

Рынок облигаций: Факты и комментарии

14 января 2010 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

Размещение первого транша новых суверенных еврооблигаций России, объем которого будет составлять 3–5 млрд долл., Минфин РФ планирует на март 2010 года. Точные параметры сделки пока не раскрываются.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ИжАвто, ШАНС–КАПИТАЛ, Искрасофт.
- «Связьинвест» нацелился на «МегаФон».
- МТС вновь снижает стоимость заимствования.
- ИК Ренессанс капитал, Транскапиталбанк, ЛУКОЙЛ, АвтоВАЗ.

Денежный рынок.....стр 6

- Рубль укрепляется на фоне стабильности внешних рынков.
- Ставки остаются на низком уровне.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: «Бежевая книга» и ожидания позитивных корпоративных отчетов помогли преломить негативные настроения.
- Российские еврооблигации: все хорошие новости появились после закрытия локального рынка и, скорее всего, будут отыгрываться сегодня.
- Рублевые облигации: положительная переоценка остается преобладающим трендом.

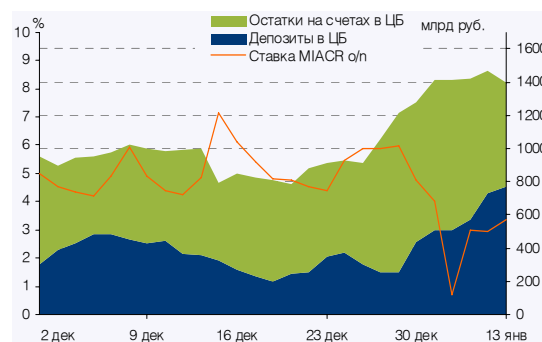
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.79%	8	-5
Russia-30	5.22%	3	-16
ОФЗ 25068	7.50%	-10	-75
ОФЗ 25065	7.36%	-9	-49
Газпромнефть4	8.27%	-8	-67
РЖД-9	7.42%	-19	52
АИЖК-8	9.34%	0	-138
ВТБ - 5	8.03%	-3	62
Россельхб-6	8.35%	-2	-27
МосОбл-8	13.59%	0	281
Mgorb2	8.82%	-11	-35
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92.43%	23	92
ITRAXX XOVER S12 5Y	408.63	11	-24
CDX HY 5Y	486.61	0	-31
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 435.01	0.5%	4.7%
RTS	1 552.15	0.9%	7.4%
S&P 500	1 145.68	0.8%	2.7%
DAX	5 963.14	0.3%	0.1%
NIKKEI	10 735.03	-1.3%	1.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.39	-1.1%	1.1%
Нефть WTI	79.65	-1.4%	0.4%
Золото	1 138.20	0.9%	3.8%
Никель LME 3 M	18 300.00	3.4%	-1.2%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Банка России, внешний долг РФ на 1 января 2010 года составил 469,7 млрд долл., что на 10,2 млрд долл. меньше по сравнению с данными на 1 января 2009 года. За четвертый квартал объем внешнего долга РФ сократился на 8,5 млрд долл.
В том числе:
 - долг органов государственного управления за 2009 год вырос на 500 млн долл. и на 1 января 2010 года составил 30 млрд долл.
 - внешний долг органов денежно-кредитного регулирования за 12 месяцев вырос в 5,1 раза – с 2,8 млрд долл. на начало 2009 года до 14,3 млрд долл.
 - долг банков (без участия в капитале) сократился со 166,3 млрд долл. на 1 января 2009 года до 125,6 млрд долл. на 1 января 2010 года (–40,7 млрд долл.)
 - внешний долг прочих секторов (без участия в капитале) вырос за год с 281,4 млрд долл. до 299,8 млрд долл. на 1 января 2010, говорится в материалах Банка России.
- По оценке Росстата, за период с 1 по 11 января 2010 года инфляция в России составила 0,7% (2009 году: с начала месяца – 0,8%, в целом за январь – 2,4%).
- По расчетам Банка России реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам за 2009 год снизился на 3,8%.
- По оценкам Банка России, чистый вывоз частного капитала из РФ в 2009 году достиг 52,4 млрд долл., в том числе чистый вывоз капитала банковским сектором – 32,5 млрд долл., прочими секторами – 19,9 млрд долл. По итогам 1-го квартала 2009 года чистый вывоз капитала достигал 35,1 млрд долл., во 2-м квартале он сменился чистым ввозом в объеме 4,5 млрд долл. В 3-м квартале вновь зафиксирован чистый вывоз капитала – на сумму 33,4 млрд долл., в 4-м квартале сменившийся чистым ввозом на 11,6 млрд долл.
- Согласно отчету ЦБ, сальдо платежного баланса России по счету текущих операций в 2009 году сложилось положительным в сумме 47,5 млрд дол. Экспорт товаров в 2009 году составил 303,3 млрд долл., экспорт услуг – 42,3 млрд долл. Импорт товаров был в размере 192,7 млрд долл., импорт услуг – 62,2 млрд долл.
- По данным Минфина, фактический дефицит бюджета в 2009 году составил 6,4% ВВП против плановых 8,3%, при этом внеплановые доходы федерального бюджета – 618 млрд руб., неизрасходованные средства бюджета — 286 млрд руб.

Дефолты и реструктуризации

- С 15 января 2010 года ММВБ приостанавливает торги облигациями **ОАО «Ижевский автомобильный завод»** серии 02 и **ООО «ШАНС КАПИТАЛ»** серии 01, включенными в раздел «перечень внесписочных ценных бумаг». Ранее в отношении данных Компаний была введена процедура наблюдения. /Finambonds/
- Арбитражный суд города Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал ЗАО «Искра» (прежнее наименование **ЗАО «Искрасофт»**) банкротом и открыл в отношении него конкурсное производство сроком на 6 месяцев по упрощенной процедуре ликвидируемого должника. В ходе процедуры ликвидации Компании была выявлена кредиторская задолженность в размере 497,270 млн руб., в том числе задолженность по облигациям серии 02 на сумму 292 млн руб., перед поставщиками и подрядчиками – 197,1 млн руб. Напомним, в марте 2009 года Эмитент не исполнил обязательства по оферте, предусмотренной выпуском облигаций Компании серии 02 объемом 300 млн руб., из-за «отсутствия собственных средств для выкупа данного объема облигаций и возможности внешнего финансирования». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО Банк ВТБ** принял решение о размещении 7 выпусков биржевых облигаций с возможностью досрочного погашения общим объемом 50 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по облигации серий БО-01 – БО-04 номинальным объемом 5 млрд руб. каждый и серий БО-05 – БО-07 по 10 млрд руб. каждый. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года.
- Процентная ставка 2 купона по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 18 определена в размере 13,22% годовых, что соответствует купонному доходу 65,92 руб. на одну облигацию. Процентная ставка 2 купона по облигациям серии 17 определена в размере 13,02% годовых, что соответствует купонному доходу 64,92 руб. на одну облигацию.
- **ОАО «Первобанк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел облигаций на сумму 161 млн руб. (10,74% выпуска). Всего размер исполненного обязательства с учетом НКД составил 162,3 млн руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ЕБРР 12 января 2010 года одобрил предоставление кредита на 100 млн евро **инвесткомпании «Ренессанс капитал»**. Срок кредита — 3,5 года, ставка — 11% годовых. Он будет выдан двумя траншами — в конце января и конце февраля. Средства будут использованы для дальнейшего развития брокерской деятельности «Ренессанс капитала» в работе с эмитентами второго эшелона. По словам представителя Standard&Poor's, привлечение кредита ЕБРР не повлияет на рейтинги «Ренессанс капитала». Fitch Ratings также пока не видит серьезной угрозы значительного увеличения долговой нагрузки у инвестбанка, способной повлиять на действующий рейтинг. /Ведомости/
- Банк России зарегистрировал отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг **Транскапиталбанка**. В результате эмиссии акций размер уставного капитала Банка увеличился на 399,657 млн руб. до 1,816 млрд руб., размер собственного капитала — 10,589 млрд руб. Доля основных акционеров осталась неизменной, доля ЕБРР увеличилась на 3,59% и составила 28,59%. /www.transcapital.com, www.banki.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Советом директоров **ОАО «ЛУКОЙЛ»** подведены предварительные итоги деятельности Компании в 2009 году и определены приоритетные задачи на 2010 год.

Среди наиболее значимых результатов прошедшего года можно обозначить следующие:

- добыча нефти по Группе «ЛУКОЙЛ» с учетом долей участия в зависимых обществах и зарубежных проектах, по предварительным данным, в 2009 году превысила уровень 2008 года и составила более 97 млн тонн. Рост темпов добычи нефти на территории РФ связан в основном с ростом добычи нефти на Южно-Хыльчужском месторождении;
- Компании удалось в отчетном периоде не только остановить снижение среднесуточной добычи нефти на территории РФ, но и увеличить ее по сравнению с 2008 годом на 5 тыс. т/сут. Средний дебит нефти действующих скважин Российской Федерации второй год подряд устойчиво держится на уровне 10,5 т/сут;
- начата добыча углеводородного сырья на 7 новых месторождениях. Дополнительная добыча нефти за счет применения методов повышения нефтеотдачи пластов по Группе «ЛУКОЙЛ» составила в 2009 году 23 млн тонн, или около 25% от общей добычи;

- добыча газа (включая собственное потребление, закачку в пласт и транспортные потери) в 2009 году по Группе «ЛУКОЙЛ», по предварительным данным, составила около 17,5 млрд м3. Снижение объемов по сравнению с 2008 годом обусловлено ограничениями приема природного газа со стороны ОАО «Газпром».
- ожидается, что в 2009 году объем переработки нефтяного сырья на заводах Компании (включая долю в переработке комплексов ISAB и TRN) составил около 63 млн тонн, в том числе на российских НПЗ Компании – более 44 млн тонн. По сравнению с 2008 годом общий объем переработки увеличен на 11%.
- по предварительным данным, на российских НПЗ Компании доля высокооктановых бензинов в общем объеме производства автомобильных бензинов увеличилась с 87% в 2008 году до 90% в 2009 году. Доля автомобильного бензина, соответствующего стандарту ЕВРО–3,4, ожидается на уровне 85% от общего объема производства бензина (2008 год – 81,5%), а по российским НПЗ Компании данный показатель вырос с 77,7% в 2008 году до 83,4% в 2009 году. /www.lukoil.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

«Связьинвест» нацелился на «МегаФон».

Газета «Ведомости» сообщает, что вчера министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев заявил о заинтересованности «Связьинвеста» в покупке «МегаФона». Причем переговоры с владельцем 31,1% акций Оператора – Алишером Усмановым уже ведутся. Г-н Щеголев также уточнил, что государству в «МегаФоне» нужен контрольный пакет, то есть не менее 51% акций, поэтому «Связьинвесту» потребуются доли Оператора, принадлежащие одному из двух других акционеров – TeliaSonera (43,8%) или холдингу Altimo (25,1%).

На наш взгляд, рассматриваемая сделка может иметь успех в том случае, если государство сделает «приемлемое» предложение для действующих акционеров «МегаФона». Например, предложив обменять пакеты акций сотового Оператора на долю в объединенном «Ростелекоме», капитализация которого имеет неплохие перспективы роста после завершения реорганизации за счет достижения синергетического эффекта. Кроме того, в свете одобрения сделки по объединению активов Altimo и Telenor в «ВымпелКоме» и «Киевстар» на базе новой компании VimpelCom Ltd., государство имеет неплохие шансы достижения договоренности с Altimo по продаже необходимой доли в «МегаФоне».

Мы считаем, что получение «Связьинвестом» контрольного пакета в «МегаФоне» может иметь положительный эффект для обеих сторон. Первый сможет существенно усилить свои позиции на рынке сотовой связи, объединив на базе «МегаФона» сотовые активы МРК, а второй получит доступ к фиксированной связи по всей стране, который уже имеется у конкурентов по «большой тройке» – «ВымпелКома» и МТС.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

МТС вновь снижает стоимость заимствования.

Сегодня оператор связи МТС сообщил о достижении договоренности со Сбербанком по снижению процентных ставок по двум кредитам на общую сумму 59 млрд руб., которые были привлечены в августе–сентябре 2009 года. По кредиту на сумму 47 млрд руб. процентная ставка снижена на 4,25 п.п. до 11,75% с 16%. По кредиту на 12 млрд руб. фиксированная процентная ставка в 15% годовых будет переведена в плавающую, определяемую как сумма ставки рефинансирования ЦБ, которая по состоянию на 14 января 2010 года составляет 8,75%, плюс фиксированная маржа 2,25%. Напомним, МТС привлек кредит на сумму 47 млрд руб. со сроком погашения в 2013 году для приобретения доли в ОАО «Комстар–ОТС», а также на

инвестиционную программу. Кредит на 12 млрд руб. сроком 2 года был предоставлен банком для общих корпоративных нужд Оператора, включая развитие собственной розничной сети и ряда инвестиционных проектов.

Мы положительно оцениваем данную новость для кредитного профиля МТС. Отмечаем, что Компания постоянно работает над улучшением условий заимствования, как по срочности, так и по стоимости. Оператору еще в октябре прошлого года удалось договориться с Газпромбанком о снижении процентных ставок по кредиту на 300 млн евро с 12% до 8% годовых. Кроме того, МТС удалось диверсифицировать кредитный портфель и по валюте – структура долга на конец сентября 2009 года была представлена следующим образом: рубли – 60%; доллары – 29% и евро – 11%.

В целом, по итогам 9 месяцев 2009 года долговая нагрузка МТС усилилась: с 0,79х до 1,79х по соотношению Финансовый долг/OIBDA. При этом кредитное качество Оператора, на наш взгляд, по-прежнему остается на высоком уровне, а риски рефинансирования – приемлемыми, поскольку у Компании сохраняется существенную «подушка ликвидности» (денежные средства и их эквиваленты 3,82 млрд долл.), достаточно стабильный операционный денежный поток – 2,17 млрд долл., а также сокращает расходы по обслуживанию существующего кредитного портфеля.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Объем производства автомобилей в России в 2010 году упал, по предварительным данным, на 59,7% до 723,2 тыс. машин. В том числе производство легковых автомобилей составило 596,86 тыс. машин, т.е. сократилось на 59,4% по сравнению с 2008 годом. Выпуск автомобилей иностранных брендов – 279,9 тыс. шт (47,3% к январю–декабрю 2008 года). Предприятия, работающие в режиме «промышленной сборки», изготовили 192,2 тыс. шт (51,1% к январю–декабрю 2008 года). /Прайм-ТАСС/
- **АвтоВАЗ** раскрыл производственные итоги за 2009 год. Завод выпустил на 64% меньше машин и машинокомплектов, чем в 2008 году (294,7 тыс. автомобилей и 43,1 тыс. машинокомплектов). Больше всего выпущено Lada Priora (91 тыс.). Общий объем производства оказался в пределах прогноза АвтоВАЗа, опубликованного осенью 2009 года (340 тыс. машин). Впрочем, этот прогноз был скорректированным, и весной 2009 года АвтоВАЗ собирался выпустить не менее 590 тыс. машин.

Опубликованные результаты подчеркивают, что АвтоВАЗу не под силу преодолеть точку безубыточности в 2009 году, что было запланировано антикризисной программой. Согласно заявлениям руководства, производство рентабельно при объеме 450–500 тыс. машин в год. /Коммерсантъ/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

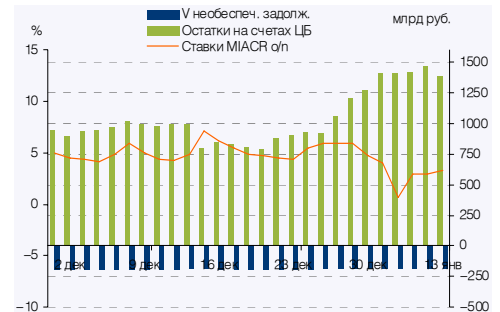
В среду ситуация на внутреннем валютном рынке развивалась в соответствии с конъюнктурой глобальных площадок, среди которых ключевыми секторами, определяющими поведение российских участников, остаются Forex и стоимость барреля нефти. С открытием рынка корзина подорожала на 12 коп. до 35,66 руб., однако затем стали преобладать продажи иностранной валюты, и ближе к завершению торгов курс бивалютного ориентира опустился до 35,58 руб.

С началом сегодняшних торгов рубль заметно прибавляет в цене – за первые минуты бивалютная корзина подешевела до 35,40 руб., а курс доллара опустился до 29,45 руб. При этом резкое укрепление рубля довольно трудно связать с появлением какого-либо нового или неожиданного сигнала с внешних рынков: положение доллара на Forex остается прежним – пара EUR/USD на международных торгах по-прежнему колеблется в районе 1,45х, а котировки нефти в целом сохраняются на уровне предыдущего дня.

Скорее всего, активные продажи иностранной валюты вызваны общим оптимистичным настроением инвесторов относительно рискованных активов, к которым, безусловно, можно отнести валюту развивающихся стран. К тому же текущие цены на нефть, хотя и уступают недавно установленным максимумам на 1–2%, все же находятся на достаточно высокой отметке, способствуя притоку капитала и фундаментально ориентируя на рост курса национальной валюты.

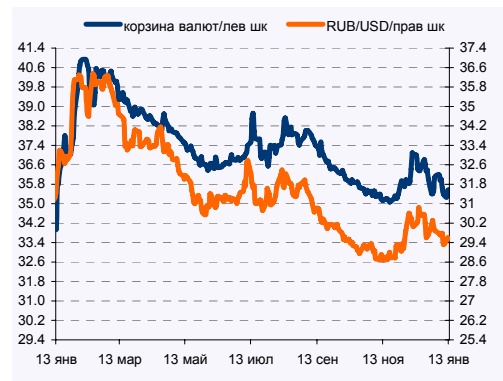
Обстановка на денежном рынке в среду изменилась не сильно. Стоимость ресурсов на межбанке, также как и по операциям валютный своп, выросла, хотя и не слишком значительно, варьируясь в интервале 2,5–4%. Показатель ликвидности сократился с 1,47 млрд до 1,39 млрд руб., при этом объем депозитов вырос с 727 млрд до 769,8 млрд руб. Таким образом, можно констатировать, что участники по-прежнему не находят лучшего применения ресурсам, предпочитая увеличивать короткие депозиты в Банке России.

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

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В течение торгов среды настроения игроков международных площадок были весьма неоднородными. В первой половине дня каких-либо позитивных сигналов не наблюдалось, напротив, к продажам в рисковом активах подталкивали весьма неблагоприятные новости из сырьевого сегмента, где после очередного отчета Управления энергетической информации США по запасам нефти цены на «черное золото» заметно снизились. Помимо этого ситуацию накаляло сообщение от Европейской комиссии, «разоблачающей» Грецию в том, что финансовые характеристики в 2009 году в части бюджетного дефицита страны и госдолга по факту могут оказаться существенно хуже анонсируемых. Судя по всему, рост бюджетного дефицита, обусловленный необходимостью финансировать антикризисные меры, стал одной из ключевых тенденций прошлого года. При этом в отдельных случаях угроза проблем с выполнением государственных обязательств выглядит весьма серьезно. Напомним, что Греция уже попала под весьма пристальный мониторинг государственных финансов, однако, вряд ли ею список и закончится. В качестве нового претендента на пересмотр прогноза по рейтингу и возможное его понижение агентства называют еще и Португалия, которая, скорее всего, также не «замыкающая».

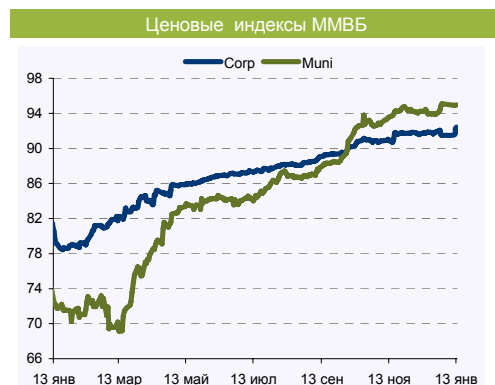
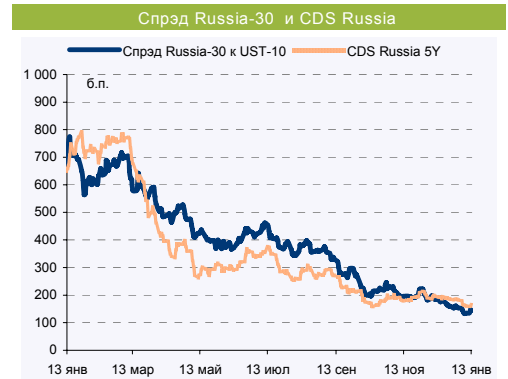
Фондовые индексы достаточно чувствительно реагировали на подобное изобилие негатива и демонстрировали отрицательную динамику. Вместе с тем, к моменту закрытия рынков ситуация поменялась на более благоприятную, обеспечившую «силы» для положительной переоценки по ключевым американским индексам на уровне 0,5% – 1,1%. Уверенности участникам рынка добавил вчерашний отчет «Бежевая книга» за декабрь, отразивший продолжение восстановления экономики (10 регионов из 12 отметили заметное улучшение ситуации). Кроме того, негативное начало дня помогли «погасить» оптимистичные ожидания корпоративных отчетов, приходящихся на ближайшие дни, среди которых JP Morgan и Intel.

В сегменте казначейских обязательств США вчера проходил очередной аукцион по 10-летним UST на 21 млрд долл. Важно отметить, что спрос при размещении оказался выше, чем на последнем декабрьском аукционе – bid/cover был на уровне 3 (2,62 в прошлый раз), при этом доля покупок нерезидентов сократилась до 29% (34,9% в декабре 2009 года).

Сегодня по графику размещение 30-летних treasuries на 13 млрд долл., что, вполне возможно, стало одним из ключевых факторов, сдерживающих спрос госбумаги. После заметного снижения во вторник, доходности UST в течение вчерашнего дня «откатились» обратно. Так, по 10-летним UST доходность вернулась на уровень 3,79% (+ 8 б.п.).

В отношении сегодняшнего отчета по розничным продажам за декабрь преобладают весьма оптимистичные ожидания, обусловленные главным образом всплеском, приходящимся на рождественские каникулы. Также сегодня будет опубликован первый в этом году отчет о количестве заявок на пособие по безработице.

Российские еврооблигации довольно синхронно повторяли происходящее на внешних рынках. Начав торги котировками на уровне около 114%,



бонды Russia-30 продемонстрировали неуверенную попытку удержать динамику роста котировок – локальный ценовой максимум среды зафиксирован у 114,1875%, однако под натиском негативного новостного flow цены суверенного бонда опустились до 113,625%. Разворот дневного тренда на фондовых площадках способствовал тому, что к закрытию рынка котировки Russia-30 были на уровне 113,875%.

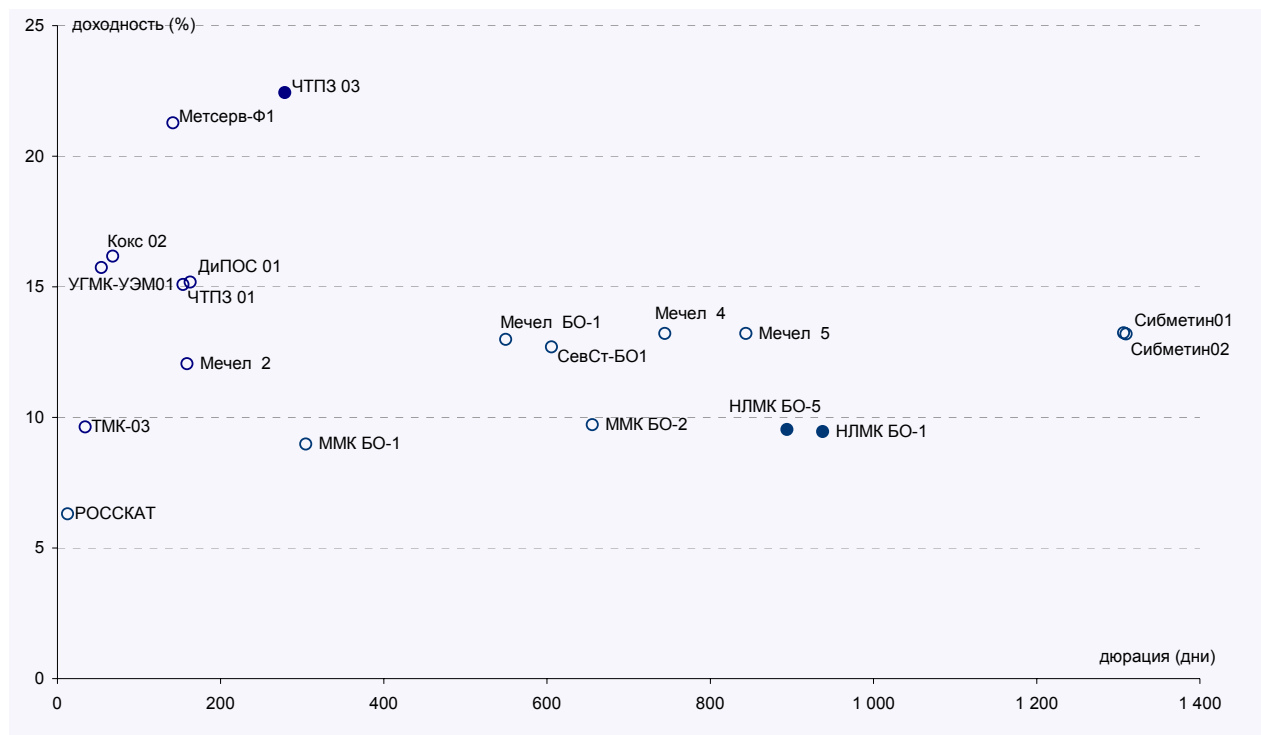
В корпоративных еврооблигациях сценарий развития событий вчерашнего дня во многом был схож: главным поводом для продаж стали те же негативные новости, следствием реакции инвесторов на которые стала потеря в цене наиболее ликвидными выпусками (Газпрома, ВТБ, ТНК-ВР, Евраза) в среднем около 50 б.п. Однако пока ничто не мешает участникам рынка поддерживать спрос на банковские субординированные облигации на идее выполнения call-option: вчера среди «фаворитов» были бумаги Банк Москвы-15, а также РСХБ-16 (доходность 6,32% к call-option в 2011 году).

Рублевый рынок наблюдает за происходящим на внешних рынках, демонстрируя высокий «иммунитет», обеспеченный избытком ликвидности у участников. Положительная переоценка остается преобладающим трендом и составляет в среднем от 20 до 90 б.п. При этом нельзя не отметить появление продавцов в отдельных выпусках: «против рынка» вчера закрылись облигации Мечел-2 и Мечел-4, которые в среднем подешевели на 20 б.п., РСХБ-8 и РСХБ-9, где средневзвешенные цены по итогам торгов сложились ниже на 40 и 10 б.п. соответственно.

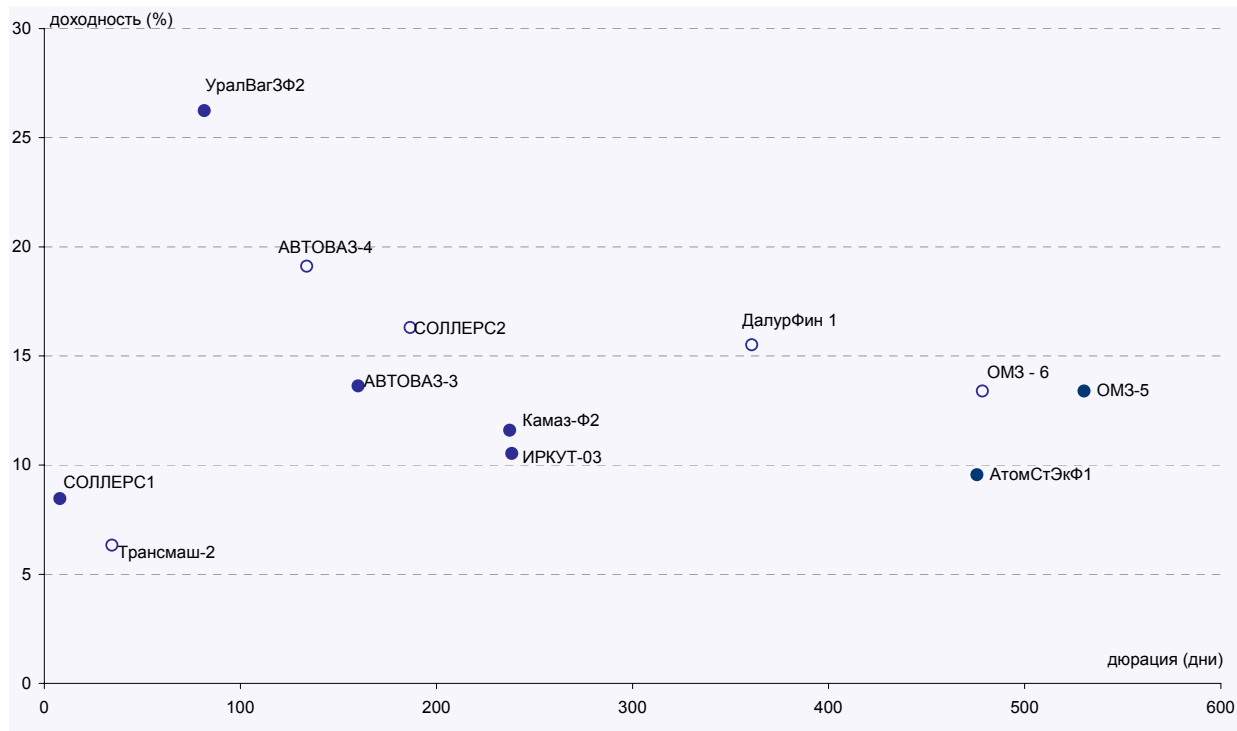
Старт новых бумаг на вторичном рынке оказался весьма успешным: бумаги Башнефти подорожали в среднем на 2%, однако у ЛенСпецСМУ результат не столь впечатляющий – 10 б.п.

Сегодняшний день обещает сохранить преобладающий позитивный настрой участников в силу отсутствия очевидного давления с внешних рынков, а также продолжающегося укрепления рубля.

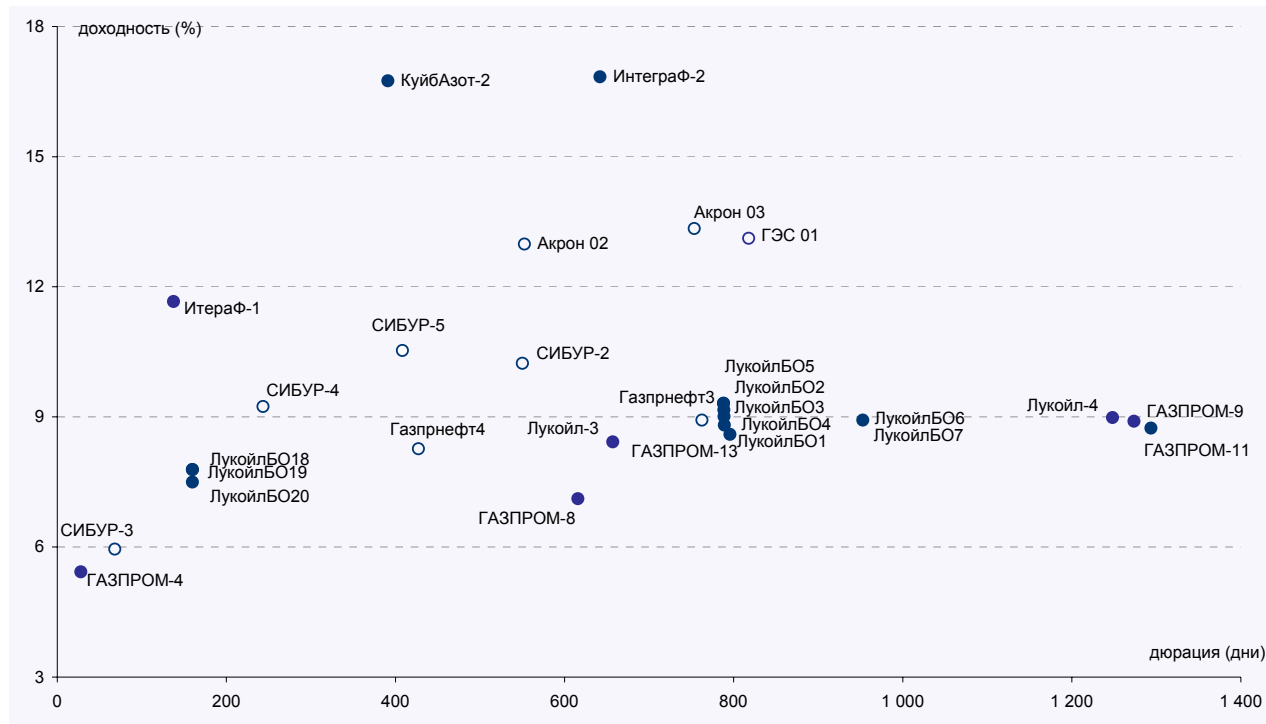
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



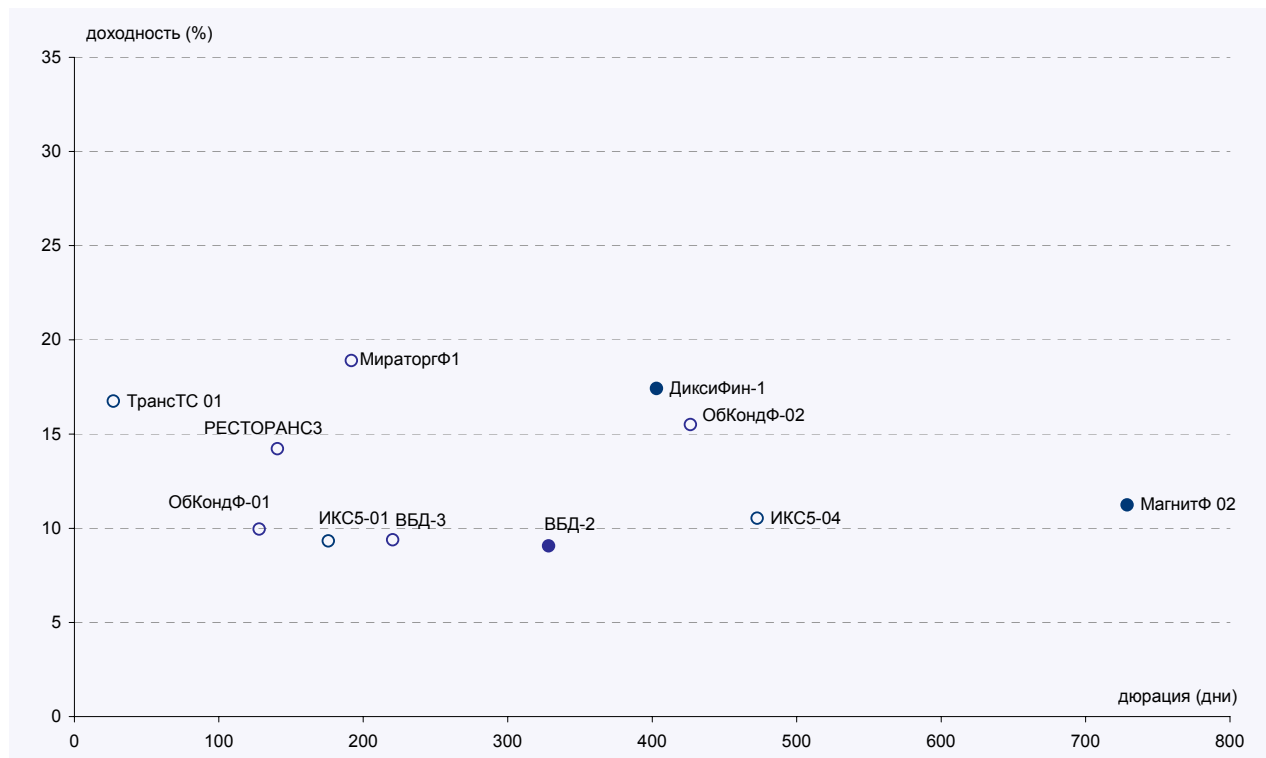
Машиностроение



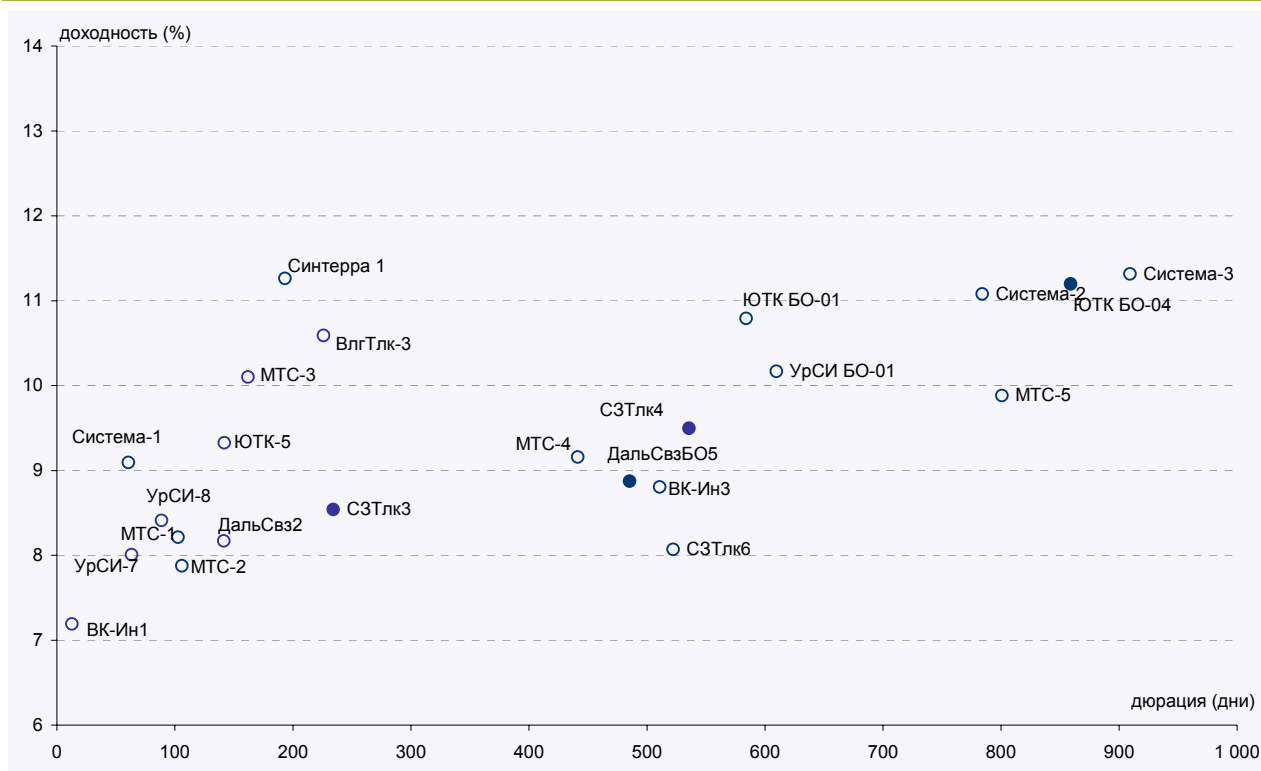
Нефтегазовый сектор, Химия



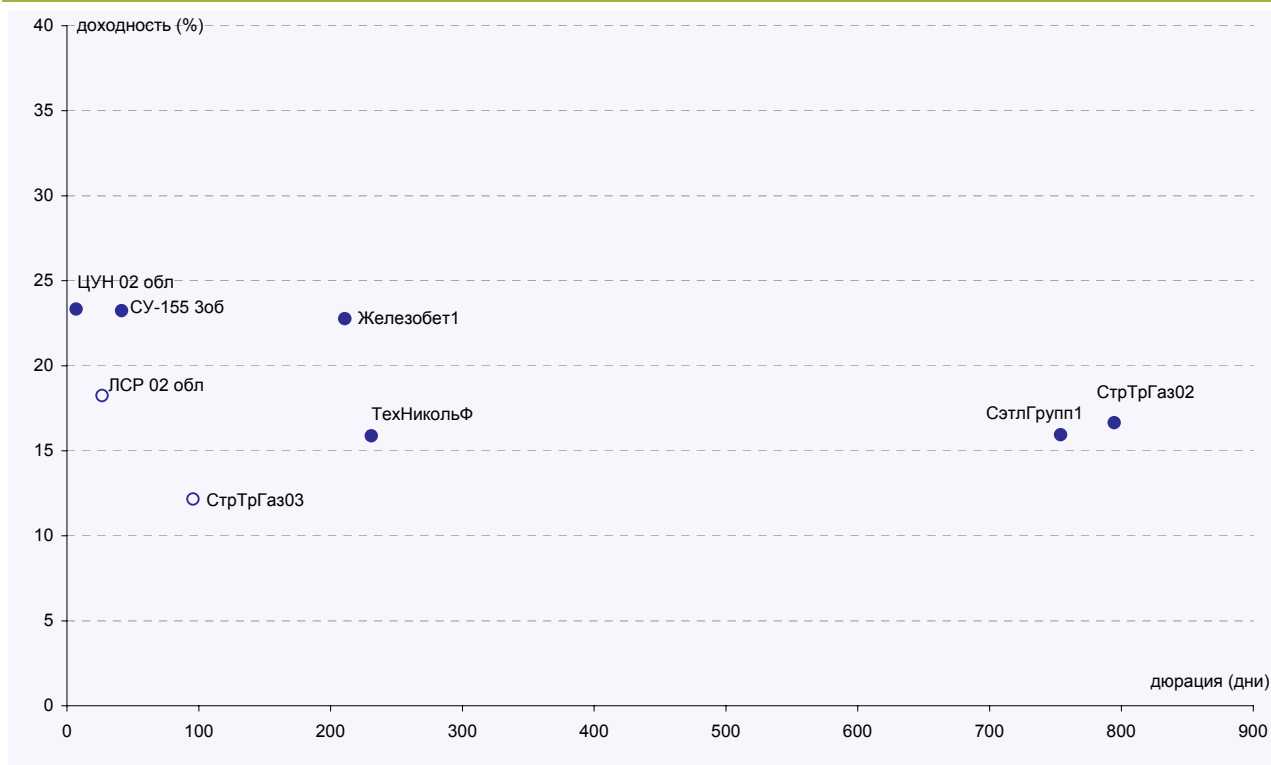
Потребсектор и АПК, Ритэйл



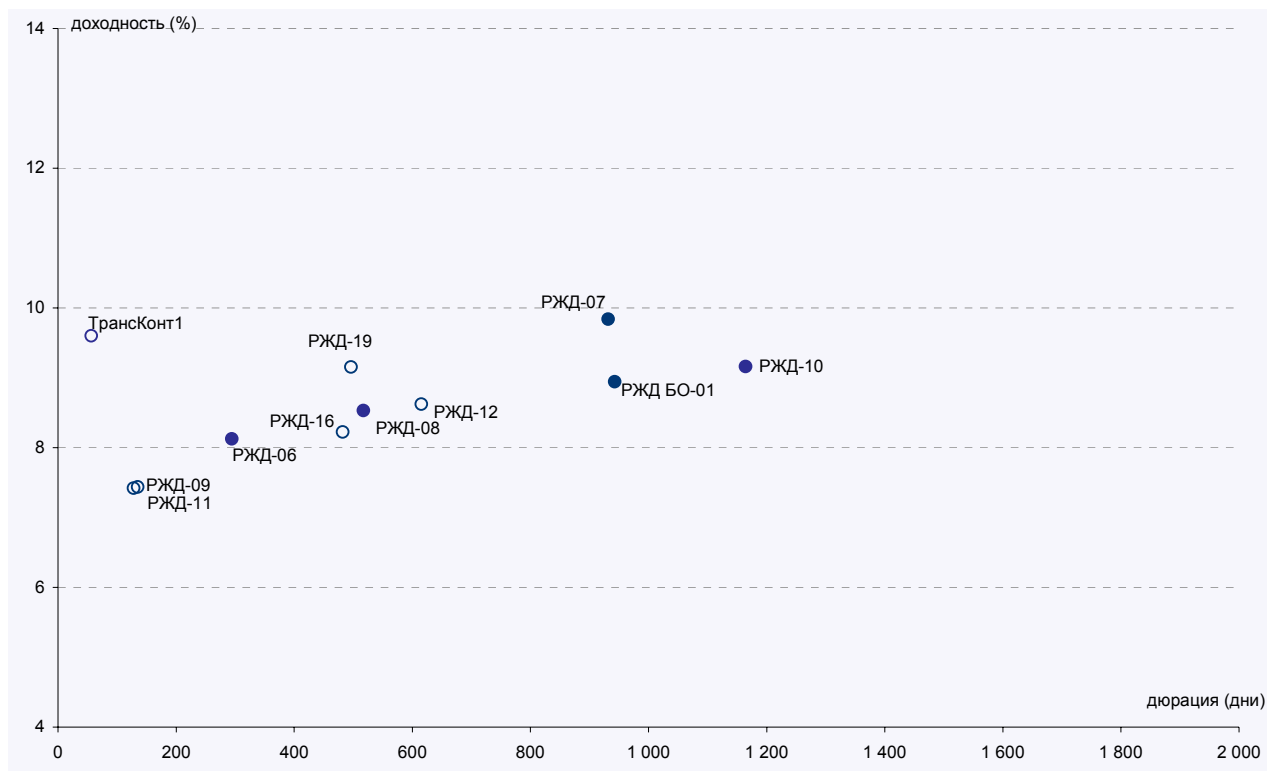
Телекоммуникации и медиа



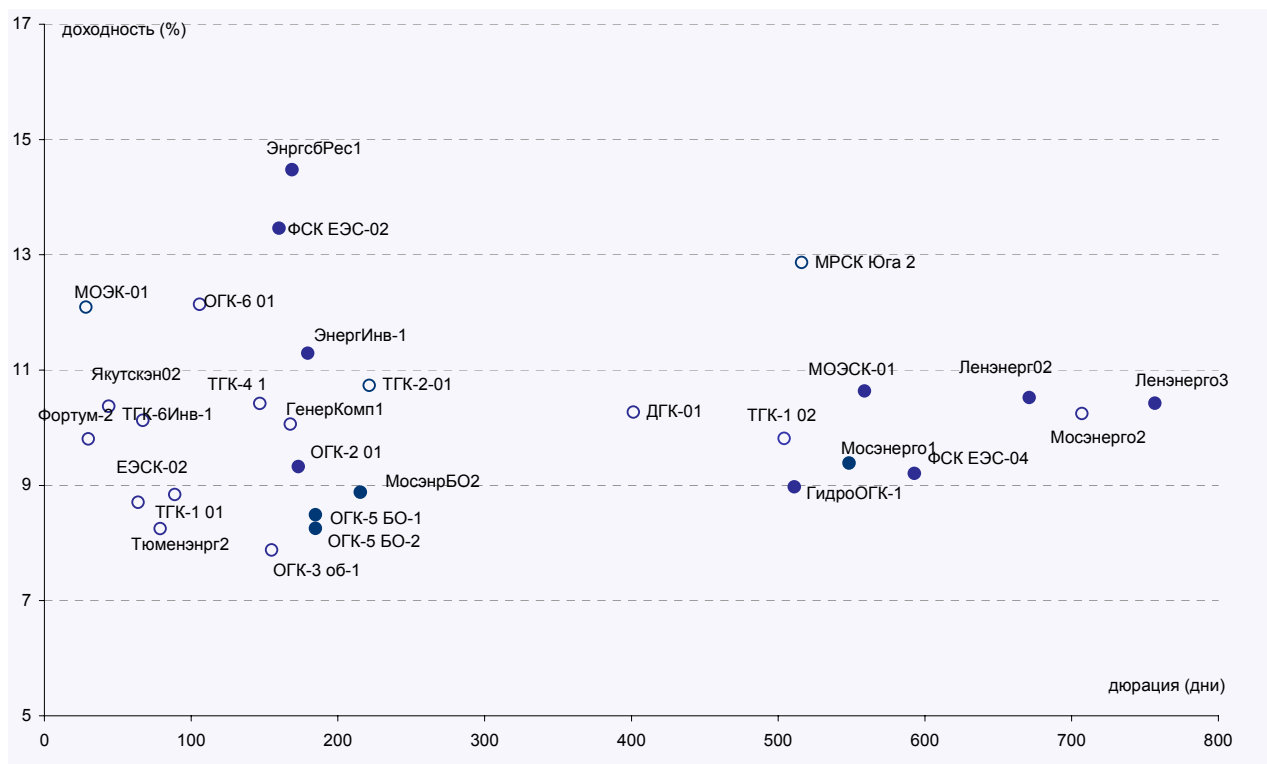
Строительство, девелопмент и стройматериалы



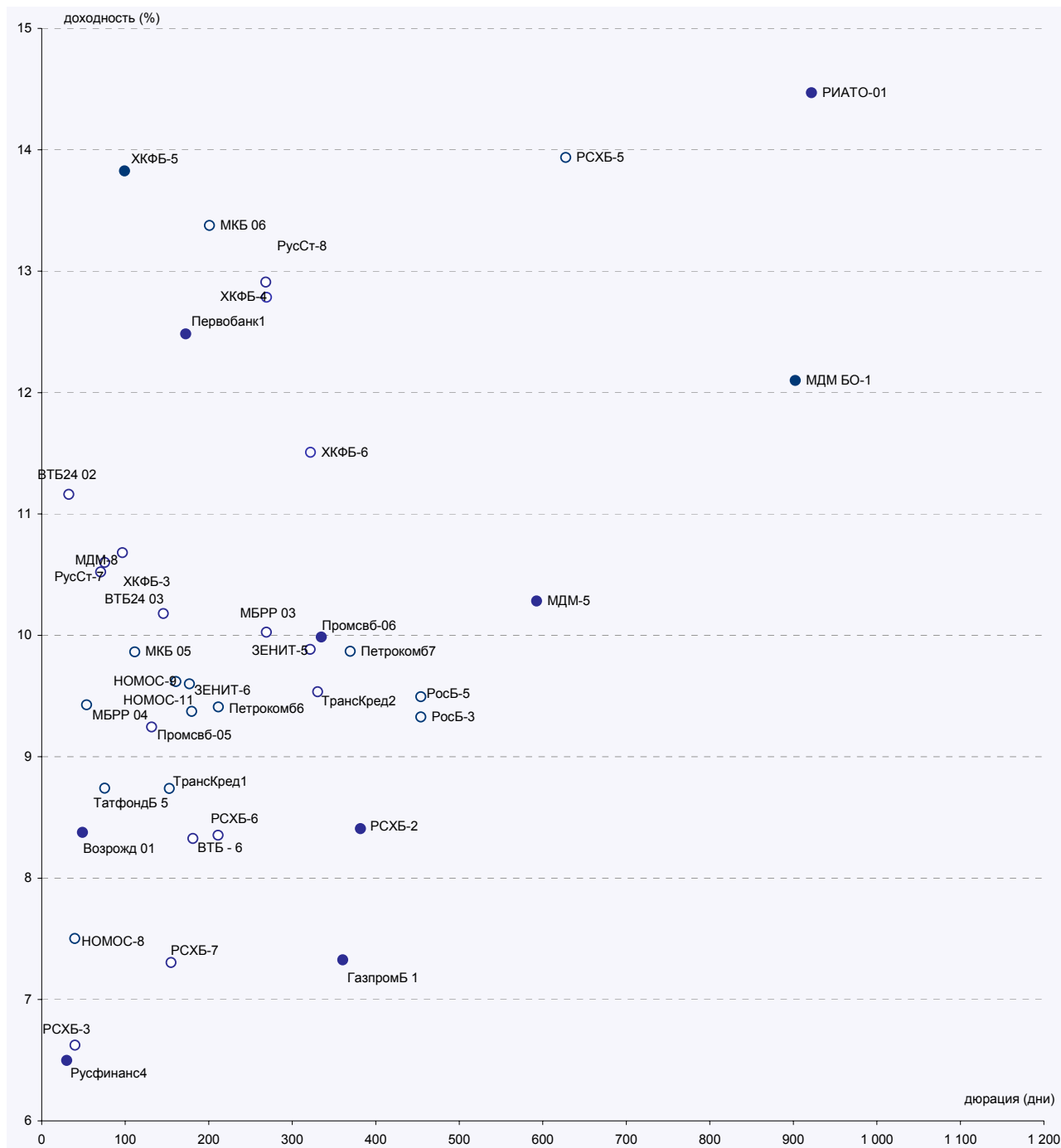
Транспорт



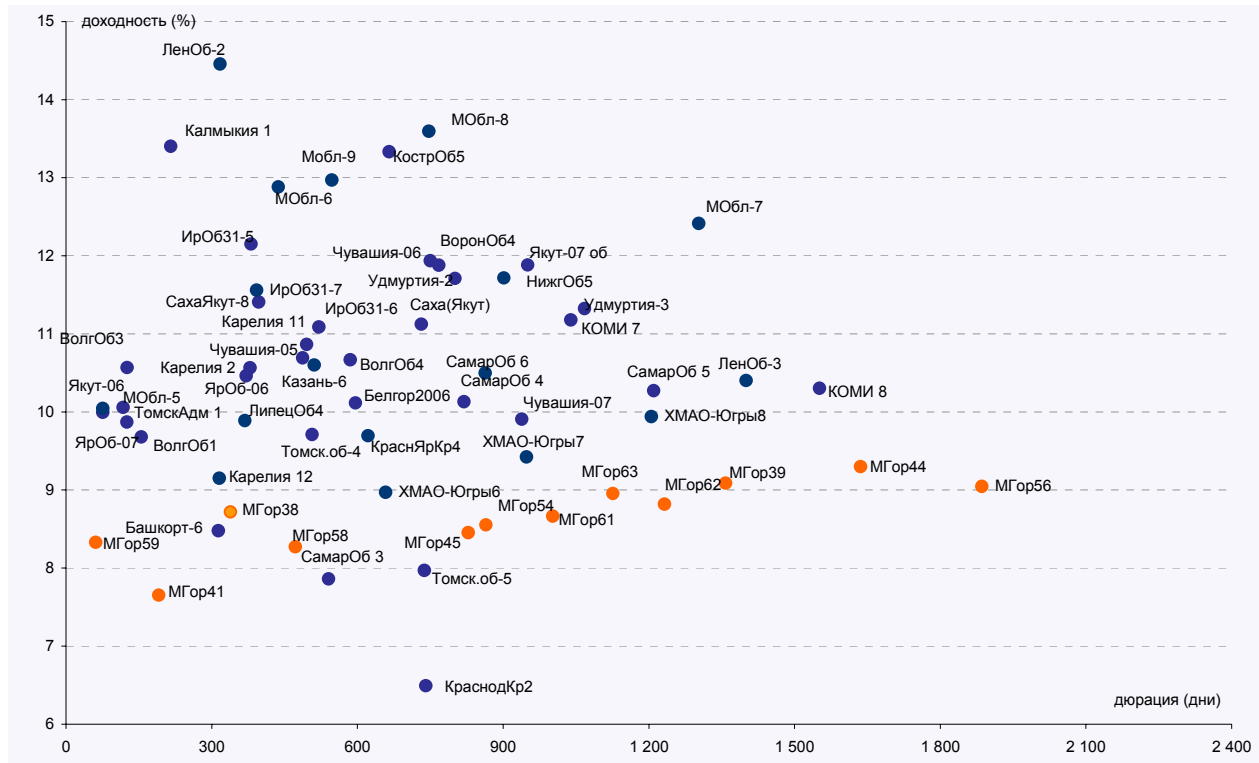
Энергетика



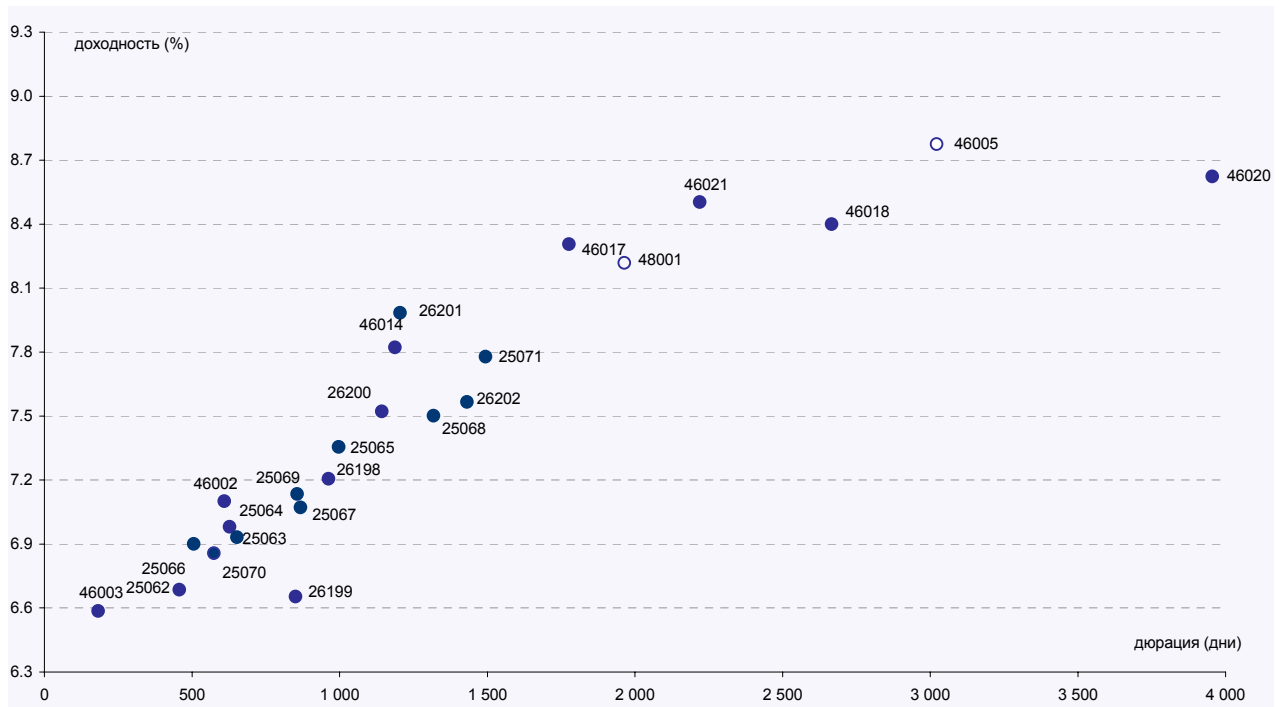
Финансовый сектор



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.