

Рынок облигаций: Факты и комментарии

12 января 2010 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По состоянию на 1 января 2010 года совокупный объем Резервного фонда РФ составил 1830,51 млрд руб., что эквивалентно 60,52 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Глобус–Лизинг–Финанс, БТА Банк (Москва), АПК ОГО, Баренцев Финанс, Рост–Лайн, Камская долина – Финанс.
- ТМК: новое изменение ковенант.
- ВЭБ, АИЖК, Вагонмаш, РЖД, АФК «Система», Башнефть, МРК, МегаФон, ВымпелКом, АПРОСА, НЛМК, ЧТПЗ, Магнит, МОСМАРТ.

Денежный рынок.....стр 6

- Вчера рубль отыгрывал «пропущенные» дни.
- На фоне притока бюджетных средств в конце года ставки денежного рынка варьируются в пределах 2–4%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки остаются на позитивной волне. Минфин США продолжает серию аукционов UST.
- Российские еврооблигации: локальных участников встретила приятная переоценка. ТМК предлагает пересмотр ковенант.
- Рублевые облигации: росту цен способствует не только общая благоприятная обстановка, но и отсутствие крупного предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.82%	-1	-2
Russia-30	5.17%	0	-22
ОФЗ 25068	7.83%	-42	-42
ОФЗ 25065	7.81%	-5	-5
Газпромнефть4	8.62%	-32	-32
РЖД-9	6.56%	-34	-34
АИЖК-8	10.20%	-52	-52
ВТБ - 5	7.98%	57	57
РоссельхБ-6	8.40%	-22	-22
МосОбл-8	10.95%	17	17
Мгорб2	8.86%	-31	-31

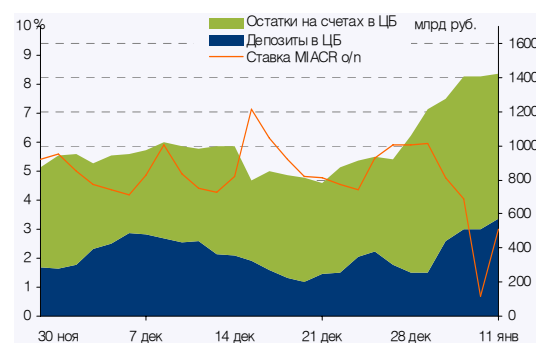
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.54%	3	3
ITRAXX XOVER S12 5Y	382.31	-12	-50
CDX HY 5Y	467.61	-18	-50

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 444.78	5.5%	5.5%
RTS	1 559.75	0.4%	8.0%
S&P 500	1 146.98	0.2%	2.9%
DAX	6 040.50	0.0%	1.4%
NIKKEI	10 798.32	1.1%	2.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	79.65	-0.9%	4.0%
Нефть WTI	82.52	-0.3%	4.0%
Золото	1 151.85	1.2%	5.0%
Никель LME 3 M	17 890.00	-0.1%	-3.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По предварительной оценке, озвученной в «Основных направлениях антикризисных действий Правительства РФ на 2010 год», падение ВВП в 2009 году составило не более 8,5%. В 3 и 4 кварталах 2009 года прирост ВВП (с учетом сезонности) составил 1,1% и 1,9% соответственно. В 2010 году темп прироста ВВП ожидается на уровне 3,1%. При этом в целом за год инфляция оценивается 6,5–7,5%.

Дефолты и реструктуризации

- Внеочередное общее собрание участников ООО «Глобус–Лизинг–Финанс» приняло решение о ликвидации Компании. /Finambonds/
- 4 января 2010 года собрание держателей еврооблигаций Slavinvest Finance S.A. полностью одобрило предложения ООО «БТА Банк» (Москва) по изменению графика погашения еврооблигаций. Напомним, что предложения, направленные в адрес держателей еврооблигаций 9 декабря 2009 года, касались переноса даты полного погашения, трансформации единовременного погашения суммы основного долга в амортизационное, а также изменения периодичности выплат купонного дохода. В соответствии с решением держателей еврооблигаций, 15 января 2010 года Банку предстоит погасить часть суммы основного долга (10% от находящегося на рынке объема еврооблигаций) и выплатить накопленный купонный доход (НКД) за период с 21 декабря 2009 года по 15 января 2010 года. Согласованный график выплат предусматривает погашение суммы основного долга в период до 21 декабря 2011 года равными долями 1 раз в 6 месяцев, а также ежеквартальную выплату НКД. По состоянию на 4 января 2010 года объем еврооблигаций Slavinvest Finance S.A., находящихся в обращении, составлял 69,88 млн долл. /Finambonds/
- ОАО «Агропромышленная компания «ОГО» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 5–й купонный период по облигациям серии 03 на сумму 119,7 руб. Неисполнение обязательства вызвано «возникновением временных трудностей с ликвидностью». /Прайм–ТАСС/
- ООО «Баренцев Финанс» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 6–ой купонный период по облигациям серии 01 на сумму 39,9 млн руб. Обязательство не было исполнено «по причине нехватки денежных средств». Напомним, ранее Эмитент также не выплатил доход в размере 39,9 млн руб. за 5–й и 31,9 млн руб. за 4–й купонные периоды, а в июле Компания допустила техдефолт, не исполнив ofertу в объеме 800 млн руб. /Прайм–ТАСС/
- ООО «РосТ–Лайн» не исполнило обязательство по выплате дохода в размере 500 тыс. руб. за 5–й купонный период по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. Обязательство не было исполнено «в связи с неплатежеспособностью Эмитента». Напомним, ранее Компания не выплатила по данному выпуску доход за 4–ый купонный период и не исполнила ofertу. 23 декабря 2009 года Арбитражный суд Санкт–Петербурга и Ленинградской области признал ООО «РосТ–Лайн» несостоятельным (банкротом) и в отношении Компании открыл конкурсное производство сроком на 6 месяцев. /Прайм–ТАСС, Finambonds/
- ООО «Камская долина–Финанс» не исполнило обязательство по погашению части номинальной стоимости облигаций серии 05, а также не выплатило купонный доход по облигациям за 2–й купонный период. Общий размер неисполненных обязательств по облигациям указанного выпуска составил 6,84 млн руб. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 17-го купона по облигациям **ОАО «Уралхимпласт»** серии 02 определена в размере 13,75% годовых. Купонный доход за 17-й купонный период составит 34,28 руб. в расчете на одну облигацию.
- С 12 января 2010 года на ММВБ торги облигациями **ЗАО «ВАГОНМАШ»** серии 02 и облигациями **ООО «КМЗ-Финанс»** серии будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС».
- Сегодня на ММВБ в «Котировальном списке «Б» начнутся торги облигациями **ОАО КБ «Центр-инвест»** серии 02.
- Наблюдательный совет **АК «АПРОСА»** принял и утвердил решение о размещении шести выпусков облигаций на общую сумму 44 млрд руб. Бумаги будут размещены по открытой подписке сроком на 5 лет. Размещение планируется осуществить во 2 квартале 2010 года, так же Компания рассматривает возможность организовать в 4 квартале 2010 года выпуск еврооблигаций.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Минфин, закрыв в декабре в **ВЭБе** депозит на 175 млрд руб., которые Госкорпорация использовала для поддержки фондового рынка, открыл новый. В прошлом месяце в ВЭБе было размещено 2 млрд долл. из Фонда национального благосостояния «с целью повышения доходности и диверсификации вложений». ВЭБ самостоятельно будет принимать решения о том, куда инвестировать эти средства. /Ведомости/
- Наблюдательный совет **АИЖК** в конце декабря одобрил создание страховой «дочки» — **ОАО «Страховая компания АИЖК»** (СК АИЖК) — и ее бизнес-план на 2010–2012 годы. АИЖК внесет в уставный капитал страховщика 1,5 млрд руб., базовый сценарий бизнес-плана предусматривает, что число застрахованных ипотечных кредитов в 2010 году составит 12,3 тыс. шт. (в январе — ноябре 2009 года Агентство рефинансировало 22,6 тыс. кредитов). /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Экспортная пошлина на нефть с 1 февраля может составить 271–274 долл. за тонну. /Прайм-ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- В 2009 году **ОАО «РЖД»** приобрело 643 пассажирских вагона. На эти цели Компанией было направлено 16,6 млрд руб. **ОАО «Тверской вагоностроительный завод»** поставило 642 вагона, из них 265 купейных вагонов, 50 вагонов СВ, 325 плацкартных и 2 межобластных. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ЗАО «Вагонмаш»** в 1 квартале 2010 года поставит ФГУП «Почта России» 10 вагонов. Контракт заключен 28 декабря с «СПВ-лизингом», его сумму Компания не называет. /Интерфакс, Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **АФК «Система»** совершила сделки по продаже в пользу **ОАО АНК «Башнефть»** принадлежащих пакетов акций **ОАО «Уфанефтехим»** (47,18% от уставного капитала), **ОАО «Новыйл»** (61,57%), **ОАО «Уфаоргсинтез»** (51,49%) и **ОАО «УНПЗ»** (55,58%). Напомним, данные сделки проводятся в рамках построения Корпорацией на базе предприятий БашТЭКа вертикально-интегрированного нефтяного холдинга. /www.sistema.ru/
- Первый заместитель гендиректора **«Связьинвеста»** Александр Провоторов сообщил, что госхолдинг договорился о конвертации части лицензий программного обеспечения ERP-системы Oracle и биллинговой системы Amdocs в лицензии других продуктов, которые в будущем будут использованы сотовыми «дочками» «Связьинвеста». Подобным образом Госхолдинг рассчитывает избежать списаний в 2009 году по лишним лицензиям, которые были закуплены **МРК** несколько лет назад. Напомним, в связи с этим в 2008 году МРК списали активы на сумму 2,77 млрд руб. /РБК daily/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что ФАС сформировала свою позицию относительно сделок по объединению долей TeliaSonera и Altimo в **«МегаФоне»**, а также по объединению активов Altimo и Telenor в «Киевстар» и **«ВымпелКоме»** на базе новой компании VimpelCom Ltd. Заключение было отправлено главой ФАС Игорем Артемьевым 30 декабря 2009 года первому вице-премьеру Игорю Шувалову, в котором говорится, что по первой сделке служба вынесла отрицательное заключение, а вторую считает возможной, но с рядом условий. Напомним, для реализации данных сделок необходимо одобрение правительственной комиссии по контролю за иностранными инвестициями. Ранее планировалось, что обе сделки комиссия рассмотрит еще 21 декабря 2009 года, но необходимые документы к этой дате подготовлены не были. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По итогам 2009 года в целом по группе **«АЛРОСА»** добыча алмазов составила 2,244 млрд долл., из них было реализовано алмазов и бриллиантов на 2,178 млрд долл. Годовая прибыль ожидается в размере 3,1 млрд руб. /www.alrosa.ru/
- **ОАО «НЛМК»** сообщило о подписании кредитного соглашения в размере 524 млн евро. Срок кредитования составляет 7–10 лет. Средневзвешенная ставка привлечения средств, в рамках указанного соглашения, составляет EURIBOR + 1,53% годовых. Привлекаемые средства будут использованы для финансирования капитальных вложений Группы НЛМК в соответствии с программой технического перевооружения. /www.nlmk.ru/
- «Первоуральский новотрубный завод», входящий в **Группу ЧТПЗ**, привлек пятилетнюю невозобновляемую кредитную линию Сбербанка на 10 млрд руб., из которых 8 млрд руб. будут вложены в электросталеплавильный комплекс, остальное пойдет на рефинансирование долга. /Интерфакс/

ТМК: новое изменение ковенант.

ТМК предлагает держателям второго выпуска LPN на 600 млн долл. со сроком погашения в 2011 году согласиться на изменение условий займа, увеличив максимально возможный объем долга с 15% до 40% от общего объема активов.

Интересно отметить, что ранее Компания уже договаривалась с инвесторами об изменении ковенант по текущему выпуску и, выкупив бумаг на сумму порядка 400 млн долл., сняла ограничения по возможности привлечения финансирования дочерними предприятиями Группы ТМК. Как мы видим, этого оказалось недостаточно и ТМК готовит новое предложение держателями бумаг, детали которого вероятно будут раскрыты на встрече, назначенной на 28 января.

Вполне очевидно, что «разрешение» кредиторов необходимо ТМК для анонсированного размещения 4 выпусков биржевых облигаций на сумму 30 млрд руб., которые, учитывая вполне устойчивый кредитный профиль Эмитента и благоприятную конъюнктуру, наверняка найдут своего покупателя на первичном рынке.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Предварительный объем консолидированной неаудированной розничной выручки (без НДС) ОАО «Магнит» за 12 месяцев 2009 года составил 169,6 млрд руб., что больше на 28,12% относительно аналогичного периода 2008 года. В долларовом выражении выручка Компании за рассматриваемый период выросла на 0,38% и составила 5,346 млрд долл. При этом объем консолидированной выручки торговой Сети по итогам декабря 2009 года увеличился на 22,85% относительно декабря 2008 года и составил 19,168 млрд руб. В долларах чистая розничная выручка Ритейлера выросла за декабрь на 15,44% до 640,19 млн долл. Сопоставимые продажи (LFL) за 12 месяцев прошлого года возросли на 4,14% (рост среднего чека (без НДС) – 5,75%; снижение трафика – 1,52%). За 12 месяцев прошлого года Компания открыла 646 магазинов, при этом общее количество магазинов в сети составило 3 228 (3 204 «магазина у дома» и 24 гипермаркета). /www.magnit-info.ru/
- Финансовый директор сети «МОСМАРТ» Виктор Шлепов сообщил, что выручка Ритейлера в декабре 2009 года по сравнению с ноябрем выросла в два раза до 800 млн руб. Компании удалось реструктуризировать более 70% от общего объема кредиторской задолженности, исключая банковскую, — 2,3 млрд руб. из 3,3 млрд руб., и свыше тысячи поставщиков восстановили поставки в магазины Сети. Г-н Шлепов уточнил, что в 2010 году выручка «МОСМАРТа» ожидается в размере 17,5 млрд руб. Во втором полугодии Компания намерена достигнуть положительного показателя EBITDA, а к концу года получить чистую прибыль. В текущем году Ритейлер планирует открыть 10 новых гипермаркетов, количество которых сейчас составляет 23. /РБК daily/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

К завершению продолжительных российских «выходных» на международных рынках сложилась весьма благоприятная конъюнктура: на валютных торгах евро частично восстановил утраченные позиции к американской валюте, подорожав до 1,45 долл., а котировки нефти на сырьевых рынках стабилизировались выше 80 долл. (Brent – 82 долл.). В результате, с открытием торгов стоимость бивалютной корзины опустилась относительно итогов прошлого года почти на 1 руб., достигнув отметки 35,22 руб.

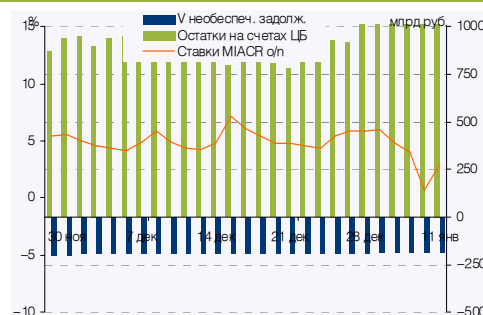
При этом отметим, что в последующем особых движений на рынке не наблюдалось – по-видимому, в первый рабочий день участники предпочли занять выжидательные позиции, поэтому общий объем сделок по инструментам рубль-доллар не превысил 2,5 млрд, против 4 млрд долл. в среднем за день в декабре.

С началом сегодняшних торгов стоимость бивалютной корзины поднялась до 35,37 руб. Причиной ослабления рубля, вероятно, выступили негативные сигналы из сырьевого сегмента, где котировки нефти Brent опустились до 81 долл.

Как мы видим, поведение российских участников пока отличается довольно высокой степенью переменчивости настроений. В то же время, высокая волатильность задается сравнительно низкой торговой активностью, которая, на наш взгляд, будет оставаться на таком уровне, по крайней мере, до формирования какого-либо устойчивого тренда.

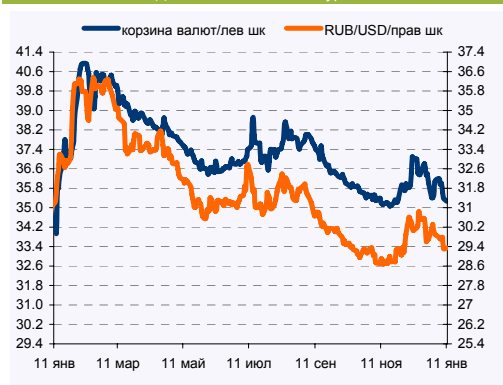
Рублевый сектор денежного рынка с началом нового года традиционно выглядит довольно благоприятно. На фоне притока ликвидности из бюджетных источников в конце года, вследствие которого остатки кредитных организаций на счетах в ЦБ выросли до 1,4 трлн руб., банковская система выглядит явно перенасыщенной денежными ресурсами. Ставки на межбанке, как и по операциям валютный своп, вчера не превышали 3–4%, при этом в течение дня опускались до 2%. Исходя из графика обязательств участников текущей недели, ситуация может несколько измениться уже в среду, когда банки будут возвращать Банку России порядка 130 млрд руб. из ранее привлеченных на беззалоговых аукционах. Впрочем, учитывая величину текущего показателя ликвидности, вполне вероятно, что выплаты все же окажут малозначительный эффект на текущую конъюнктуру денежного рынка.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
12 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес., 6 мес., 1 год.
13 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 11 и 12 января возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 140 млрд руб.
14 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели., 3 месяца.
15 янв	уплата ЕСН, 1/2 акцизов

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Международные торговые площадки начали работу в 2010 году на весьма оптимистичной волне: ключевые фондовые индексы демонстрируют уверенную положительную динамику, весьма комфортна обстановка на сырьевых рынках, где котировки нефти находятся около 80 долл. за баррель. Заметную поддержку преобладающему настрою участников оказали макроданные по экономике Китая, демонстрирующей рост промышленного производства, а также увеличение масштабов внешнеторговой деятельности. В числе главных драйверов роста американских фондовых индексов бумаги Caterpillar Inc, чей бизнес достаточно сильно ориентирован на взаимодействие с Китаем, и Alcoa, рост акций которого во многом был обусловлен позитивными ожиданиями очередного корпоративного отчета за 4 квартал 2009 года ввиду довольно серьезного влияния на бизнес-отношений с Китаем. Однако появившийся уже после закрытия торговых площадок отчет Alcoa принес разочарования: квартал компания закончила с убытком (прибыль на 1 акцию составила всего 1 цент при ожидаемых 6).

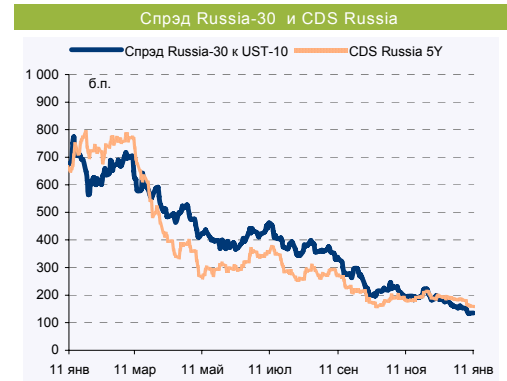
Также активности участников в сегменте более рискованных активов способствуют заявления финансовых регуляторов США о том, что пока еще преждевременно сворачивать действующую денежно-кредитную политику. Среди наиболее важных моментов, подталкивающих финансовые власти к таким мерам, остается весьма напряженная ситуация на рынке труда США – пока еще не наблюдается очевидных признаков снижения безработицы.

Рассматривая итоги вчерашних торгов, отметим, что рост американских индексов S&P500 и DOW JONES составил 0,17% и 0,43% соответственно.

При активизации спроса на акции казначейские обязательства США несколько выпадают из области основных интересов инвесторов, в достаточной мере отражая сформировавшуюся на текущий момент весьма низкой привлекательность доллара. Кроме того, воздержаться от покупок заставляет и поведение Минфина США, который, похоже, не планирует сбавлять темпов нового предложения, обеспеченных им в прошлом году: вчера было продано 3-месячных бумаг на 24 млрд долл., а на завтра запланирован аукцион по 3-летним treasuries на 40 млрд долл., общий объем предложения текущей недели – 84 млрд долл. Однако в условиях политики минимальных ставок отрицательная переоценка, которая затронула UST в последнее время, делает их интересными для покупки теми из участников, кто настроен более консервативно и не готов поддерживать общую «феерию».

По 10-летним UST доходность с началом нового года остается в диапазоне 3,79% – 3,82%. Некоторый «прогресс» по итогам вчерашнего дня, когда доходность снизилась до 3,79% годовых, обусловлен спросом инвесторов, ориентирующихся на то, что темпы роста мировой экономики могут оказаться ниже ожидаемых.

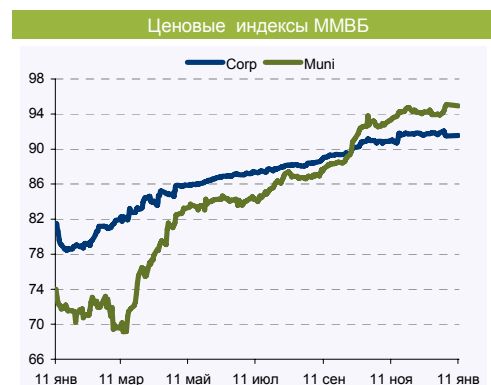
В сегменте еврооблигаций к моменту возвращения к торгам локальных игроков после продолжительных каникул произошли заметные позитивные изменения: активизация спроса на рискованные активы на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

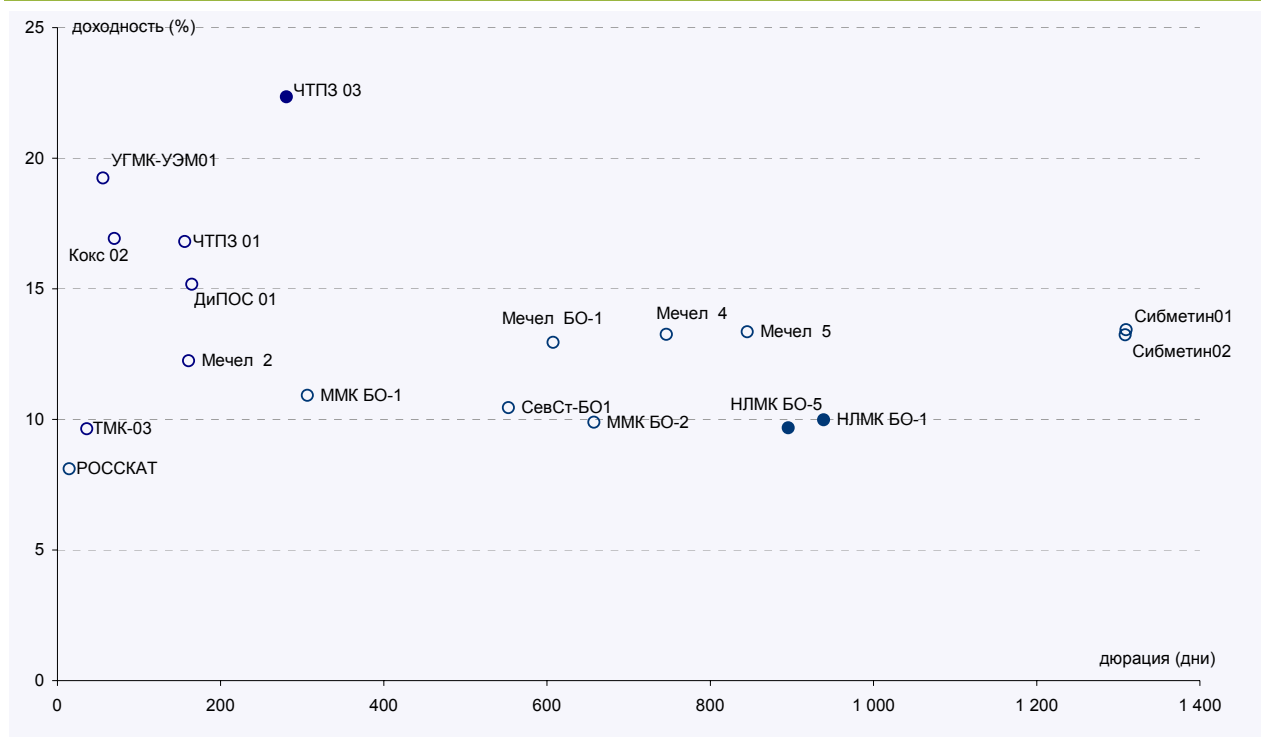
международных площадках способствовала тому, что за первые дни января котировки большинства российских евробондов прибавили от 2% до 4%. Однако признаков того, что рынок планирует остановиться на достигнутом и переключиться на фиксацию, пока не наблюдается. Спрос на корпоративный долг сохраняется, в частности, в списке наиболее востребованных евробонд Северсталь–13, несмотря на то, что его котировки уже фактически приблизились к 105,5% (YTM ~7,9%).

Из важных новостей сегмента корпоративных евробондов отметим озвученное ТМК предложение инвесторам по пересмотру ковенант выпуска ТМК–11, решение держателей бумаг о котором станет известно 28 января. Однако поскольку значительная доля выпуска уже выкуплена ранее, вряд ли новое озвученное предложение серьезно отразится на котировках.

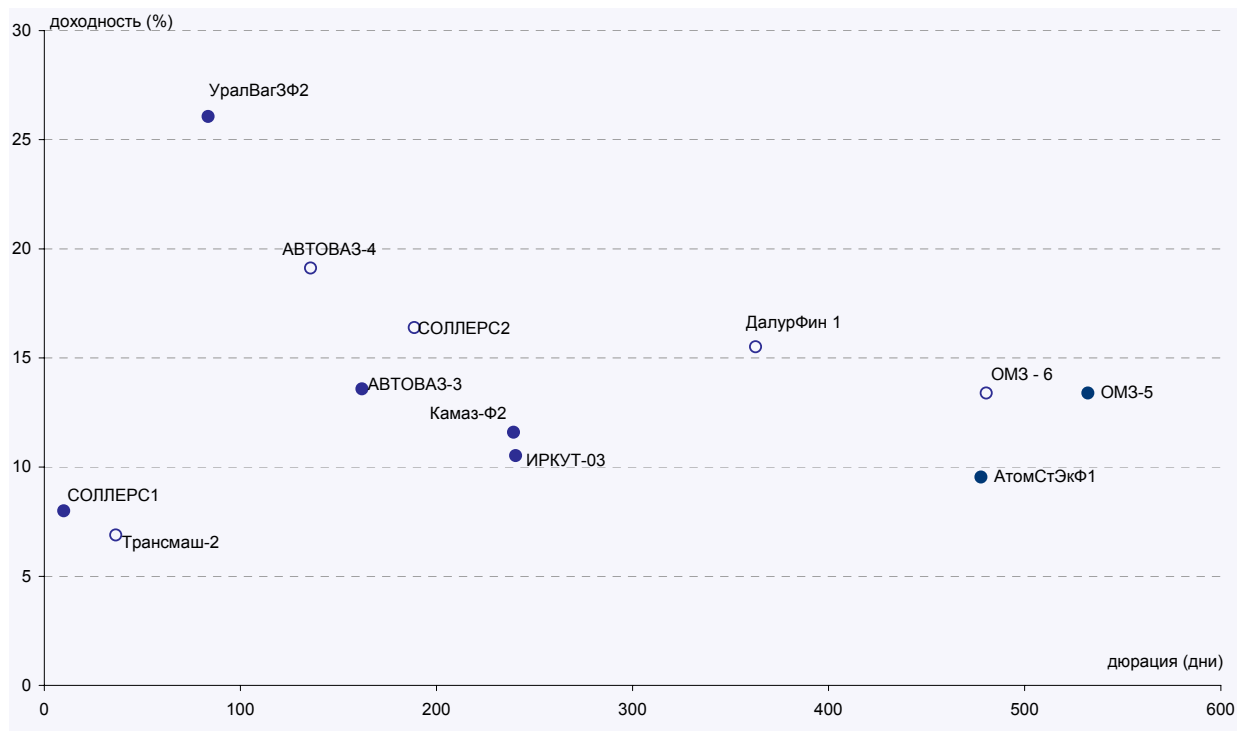
Цена суверенных еврооблигаций Russia–30 достаточно уверенно держится в районе 114,25% (YTM 5,17%), при этом появляющееся периодически предложение со стороны локальных участников рынка, желающих зафиксировать прибыль, довольно быстро находит спрос со стороны покупателей–нерезидентов.

Первая торговая сессия 2010 года в рублевом сегменте поддержала общий позитивный настрой: положительной переоценкой понедельник закончился для большинства бумаг. Наиболее заметными оборотами она сопровождалась в бумагах Система–3 (YTP 11,56%), Сибметинв–2 (YTP 13,24%), РЖД–10 (YTM 9,36%), Мгор–45 (YTM 8,76%), Мгор–61 (YTM 8,95%) и Мгор–62 (YTM 8,86%). При этом, помимо общей ситуации, благоприятствующей спросу на рублевые активы, некоторому «взвинчиванию» цен, как мы полагаем, в условиях «доукомплектования» портфелей на 2010 год вполне может способствовать отсутствие крупного предложения на вторичном рынке, а также перерыв сезона первичных размещений, который, на наш взгляд, в этом году может оказаться несколько короче обычного. Вместе с тем, первые дни после продолжительных новогодних каникул для российского сегмента стандартно отличаются достаточно низкой торговой активностью, и вряд ли этот год станет исключением.

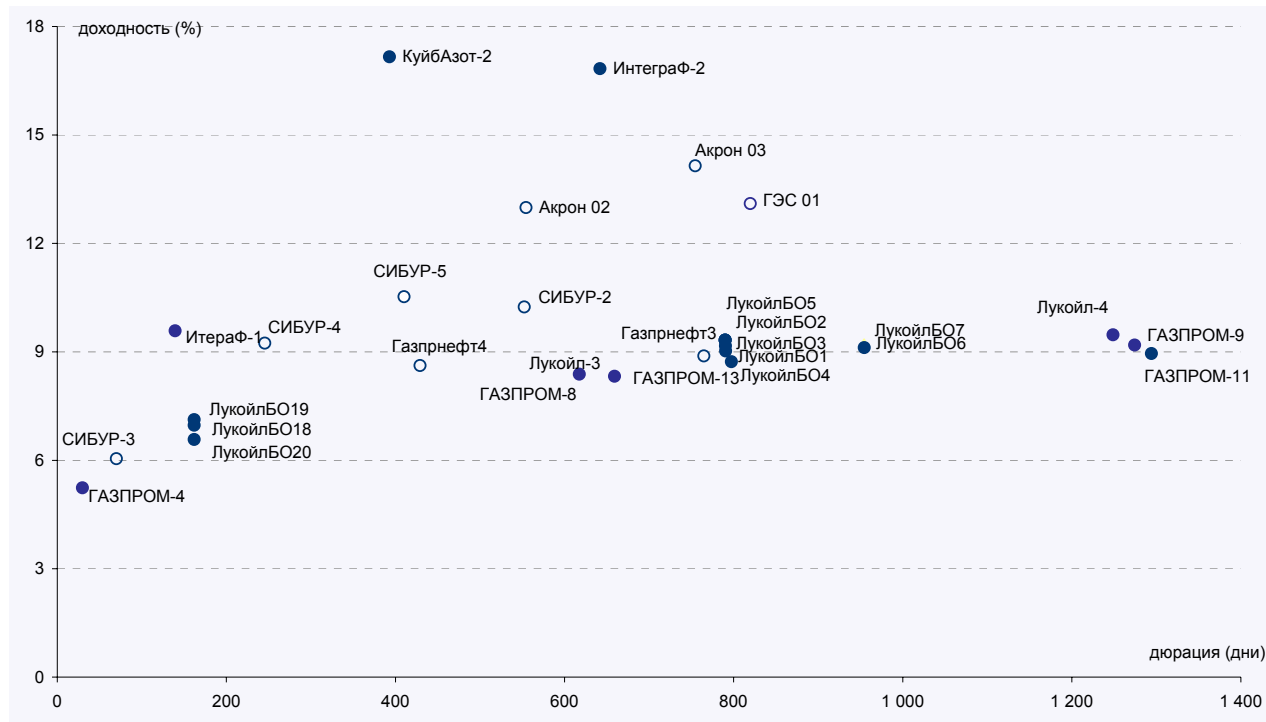
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



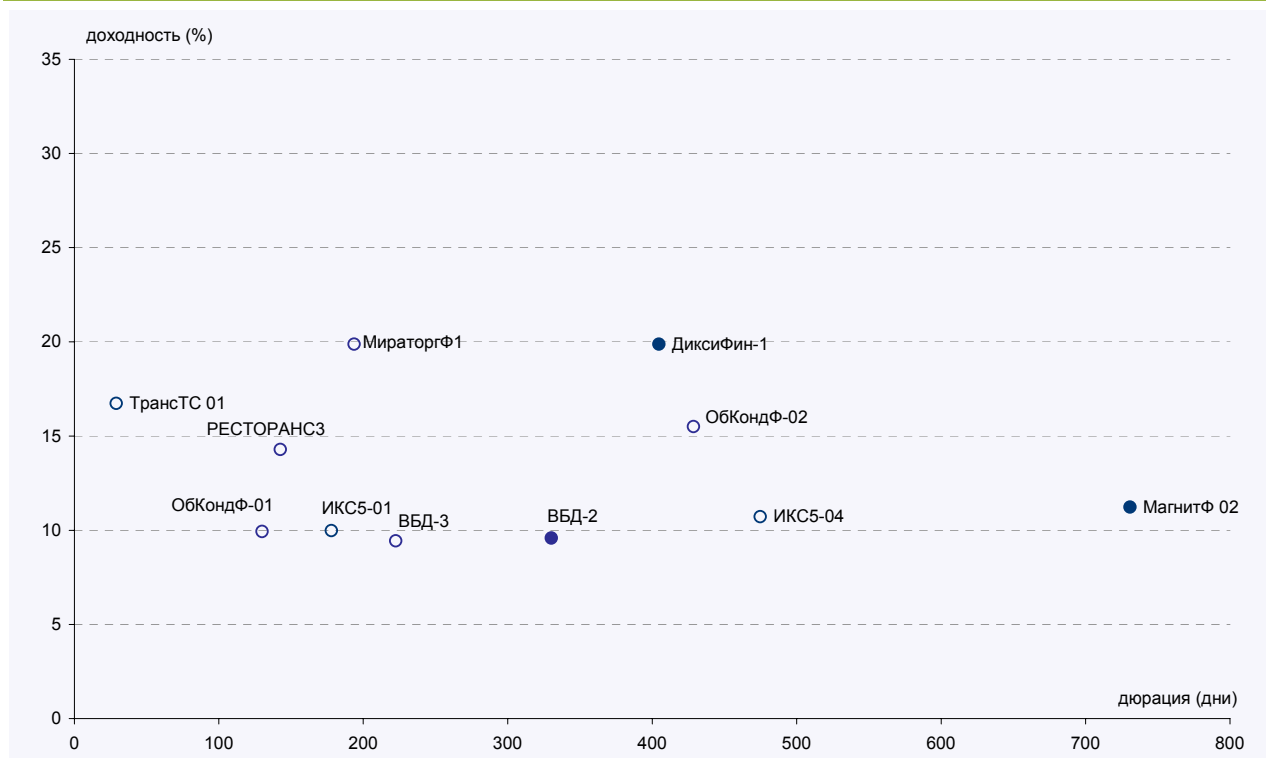
Машиностроение



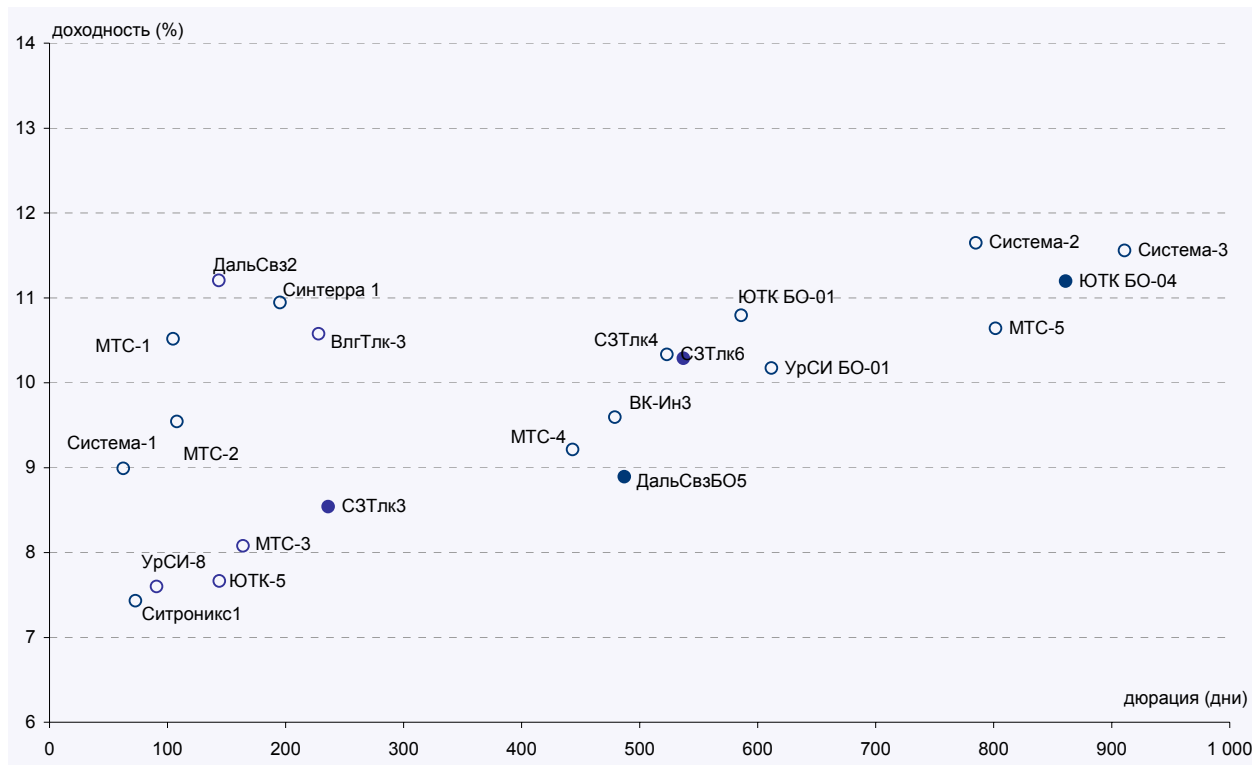
Нефтегазовый сектор, Химия



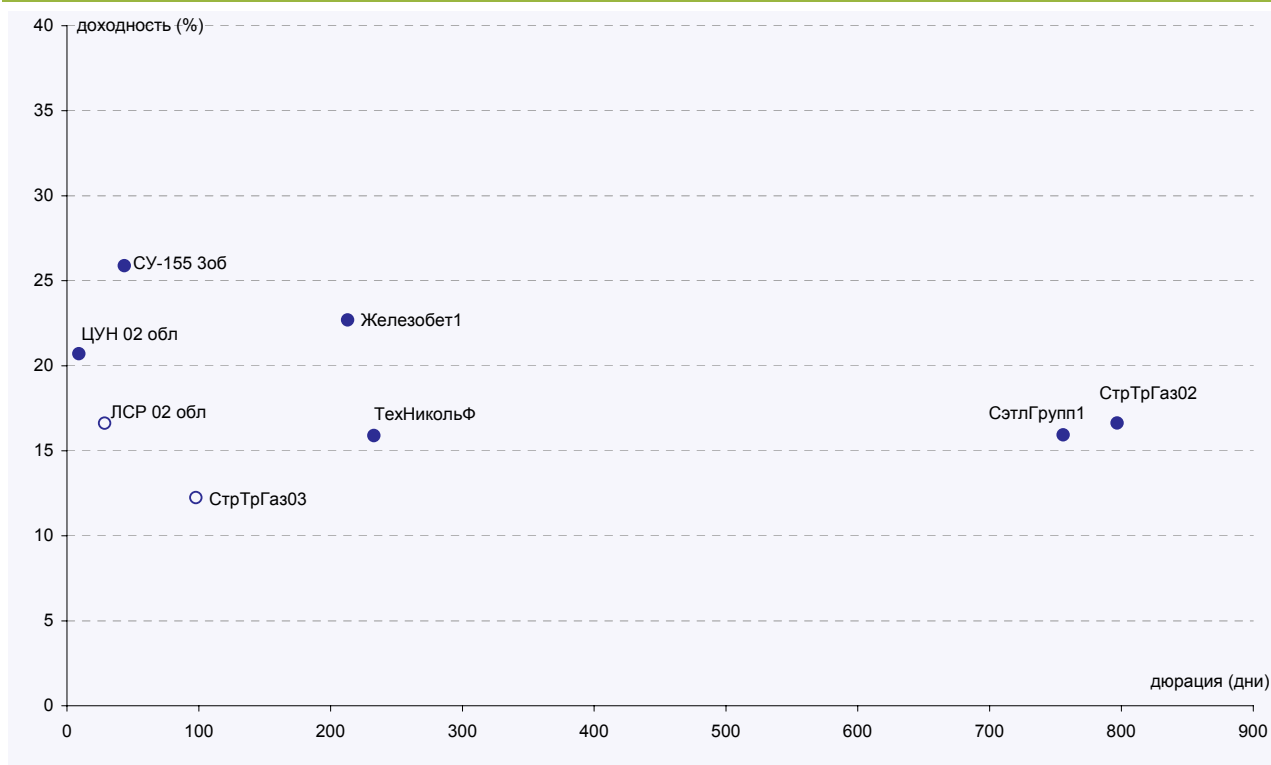
Потребсектор и АПК, Ритейл



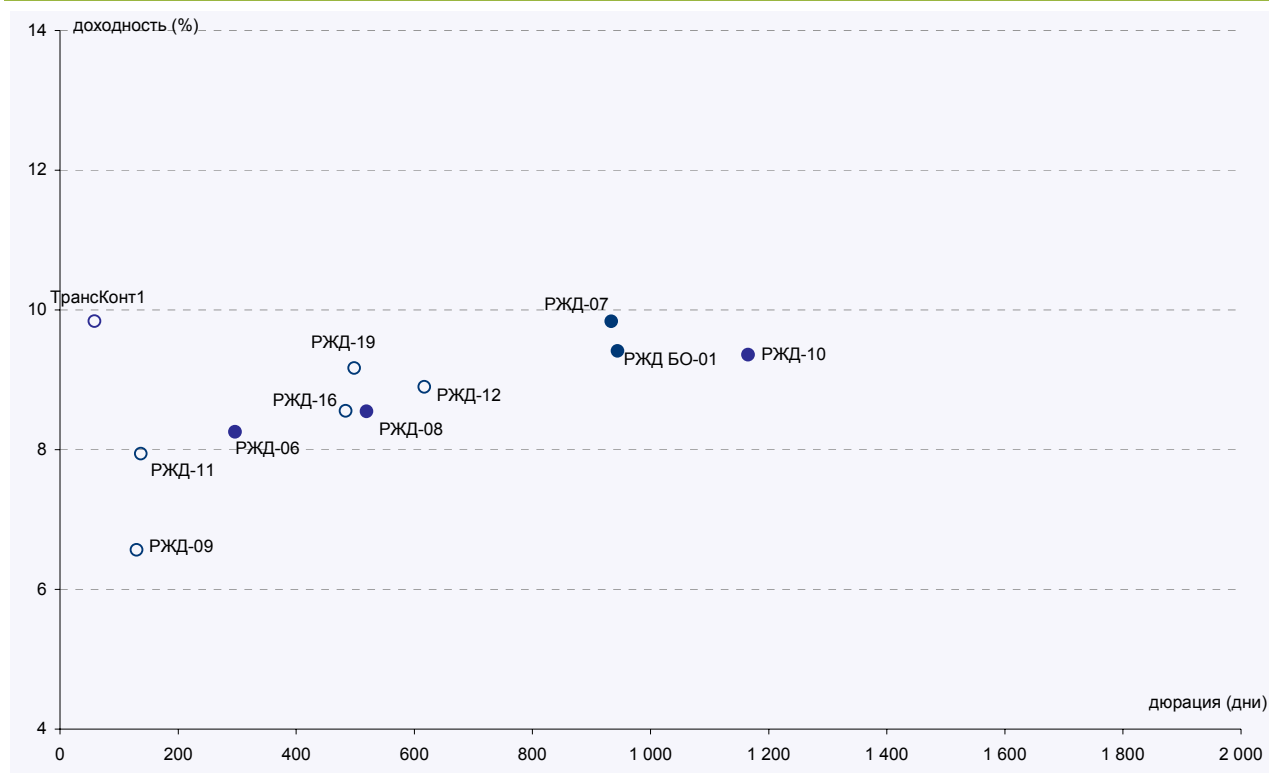
Телекоммуникации и медиа



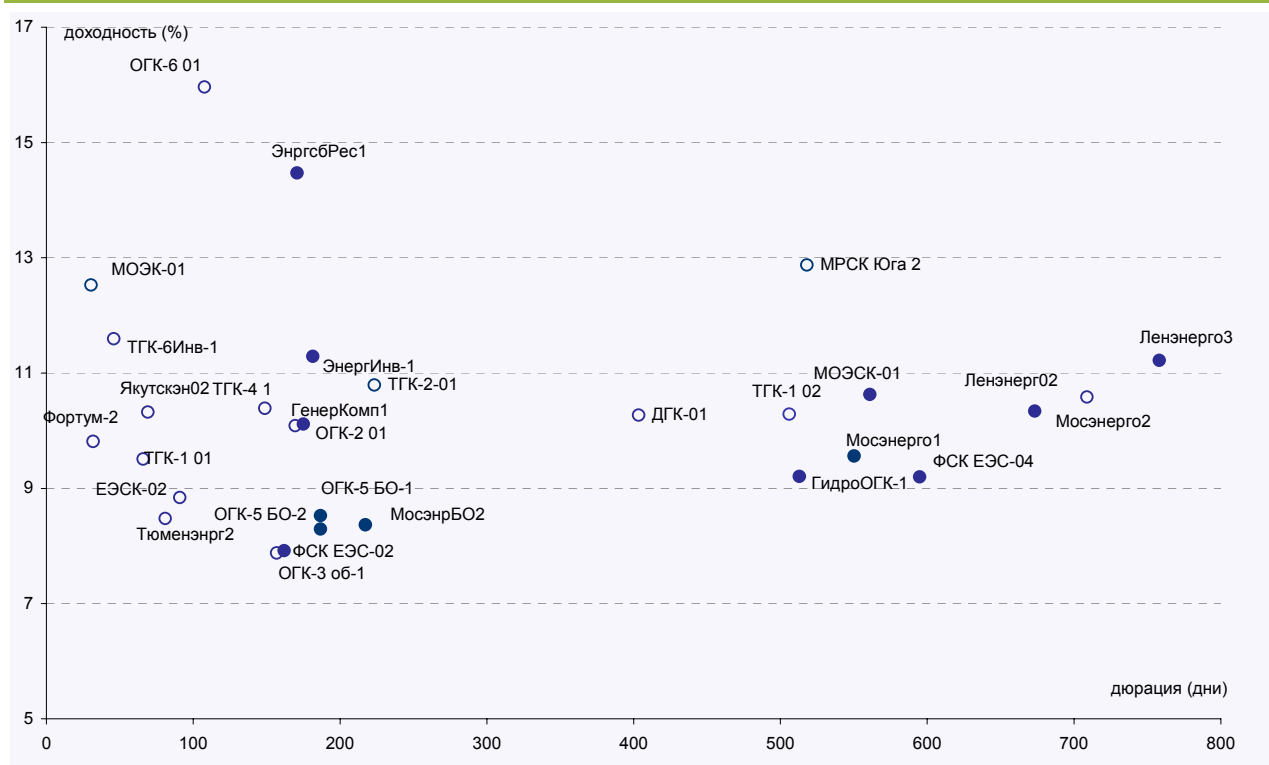
Строительство, девелопмент и стройматериалы



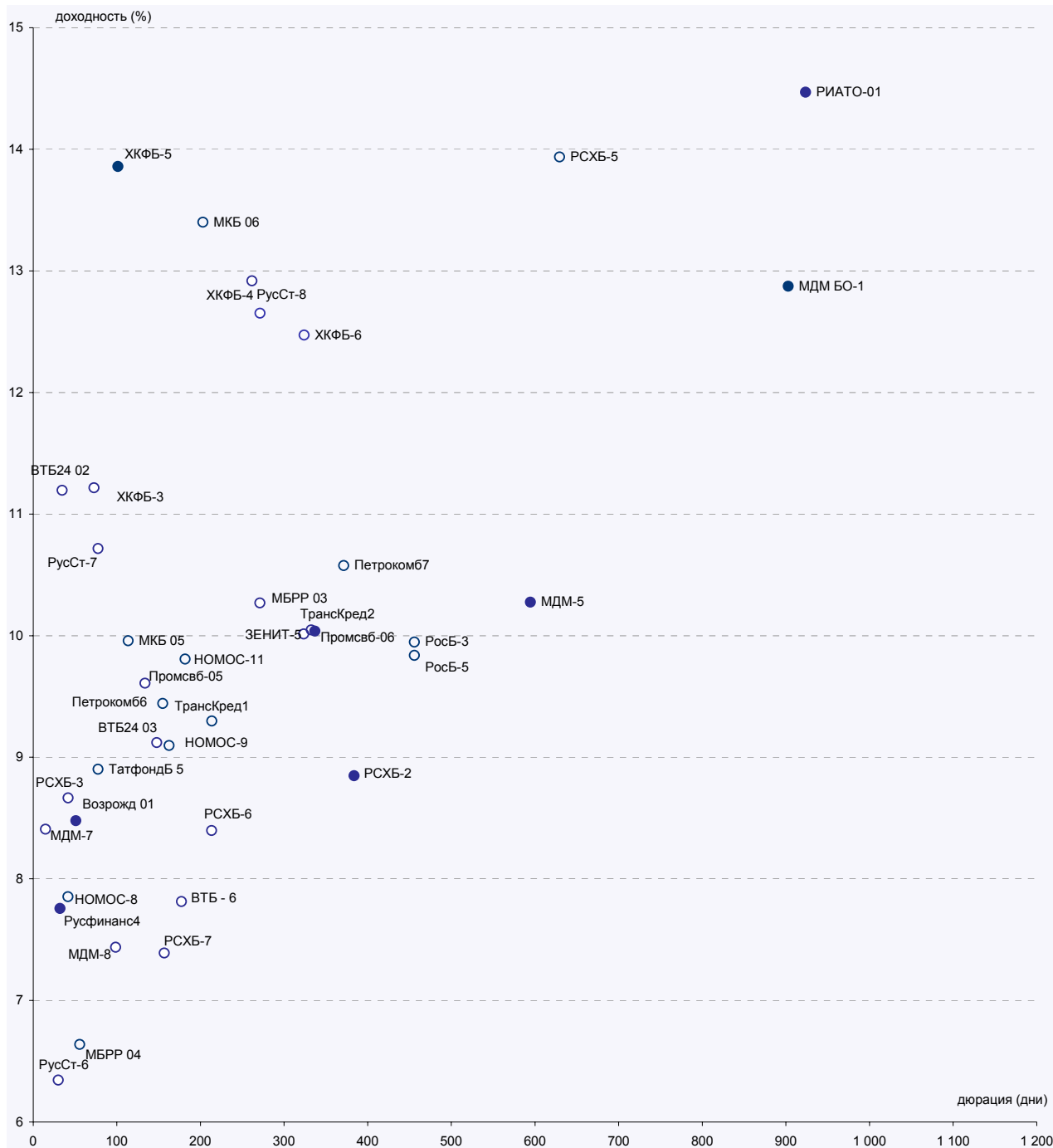
Транспорт



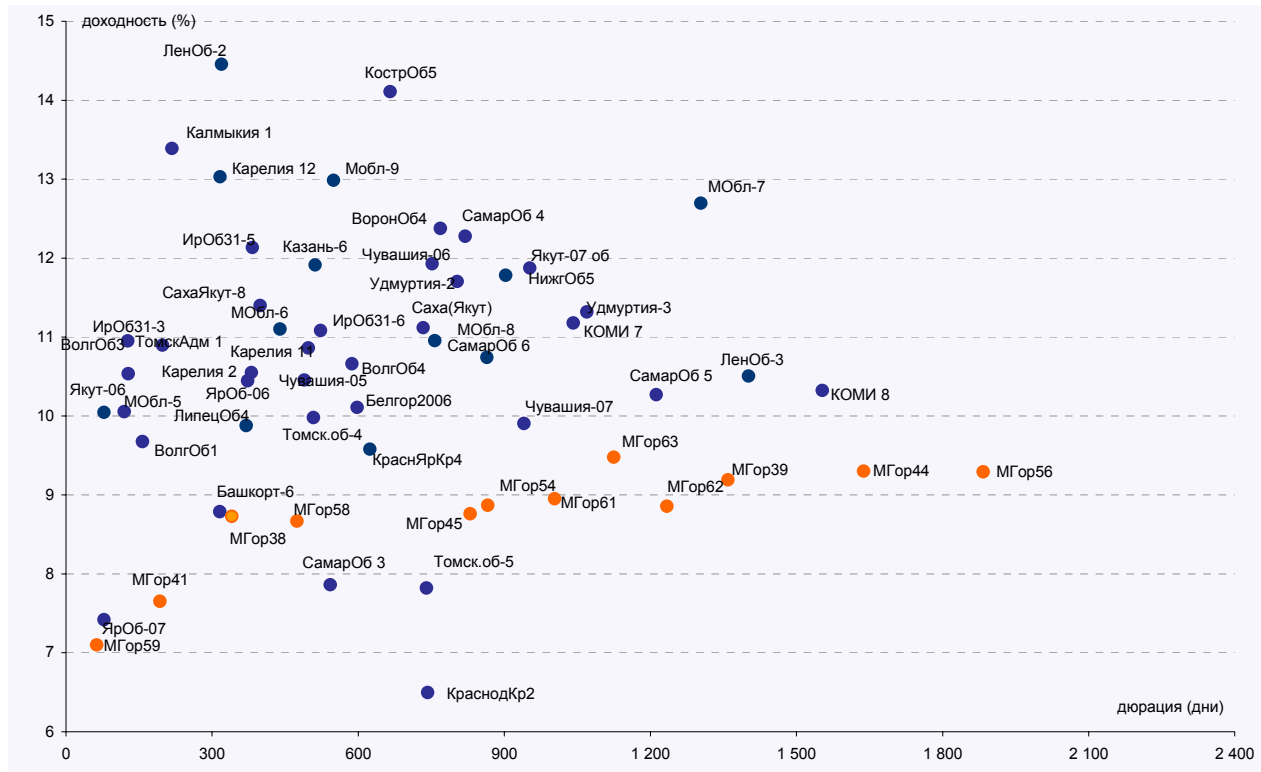
Энергетика



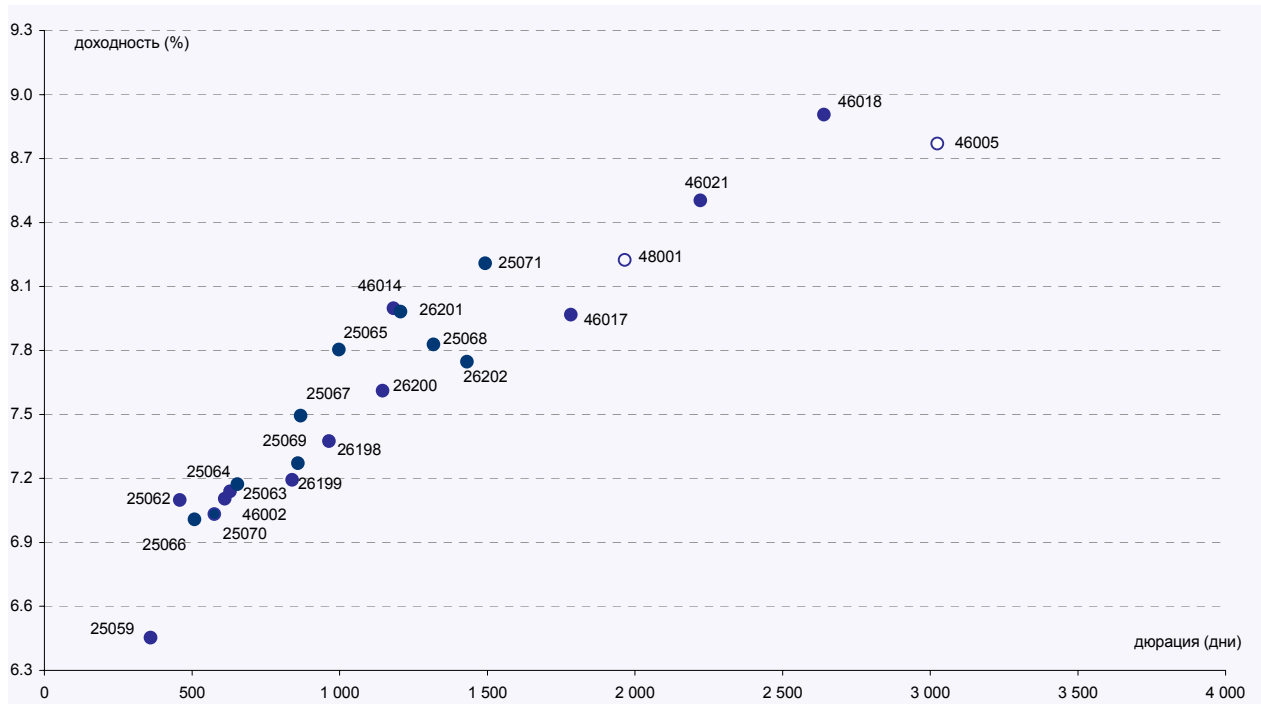
Финансовый сектор



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
	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 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	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.