

Рынок облигаций: Факты и комментарии

13 января 2010 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным Росстата, в декабре инфляция в России составила 0,4%, а по итогам всего 2009 года 8,8% (в декабре 2008 года – 0,7%, за период с начала года – 13,3%).

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Аптеки 36,6
- ВТБ, ВЭБ, АМЕТ, Белон, ТГК–1, Сибирьтелеком, АК «Сибирь», РЖД, Дорогобуж, МКХ Еврохим, Синергия.

Денежный рынок.....стр 6

- Внешние факторы вновь не слишком позитивны для рубля.
- Ставки остаются на низком уровне.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: желание регуляторов Китая затормозить рост экономики «разворачивает» сырьевой и фондовый рынки. UST снова пользуются спросом.
- Российские еврооблигации: инвесторы переориентировались на «фиксацию». ВТБ планирует выполнить call-option – если это тенденция, то Банк Москвы привлекателен.
- Рублевые облигации: Башнефть и ЛенСпецСМУ выходят на «вторичку». Давлению внешнего негатива помогает противостоять избыток свободной ликвидности на рынке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.71%	-11	-13
Russia-30	5.19%	2	-19
ОФЗ 25068	7.60%	-23	-65
ОФЗ 25065	7.44%	-36	-41
Газпромнефть4	8.35%	-28	-59
РЖД-9	7.61%	105	71
АИЖК-8	9.34%	-86	-138
ВТБ - 5	8.06%	8	65
РоссельхБ-6	8.37%	-2	-25
МосОбл-8	13.59%	264	281
Мгорб2	8.92%	7	-25

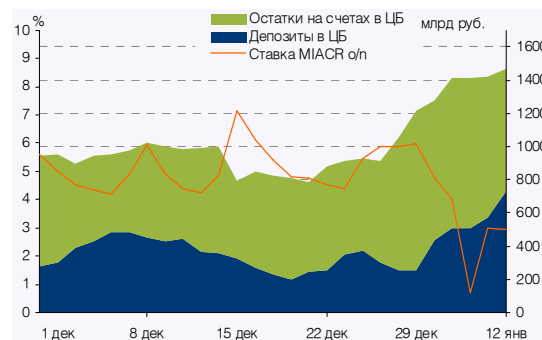
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92.20%	66	69
ITRAXX XOVER S12 5Y	397.50	15	-35
CDX HY 5Y	486.48	19	-31

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 427.67	-1.2%	4.2%
RTS	1 522.44	-0.9%	5.4%
S&P 500	1 136.22	-0.9%	1.9%
DAX	5 943.00	-1.6%	-0.2%
NIKKEI	10 879.14	0.7%	3.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.29	-1.7%	2.3%
Нефть WTI	80.79	-2.1%	1.8%
Золото	1 128.50	-2.0%	2.9%
Никель LME 3 M	17 700.00	-1.1%	-4.5%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Согласно распоряжению Правительства, Минфин России в 2010 году разместит выпуск государственных ценных бумаг, номинированных в рублях, в объеме до 869,295 млрд руб. Ранее сообщалось, что Минфин предусматривает осуществить выпуск государственных облигаций в 2010 году исходя из средней цены размещения в размере 98% от номинала, в том числе: ОФЗ на сумму до 695,3 млрд руб.; ГСО – до 174 млрд руб.
- По данным Росстата, в декабре инфляция в России составила 0,4%, а по итогам всего 2009 года 8,8%, (в декабре 2008 года – 0,7%, за период с начала года – 13,3%). При этом цены на продукты питания за месяц выросли на 0,6%, непродовольственные товары подорожали на 0,2%, а цены на услуги поднялись на 0,5%. Интересно отметить, что среди непродовольственных товаров наибольший вклад в снижение темпов инфляции внесла динамика цен на автомобильный бензин, в среднем снизившихся в декабре на 2%.

Дефолты и реструктуризации

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что российский фармдистрибутор «СИА Интернейшнл» через кипрскую Akada Establishment Limited. стал владельцем 25% ОАО «Аптечной сети 36,6» в ходе допэмиссии 85,5 млн акций Ритейлера, которая была проведена в конце декабря 2009 года на 2,334 млрд руб. Сделка предполагала конвертацию части задолженности Сети перед дистрибутором в долю Компании — на конец декабря «36,6» задолжала поставщику около 3,2 млрд руб. В результате допэмиссии основной владелец Сети – офшор 36,6 Investments Ltd Артема Бектемирова и Сергея Кривошеева лишился контрольного пакета в Компании, снизив свою долю с 55,6 до 44,25%. /Коммерсантъ, Ведомости/

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's отзывала по просьбе Банка рейтинг корпоративного управления (РКУ) ОАО «МДМ Банк».

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 4 купона по облигациям **ЕБРР** серии 05 установлена в размере 6,14% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 15,31 руб. В соответствии с решением о выпуске облигаций, ставка купонного дохода по облигациям на 4 купонный период принята равной ставке MosPrime Rate на срок 3 месяца на дату определения 4 купона за вычетом дисконта 0,25%.
- **ООО «ВТБ–Лизинг Финанс»** выплатило 6 купон по облигациям серии 02, а также осуществило погашение части номинальной стоимости ценных бумаг в размере 7,692% от номинала. Общий объем выплат по купону составил 322,2 млн руб. Размер обязательства по погашению части номинальной стоимости облигаций в денежном выражении – 769,2 млн руб.
- Выпуск облигаций **ЗАО «РМК Парк Плаза»** серии 01 размещен в полном объеме (500 млн руб.). Срок обращения выпуска составляет 3 года. Ставка 1–3 купонов была определена в размере 10% годовых. Привлеченные денежные средства будут направлены на расширение деятельности Эмитента, в первую очередь на реализацию проектов в области строительства.
- Ставка 4–10 купонов по облигациям **ООО «ВК–Инвест»** серии 01 объемом 10 млрд руб. определена в размере 9,25% годовых.

- 13 января 2010 года на ММВБ в котировальном списке «В» начнутся торги облигациями ОАО «АНК «Башнефть» трех серий общим объемом 50 млрд руб., облигациями ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» серии 01 объемом 2 млрд руб. и ООО «АиФ–МедиаПресса–финанс» серии 02 объемом 1 млрд руб.
- ВТБ планирует 4 февраля 2010 года воспользоваться call–опционом на субординированные еврооблигации (LPN) с погашением в 2015 году. Объем выпуска – 750 млн долл. В прошлом году Банк выкупил с рынка большую часть этого выпуска, он погасит евробонды из собственных средств. /Ведомости, Reuters/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Президент ОАК Алексей Федоров 30 декабря направил одинаковые письма министру финансов Алексею Кудрину, министру экономического развития Эльвире Набиуллиной, министру промышленности Виктору Христенко и заместителю руководителя аппарата правительства Кириллу Андросову, в которых просит поддержать покупку ВЭБом блокпакета (25,8%) «Ильюшин финанс» у НРК, принадлежащей Александру Лебедеву. В результате сделки доля Госкорпорации выросла бы до 47,2%. Стоимость пакета А.Лебедева оценивается в 2,3–5 млрд руб. /Ведомости/
- Вчера А.Костин озвучил размер чистой прибыли ВТБ (головного учреждения) по РСБУ за 2009 год – 28 млрд руб., что превышает уровень 2008 года (26,3 млрд руб.). Глава ВТБ также отметил, что три «дочки» ВТБ — ВТБ 24, «ВТБ Капитал» и «ВТБ Северо–Запад» — заработали в 2009 году 15 млрд руб., в частности, прибыль инвестбанка «ВТБ Капитал» составила 6 млрд руб. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ОАО «Ашинский металлургический завод» в 2009 году по сравнению с 2008 годом увеличило валовый выпуск товарной продукции в сопоставимых ценах на 5,3%, до 10,137 млрд руб. В натуральном выражении производство стали сократилось на 4,7% до 621,852 тыс. тонн. /www.metaltorg.ru/
- Группа Белон досрочно погасила 5–летние кредиты от ВТБ на сумму 6,9 млрд руб., привлеченные в августе–сентябре 2009 года. По данным СМИ, ставка по кредитам составляла 20%. /Прайм–ТАСС, Ведомости/

В целом, такое решение трудно отнести к неожиданным: представители ММК – основного собственника Белона, неоднократно ориентировали на то, что Комбинат привлекает ресурсы. В частности, через выпуск облигаций для рефинансирования обязательств Белона, привлеченных до приобретения ММК контрольного пакета угольной компании (сделка состоялась в октябре), ставки по которым в среднем соответствуют 15%. Для сравнения в ноябре и декабре ММК разместил два выпуска облигаций по ставкам на уровне 9,4% и 9,7%.

ЭНЕРГЕТИКА

- «Системный оператор» сообщил, что падение энергопотребления в России в 2009 году составило 4,6%, хотя вплоть до октября снижение составляло не менее 6%. По данным регулятора, за год в стране было потреблено 964,4 млрд кВт ч, в 2008 году эта цифра составляла 1023,3 млрд кВт ч. Большая часть потерь

пришлась на тепловую энергетику – ОГК и ТГК. Их выработка в прошлом году упала на 9,3% — до 579,2 млрд кВт ч. Атомные станции сохранили производство на прежнем уровне: рост на 0,6% — до 163,1 млрд кВт ч. Гидростанции, несмотря на августовскую аварию на Саяно–Шушенской ГЭС, из–за которой было потеряно 4,4 ГВт располагаемой мощности, увеличили выработку на 6,6% — до 165,9 млрд кВт ч. /Коммерсантъ/

- **ОАО «ТГК–1»** в 2009 году, по предварительным данным, снизило объем выработки электроэнергии по сравнению с 2008 годом на 0,6% до 26,761 млрд кВт ч. Отпуск тепловой энергии увеличился на 2,2% и зафиксирован на уровне 26,916 млн Гкал. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Связь–Банк и Банк Москвы откроют **ОАО «Сибирьтелеком»** кредитные линии общим объемом 2 млрд руб. Связь–Банк предоставит Оператору три кредитные линии с лимитом 500 млн руб. каждая по ставке 10,9% годовых. Банк Москвы откроет Компании возобновляемую кредитную линию с лимитом 500 млн руб. по ставке 10,75% годовых. Срок действия всех кредитных линий составляет 3 года. /Finambonds/
- **ОАО «Сибирьтелеком»** сообщило о завершении ликвидации 100% дочерней компании ЗАО «Алтел», проводимой Оператором в рамках программы реструктуризации своего бизнеса. Основным видом деятельности ЗАО «Алтел» являлось предоставление услуг местной телефонной связи в Барнауле Алтайского края, абоненты которого ранее были переведены на обслуживание в Алтайский филиал «Сибирьтелеком». /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «Альфа–Банк»** открыло **ОАО «Авиакомпания «Сибирь»** кредитную линию на сумму не более 5,4 млрд руб. Сделка была совершена 30 декабря 2009 года. Кредиты в рамках кредитной линии предоставляются на срок не более 60 месяцев. /www.s7.ru/
- **ОАО «РЖД»** подвело операционные итоги деятельности за 2009 года:

В прошлом году Компанией перевезено 1,3 млрд пассажиров, что на 12,5% меньше, чем в 2008 году. В декабре 2009 года перевезено 70,6 млн человек (–17,8%). Пассажирооборот в прошлом году сократился на 12,7% и составил 153,5 млрд пасс–км, в том числе в декабре пассажирооборот составил 10 млрд пасс–км (снижение – 13,5% к аналогичному периоду 2008 года).

Погрузка на российских железных дорогах в 2009 году составила 1,1 млрд тонн грузов (–15%), в декабре – 95,7 млн тонн (+11,4%). Грузооборот в 2009 году составил 1865,9 млрд тарифных тонно–км (–11,8%). Грузооборот в декабре 2009 года увеличился к аналогичному периоду прошлого года на 9% и составил 167,1 млрд тарифных тонно–км.

В прошлом году перевезено: 275,4 млн тонн каменного угля (–7,1%), 10,5 млн тонн кокса (–13,7%), 228,0 млн тонн нефти и нефтепродуктов (–1,8%), 95,4 млн тонн руды железной и марганцевой (–6,7%), 64,7 млн тонн черных металлов (–17,8%), 16,6 млн тонн лома черных металлов (–32,6%), 39,1 млн тонн химических и минеральных удобрений (–7%), 29,2 млн тонн цемента (–19%), 40,6 млн тонн лесных грузов (–26,8%), 22 млн тонн зерна и продуктов перемола (–6,1%), 128,2 млн тонн строительных грузов (–35%), 23,4 млн тонн руды цветной и серного сырья (–5,8%), 596,1 тыс. 100 тонн металлических конструкций (–31,9%), 24,9 млн тонн химикатов и соды (–19,3%), 30,7 млн тонн промышленного сырья и

формовочных материалов (-22,1%), 15,2 млн тонн грузов в контейнерах (-8,6%). В декабре 2009 года погружено 95,7 млн тонн грузов (+11,4%). /www.rzd.ru/

ХИМИЯ И ЛПК

- Как сообщает «Коммерсантъ», украинская межведомственная комиссия по международной торговле 14 января 2010 года рассмотрит вопрос об отмене на девять месяцев антидемпинговой пошлины на импорт аммиачной селитры из России. Если решение будет принято, нулевая ставка начнет действовать с 1 февраля. Напомним, что около 25% украинского рынка аммиачной селитры обеспечивают российские компании, в том числе **ОАО «Дорогобуж»**, входящий в Группу Акрон, и **МХК «Еврохим»**. Пока еще преждевременно оценивать дополнительную прибыль, которая «светит» российским производителям, однако в случае принятия подобной меры в весьма комфортном положении будет именно ОАО «Дорогобуж», чьи производственные мощности ближе к рынку сбыта. Кроме того, российские производители аммиачной селитры обладают преимуществом более низкой себестоимости производства, что при условии стабильных цен обеспечит им дополнительную прибыль. /Коммерсантъ/



- ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций **ОАО «Синергия»** объемом 460 млн руб. Эмитент планирует разместить по закрытой подписке 4,6 млн акций номинальной стоимостью 100 руб. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вторник в отличие от первого торгового дня нового года сложился далеко не самым лучшим образом для внутреннего валютного рынка. Уже с утра на фоне коррекции цен на нефть, отступивших от достигнутых максимумов на 1–2%, стоимость бивалютной корзины выросла относительно закрытия на 10 коп. до 35,35 руб. Последующее развитие событий на глобальных рынках способствовало дальнейшему ослаблению рублевого курса: к концу дня валютный ориентир ЦБ подорожал до 35,54 руб. Впрочем, активность торгов оставалась на сравнительно низком уровне – совокупный оборот сделок по инструментам «рубль–доллар» не превысил 3,3 млрд долл. Таким образом, движение рынка главным образом задается небольшими по объемам сделками, и говорить о сформировавшемся тренде пока не приходится.

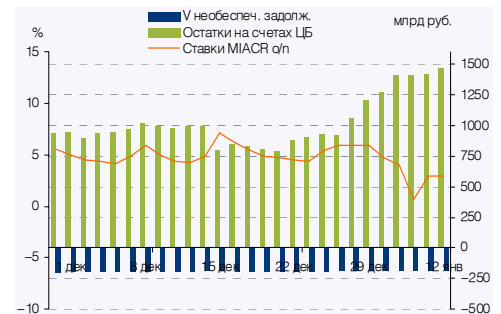
К сегодняшнему открытию российского рынка внешние факторы вновь не слишком оптимистичны: цены на сырьевом рынке продолжают проседать: котировки Brent опустились до 79 долл. за барр. И хотя позиции доллара на forex остаются сравнительно слабыми (пара EUR/USD стабилизировалась в районе 1,45х), с началом торгов рубль продолжает дешеветь и к евро, и к доллару – курс корзины с утра находится в районе 35,70 руб.

Обстановка на денежном рынке остается прежней: на фоне масштабных расходов бюджета, сконцентрированных в конце прошлого года, в банковской системе сформировался несколько избыточный объем денежной ликвидности, в результате чего ставки на межбанке остаются на весьма низком уровне, варьируясь в интервале 2–3,5%.

Логичным следствием такой конъюнктуры стал рост средств, размещаемых на депозитах в Банке России, доходность которых располагается в диапазоне 3,5–4% (на короткий срок). В итоге, за вторник депозитные счета в ЦБ выросли с 569 млрд до 727 млрд руб., а корсчета, напротив, сократились с 852,3 млрд до 742,1 млрд руб.

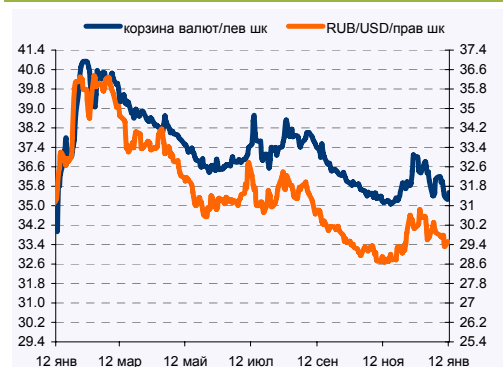
Впрочем у ряда локальных участников все же ощущаются потребности в денежных средствах. По итогам беззалогового аукциона ЦБ, проведенного в понедельник, банки привлекли на 3 месяца 6,7 млрд из 10 млрд руб. возможных, а на вчерашнем – сроком на 5 недель – 3,76 млрд из 15 млрд руб. Отметим, что спрос на такие ресурсы может поддерживаться сегодняшними выплатами по ранее взятым обязательствам. Согласно обновленным данным ЦБ, большая часть задолженности была погашена досрочно, и ее текущий объем соответствует всего 16,3 млрд, при ранее предполагаемых 140 млрд руб. что едва ли сколь-нибудь заметным образом отразится на рынке.

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 16,3 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

13 января 2010 года

7

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Международные торговые площадки вчера получили очередной «подарок» от финансовых регуляторов – на этот раз от Минфина Китая, объявившего об увеличении норм депозитного резерва для крупных и средних банков с целью торможения роста объемов кредитования и «перегрева экономики».

Возникшие опасения сокращения спроса китайской экономики, рост которой пытаются несколько затормозить ее регуляторы, опасаящиеся инфляционного всплеска, сразу же нашла свое негативное отражение на сырьевых рынках, в первую очередь в сегментах нефти и металлов, чья динамика не могла не распространиться на фондовые площадки. Что касается американских фондовых индексов, то на них дополнительное давление оказывал не оправдавший ожидания отчет Alcoa, опубликованный после закрытия торгов понедельника. В результате, отрицательная переоценка по индексам американского рынка акций составила от 0,34% до 1,3%.

Фиксация на фондовых площадках способствовала притоку инвесторов в сегмент казначейских обязательств США, где на аукционе по размещению 3-летних UST на 40 млрд долл. bid/cover был на уровне предыдущего размещения 8 декабря 2009 года, однако основная часть покупок пришлось на локальные банки: спрос участников-нерезидентов составил 38% против 60,9%.

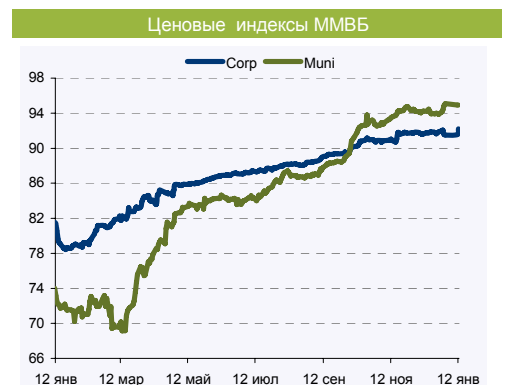
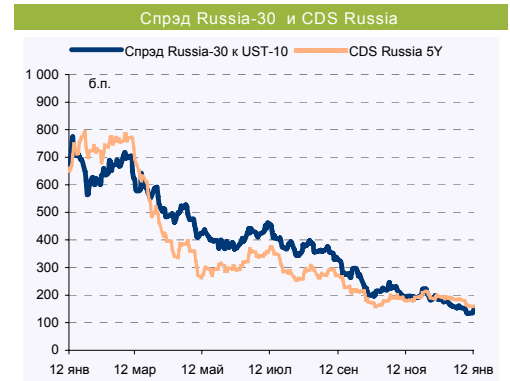
Что касается UST с более длинной дюрацией, то здесь отмечается весьма заметное снижение доходностей – по 10-летним treasuries доходность снизилась на 11 б.п. до 3,71% годовых.

Из важных данных, которые рынки ждут сегодня, отметим первый в этом году отчет «Бежевая книга», отражающий, пожалуй, наиболее детальное подведение итогов 2009 года, а также намечающиеся тенденции в экономике на ближайшую перспективу.

Некоторое «похолодание» на внешних рынках не было проигнорировано игроками в сегменте российских еврооблигаций. Спрос на суверенные Russia-30, чьи котировки в начале торгов были на уровне 114,125%, несколько ослаб. Локальный ценовой минимум вторника зафиксирован у отметки 113,875%. Однако динамика американских госбумаг, демонстрирующих снижение доходностей, позитивно отразилась на стоимости Russia-30: появление признаков расширения суверенного спреда способствовало появлению новой серии покупок, что обеспечило к моменту окончания торгов возможность для возвращения котировок к 114,125%.

В корпоративных еврооблигациях вчера участники активно фиксировали результаты впечатляющего роста первой декады января. В центре продаж оказались выпуски Газпрома и ВТБ. Желание зафиксироваться в бумагах ТНК-ВР «подогревали» появившиеся слухи о планах компании по размещению новых бумаг, вследствие чего пострадали наиболее длинные выпуски ТНК.

Не угасает активность участников в бондах Северсталь-13, которые в



начале дня были в центре спроса, позволившего котировкам закрепиться на уровне 105,5%, а затем в эпицентре продаж, скорректировавших цены до 105%. Примечательно, что на этом уровне в бумагах Северстали вновь появились покупатели. Во многом похожая ситуация, характеризующаяся появлением заявок на покупку после масштабной фиксации, наблюдалась и в бумагах Евраза. Ограниченный объем бондов ТМК, оставшийся в рынке после выкупа бумаг в прошлом году, не проявлял какой-либо заметной реакции на сообщение о переговорах с инвесторами по изменению ковенант выпуска.

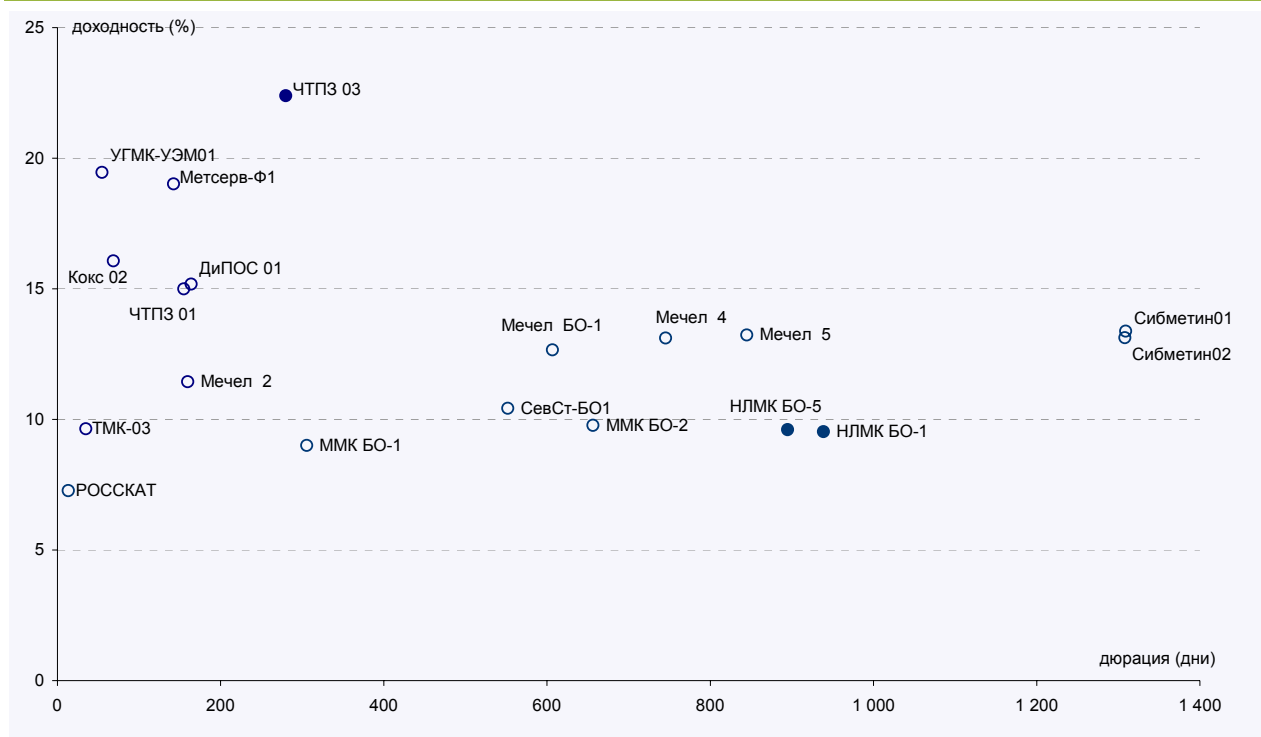
Появившиеся заявления о том, что ВТБ планирует выполнить call-option по своим субординированным облигациям на 750 млн долл., погашение которых приходится на 2015 год, подталкивает участников к тому, чтобы успеть зафиксироваться по ценам выше номинала (по условиям размещения выкуп будет по 100%). При этом намечающаяся тенденция выполнения крупными госбанками своих обязательств по call-option, на наш взгляд, вполне может быть поддержана и другими банками. Среди наиболее очевидных претендентов мы бы обозначили Банк Москвы, у которого по бумагам с погашением в 2015 году в ноябре 2010 года предусмотрен call-option, и если ориентироваться на эту дату, как погашение бумаг, то доходность выпуска составляет 7,48% годовых, что на фоне сопоставимых по дюрации выпусков банков с госучастием, торгующихся с доходностью в диапазоне 2% – 4% выглядит весьма привлекательно.

В рублевом сегменте настроения участников сохраняются довольно стабильными: преобладание покупателей, не находящих крупного предложения, обеспечивает рынку рост при отсутствии крупных объемов, игнорируя внешний негатив.

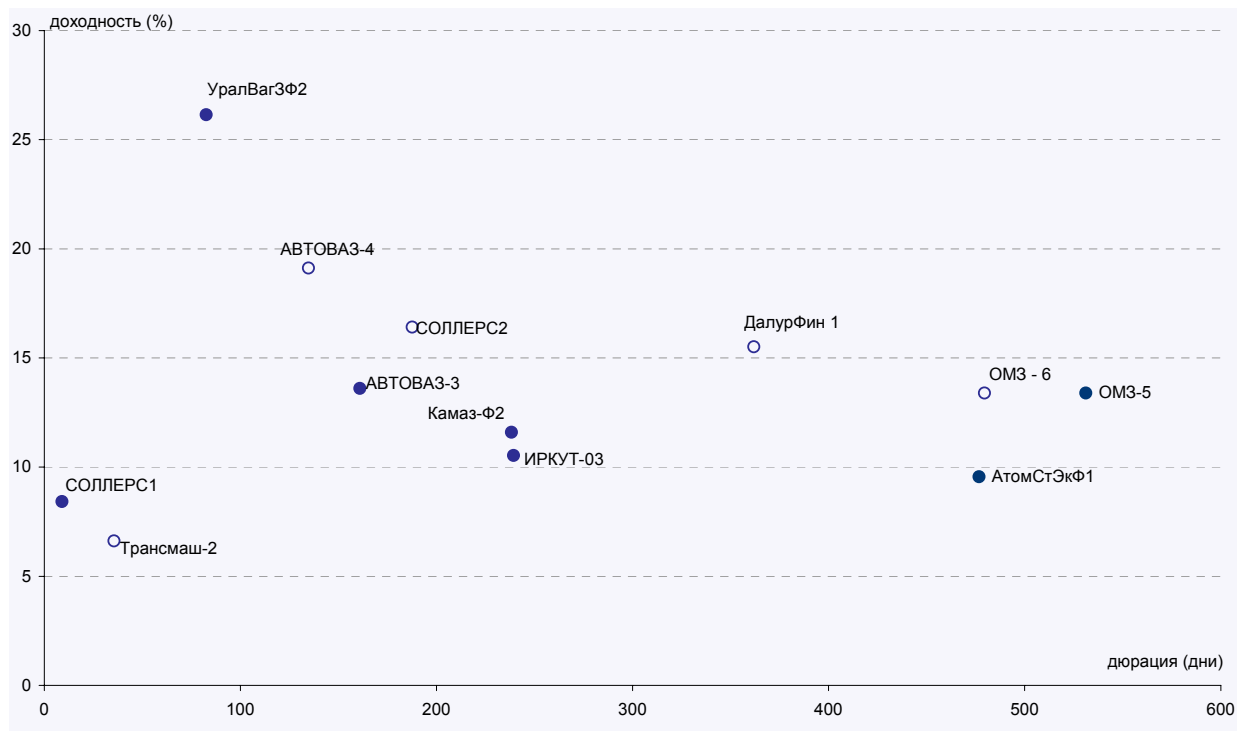
Новый купон, установленный по облигациям Вымпелком-1 на уровне 9,25% годовых до погашения в июле 2013 года, весьма четко отражает желание оператора оставить выпуск в рынке, и при текущей ситуации отсутствия какого-либо качественного предложения у него для этого есть все шансы. Безусловно, у участников может возникнуть желание предпочесть бумаге с дюрацией, превышающей 3 года, что-нибудь с похожими рисками, но более короткое и более доходное на текущий момент, например бумаги ВымпелКома серии ОЗ или МТС, или Системы, но шансы реализовать подобный план, очевидно минимальны.

С сегодняшнего дня на вторичном рынке три выпуска облигаций Башнефти, размещенные в конце декабря. В силу того, что на рынок было предложено бумаг сразу на 50 млрд руб. первый день может оказаться весьма показательным с точки зрения того, насколько «рыночным» было размещение. Также на вторичные торги выходят и бумаги ЛенСпецСМУ. Отметим, что текущая ситуация довольно комфортна для «старта». Вместе с тем, мы не будем излишне оптимистичны: поскольку давление внешнего фона только усиливается локальному долговому рынку, вряд ли удастся избежать коррекции, хотя ее масштабы будет тормозить сохраняющийся избыток свободной ликвидности.

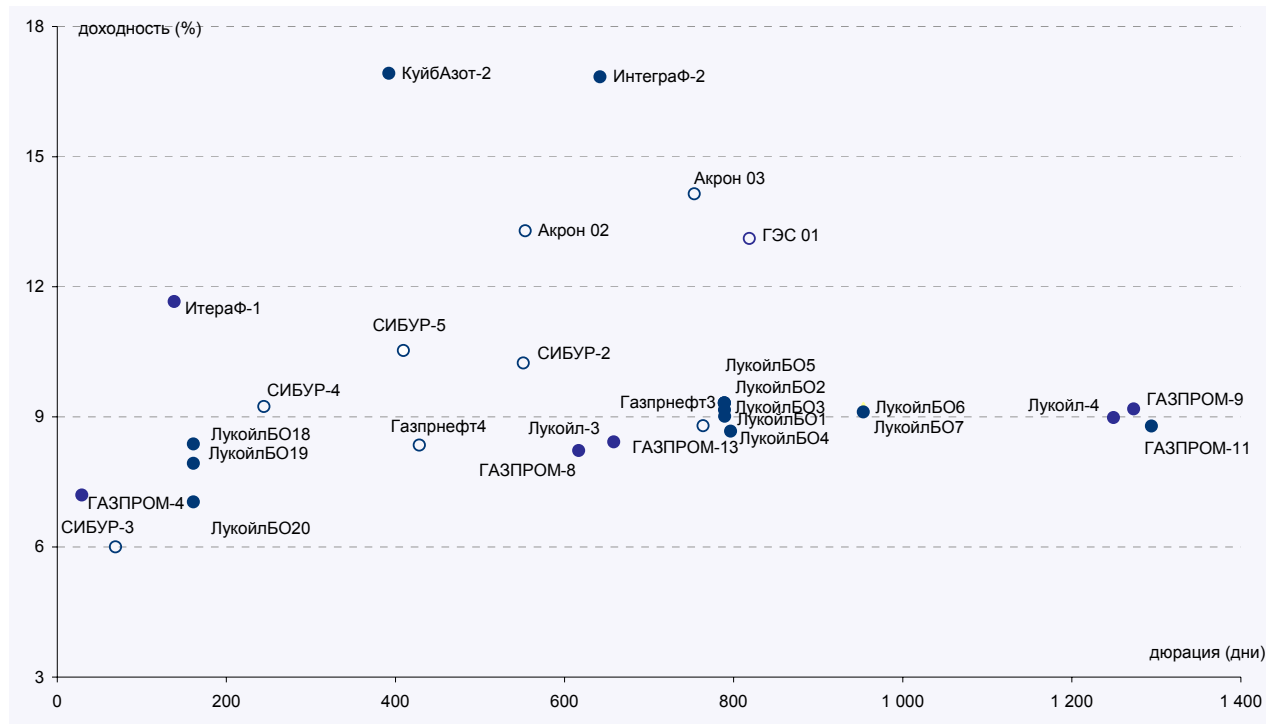
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



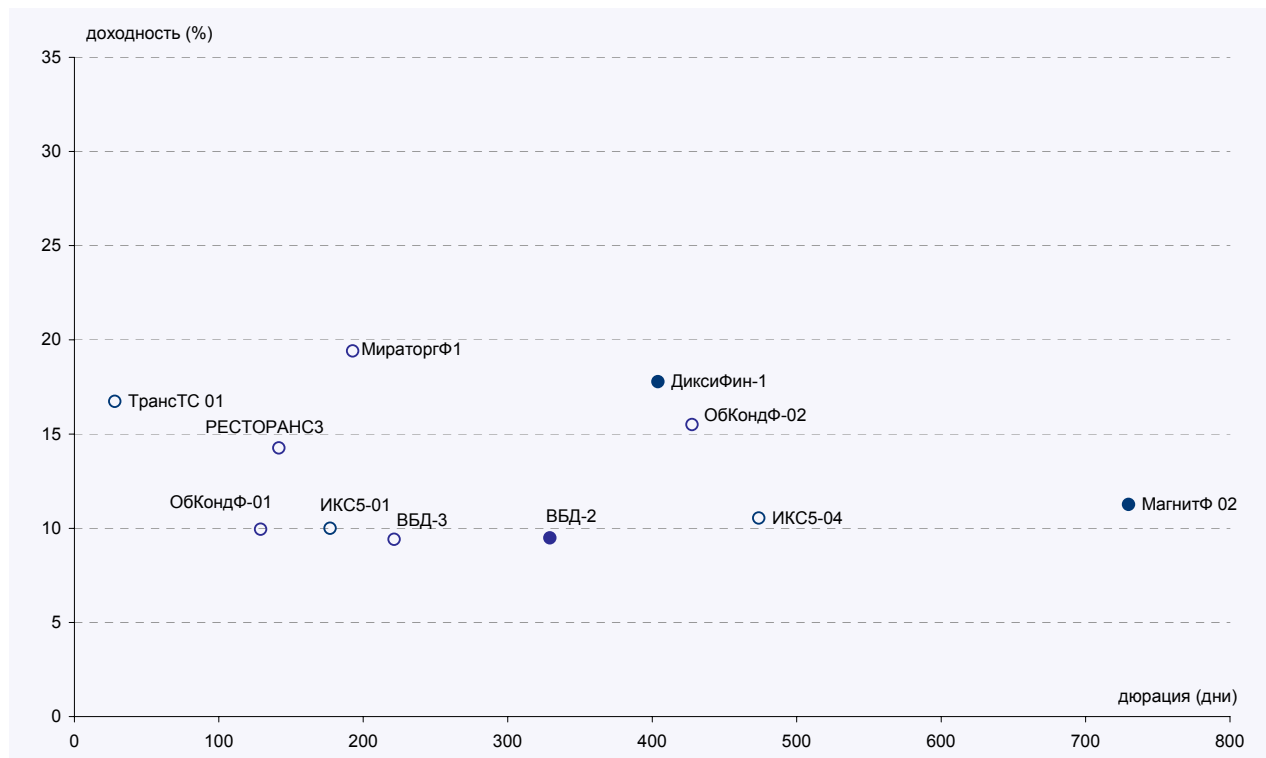
Машиностроение



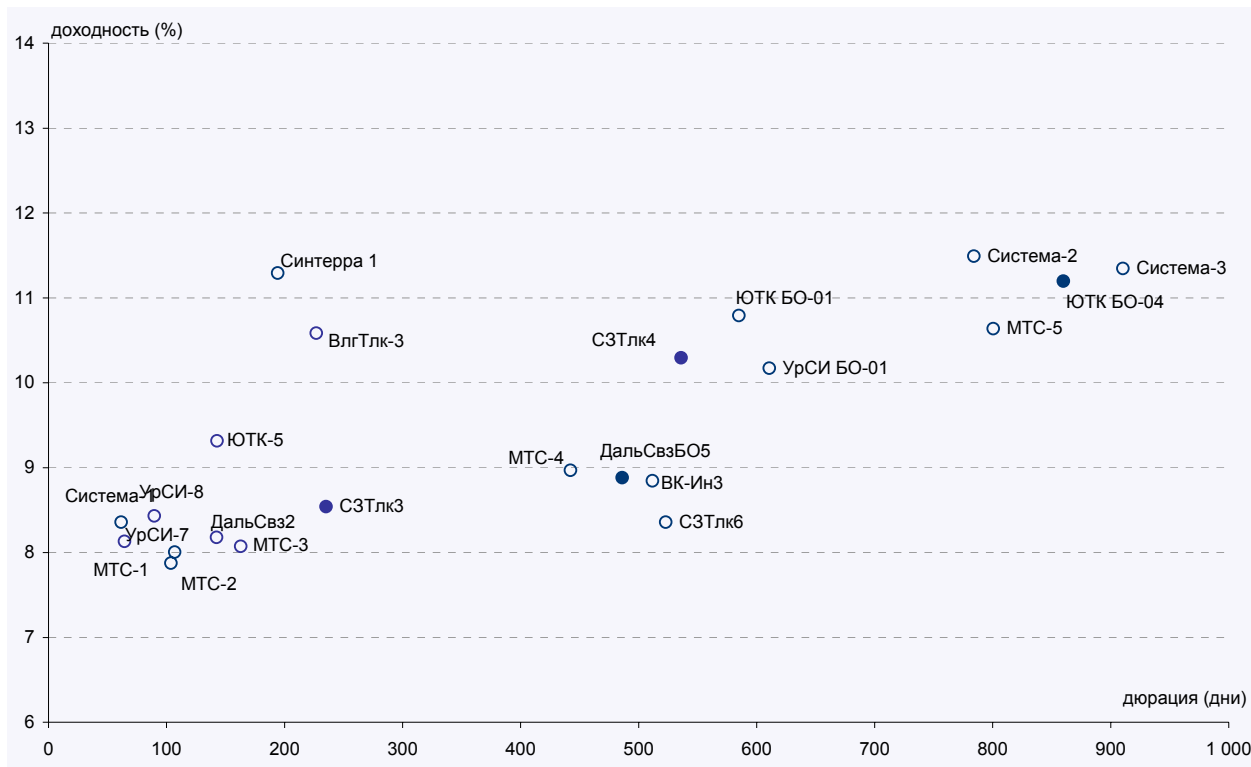
Нефтегазовый сектор, Химия



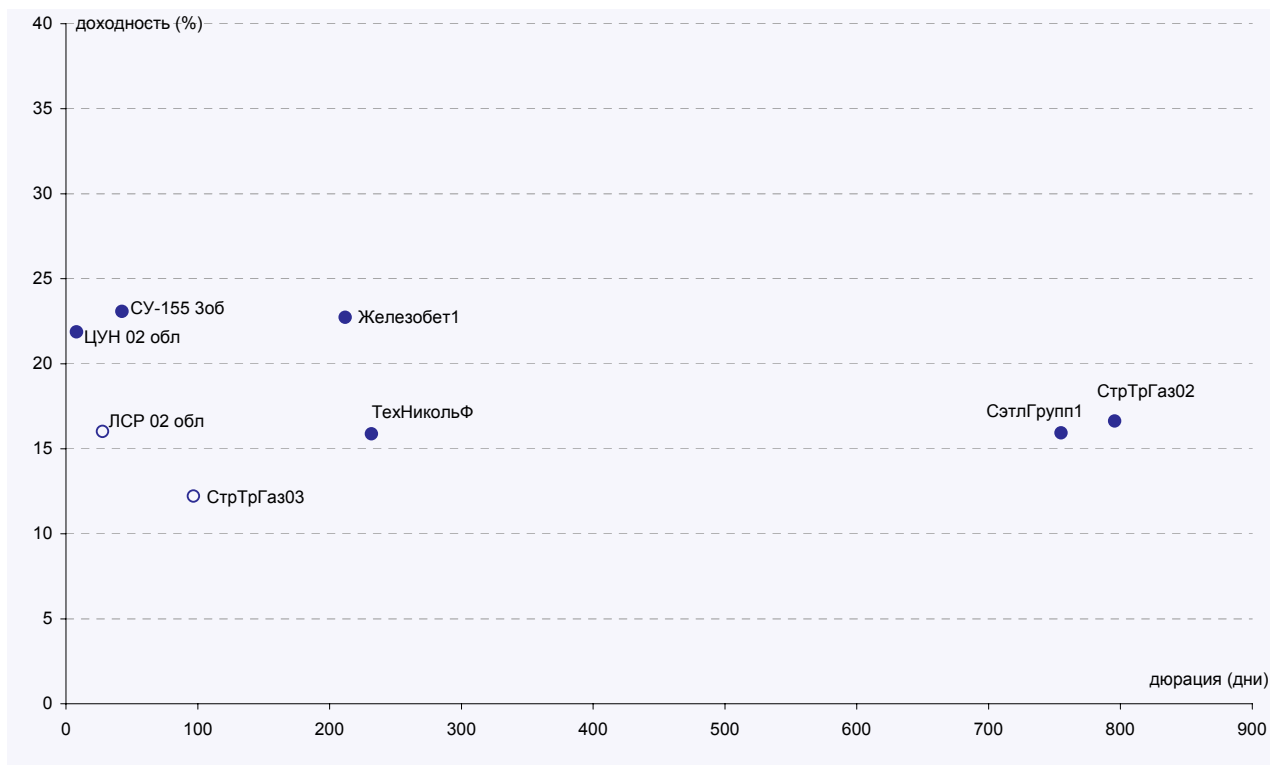
Потребсектор и АПК, Ритейл



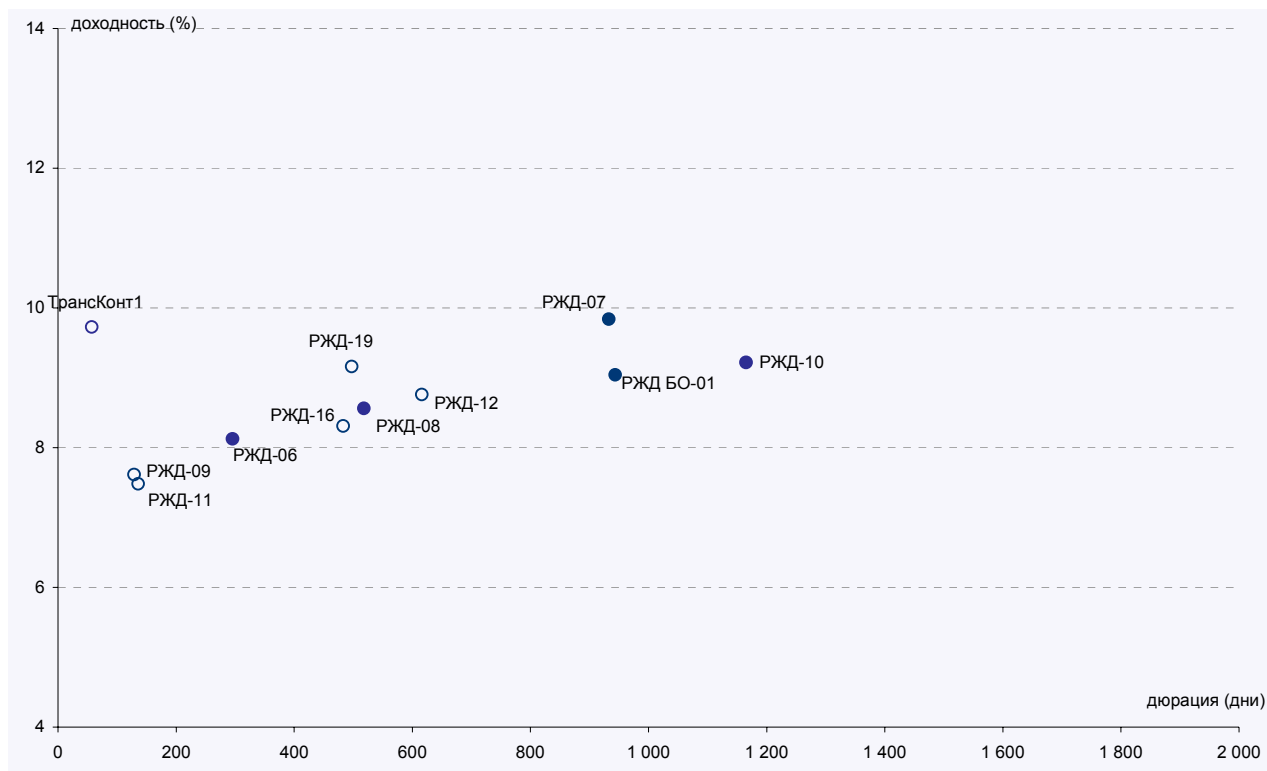
Телекоммуникации и медиа



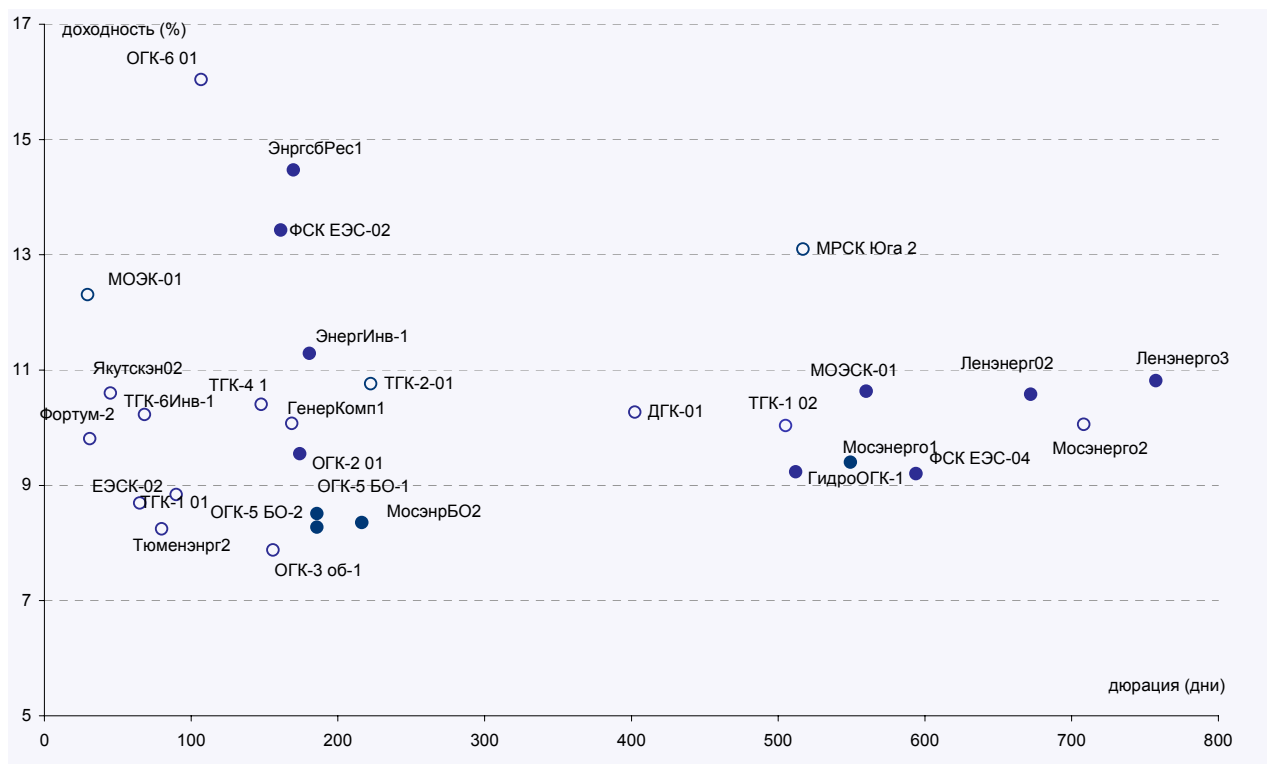
Строительство, девелопмент и стройматериалы



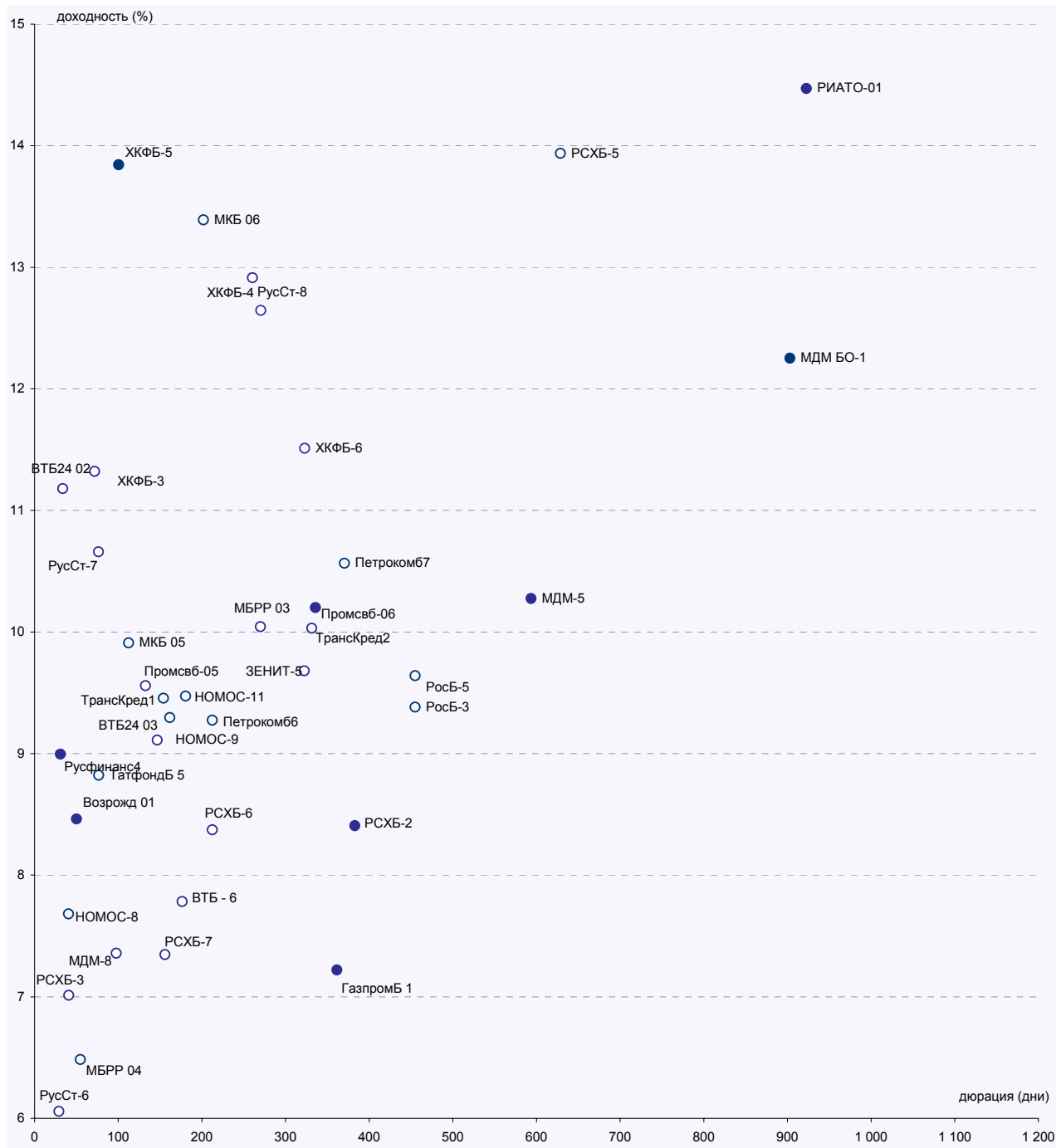
Транспорт



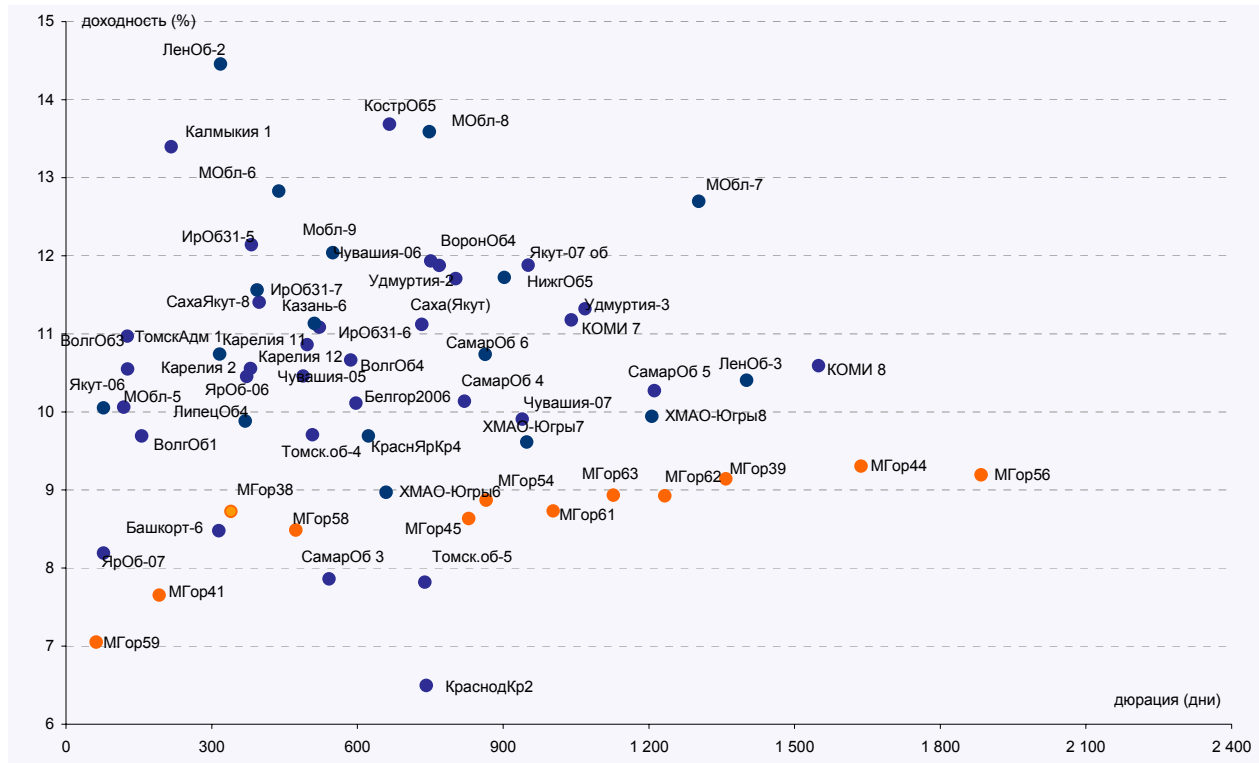
Энергетика



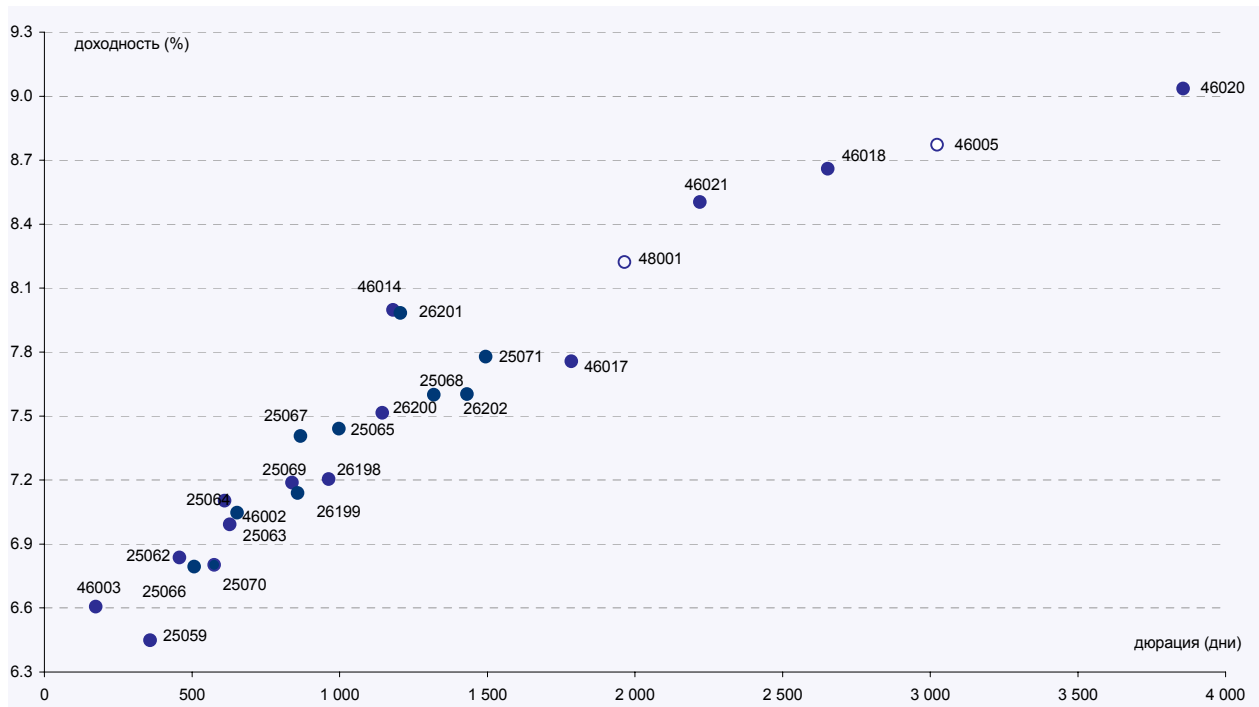
Финансовый сектор



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.