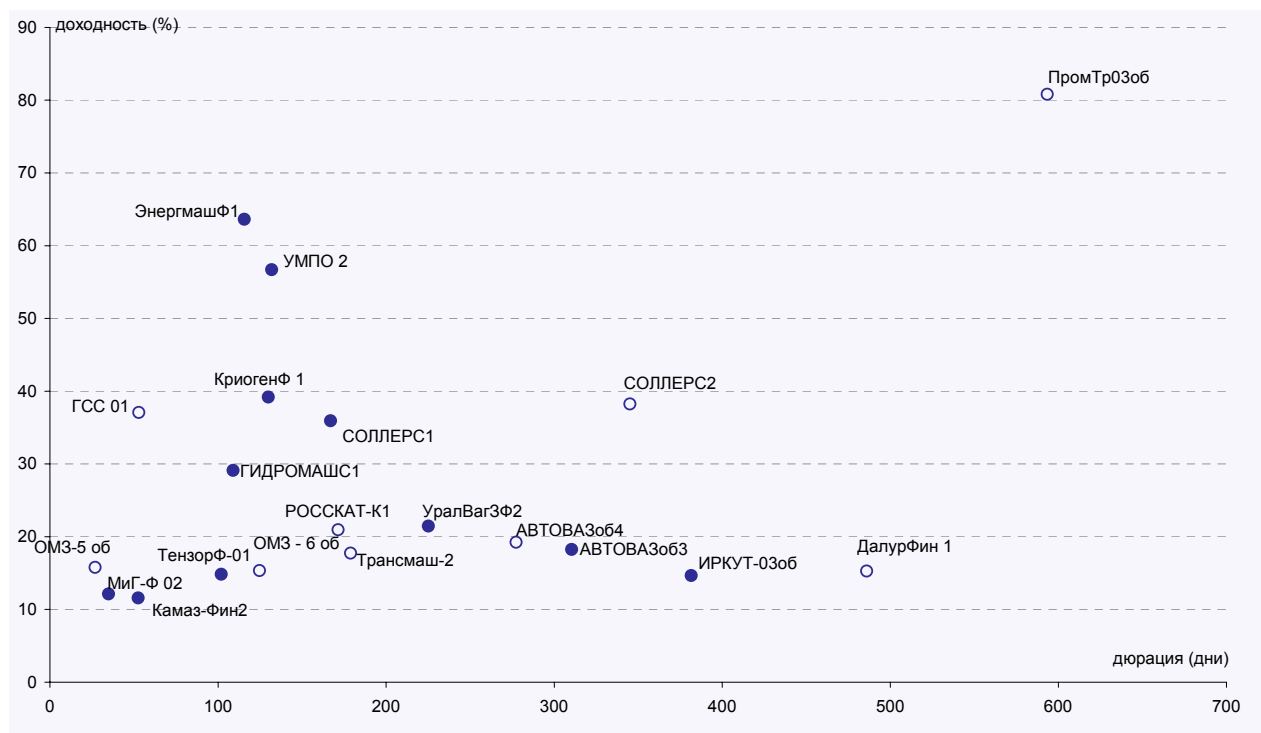


Источник: ММББ

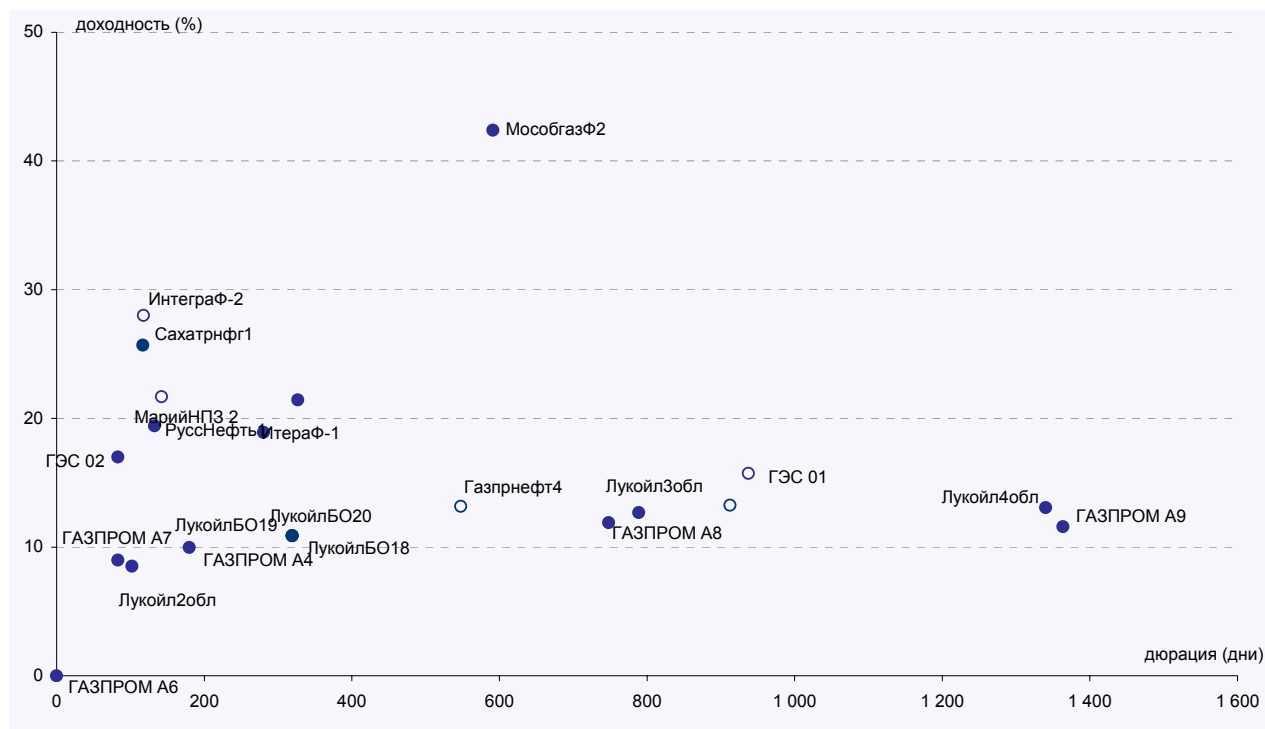
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



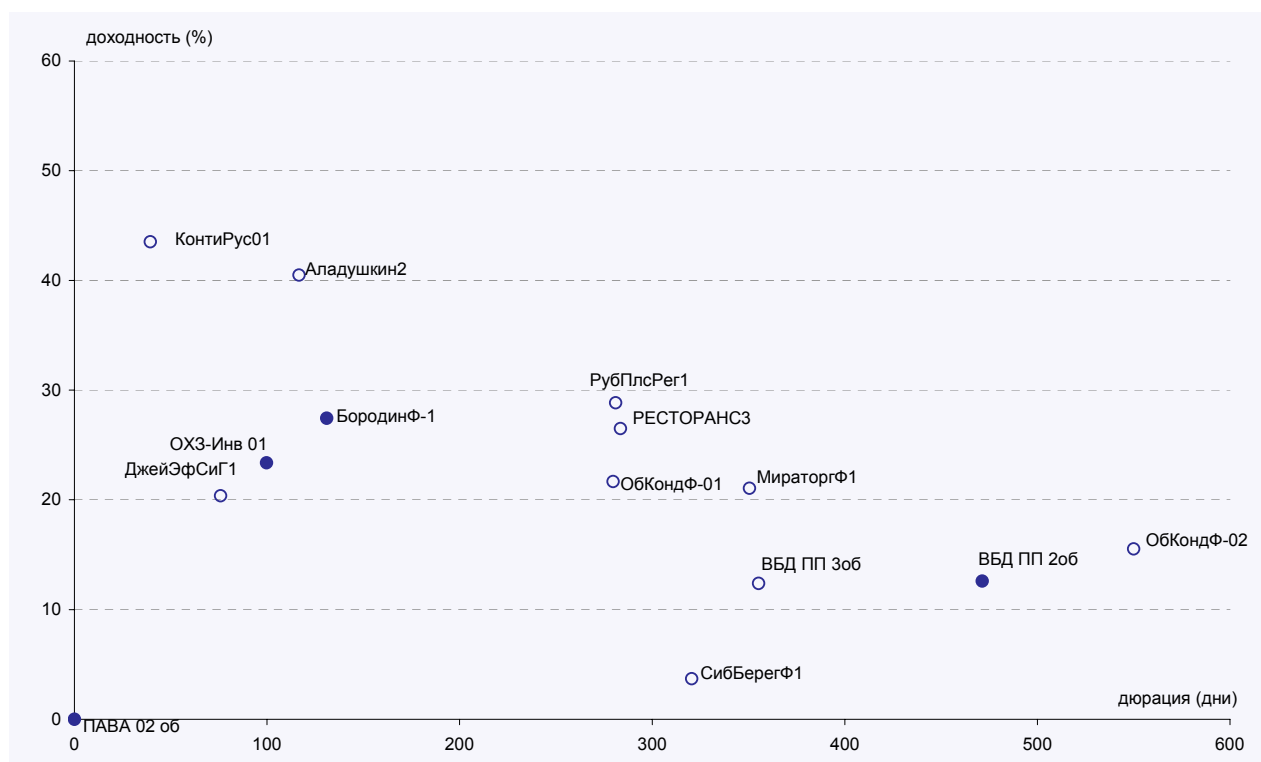
Машиностроение



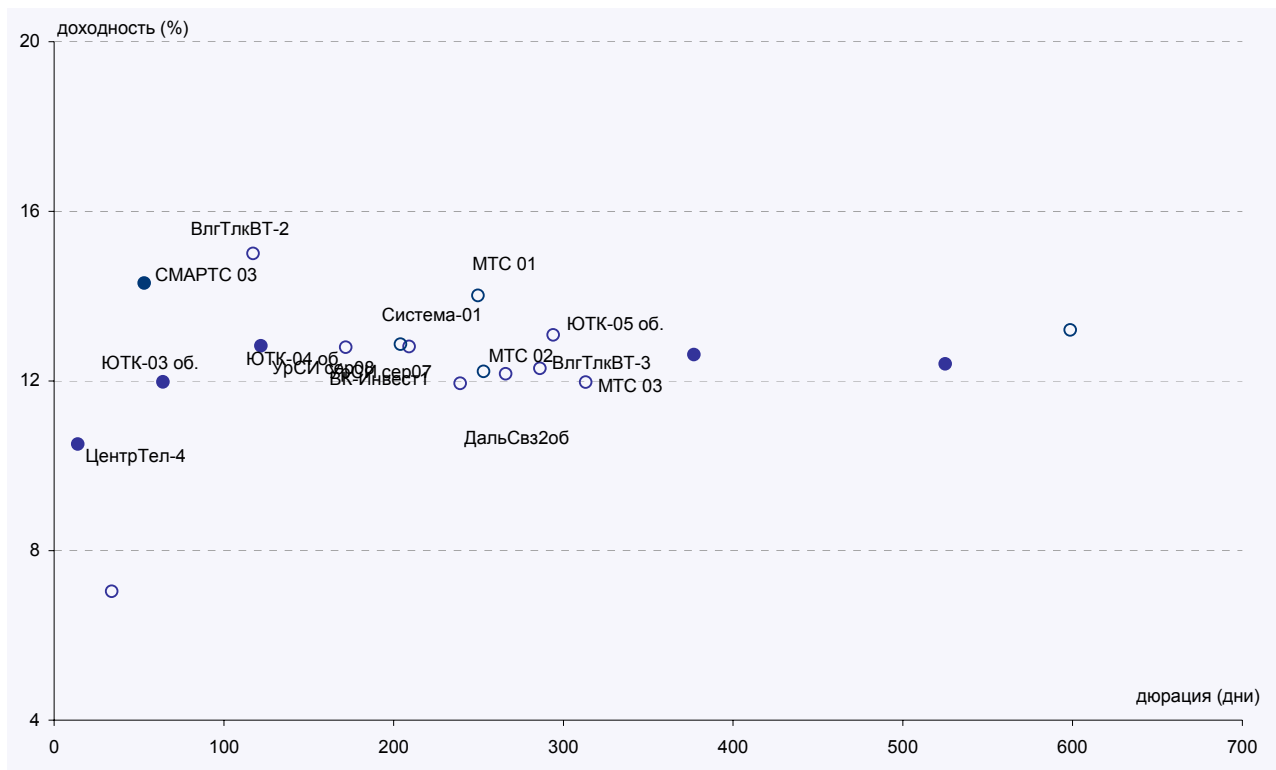
Нефтегазовый сектор



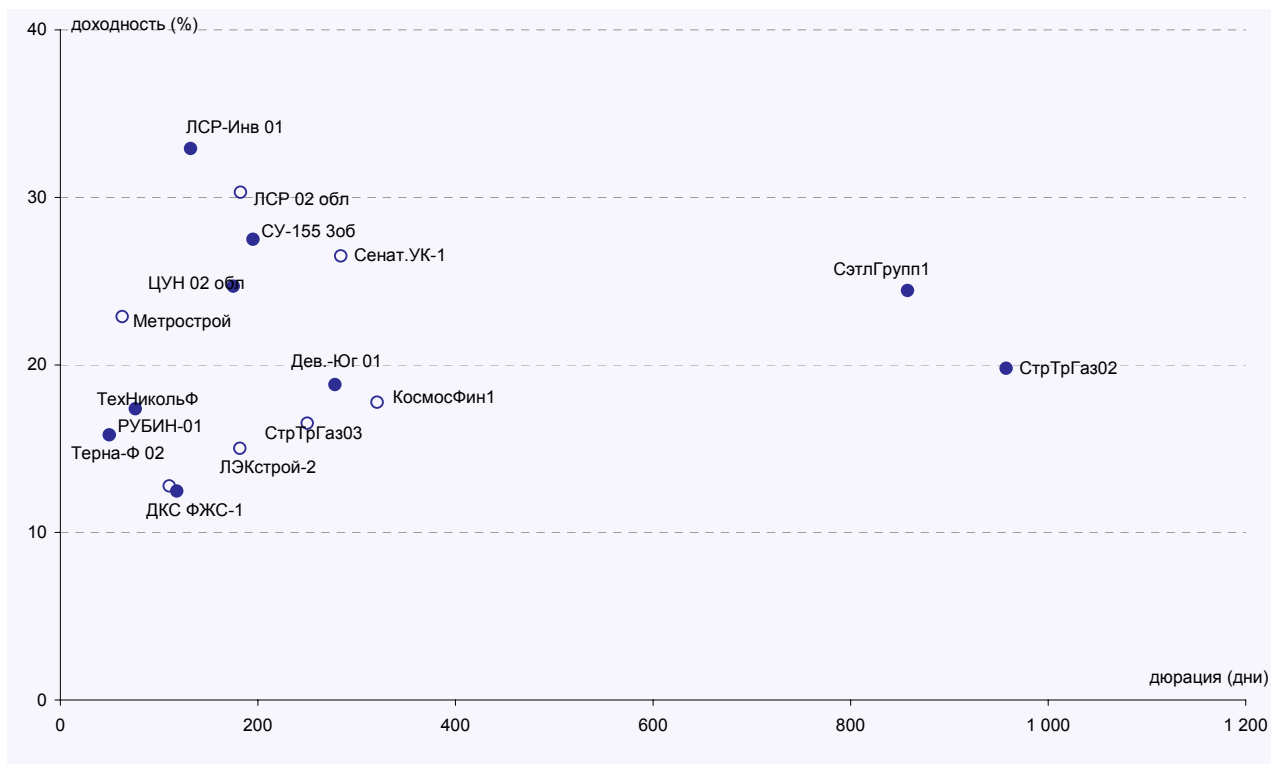
Потребсектор и АПК



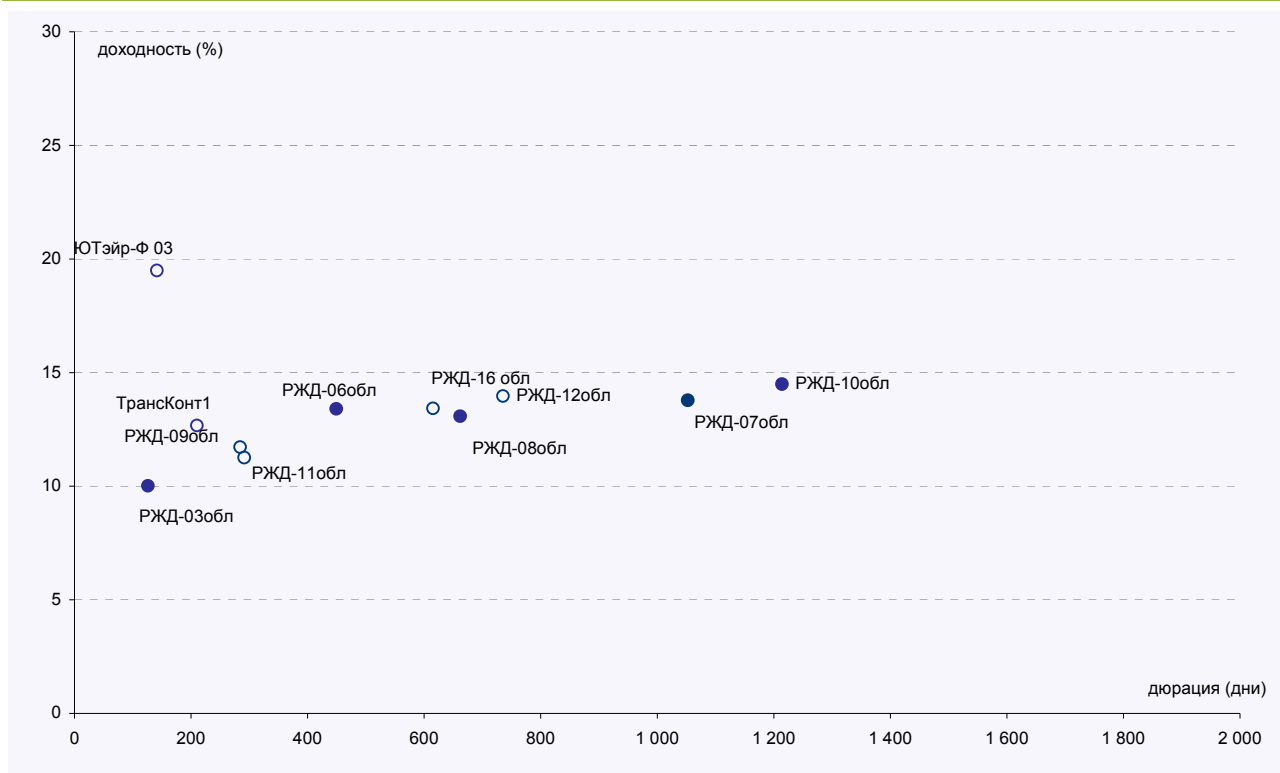
Телекоммуникации и медиа



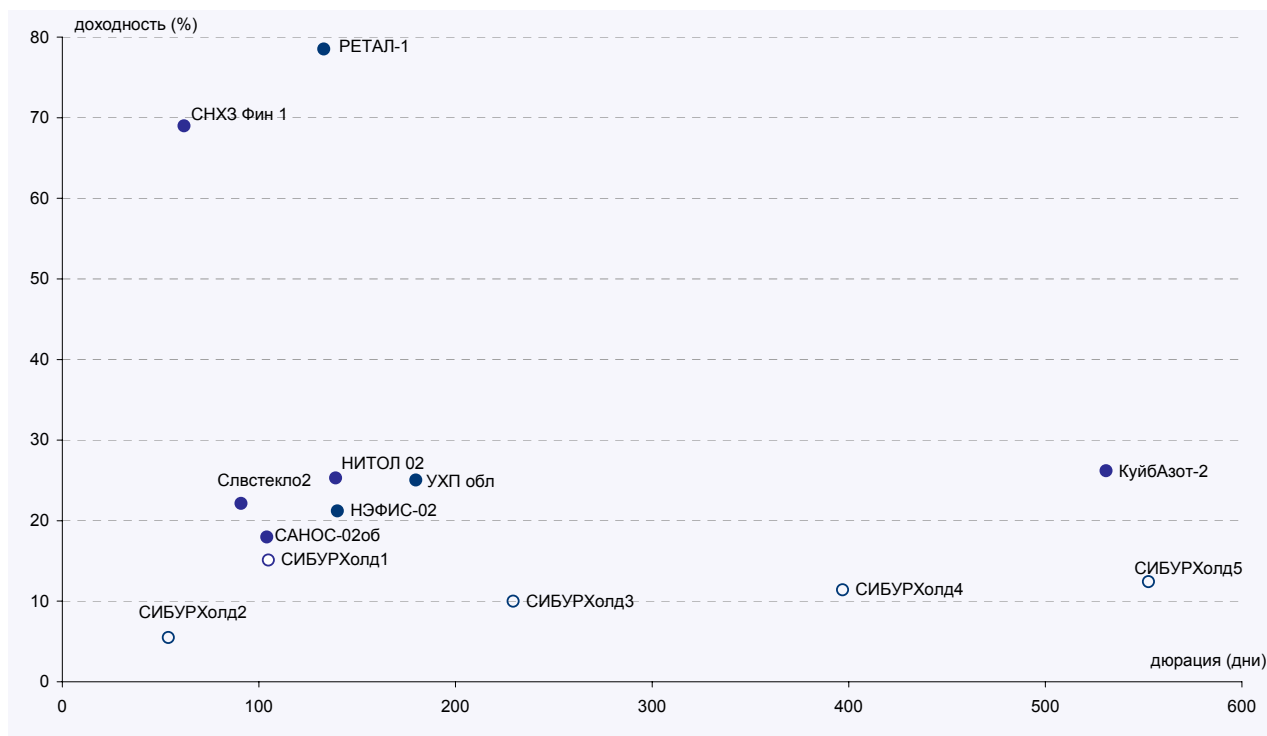
Строительство, девелопмент и стройматериалы



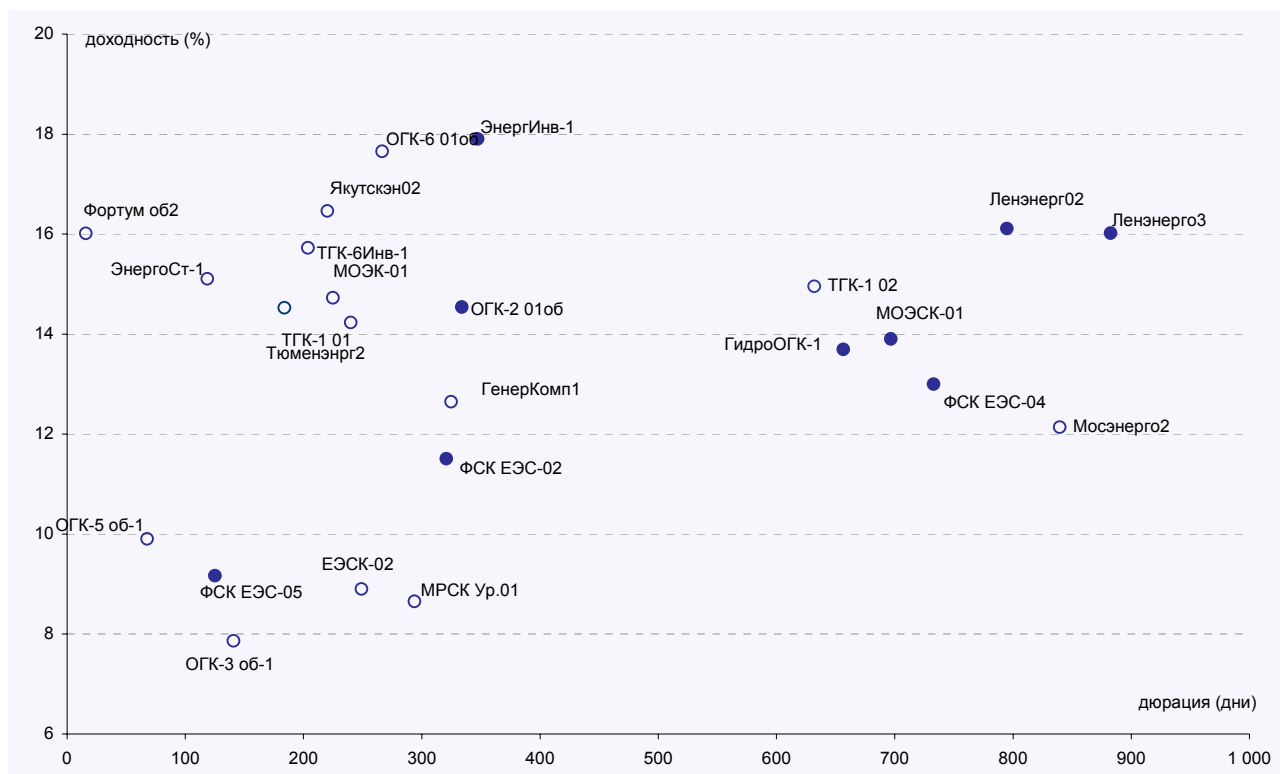
Транспорт



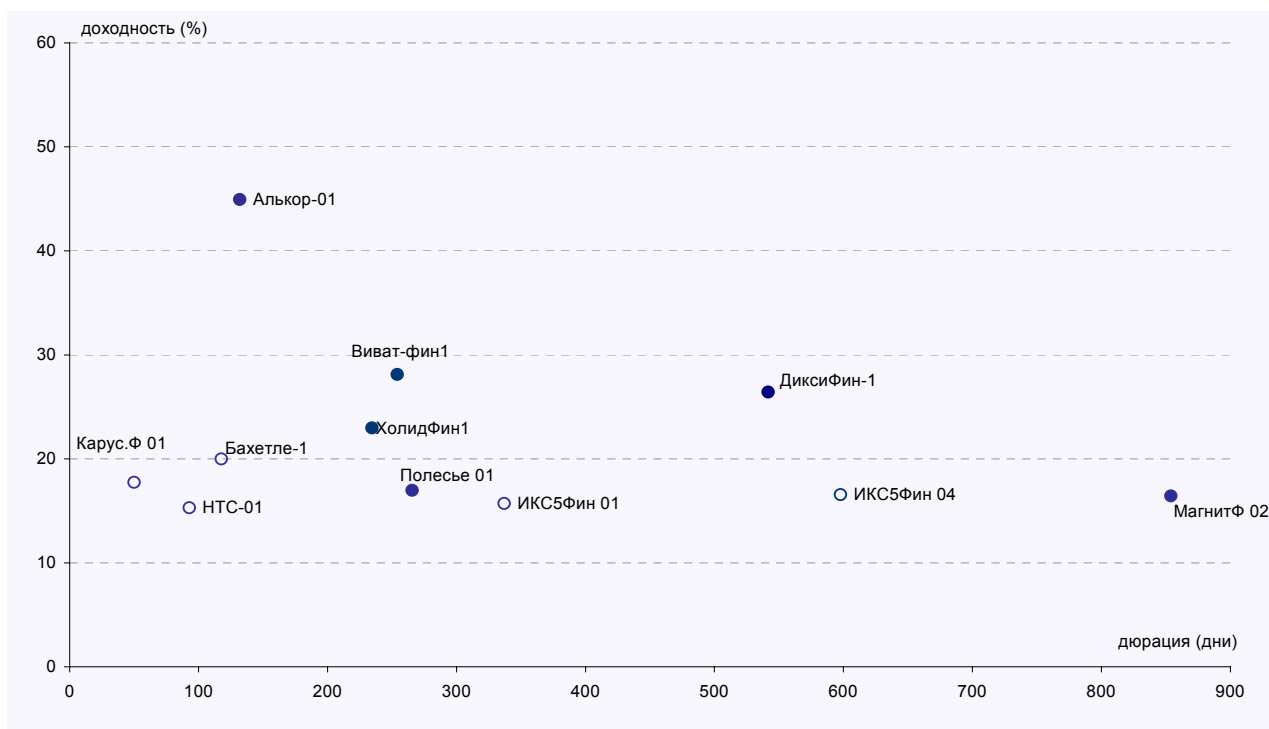
Химия и ЛПК



Энергетика



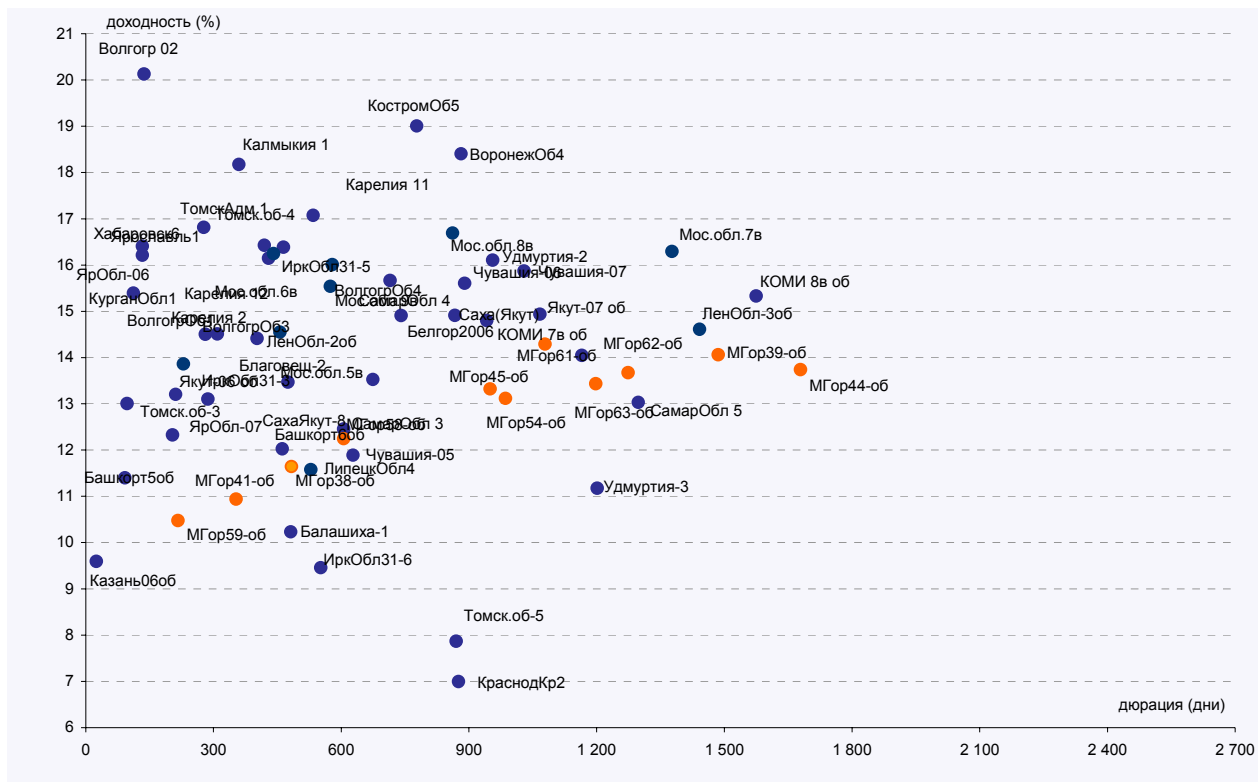
Ритейл



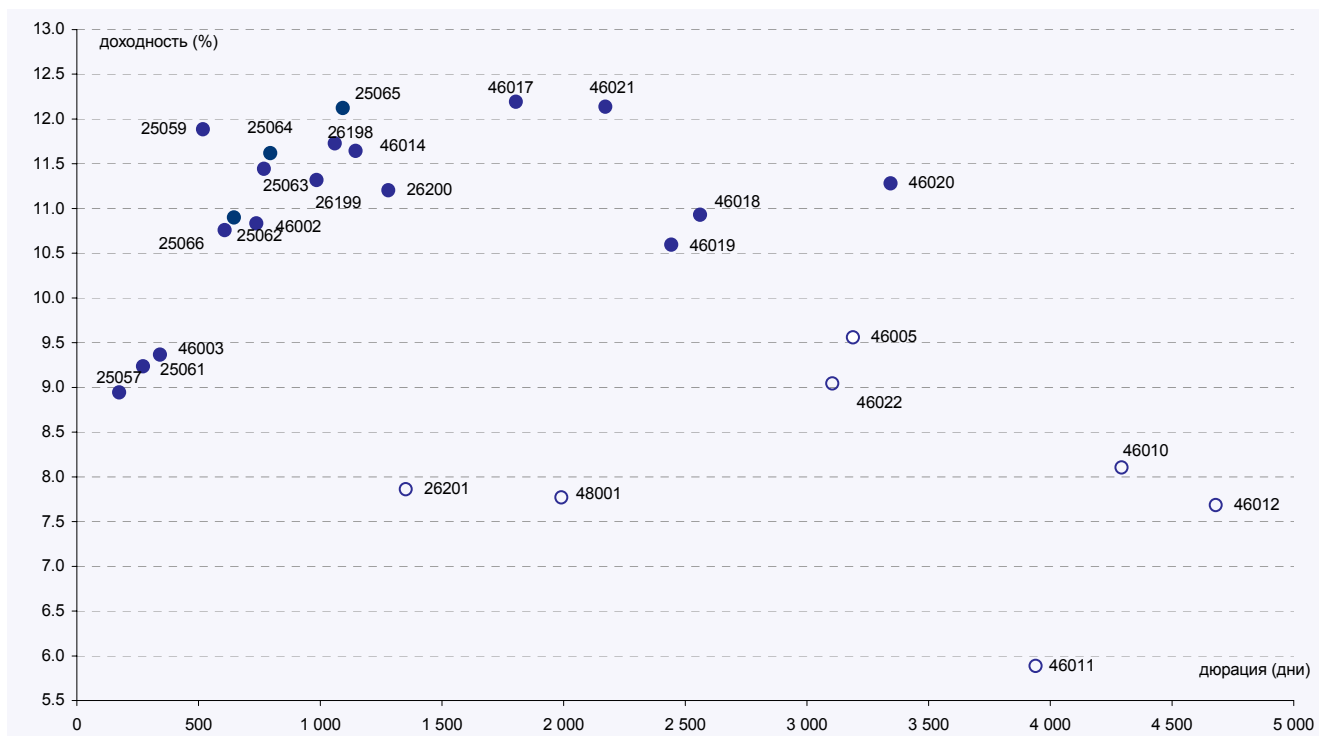
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	Полюттов 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 дилинговых 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.