

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 июля 2011 года

## Новость дня

По словам первого зампреда Банка России А. Улюкаева, ЦБ купил около 1 млрд долл. за шесть торговых дней июля.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Банк Москвы** и **ВТБ**.
- **Интурист** ищет партнера в СП теперь и для гостиничного бизнеса.
- Операционные результаты «**Магнита**» за 1 полугодие 2011 года – достойный ответ **X5**.
- **СКБ-банк**, **ВТБ**.

## Денежный рынок.....стр 5

- Негативная статистика по рынку труда не смогла надолго «напугать» инвесторов.
- Отсутствие спроса на ликвидность вынуждает российские банки передавать ресурсы в ЦБ.

## Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: слабый рынок труда в США нивелировал оптимизм инвесторов. В ближайшие дни основные ньюсмейкеры – Европа и Китай. Открывается сезон корпоративных отчетов.
- Российские еврооблигации: участники предпочли «понаблюдать» за происходящим. От продаж рынок «удержало» расширение спрэдов.
- Рублевые облигации: в ОФЗ продолжается «марафон покупок». Внешний фон побуждает зафиксироваться, но локальная поддержка остается сильной.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,03%	-11	-34
Russia-30	4,38%	-1	-46
ОФЗ 25068	6,20%	1	-92
ОФЗ 25077	7,05%	-5	n/a
ГазпромфТ4	8,16%	-10	250
РЖД-10	6,47%	-1	-88
АИЖК-8	7,44%	0	-51
ВЭБ 08	6,69%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,18%	-1	-68
МосОбл-8	7,00%	12	-152
Мгp62	6,42%	-2	-100

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,59%	5	88
ITRAXX XOVER S15 5Y	423,75	15	-15
CDX XO 5Y	148,20	2	-17

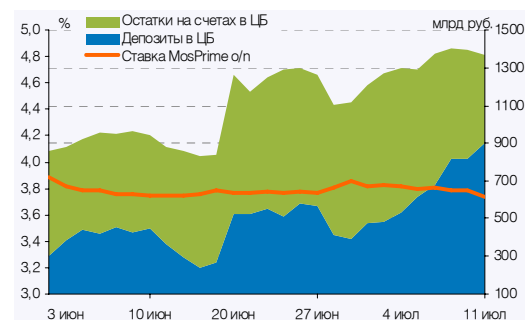
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 724,57	-0,9%	2,2%
RTS	1 958,40	-0,9%	10,6%
S&P 500	1 343,80	-0,7%	6,8%
DAX	7 402,73	-0,9%	7,1%
NIKKEI	10 137,73	0,7%	-2,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	117,66	-0,2%	30,1%
Нефть WTI	96,20	-2,5%	7,1%
Золото	1 544,15	0,8%	9,9%
Никель LME 3 М	23 856	-0,1%	-1,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Банка России, денежная база в широком определении на 1 июля составила 7,410 млрд руб. против 7,268 млрд руб. по состоянию на 1 июня 2011 года и 8,190 млрд руб. по состоянию на начало года. Таким образом, за июнь денежная база выросла на 141,5 млрд руб., с начала года – сократилась на 780 млрд руб.
- Согласно заявлению А. Улюкаева, ЦБ РФ ожидает инфляцию в июле–сентябре до 0,5%, а также не исключает дефляцию в одном из месяцев третьего квартала.

**Купоны, оферты, размещения**

- **ОАО «УРАЛХИМ»** планирует разместить три выпуска облигаций. На повестку дня внеочередного общего собрания участников ООО «УРАЛХИМ–ФИНАНС» вынесены вопросы о принятии и утверждении решений о выпусках облигаций серии 05, серии 06 и серии 07, а также об утверждении проспекта ценных бумаг. Дата проведения общего собрания – 11 июля 2011 года.
- Торги облигациями **ОАО «Ростелеком»** серии 12 объемом 1,5 млрд руб. (конвертированы из облигаций ОАО «Дальсвязь» серии БО–05) на ММВБ будут приостановлены с 14 июля 2011 года в связи с принятием решения о досрочном погашении займа. Напомним, ранее, сообщалось, что Оператор планирует досрочно погасить облигации выпуска 19 июля 2011 года.
- Компания **МТС** завершила вторичное размещение рублевых облигаций серии 02 объемом 10 млрд руб. на ММВБ. Книга заявок была закрыта 7 июля 2011 года. В результате размещения Компания привлечет 6,3 млрд руб., бумаги были оценены в 100,35% от номинальной стоимости, что соответствует доходности 7,8 годовых к погашению в октябре 2015 года. В ходе размещения спрос превысил предложения более чем в 2 раза. Привлеченные средства будут направлены на финансирование операционной деятельности компании.
- **ООО «КОМОС ГРУПП»** 8 июля 2011 года вновь открыло книгу заявок на биржевые облигации серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. Закрытие книги намечено на 19 июля 2011 года, размещение на ММВБ запланировано на 21 июля. Срок обращения займа – 3 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Ориентир 1 ставки купона был повышен до уровня 10,5–11,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,78–11,83% годовых при дюрации около 2 лет. Напомним, ранее размещение указанного займа было запланировано на 26 апреля 2011 года, сбор заявок осуществлялся в период с 11 по 22 апреля. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 9,5–10,5% годовых. Но в связи с ухудшением рыночной ситуации и невозможностью размещения выпуска в полном объеме по ставке купона, которая устраивала бы Компанию, «КОМОС ГРУПП» приняла решение о переносе размещения на неопределенный срок.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «СКБ–банк»** серии БО–06 объемом 2 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,5% годовых. Ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 8,40–8,75% годовых. Практически перед самым закрытием книги заявок верхняя граница ориентира была снижена до 8,50% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 12 июля текущего года. Срок обращения выпуска – 3 года, предусмотрена 2–летняя оферта. Размещение бумаг пройдет в листинге «В», в дальнейшем планируется включение в листинг «А1».

*Обозначенный купон соответствует доходности 8,68% к 2–летней оферте. Определенная ставка соответствует нашим ожиданиям, напомним, в своем обзоре мы прогнозировали размещение с доходностью от 8,6% годовых (<http://bonds.finam.ru/comments/item22C83/rqdate7DB0708/default.asp>). Значительного самостоятельного роста котировок по бумагам Банка в краткосрочном периоде мы не ожидаем.*

**Рейтинги и прогнозы**

- Агентство Moody's понизило сегодня рейтинг финансовой устойчивости **Банка Москвы** с уровня «D-» до уровня «E+». Долгосрочный рейтинг по депозитам и обязательствам в национальной и иностранной валюте понижен с «Ba1» до «Ba2», долгосрочный рейтинг субординированного долга в иностранной валюте – с «Ba2» до «Ba3». Краткосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте был подтвержден на уровне «Not-Prime». Прогноз по рейтингам – «Негативный».
- Агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу финансовой устойчивости **Банка ВТБ** на уровне «D-», по долгосрочному рейтингу депозитов в иностранной и национальной валюте на уровне «Baa1», а также рейтингов приоритетного и субординированного долга на уровне «Baa1/(P)Baa2» со «Стабильного» на «Негативный». Краткосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте подтвержден на уровне «P-2».

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Основной акционер **СКБ-банка** – группа «Синара» пополнила его капитал, предоставив субординированный заем на 1,4 млрд руб. В результате размер собственных средств СКБ-банка достиг 10,5 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/
- **Банк ВТБ** подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на сумму 3,13 млрд долл. Кредит предоставлен на срок 3 года и 3 дня и погашается одной суммой. Привлеченные по кредиту средства Банк планирует направить на общие корпоративные цели, включая рефинансирование текущей задолженности. Процентная ставка по кредиту составляет ЛИБОР плюс 1,3% годовых.

*Судя по объему размещения и ставке, инвесторы, несмотря на все перипетии с Банком Москвы, сохраняют позитивный взгляд на обязательства ВТБ. Однако синдикат был «собран» немного ранее, чем к делу подключились рейтинговые агентства, что также играло в пользу Госбанка. Отметим, что сумма сделки достаточно серьезная как для рынка, так и для Заемщика, поскольку достигает 2% от его активов (на конец 2010 года с учетом консолидации ТКБ). Напомним, сейчас долг (выпущенные долговые ценные бумаги и синдицированные кредиты) в обязательствах Банка занимает около 17%. Если новые привлеченные средства будут направлены большей частью на рефинансирование, то, в целом, мы склонны рассматривать данную новость позитивно. Если же привлечение синдицированного кредита повлечет за собой наращивание долговой нагрузки, то тогда у инвесторов, вероятно, может остаться «послевкусие» участия в санации Банка Москвы. Напомним, ВТБ озвучивал планы о пополнении капитала санируемого банка на 100 млрд руб.*

**ПОТРЕБСЕКТОР И АПК****Интурист ищет партнера в СП теперь и для гостиничного бизнеса.**

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что холдинг «Интурист» после привлечения британской Thomas Cook в качестве партнера для совместного развития туроператорских и турагентских активов начал поиск стратегического инвестора для своего гостиничного бизнеса. Переговоры о создании СП по развитию гостиничного бизнеса «Интурист» ведет с украинской сетью «Премьер Интернешнл» (управляет на Украине 11 отелями на 1,65 тыс. номеров), принадлежащей VS Energy International (VSEI), бенефициарами которой являются, в том числе президент ПФК ЦСКА Евгений Гинер и депутат Госдумы Александр Бабаков. Кроме гостиничного бизнеса (отели в Киеве, Ялте, Харькове, Одессе, Львове, Кривом Роге, Мукачево), по данным госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины, VSEI владеет крупными энергоснабжающими компаниями – «Херсоноблэнерго» (94,51%), «Севастопольэнерго» (95,2%), «Кировоградоблэнерго» (94%),

«Житомироблэнерго» (91,6%). Кроме того, холдинг реализует девелоперские проекты на Украине общей площадью 700 тыс. кв. м. В свою очередь, «Интурист» в настоящее время управляет 12 отелями на 2,85 тыс. номеров в России, Турции, Латвии, Чехии и Италии. При этом в собственности Компании находится 64% московской гостиницы «Космос» и по 100% бутик-отелей «Алтай Resort» под Горно-Алтайском, Savoy Westend в Карловых Варах и Principe в итальянском Форте-дей-Марми. Вместе с тем, украинская сеть может получить в СП не менее 50%, а гостиничный бизнес «Интуриста» оценивается до 49 млн долл. /Коммерсантъ/

**РИТЭЙЛ**

**Операционные результаты «Магнита» за 1 полугодие 2011 года – достойный ответ X5.**

Розничная сеть «Магнит» не заставила себя долго ждать и сегодня, следом за X5, представила весьма достойные операционные результаты за первые 6 месяцев 2011 года. В целом, по динамике прироста объема выручки «Магнит» опередил X5: 51% против 44% в рублях и 58,7% против 51,4% в долларах соответственно. Причем, здесь свою роль сыграли заметно прибавившие на 18,6% сопоставимые продажи LFL «Магнита» (против 11,0% у X5), главным образом за счет увеличения среднего чека на 13,1%, а также роста трафика на 4,8%. Очевидно, что менеджмент Сети приступил к выполнению озвученных ранее планов по «переносу» ощутимо возросших издержек (на бензин, увеличение ЕСН и страховых взносов) на конечных потребителей, чтобы поддержать маржинальность бизнеса в пределах 7,5–8% по итогам 2011 года. В свою очередь, отметим, что X5, скорее всего, временно столь существенно уступает «Магниту» по LFL и по мере ребрендинга магазинов «Копейка» в «Пятерочки» «подтянется» к основному конкуренту (сама сеть ожидает к 2012 году).

Операционные результаты X5 и Магнита за 1 пол.2011 года

	X5			Магнит		
	1 пол.2011	1 пол.2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010	1 пол.2011	1 пол.2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010
<b>Чистая выручка:</b>						
млрд руб.	224,2	155,5	44,2%	156,5	103,6	51,0%
млрд долл.	7,832	5,172	51,4%	5,469	3,447	58,7%
LFL	11,0%	5,0%	-	18,6%	4,9%	-
Количество магазинов	2 683	1 514	77,2%	4 460	3 492	27,7%
Общая торговая площадь, тыс. кв. м.	1 604,0	1 123,0	42,8%	1 612,9	1 152,1	40,0%

Источник: данные Компаний, расчеты НОМОС-БАНКа.

Наш комментарий к операционным результатам X5: [http://st.finam.ru/ipo/comments/\\_Daily\\_08\\_07\\_2011.pdf](http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_08_07_2011.pdf)

Облигации «Магнита», на наш взгляд, справедливо оценены рынком и вряд ли могут заинтересовать инвесторов, как и бумаги конкурента – ИКС 5 ФИНАНС. В то же время интерес по-прежнему могли бы представлять биржевые облигации ТД «Копейка» серий БО-1 (УТР 7,87%/0,99 года) и БО-2 (УТМ 8,06%/2,05 года), сохраняющие премию к выпускам X5 и «Магнита» более 50 б.п., но скромная их ликвидность является преградой для возможности апсайда.

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## Денежный рынок

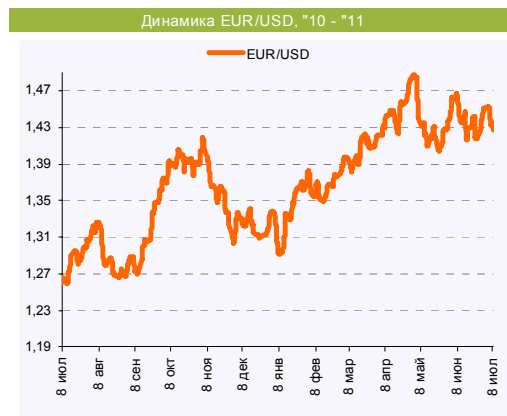
В пятницу участники международного валютного рынка находились в ожидании статистики по рынку труда США. Игроки рассчитывали увидеть позитивные данные, предпосылками для этого были: опубликованный днем ранее отчет от агентства ADB об увеличении числа рабочих мест в частном секторе, а также сокращение числа первоначально обратившихся за пособием по безработице. Но рынок ждало сильное разочарование, так как данные по рынку труда в Соединенных Штатах не только не соответствовали ожиданиям, но и оказались хуже аналогичных показателей за прошлый месяц. Так, количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось всего на 18 тыс. (при прогнозе 105 тыс.), уровень безработицы составил 9,2% (при прогнозе 9,1%), а средняя почасовая оплата труда не изменилась. На этом фоне можно было наблюдать резкий рост европейской валюты против доллара до уровня 1,435х после продолжительного снижения. Однако эффекта от негативной статистики надолго не хватило, и валютная пара вновь устремилась по нисходящей. По итогам дня ее значение составило 1,425х.

После одобрения Грецией антикризисного плана и объявления ЕС о выделении нового транша финансовой помощи, большинство игроков рассчитывали на новую волну укрепления евро. Однако понижение рейтинга Португалии, а теперь запланированное заседание по вопросу Италии продолжают отпугивать инвесторов. На наш взгляд, на этой неделе пара EUR/USD может не только вплотную приблизиться к отметке 1,4х, но и попытаться ее пересечь.

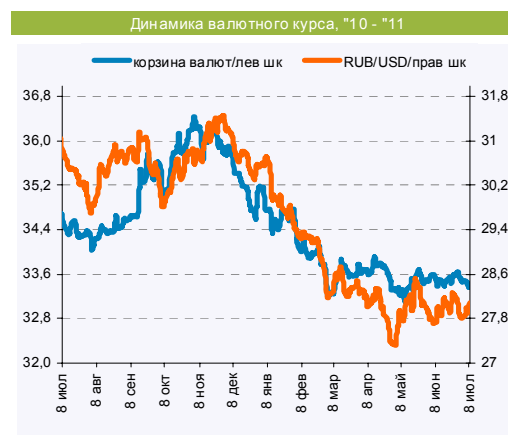
Начало торгов на внутреннем валютном рынке в последний рабочий день минувшей недели являлось продолжением четверга. Курс американской валюты снизился до отметки 27,86 руб., после чего наступила фаза покупки доллара. Несмотря на негативную статистику, «американец» к концу торгов вновь приблизился к отметке 28 руб., а по итогам дня – 27,98 руб. Бивалютная корзина, следуя за долларом, также выросла в цене. К концу дня ее стоимость составляла 33,36 руб.

На внутреннем денежном рынке в последний день прошедшей недели произошло небольшое сжатие объема банковской ликвидности. По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах, потеряв 30,2 млрд руб., составила 1,369 млрд руб. Особенно интересно выглядит новая волна перетока средств в депозитную компоненту («+87 млрд руб.»), таким образом, соотношение вновь приблизилось к уровню один к двум. На наш взгляд, данная ситуация обусловлена отсутствием рыночной потребности в ликвидности, и кредитные организации вынуждены переводить ее избыток в ЦБ. Стоимость денежных ресурсов снизилась до 3,74% (ранее 3,79%), приблизившись к депозитному предложению регулятора (3,5% overnight).

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

В пятницу позитивный настрой, в котором глобальные площадки находились в предыдущие дни, оказался разрушен. Вопреки весьма оптимистичному прогнозу ADP по изменению количества рабочих мест в США за июнь, официальный отчет Министерства труда отразил весьма слабые результаты. В частности, в несельскохозяйственном секторе за июнь новых рабочих мест было создано всего 18 тыс. против прогноза в 105 тыс., в частном секторе также не удалось оправдать ожидания – 57 тыс. против прогноза на уровне 132 тыс. Кроме того, были в меньшую сторону скорректированы данные за май. Чуть сильнее остальных выглядел промышленный сектор, но в абсолютном выражении его «достижения» – это, по сути, «капля в море» – 6 тыс. против прогноза 5 тыс. Сводный индекс безработицы в США отразил общее ухудшение ситуации, увеличившись до 9,2% (максимального с декабря прошлого года уровня) при прогнозе его стабильности на уровне майских 9,1%. В результате, американские фондовые индексы заканчивали день отрицательной переоценкой в диапазоне 0,45–0,7%. В Европе неделя завершалась при еще более серьезных потерях в фондовом сегменте – в диапазоне от 0,9% до 1,2%. Здесь помимо влияния американской статистики сказывались еще и внутренние факторы, сдерживающие покупательскую активность. На фоне такой динамики фондовых площадок увеличилась инвестиционная привлекательность золота, которое после непродолжительного спада спроса, вновь начало расти в цене и, в конечном счете, подорожало до 1545 долл. за унцию.

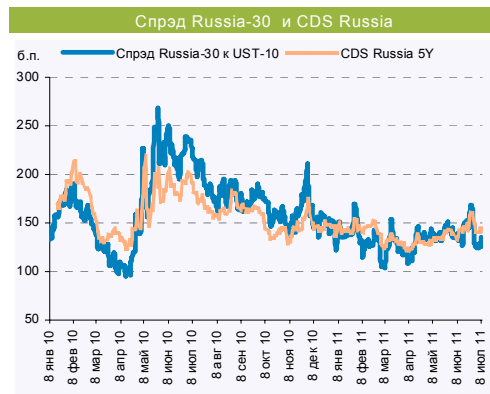
Динамика казначейских обязательств США была достаточно яркой после выхода слабых макроданных. В частности, по 10-летним UST доходность «спикировала» от отметки 3,15%, которая в предыдущие дни была ближайшей «контрольной точкой», к 3,01%. При закрытии торгов доходность 10-летних бумаг находилась на уровне 3,03%, то есть на 11 б.п. ниже итогов предыдущего дня.

В ближайшие дни мы ожидаем, что чувствительность фондовых площадок к новостным потокам существенно возрастет. При этом сложно сепарировать, какие новости будут более ярко отыгрываться рынком. Так, в ближайшие дни в Европе продолжаться дискуссии о предоставлении нового пакета финансовой помощи Греции. Например, на понедельник запланирована встреча представителей ЕЦБ и Еврокомиссии. Помимо этого обсуждаться будет и ситуация в Италии, которая оценивается инвесторами как еще одно «слабое звено» наряду с Грецией. Отметим, что в четверг вечером ожидаются результаты стресс-тестов итальянских банков, в отношении части которых продолжают довольно активные спекуляции, обусловленные опасения неспособности «пройти тест».

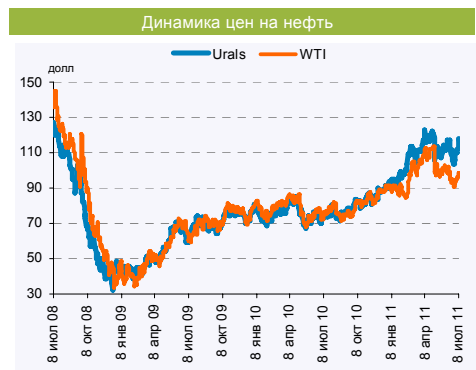
В США сегодня без макростатистики, но вот завтра инвесторы будут ждать выходящего уже после закрытия площадок развернутого релиза июньского FOMC. В то же время рынок не останется без важных данных из корпоративного сектора – Alcoa после окончания сегодняшних торгов открывает сезон корпоративных отчетов.

В статусе одного из ключевых ньюсмейкеров в ближайшие дни останется Китай, который после заявления о повышении базовых ставок на прошлой

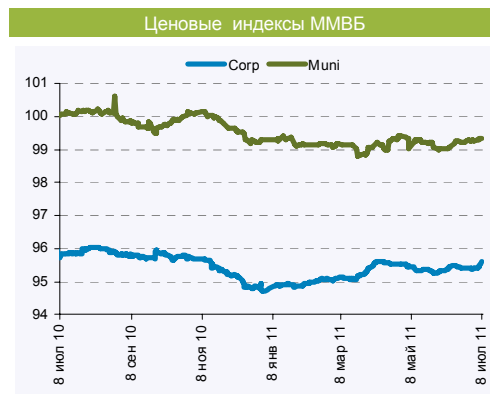
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

неделе планирует продолжить борьбу с инфляцией. Согласно последнему отчету, она в июне достигла трехлетнего максимума, составив в годовом выражении 6,4%. В ближайшие дни (в среду 13 июля) ожидаются данные по ВВП Китая во втором квартале текущего года, а также статистика по промышленному производству.

В сегменте российских еврооблигаций в пятницу активность была крайне слабой – сказывался фактор ожиданий столь значимых для всех рынков макроданных из США. При этом после публикации отчетов наблюдались попытки отдельных участников зафиксироваться, но на фоне общего расширения спредов это не получило массового распространения, и ценам удалось остаться без существенных изменений.

Так, суверенные Russia-30 начинали торги ценами около 118%, в условиях фактического «штиля» выпуск стал котироваться по 117,875% – 118% после выхода американской статистики. При этом без каких-либо заметных движений ценовой диапазон остался неизменным до закрытия. Судя по всему, инвесторов от продаж в Russia-30 удержала динамика UST, «обеспечившая» расширение суверенного спреда почти на 10 б.п. до 135 б.п.

В негосударственном секторе из самых ярких движений в ценах отметим активную фиксацию в бондах Банка Москвы, обусловленную сообщением о снижении банку рейтинга. Вместе с тем, общие ценовые потери по его выпускам не превышали 0,375%.

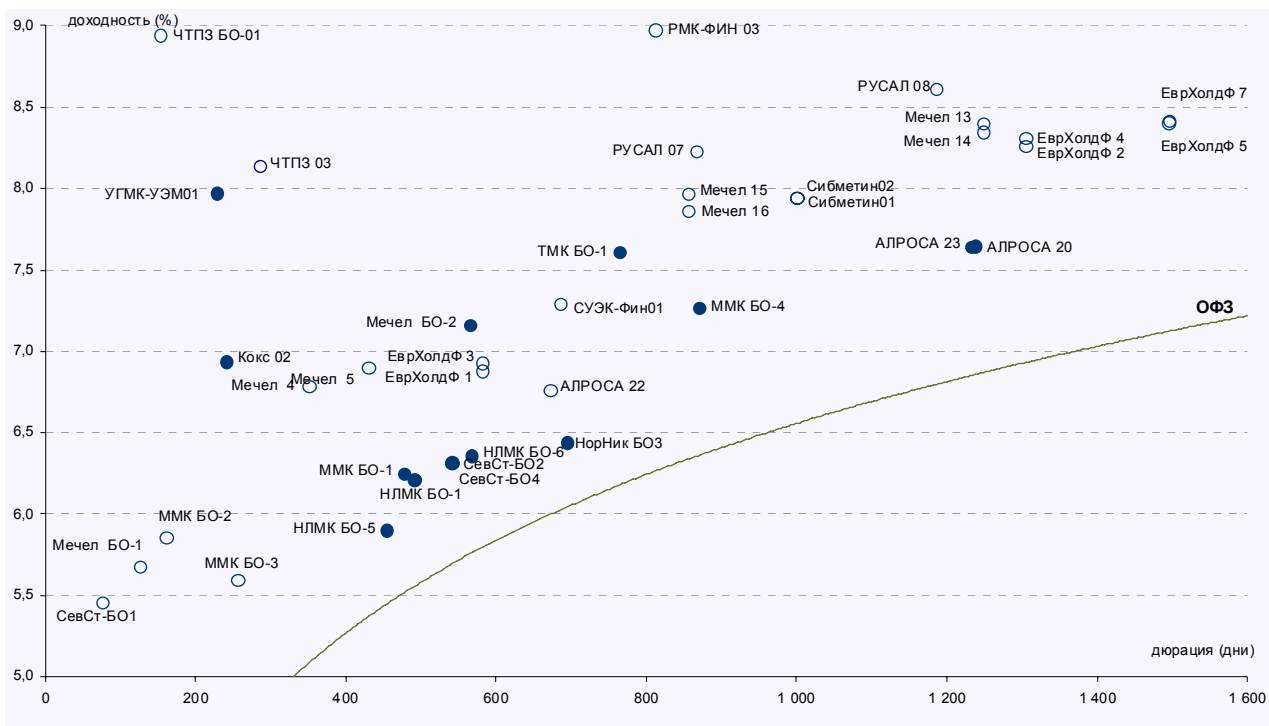
От сегодняшних торгов мы не ждем какого-то особого оптимизма участников, поскольку весомым сохраняется фактор ожиданий на внешних площадках, сдерживая глобальный позитив. При этом отметим, что сегодня должны появиться ориентиры по планируемому новому выпуску евробондов Северстали, поскольку завершается road show по нему.

В сегменте рублевого долга в пятницу снова продолжался марафон покупок в ОФЗ, продвинув котировки вверх в среднем еще на 15–30 б.п. При этом в лидерах роста серии 26204 и 26206, подорожавшие почти на 50 б.п.

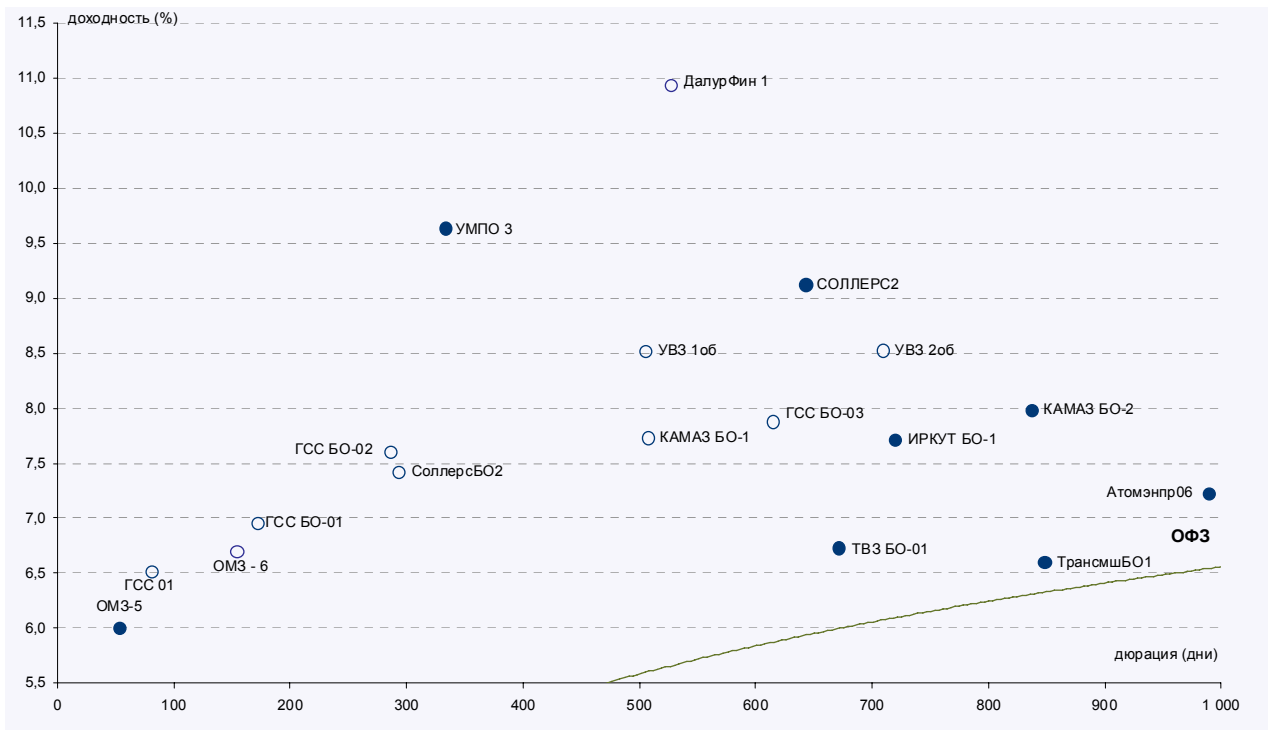
В корпоративных выпусках обороты гораздо слабее, но все же можно обозначить свою группу лидеров роста, в которую вошли бумаги НК Альянс, РусГидро, АПРОСы, НЛМК, а также Группы Соллерс (вероятно, на операционных результатах за 1 полугодие 2011 года).

В отношении предстоящих дней нет каких-то негативных ожиданий, хотя, как мы полагаем, может активизироваться фиксация прибыли после столь впечатляющего роста последних дней. Однако поводы для продаж исключительно внешние, локальная конъюнктура пока выглядит стабильно комфортной.

## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

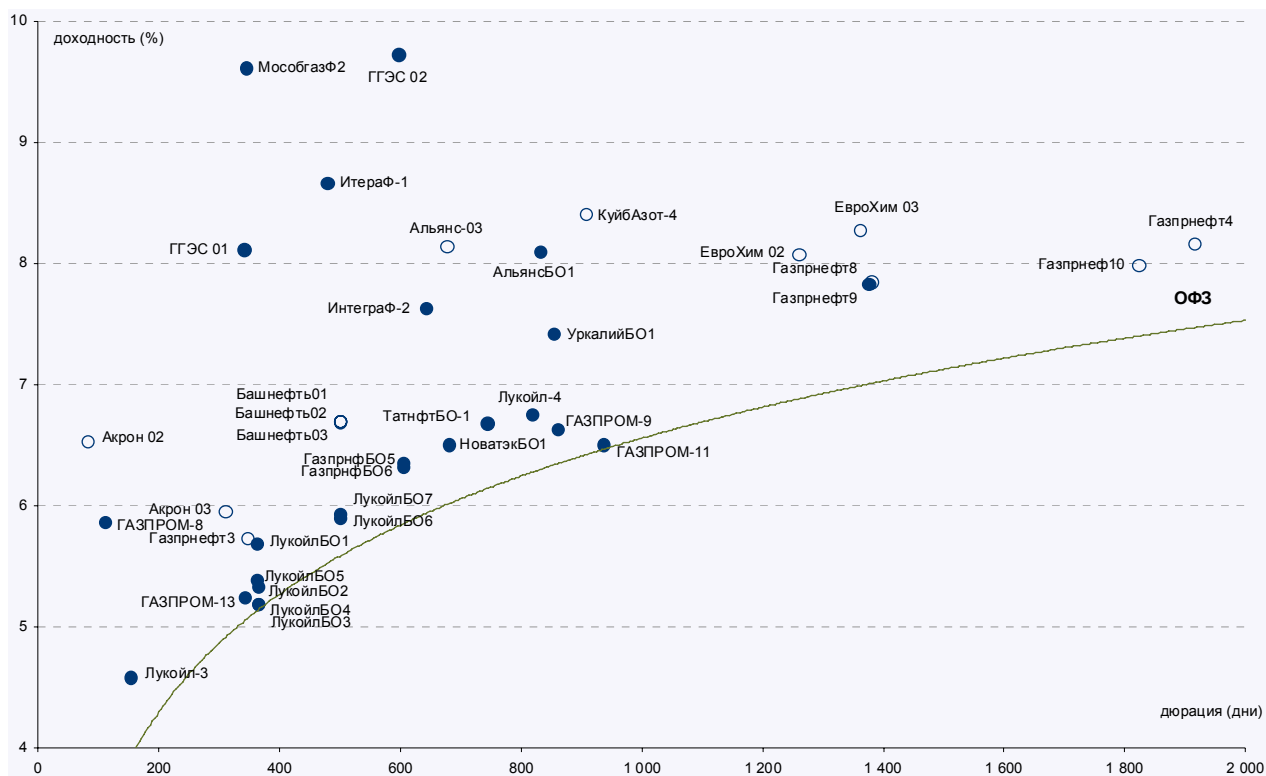


## Машиностроение

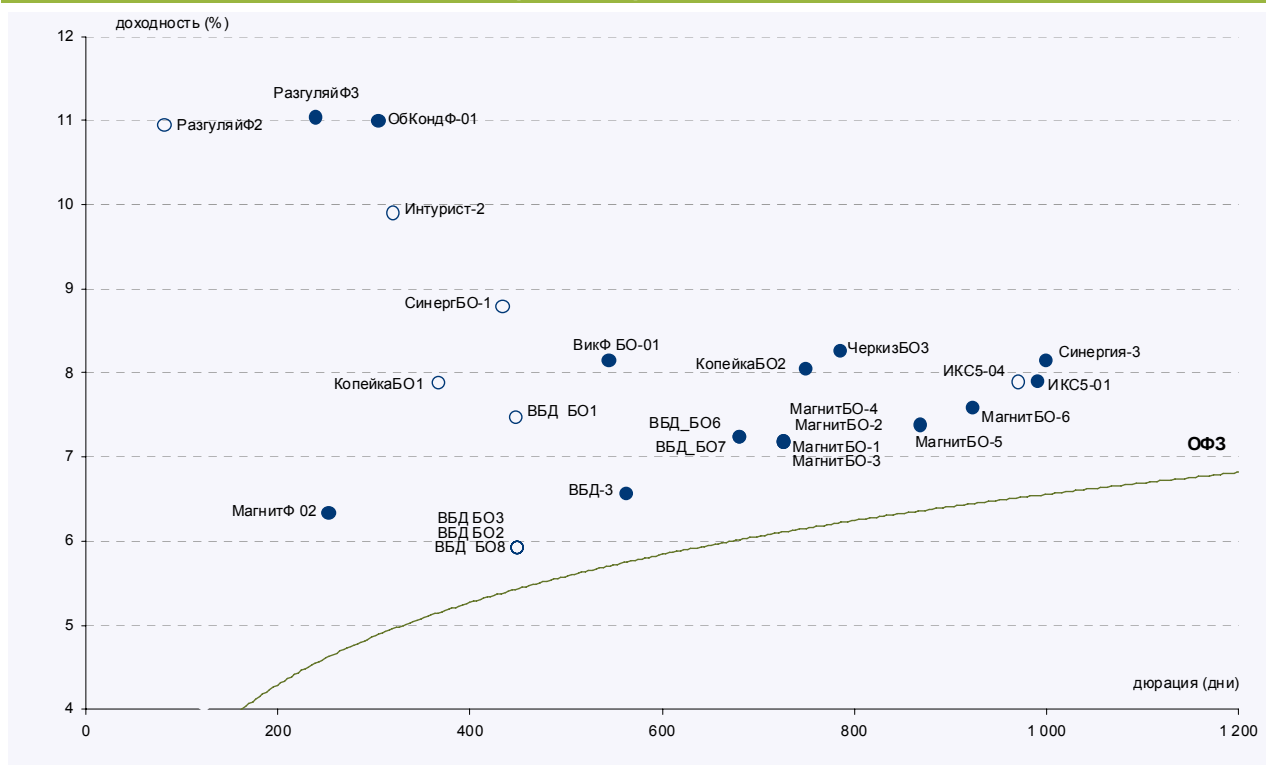




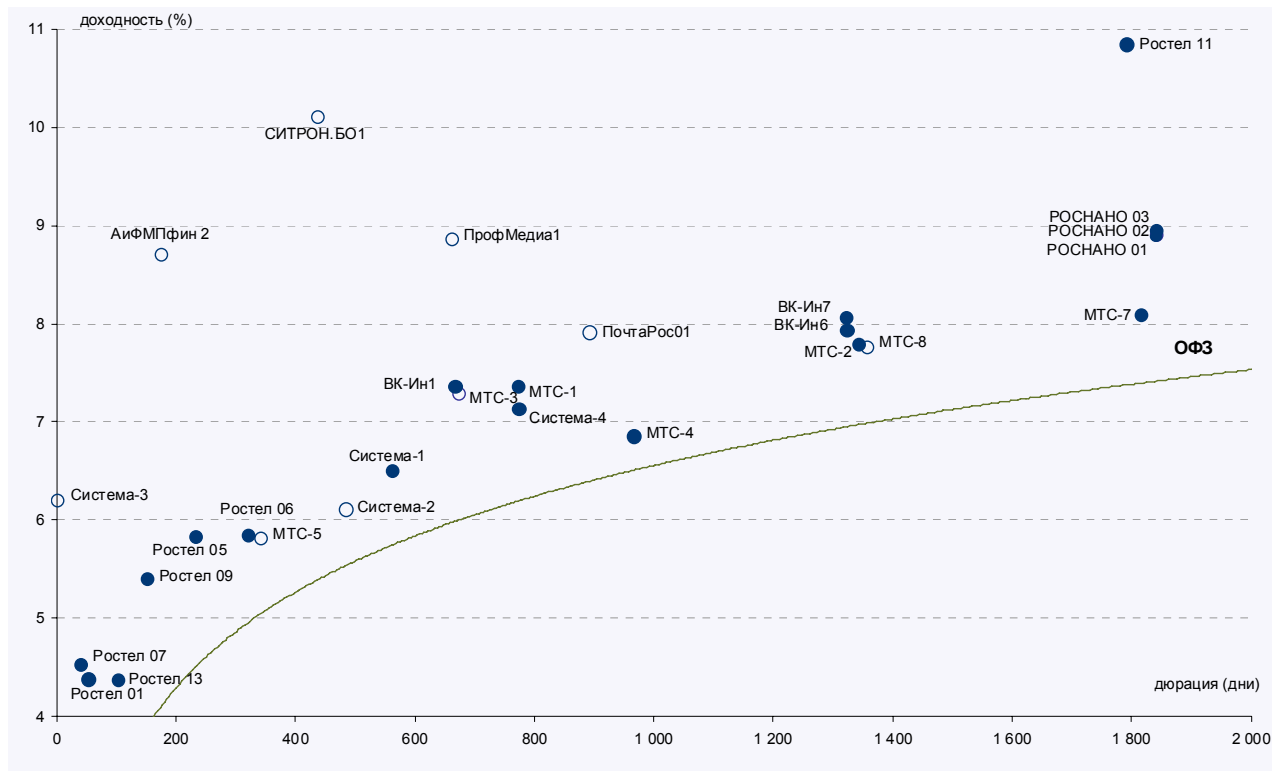
## Нефтегазовый сектор, Химия



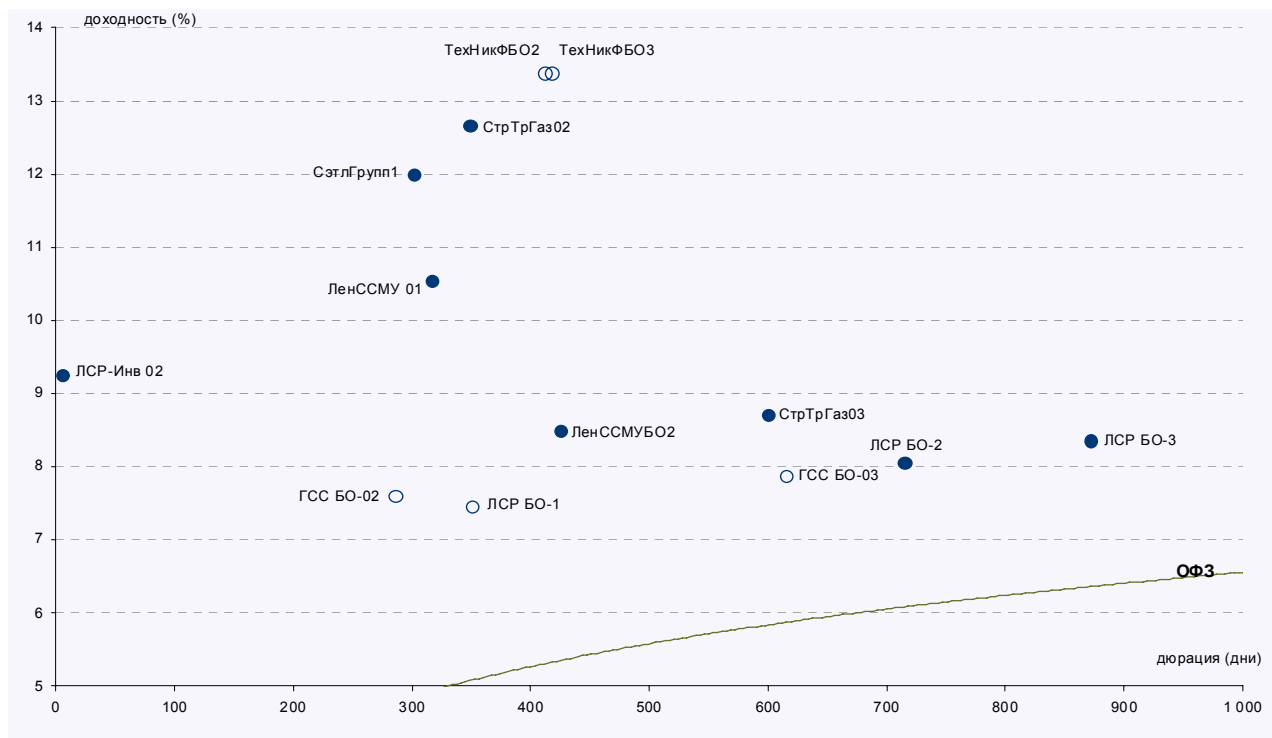
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



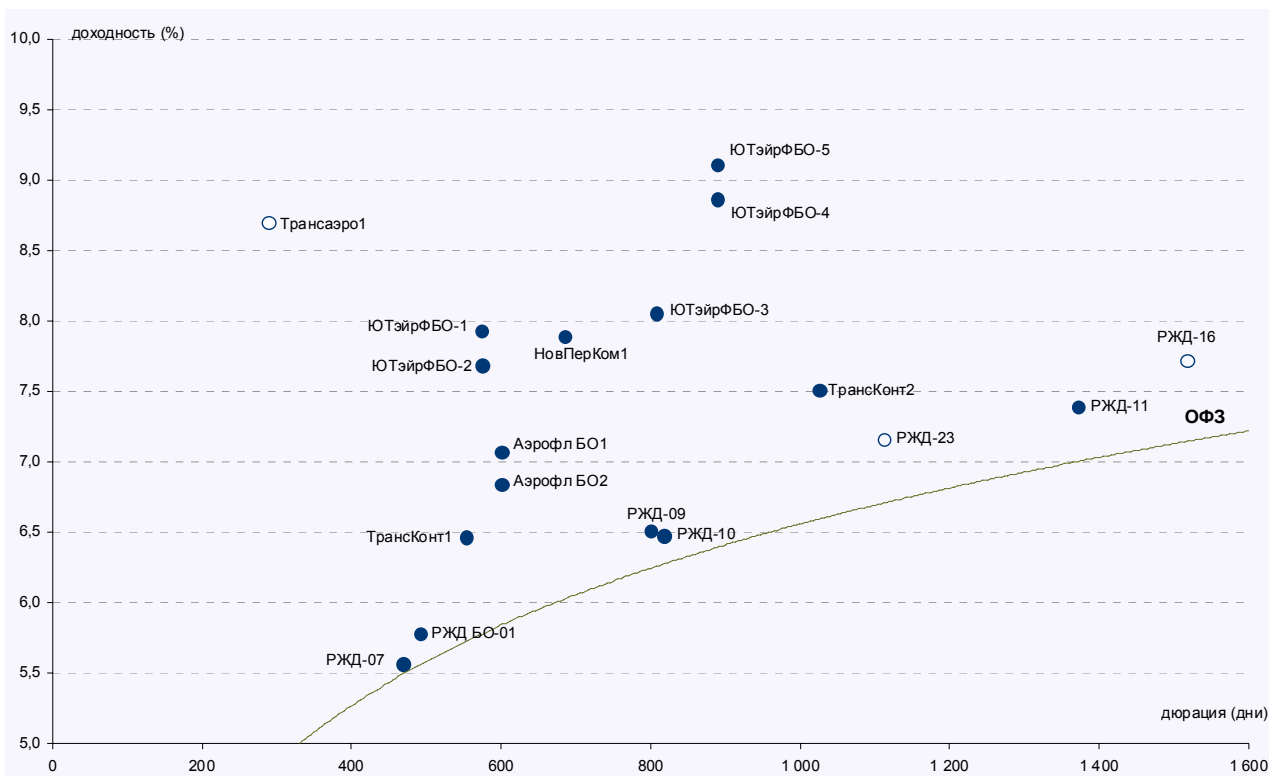
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



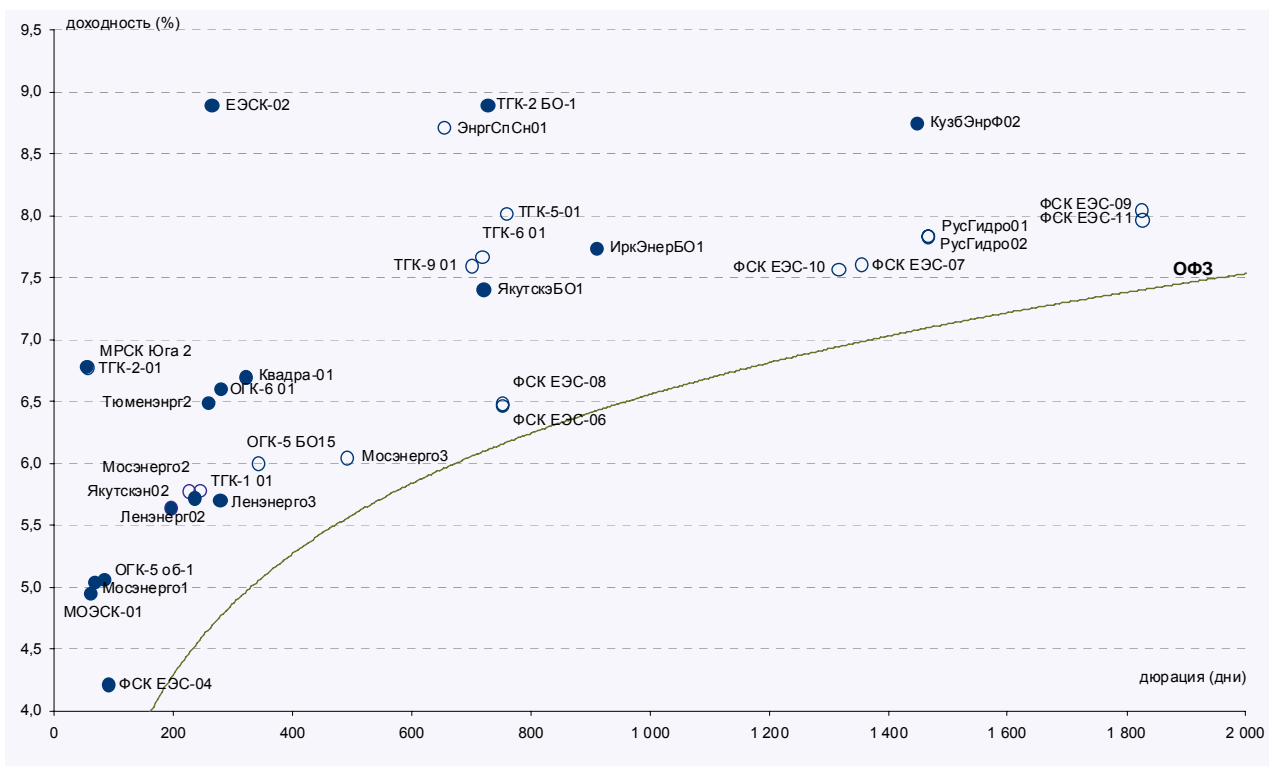
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



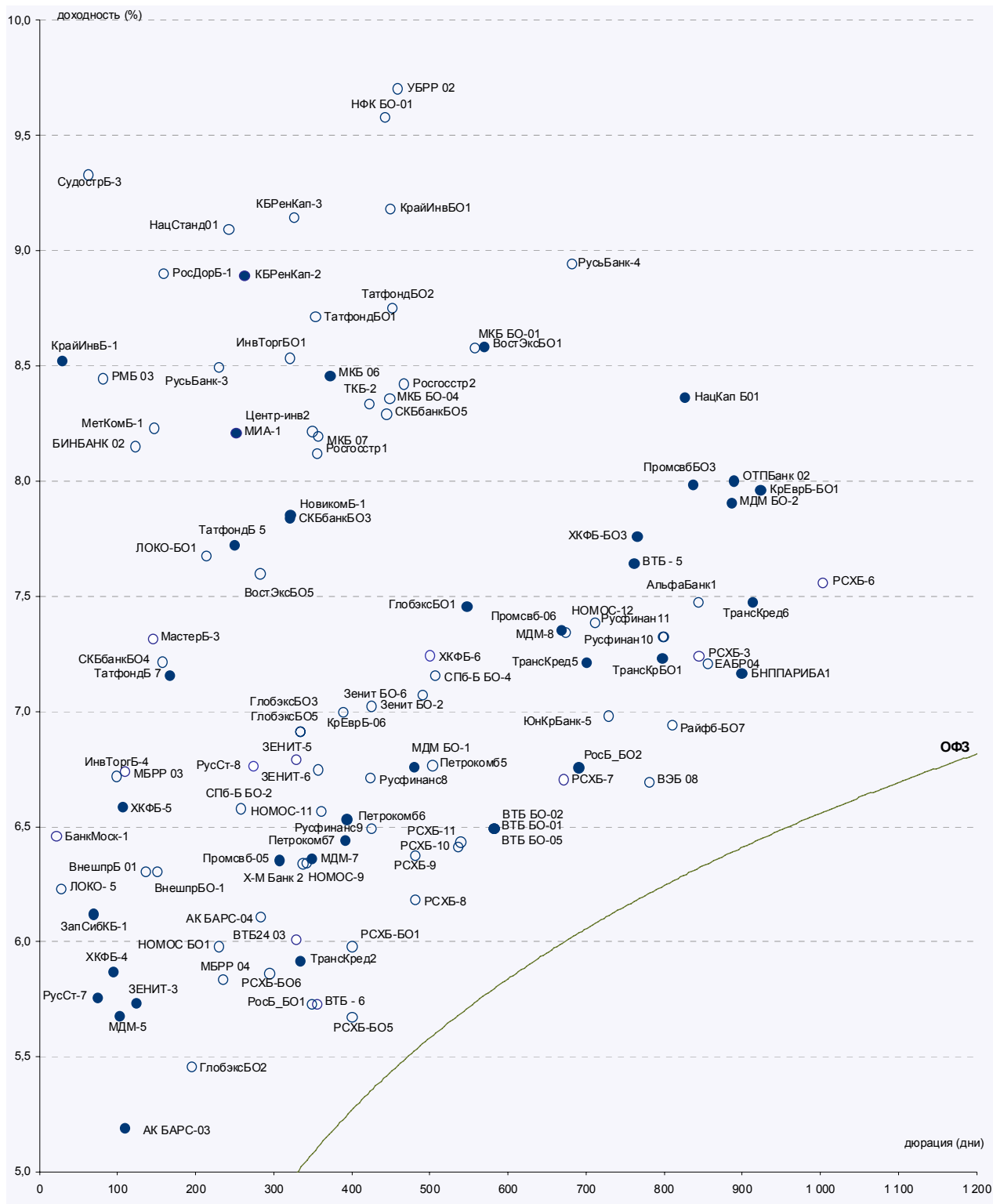
## Транспорт



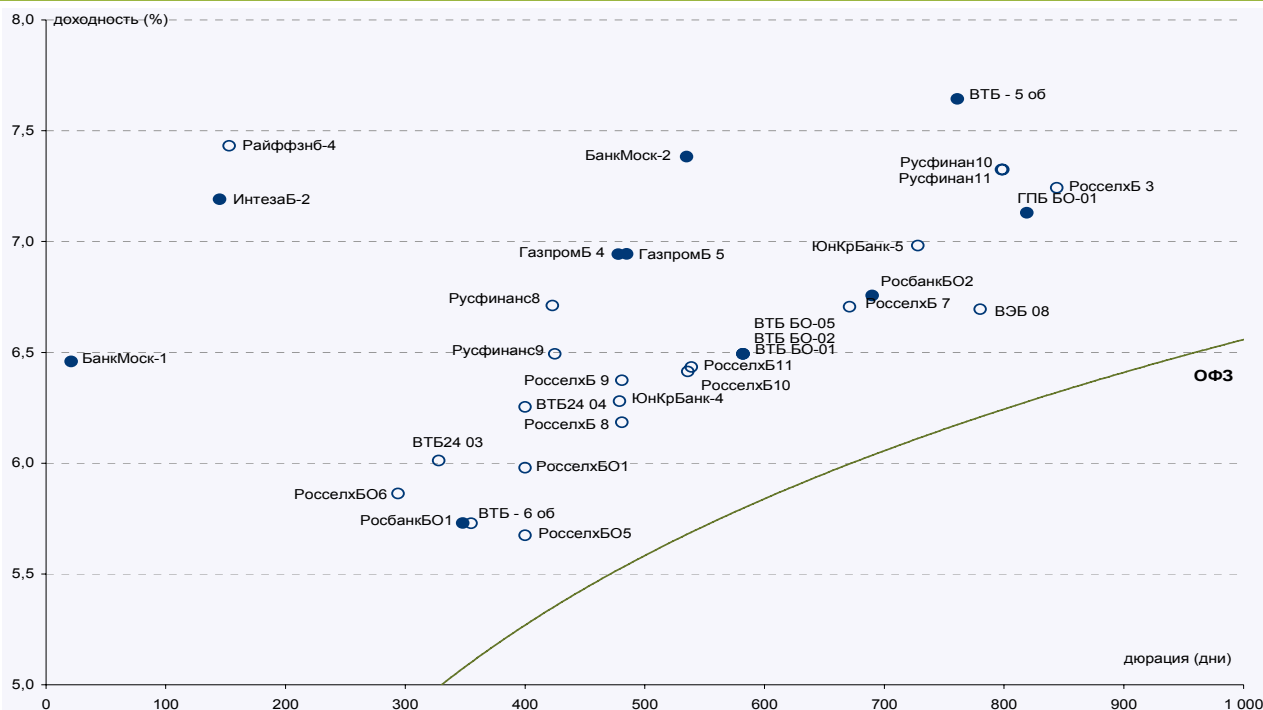
## Энергетика



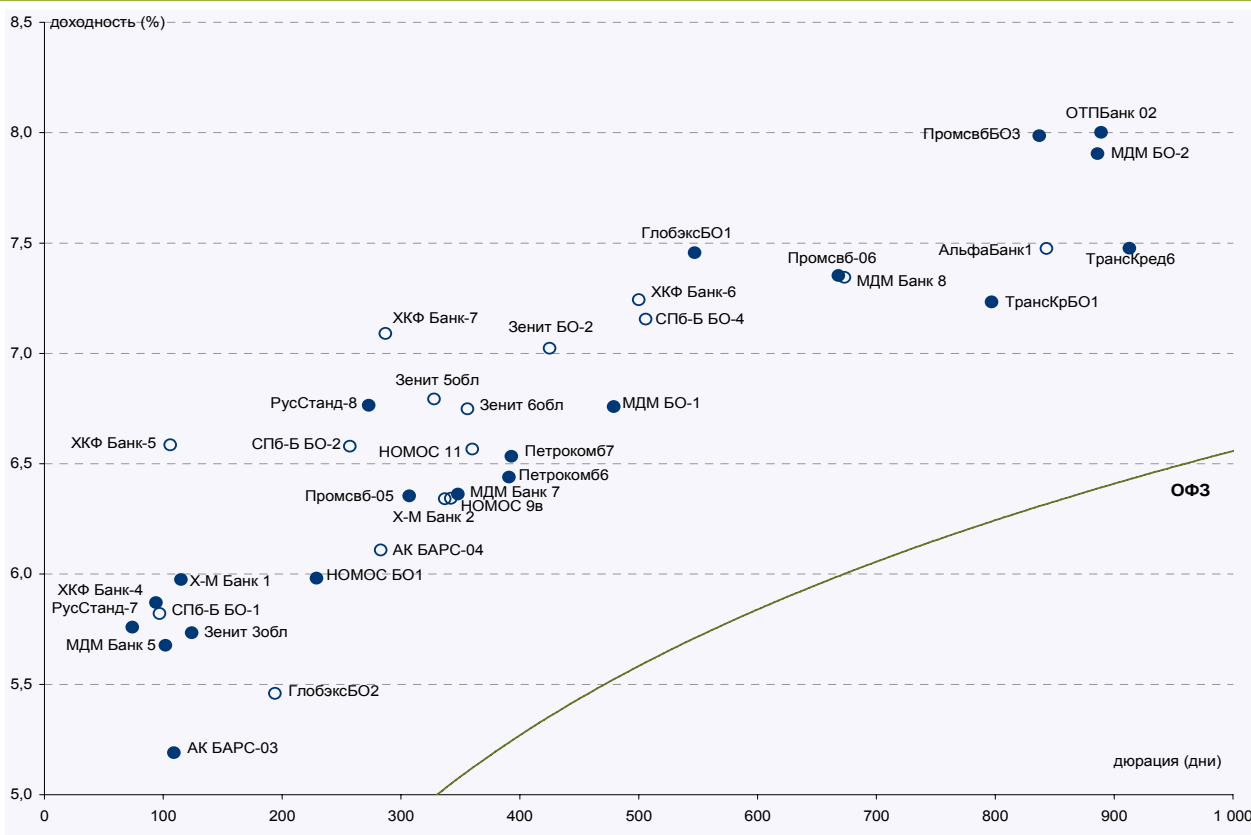
## Финансовый сектор



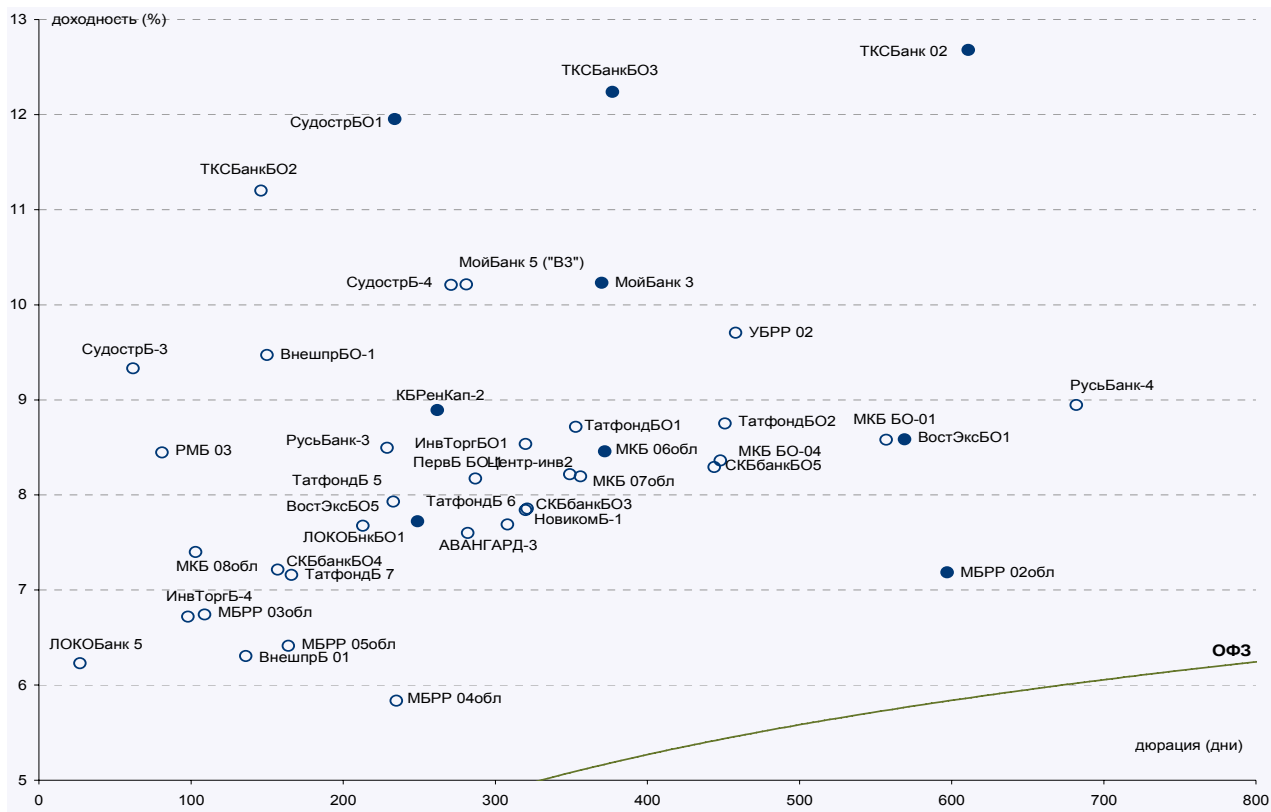
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



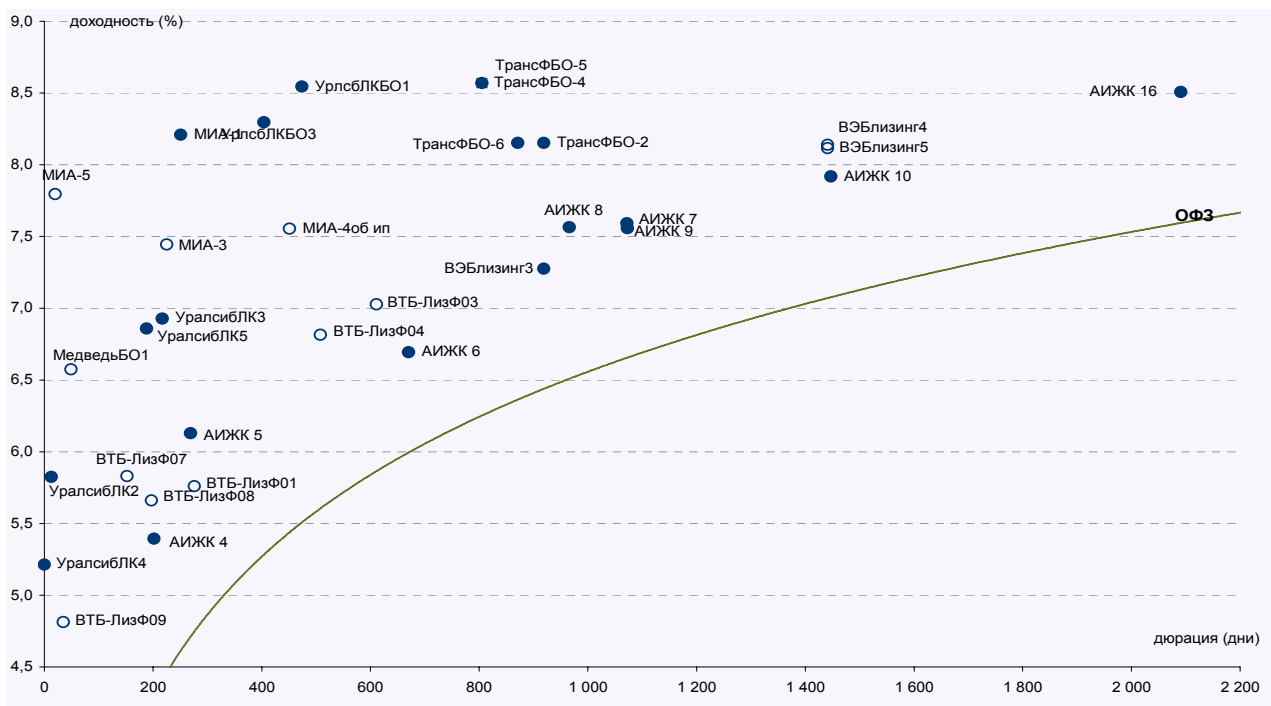
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



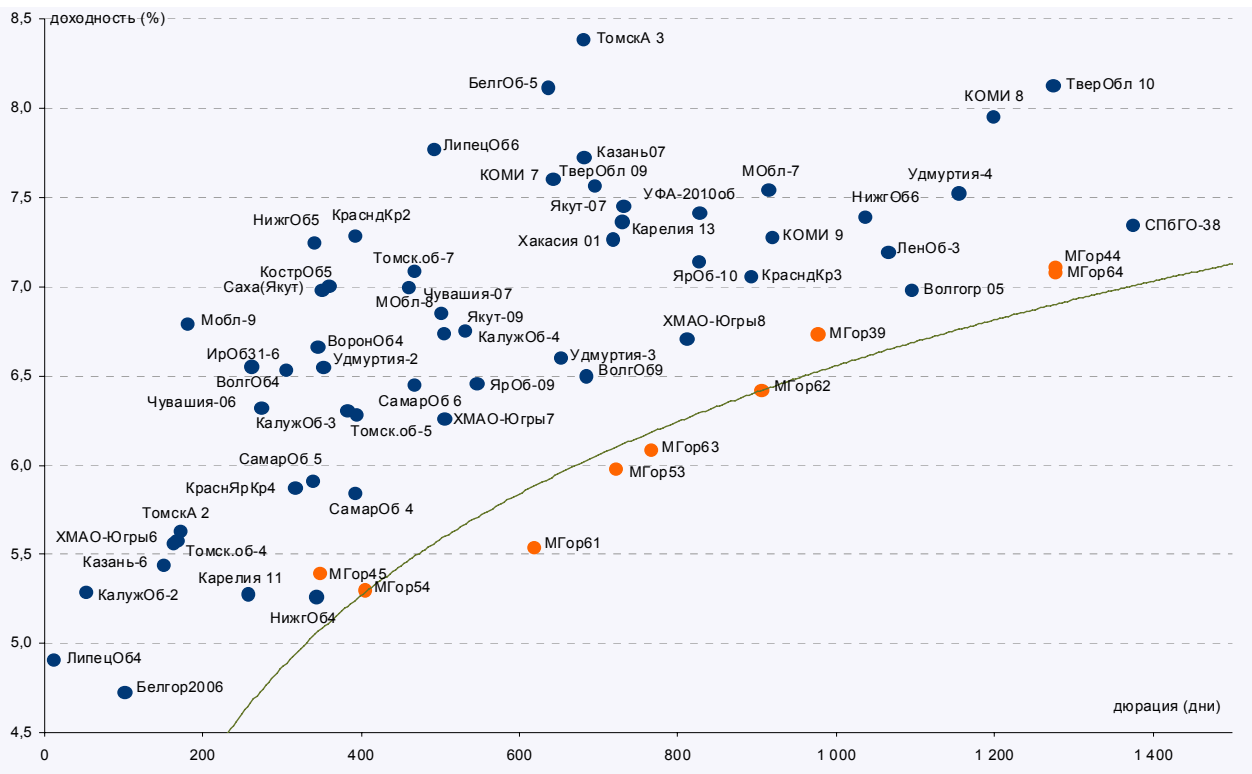
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



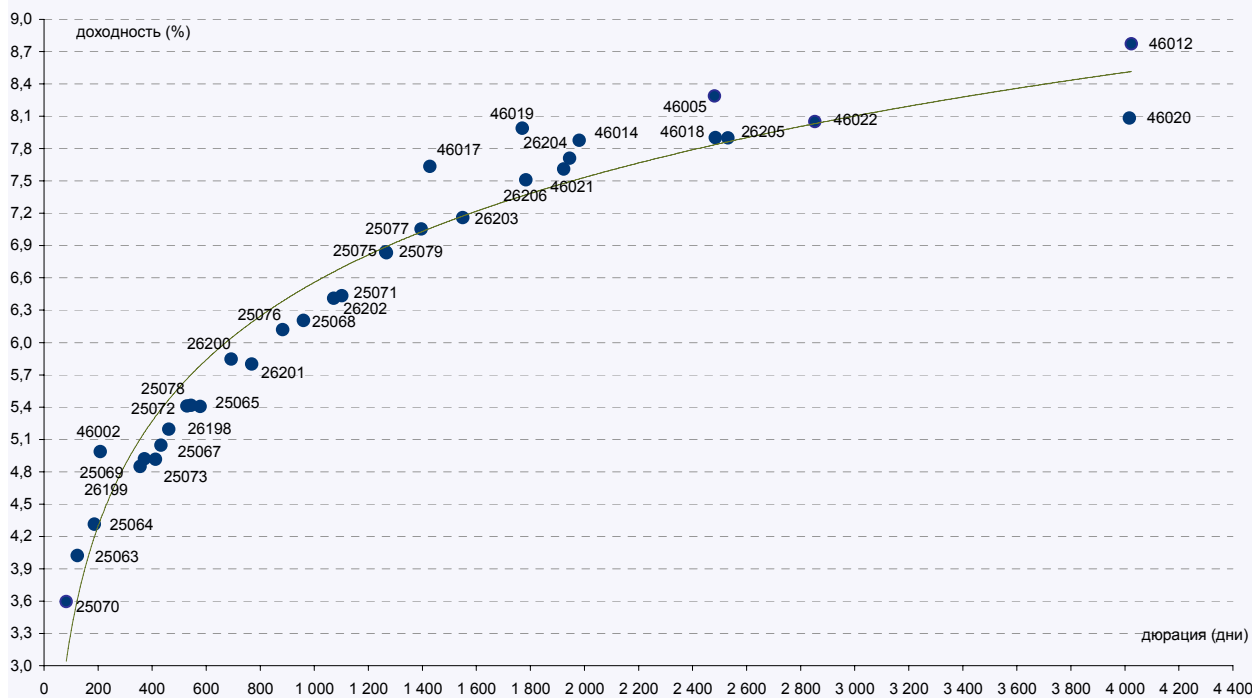
Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		<b>research@nomos.ru</b>
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<b>ib@nomos.ru</b>
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
<b>Директор департамента</b>	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		
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.