

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 мая 2010 года

Новость дня

Евро установил минимум за последние 4 года, опустившись ниже 1,23х за доллар.

Новости эмитентов.....стр 2

- Новый выпуск **Банка Авангард**: доходность 9,46% годовых – неинтересно.
- **Северсталь**: итоги 1 квартала 2010 года.
- «**Синтерра**» снижает стоимость заимствований.
- **Сибирьтелеком, Х5, МТС, Группа НМТП**.

Денежный рынок.....стр 6

- Сегодня рубль теряет позиции вслед за коррекцией глобальных рынков.
- Ставки на межбанке остаются в пределах 2,5–3%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки весьма болезненно реагируют на слухи. «Бегство в качество» превращается в марафон?
- Российские еврооблигации: высокая зависимость от иностранного капитала только усиливает негативную ситуацию.
- Рублевые облигации: продавать не хочется, но пока нет другого выхода.

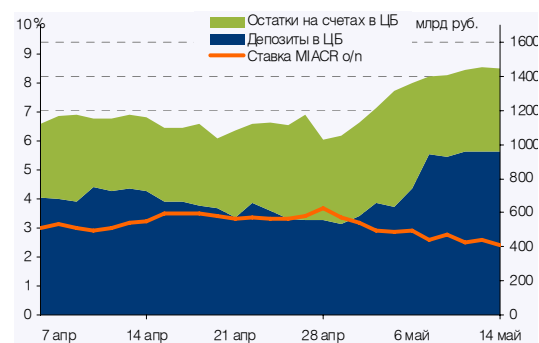
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.46%	-8	-38
Russia-30	5.29%	16	-9
ОФЗ 25068	7.01%	1	-124
ОФЗ 25065	6.37%	2	-148
Газпрнефт4	6.36%	-1	-258
РЖД-10	7.99%	-6	109
АИЖК-8	9.16%	76	-156
ВТБ - 5	12.30%	0	489
РоссельхБ-8	6.62%	-1	-200
МосОбл-8	9.61%	19	-117
Мгорб2	7.56%	-19	-161
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.29%	-6	378
iTRAXX XOVER S12 5Y	469.25	48	37
CDX XO 5Y	221.80	13	1
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 352.01	-1.9%	-1.3%
RTS	1 441.68	-2.3%	-0.2%
S&P 500	1 135.68	-1.9%	1.8%
DAX	6 056.71	-3.1%	1.7%
NIKKEI	10 462.51	-1.5%	-0.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.92	-3.8%	-3.4%
Нефть WTI	71.61	-3.8%	-9.8%
Золото	1 233.18	0.0%	12.4%
Никель LME 3 M	21 555.00	-5.4%	16.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Как заявил А. Кудрин, «средства Резервного фонда будут потрачены не в 2010 году, а в 2011 году». Министр финансов отметил, что «повыше цены на нефть, несмотря на то, что курс тоже повыше. Это уменьшает доходы бюджета, но в целом мы все-таки получим побольше доходов и дефицит, возможно, будет не 6,8% по последнему прогнозу, который был сделан в апреле, а это будет 5,2%–5,4%».
- Первый зампред Банка России Алексей Улюкаев прогнозирует уровень инфляции на конец 2010 года в районе 5%, а также не исключает выхода на нулевой дефицит бюджета за 2 года, что несколько отличается от ранее звучавших прогнозов Минфина. Например, ранее, на заседании коллегии министр финансов Алексей Кудрин говорил, что Россия может выйти на нулевой дефицит к 2015 году.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Мастер-Банк** установил ставку 8 купона по облигациям серии 03 в размере 11% годовых.
- На 20 мая запланирован аукцион по размещению **ОБР выпуска 4-13-21BR1-0** в объеме 5 млрд руб.
- **Банк ЗЕНИТ** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 03 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 2,13% выпуска. Выпуск общим объемом 3 млрд руб. был размещен в ноябре 2006 года сроком на 5 лет.
- Фондовая биржа ММВБ включила облигации **ОАО «МХК «ЕвроХим»** серии 01 в котировальный список «В». Объем выпуска 10 млрд руб., срок до погашения–8 лет, срок до оферты – 5 лет.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга двух выпусков биржевых облигаций **ЗАО «Синтерра»** серий БО-1 и БО-2 общим объемом 7 млрд руб. (5 и 2 млрд руб. соответственно).

Новый выпуск «Банка Авангард»: доходность 9,46% годовых – неинтересно.

Банк «Авангард» полностью разместил выпуск облигаций серии 03 на общую сумму 1,5 млрд руб. со сроком обращения 3 года, выплата купона раз в полгода, оферта по выкупу бумаг – 20 мая 2011 года. Ставка 1 и 2 купонов определялась на конкурсе – 9,25% годовых. Спрос на облигации Банка составил 2,6 млрд руб. Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на развитие программ кредитования клиентов Банка.

Таким образом, доходность выпуска Банка при размещении составила 9,46% годовых к оферте в мае 2011 года. Напомним, что первоначальный ориентир доходности был на уровне 9,73–9,99% годовых, что соответствовало купону 9,5–9,75% годовых. Обозначившийся переспрос и снижение стоимости долга обеспечено, на наш взгляд, в первую очередь ограниченностью альтернативы среди бумаг финансового сектора. Конкуренцию Авангарду могут составить выпуски Татфондбанк–05 (УТР 9,2%, дюр. 301 день), Первобанк БО–1 (УТР 10%, дюр.341 день) и Ренессанс Капитал (УТР 11,7%, дюр.153 дня). Напомним, что Эмитент крупнее Первобанка и Банка Ренессанс кредит, уступает по размерам частично государственному Татфондбанку и аффилирован с промышленно–финансовой группой Кирилла Миновалова, объединяющей лизинговые компании, «Русский Солод», шиппинговые оффшоры и прочее. На наш взгляд, размещение

прошло на низких уровнях и мы не ожидаем дальнейшего роста котировок, поэтому бумаги в текущее время кажутся нам неинтересными для инвестиций, тем более, что в отличие от того же Татфондбанк-5, они еще не вошли в перечень прямого РЕПО с ЦБ.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Северсталь: итоги 1 квартала 2010 года

В пятницу Группа Северсталь первой из крупнейших российских горно-металлургических холдингов объявила финансовые результаты деятельности по МСФО за 1 квартал 2010 года. В целом, за отчетный период ситуация в Компании практически не изменилась: показатели российских предприятий несколько снизились вследствие сезонных и погодных факторов, повлиявших на условия транспортировки через порт Санкт-Петербурга, что было частично компенсировано восстановлением спроса на продукцию американских подразделений.

Но обо всем по порядку:

- Квартальная выручка составила 3,14 млрд долл. (-7,3% по отношению к 4 кварталу прошлого года), EBITDA – 492 млн долл. (-23,6%), чистый убыток –785 млн долл. Таким образом, рентабельность EBITDA снизилась с 18,3% до 15,7%. Вместе с тем, стоит отметить, что результаты Группы в годовом сопоставлении более чем красноречиво иллюстрируют позитивные сдвиги в конъюнктуре отрасли – по отношению к 1 кварталу 2009 года выручка выросла на 34%, а EBITDA вышла в «плюс» против «-117» млн долл.

млн долл.	Группа Северсталь				
отчетный период	2007	2008	2009	4кв2009	1кв2010
Основные финансовые показатели					
Активы	17 760	22 480	13 059		19 585
Капитал	10 073	9 554	8 376		8 187
Финансовый долг	3 942	8 255	7 227		6 604
Чистый долг	1 653	4 783	4 279		4 112
Краткосрочный долг	1 129	1 978	1 478		1 104
Ден. средства	2 289	3 472	2 853		2 233
Выручка	15 352	22 138	13 059	3 389	3 142
EBITDA	3 688	5 366	844	630	492
Чистая прибыль	1 850	2 034	-1 119	-162	-785
Показатели эффективности и покрытия долга					
Чист. долг/активы	0.09	0.21	0.33		0.21
Чист. долг/EBITDA	0.45	0.89	5.07		2.09
Краткоср. долг/фин. долг	0.29	0.24	0.20		0.17
Рентабельность EBITDA	24.0%	24.2%	6.5%	18.6%	15.7%
Рентабельность ЧП	12.1%	9.2%	-8.6%		-25.0%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

- С разбивкой на отдельные сегменты выделим: выручка российских предприятий Северстали снизилась на 14,8% до 1,66 млрд долл., EBITDA на 27% до 404 млн долл. С одной стороны, это стало следствием снижения цен и объемов продаж соответственно на 13,3% и 2,5%, с другой, – ростом цен на сырье, приведшем к повышению себестоимости производства слябов с 296 (в 4 квартале 2009 года) до 340 долл. за тонну.
- В то же время, благодаря последнему обстоятельству, EBITDA дивизиона «Северсталь Ресурс» в квартальном сравнении выросла со 171 до 179 млн долл., а рентабельность по этому показателю – с 27,5%

до 31,5%. При этом объемы продаж с североамериканской PBS Coal снизилась вследствие сильных снегопадов, затруднивших добычу угля, ведущуюся открытым способом. Золотодобывающий сегмент продолжает оставаться наиболее маргинальным направлением деятельности – в 1 квартале его рентабельность по EBITDA достигла 50%.

- Вслед за ростом объемов продаж на 13,8% выручка североамериканских сталелитейных активов Группы выросла на 10,5% до 1,17 млрд долл., хотя на уровне EBITDA их деятельность осталась убыточной «–83» млн долл. при «–97» млн долл. в 4 квартале. Как ранее и сообщалось, восстановление спроса позволило запустить остановленные ранее предприятия – «Северсталь Уоррен» и ряд мощностей на «Северсталь Уиллинг». В 1 квартале сегмент европейского бизнеса – Lucchini классифицировался как объект, предназначенный для продажи, и в результате переоценки убыток по нему составил 855 млн долл., определив в итоге убыточность всего Холдинга. По сообщению руководства Северстали, в ближайшие 6 месяцев может быть объявлено о реализации завода Lucchini.

- На операционном уровне итоги Северстали также были негативны – чистый денежный поток составил «–219» млн долл., что стало следствием увеличения запасов (+244 млн долл.) и дебиторской задолженности (+223 млн долл.).

- Кредитные характеристики Группы остались без особых изменений: совокупный долг снизился с 7,2 млрд до 6,6 млрд долл. (без учета долга Lucchini – 1 млрд долл.), а объем денежных средств на балансе и краткосрочных депозитов с 2,95 млрд до 2,3 млрд долл., что выглядит вполне комфортным уровнем при величине краткосрочных обязательств в 1,1 млрд долл.

- В 1 квартале объем инвестиций составил 206 млн долл., и руководство Холдинга пока не намерено отказываться от своей анонсированной программы capex на этот год размером в 1,4 млрд долл.

- На 2010 год менеджмент Северстали прогнозирует дальнейшее восстановления сектора, в первую очередь, ожидая увеличения спроса от нефтегазовой и строительной отраслей, а также производителей автомобилей.

Несмотря на то, что текущее состояние внутреннего долгового рынка выглядит, мягко говоря, не слишком оптимистичным, рублевые выпуски СевСтБ02–4, достаточно стабильно торгуются с доходностью 7,75–8,7% при дюрациях 1,5–2,5 года, на наш взгляд, целиком отражая кредитный профиль Эмитента, характеризующейся устойчивостью, по крайней мере, в обозначенном промежутке времени.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Сибирьтелеком»** подвело итоги аукциона на открытие четырех возобновляемых кредитных линий общим объемом 2 млрд руб., проведенного 13 мая 2010 года, согласно которым Сбербанк предоставит 500 млн руб. по ставке 8,5% годовых, «Связь–Банк» – 1 млрд руб. по ставке 7,93% годовых, Росбанк – 500 млн руб. по ставке 7,89% годовых. Кредитные ресурсы Оператор планирует направить на финансирование текущей деятельности, а также на рефинансирование действующих обязательств. /Finambonds/

«Синтерра» снижает стоимость заимствований.

На прошлой неделе ГК «Синтерра» сообщила о достижении договоренности с ОАО «Нордеа Банк» о снижении ставки по предоставленному в декабре 2009 года трехлетнему кредиту в размере 1,2 млрд руб. с 13% до 10,75% годовых. Напомним, ранее Банк также пошел навстречу Компании и согласился на досрочное погашение двух валютных кредитов на сумму 16,9 млн долл. и 12,3 млн евро сроком на 1,5 и 2 года соответственно, о чем ранее сообщалось в СМИ.

Мы положительно оцениваем данную новость для кредитного профиля «Синтерры». Компания проявляет максимальные усилия как по снижению стоимости обслуживания заемных средств, так и долговой нагрузки в целом. Так, финансовый долг «Синтерры» по итогам 1 полугодия 2009 года составлял порядка 12,667 млрд руб., причем на его краткосрочную часть приходилось около 44,0% (или 5,573 млрд руб.). В свою очередь, по итогам 2009 года, по данным генерального директора «Синтерры», долг Компании сократился до уровня 11,192 млрд руб. При этом чистый долг Группы составил 10,118 млрд руб. В 2010 году Компании нужно выплатить порядка 1,855 млрд руб. Добиться столь заметного сокращения краткосрочной части долга Оператору, скорее всего, удалось благодаря активной работе с другим крупнейшим кредитором ГК «Синтерры» – Сбербанком, которому Компания уже неоднократно досрочно погасила обязательства. В частности, в конце апреля текущего года банку, опережая график, была выплачена часть долга на сумму 540 млн руб. Стоит отметить, что наряду со снижением процентных ставок, досрочное исполнение обязательств перед кредиторами также позволяет «Синтерре» получать экономию за обслуживание долга.

Вместе с тем, на наш взгляд, у Группы имеется возможность привлечения денежных средств и на долговом рынке облигаций, причем, по более приемлемым ставкам. Так, доходность единственного выпуска «Синтерры» находится в диапазоне 7–9% годовых. Наверняка, именно на это рассчитывает Оператор, планируя разместить два выпуска биржевых облигаций общим объемом 7 млрд руб., о допуске которых на биржу стало известно на прошлой неделе. При этом текущий уровень доходности бумаг «Синтерры» серии 01 (УТР 7,9%/9 августа 2010 года), в том числе, определяемый близостью грядущей оферты, на фоне облигаций других эмитентов телекоммуникационного сектора, сопоставимых по дюрации, все еще остается интересным.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- **X5 Retail Group** и **МТС** создают мобильного виртуального оператора. Причем, Ритейлер берет на себя разработку тарифов и услуг, маркетинг и сбыт, а Оператор — билинг и пропуск трафика. Де-юре абоненты будут принадлежать МТС. До конца лета контракты начнут продаваться в московских и областных магазинах «Перекресток» и «Карусель», а позже, возможно, и в других городах. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **Грузооборот группы «НМТП»** за январь–апрель 2010 года вырос на 0,3% до 28,339 млн т с 28,251 млн т годом ранее. Перевалка наливных грузов сократилась незначительно – на 0,015% до 18,990 млн т с 18,993 млн т, навалочных грузов – на 10,4% до 4,456 млн т с 4,974 млн т. Объем перевалки генеральных грузов вырос на 6,4% до 3,825 млн т с 3,594 млн т. Перевалка грузов в контейнерах выросла в 1,5 раза до 1,068 млн т с 690 тыс. т. /www.nmtp.info/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Несмотря на то, что новости о создании централизованного фонда помощи проблемным странам Еврозоны привели к заметному улучшению ситуации на рынках европейских облигаций и CDS, позитивного эффекта данных сообщений все же оказалось недостаточно для долгосрочной стабилизации курса единой валюты. Простояв большую часть минувшей недели в рамках интервала 1,26–1,27х, в пятницу пара EUR/USD опустилась ниже 1,25х, а в ходе сегодняшних торгов в ходе азиатской сессии упала до 1,225х.

Настроения на глобальных рынках не обходят стороной и внутренние валютные торги: в конце прошлой недели стоимость корзины подросла на 11 коп. до 33,59 руб. А сегодня, вслед за коррекцией нефтяных цен почти на 5% до 76 долл. за барр. (Brent), с открытием рынка подскочила сразу к 33,9 руб. При этом курс доллара, красноречиво характеризую «расстановку сил» на Forex, открывается с гэпом в 50 коп., достигая отметки 30,75 руб.

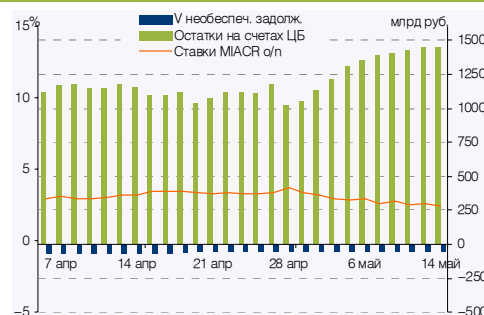
В целом, мы не считаем текущее ослабление рубля исчерпывающим и, ориентируясь на обстановку, сложившуюся на внешних рынках, не исключаем сохранения активности покупателей иностранной валюты.

Тем временем, состояние российского денежного рынка остается весьма стабильным: высокий уровень ликвидности, показатель, находящийся на рекордном уровне 1,45 трлн руб., продолжает давить на стоимость привлечения межбанковских ресурсов, ставки по которым вплотную приближены к стоимости депозитов в ЦБ – 2,5%.

Первые крупные налоговые выплаты этого месяца наступают лишь ближе к концу недели, и до этого срока обязательства перед бюджетом не будут оказывать влияния на конъюнктуру рынка.

Таким образом, единственный фактор, способный вызвать рост ставок в краткосрочном периоде, – дальнейшее нарастание давления на курс национальной валюты, вследствие которого свободные денежные ресурсы потенциально могут быть направлены на покупку иностранной валюты.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
17 май	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 7.5 млрд руб.
18 май	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес. бюджетный аукцион Минфина на 50 млрд руб. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 7.5 млрд руб.
19 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 4,6 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 17 и 18 мая.
20 май	уплата 1/3 НДС за 1 кв 2010 года

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

В пятницу опасения международных инвесторов, обусловленные обсуждениями перспектив финансовой стабильности стран зоны евро, только усиливались по мере того, как рынки наполнялись слухами о действиях наиболее влиятельных Германии и Франции планирующих покинуть столь обремененный проблемами Евросоюз. Слухи слухами, но рынки реагировали весьма болезненно на происходящее, все больше поддаваясь панике. Бегство из рискованных активов приняло еще более масштабный вид. В Европе снижение ключевых фондовых индексов варьировалось на уровне выше 3%. В США статистика по розничным продажам в апреле ожидаемо оказалась позитивной, продемонстрировав рост на уровне 0,4% при ожидании 0,2%, к тому же в лучшую сторону были скорректированы и данные за март, где показатель был увеличен с 1,6% до 2,1%. Также лучше ожиданий оказался и уровень промышленного производства, где рост зафиксирован на уровне 0,8% при прогнозируемых 0,7%. Однако нивелировать преобладающий негатив статданным оказалось «не под силу» и американские фондовые площадки также накрыла распродажа, итогом которой стало снижение ключевых индексов на уровне 1,51% – 1,96%.

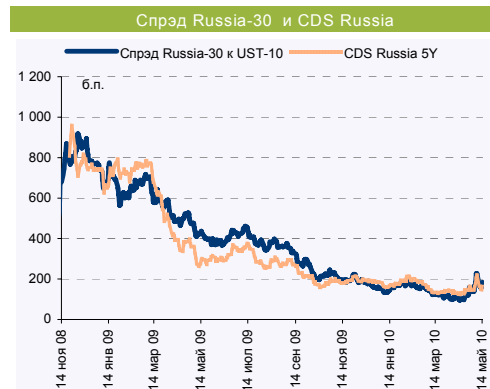
Американские гособязательства на волне общей паники чувствовали себя весьма комфортно: покупателям были интересны UST любой срочности. В частности, по 10-летним UST амплитуда снижения в течение пятничной сессии достигала 12 б.п., при этом относительно итогов предыдущего дня доходность снизилась на 8 б.п. до 3,46% годовых.

С началом торгов понедельника американский госдолг остается в списке наиболее востребованных объектов инвестиций, и доходности UST продолжают свое снижение. Панические настроения поддерживает царящая над рынками неопределенность в отношении платежеспособности стран ЕС. И хотя всем хочется верить, что удастся избежать, точнее, постараются не допустить, государственного дефолта Греции, а вслед за ней и других стран для кого проблема госдолга стоит на «первом плане», инвесторы ищут пристанища в «защитных» активах, разгоня котировки доллара, американских госбумаг и золота. В то время как евро «обновляет» минимумы, опускаясь к 1,22х.

Реакция на происходящее в сырьевом сегменте только добавляет нервозности участникам рынка: котировки нефти продолжают свое крутое «пике» – цены WTI «в моменте» опускались ниже 70 долл. за барр., однако затем «нашли силы» вернуться в диапазон чуть выше отметки 70 долл.

Российские еврооблигации завершали неделю, пребывая под давлением коррекции остальных площадок. Торговая сессия начиналась ростом количества заявок на продажу, затрагивающих большую часть ликвидных бумаг. Так, суверенные Russia-30 котировались при открытии в районе 114%, а затем подешевели до 113,25%. После выхода статданных в США участники будто бы планировали «развернуть тренд» – наблюдались сделки по 113,625%. Вместе с тем, поток негативных новостей из Еврозоны оказался заметно серьезнее и довольно быстро «погасил» все надежды на восстановление. В результате, к закрытию торгов бумаги

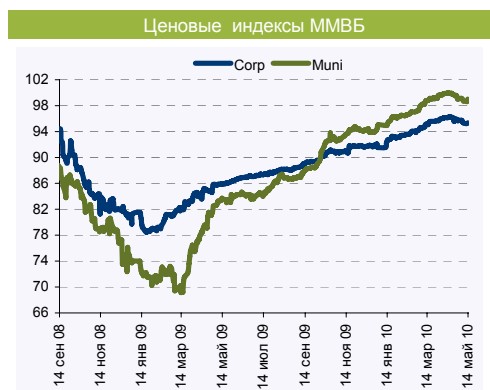
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Russia-30 котировались на уровне 113,125%. Во многом схожей была и динамика цен выпусков Russia-15 и Russia-20, где по итогам дня котировки снизились с 97,625% до 96,625% по Russia-15 и с 97,5% до 96,75% по Russia-20.

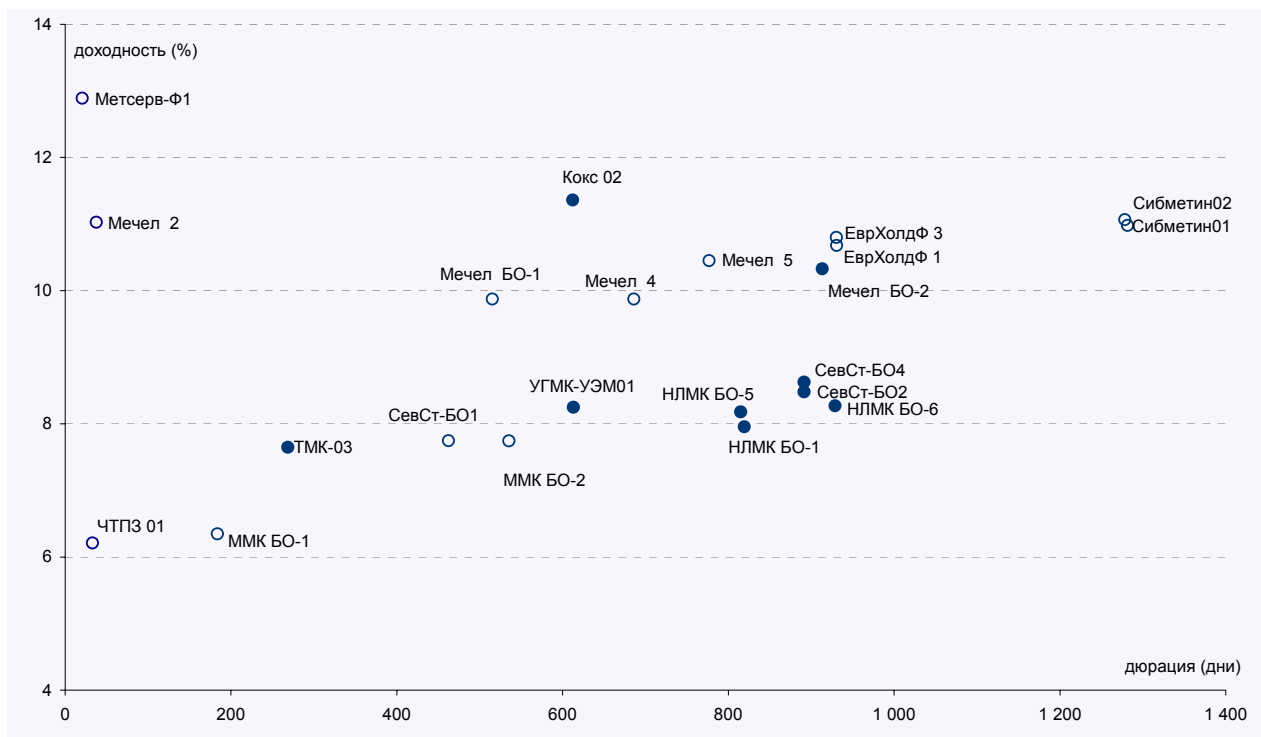
В корпоративных выпусках продажи также стали преобладающим трендом, и, если в первой половине дня они не выглядели чрезвычайно активными, но ближе к закрытию торгов их масштаб заметно усилился на фоне той «лихорадки», которая будоражила мировые фондовые площадки. В конечном счете, по итогам дня средний уровень отрицательной переоценки составлял порядка 1%, затронув уже не только «первый», но и «второй» эшелон.

Для российского рынка напряженный внешний фон выступает одной из ключевых причин для сегодняшнего продолжения коррекции. Причем, дополнительным мотивом для «разгона» продаж выступает спекулятивный настрой зарубежных игроков, заинтересованных лишь в том, чтобы продать, и не важно по каким ценам.

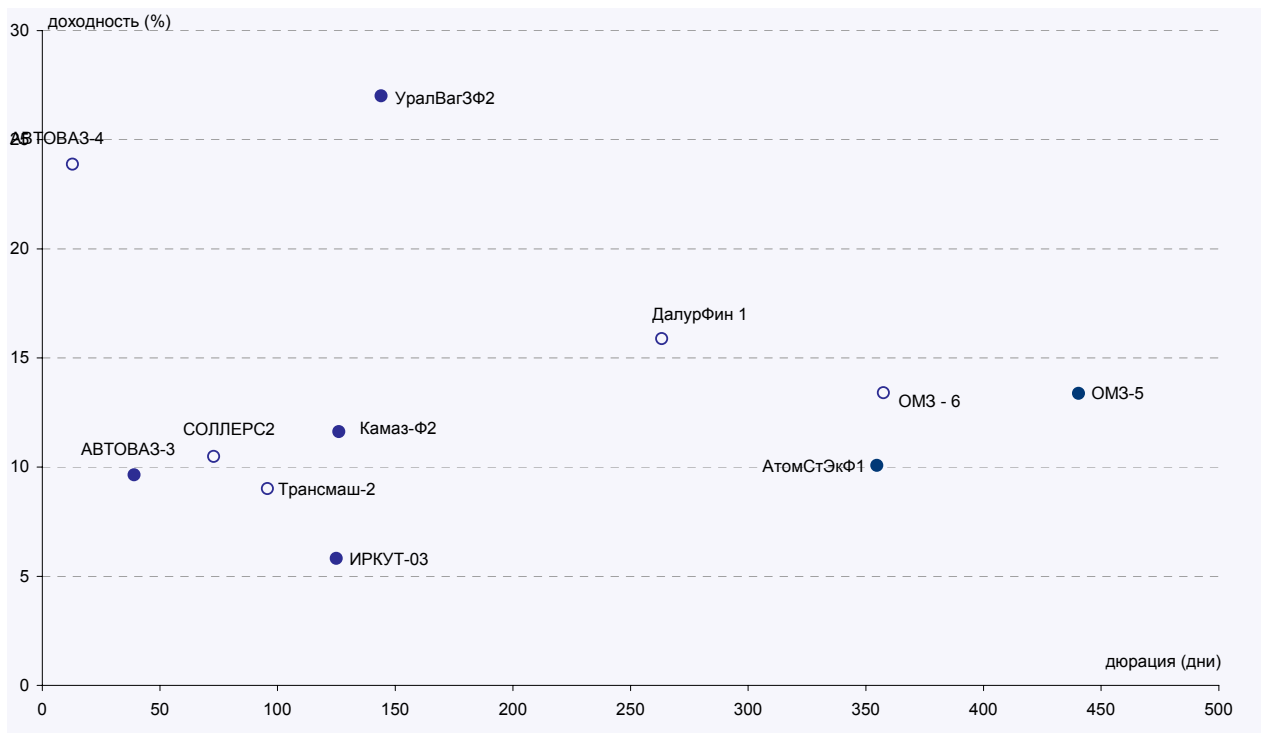
Рублевый сегмент в пятницу в первой половине торгов старался воздерживаться от коррекции, но затем ситуация все «расставила по своим местам» и ход торгов задавали продавцы. Очевидно, что в первую очередь сделки коснулись ликвидных бумаг, среди которых были облигации АФК «Системы», Северстали, РЖД, биржевых облигаций ВТБ. В среднем снижение котировок по итогам дня составляло от 15 до 70 б.п.

Новая неделя начинается при довольно серьезном давлении внешнего негатива, к тому же привлекательность рублевых активов существенно слабеет на фоне того, как доллар укрепляет свои позиции, а нефть – основной индикатор «благополучия» для локального рынка – дешевеет. С одной стороны, рублевый сегмент сохраняет устойчивость благодаря сформировавшемуся запасу ликвидности в системе. С другой – все будет зависеть от того, насколько ситуация будет оставаться контролируемой, ведь при реализации наиболее негативного сценария последствия могут оказаться мало контролируемы. Пока не хочется сгущать краски, но эффект от происходящего все же не заставляет себя ждать: первый очевидный сигнал напряженной конъюнктуры – отсутствие нового рыночного предложения.

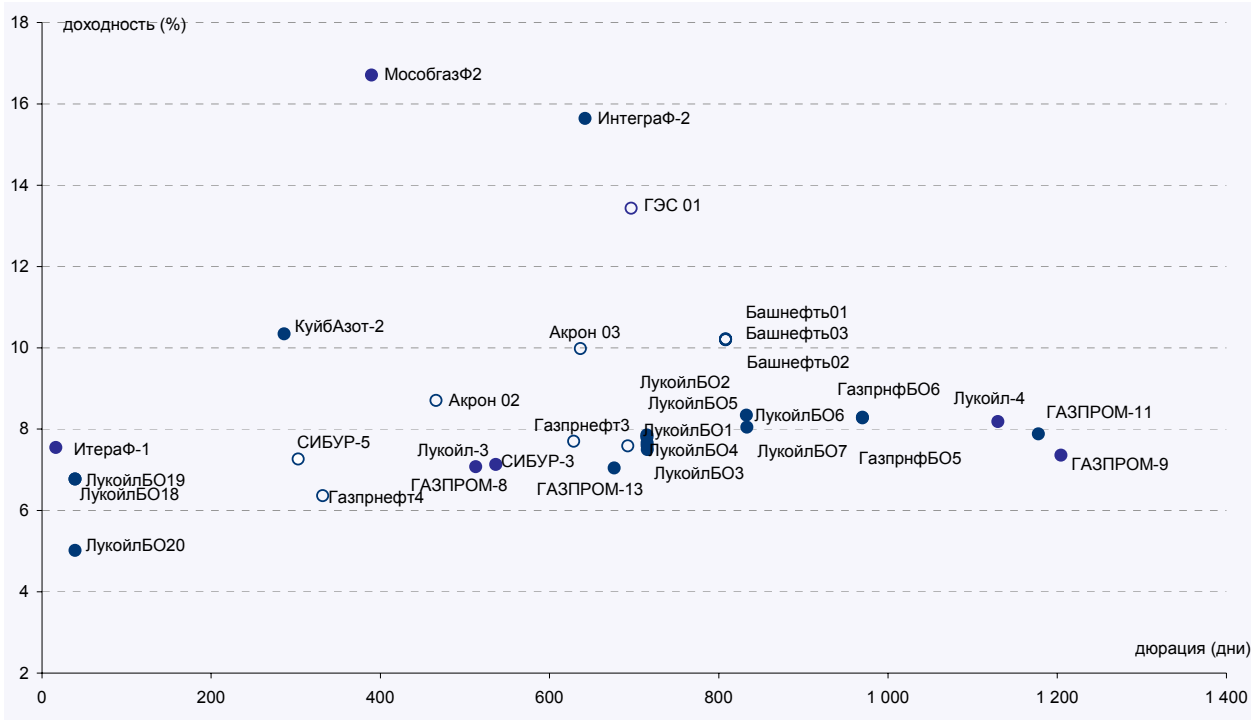
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



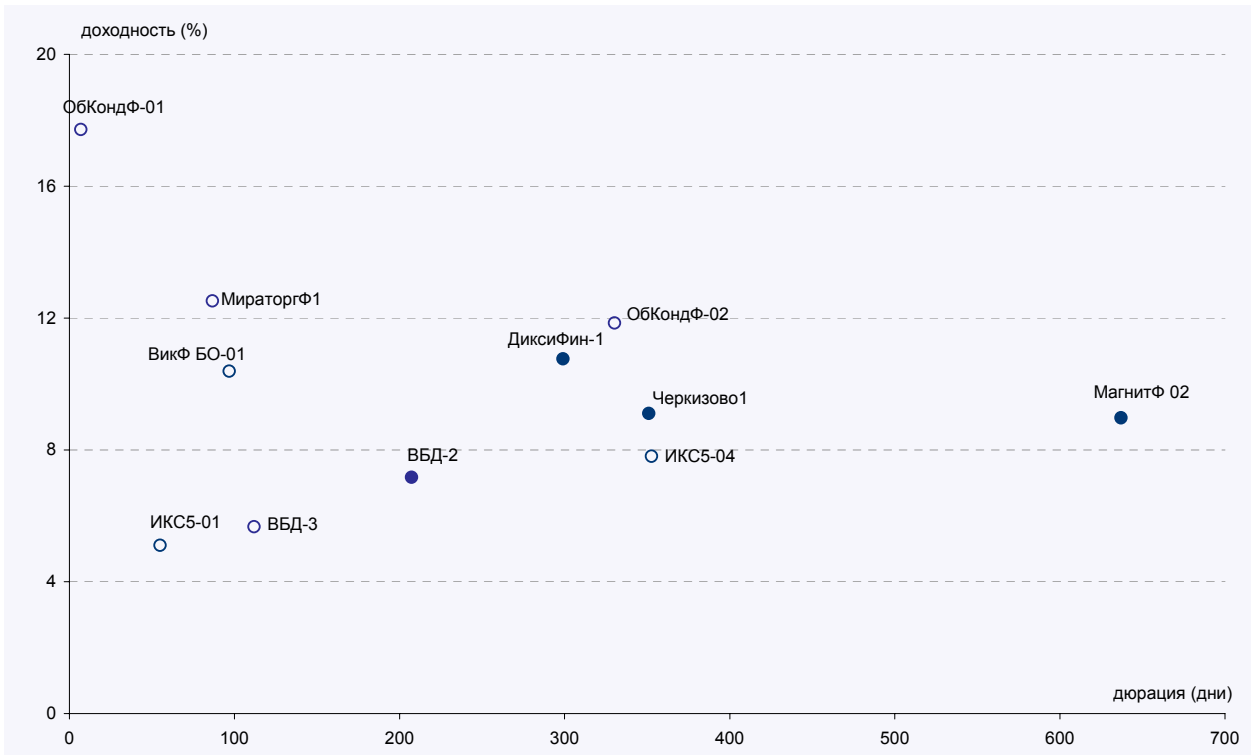
Машиностроение



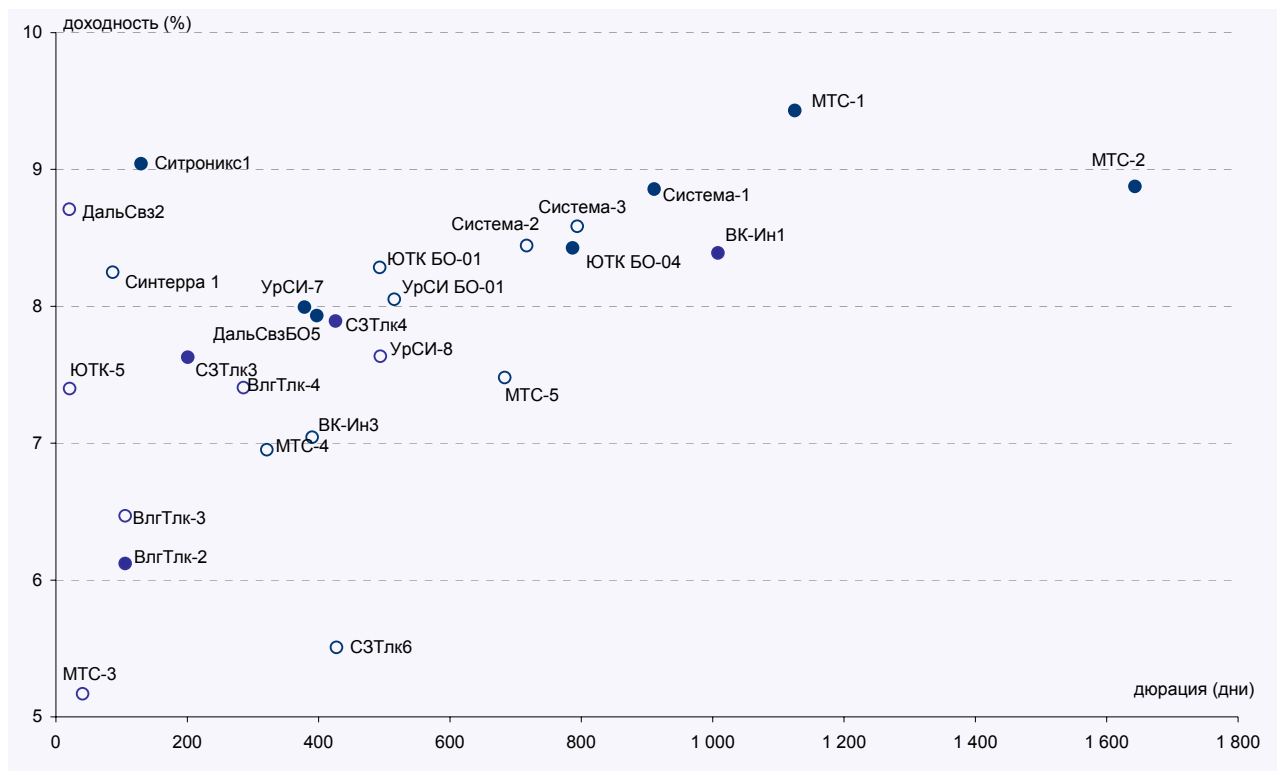
Нефтегазовый сектор, Химия



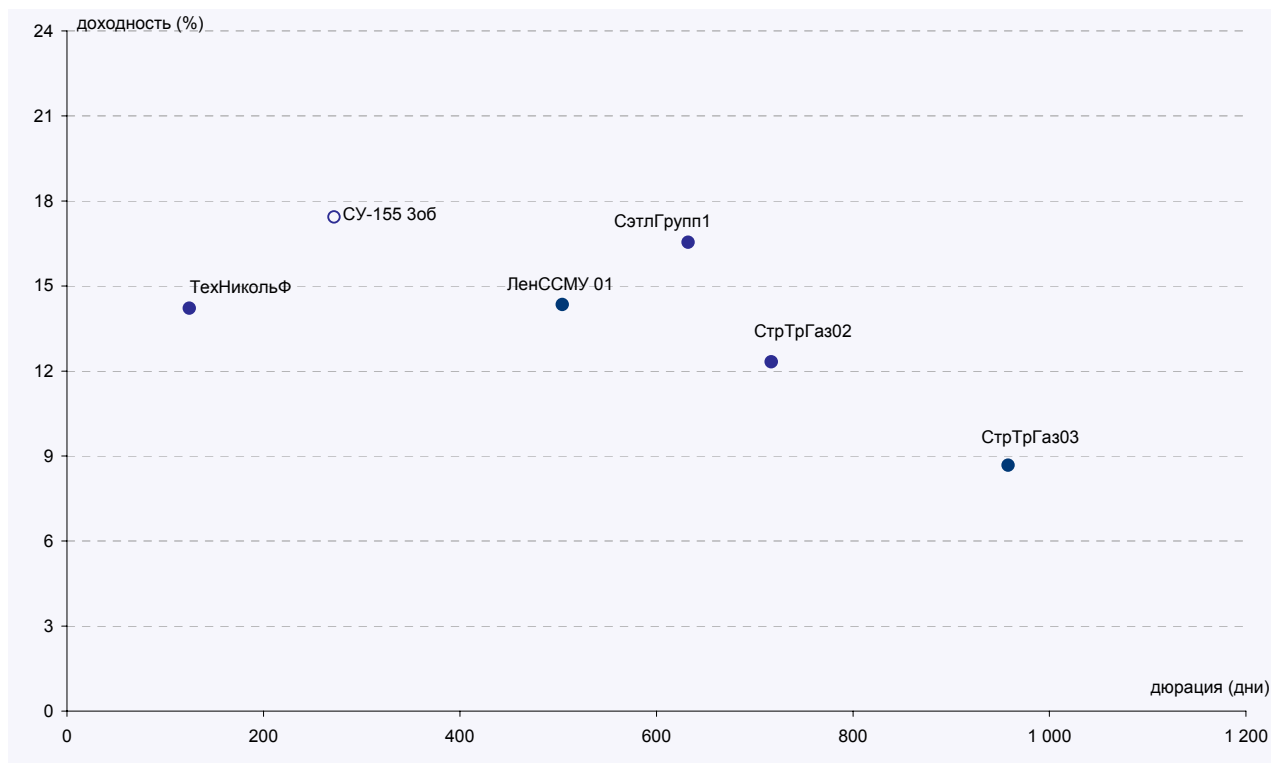
Потребсектор и АПК, Ритейл



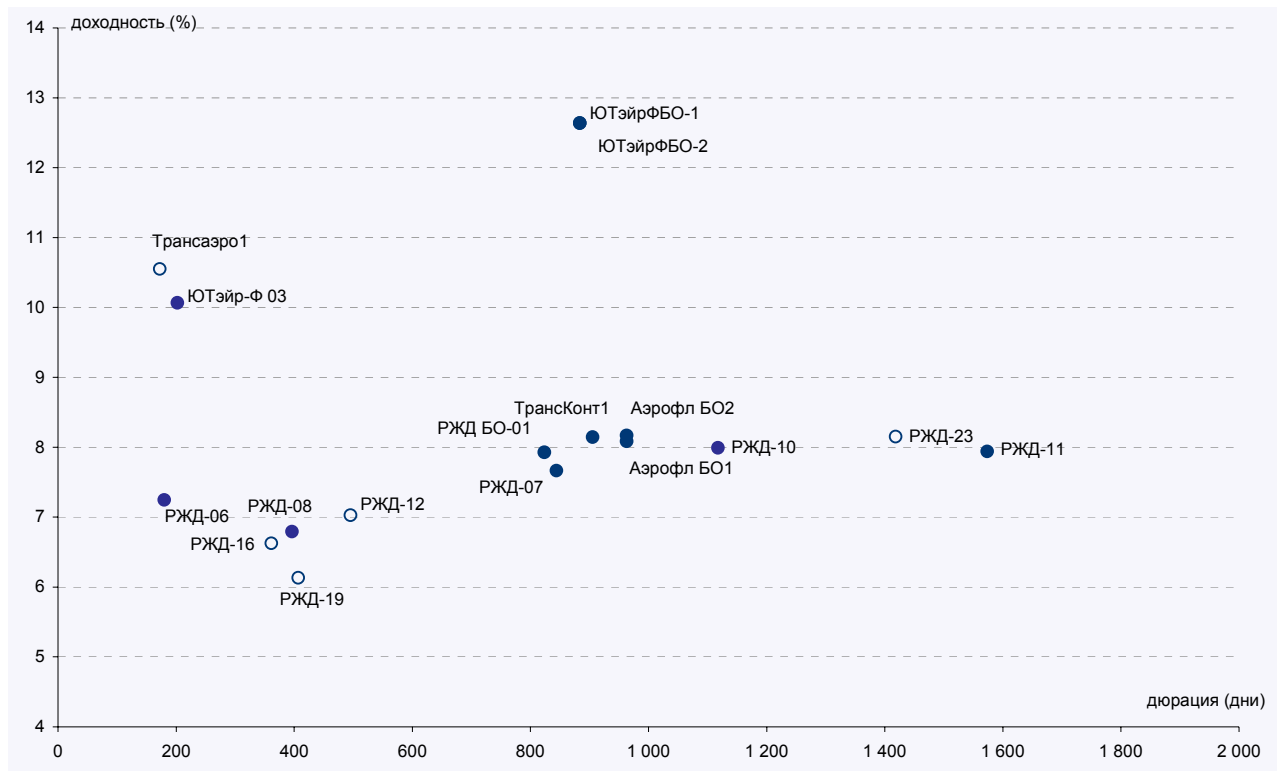
Телекоммуникации и медиа



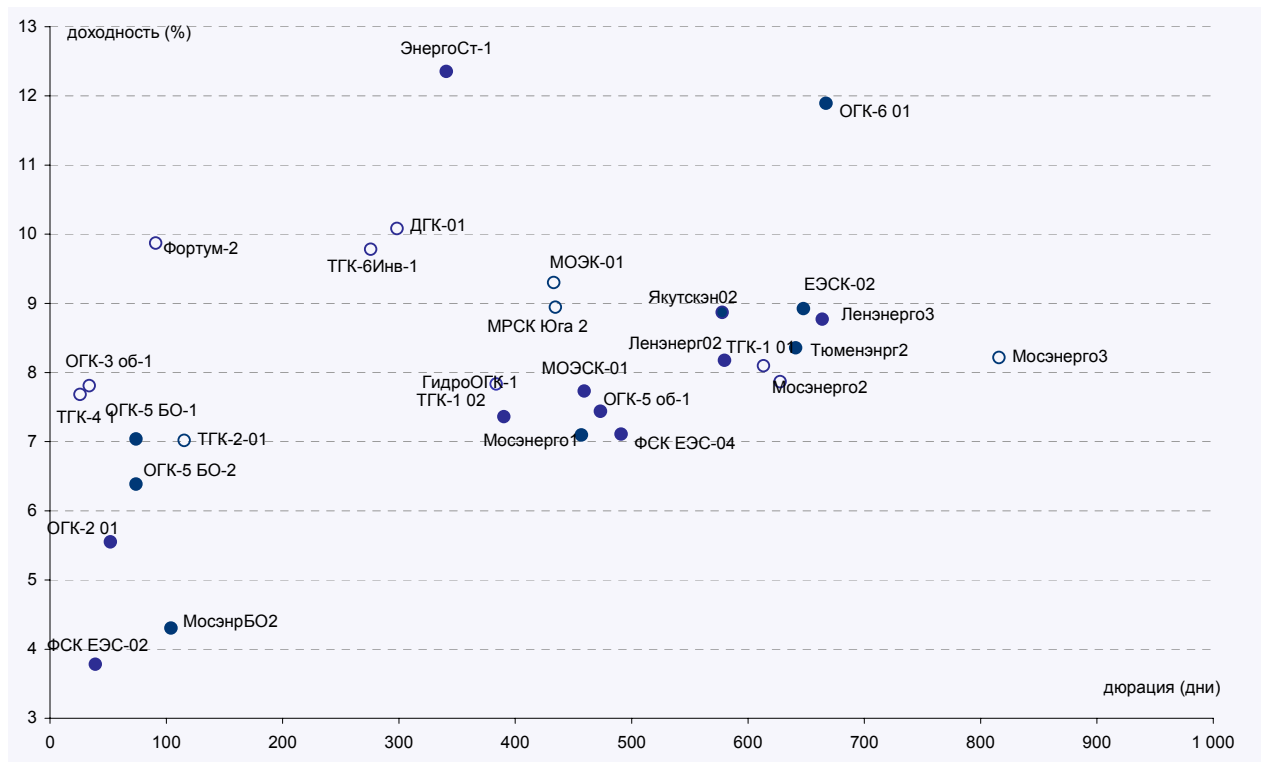
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



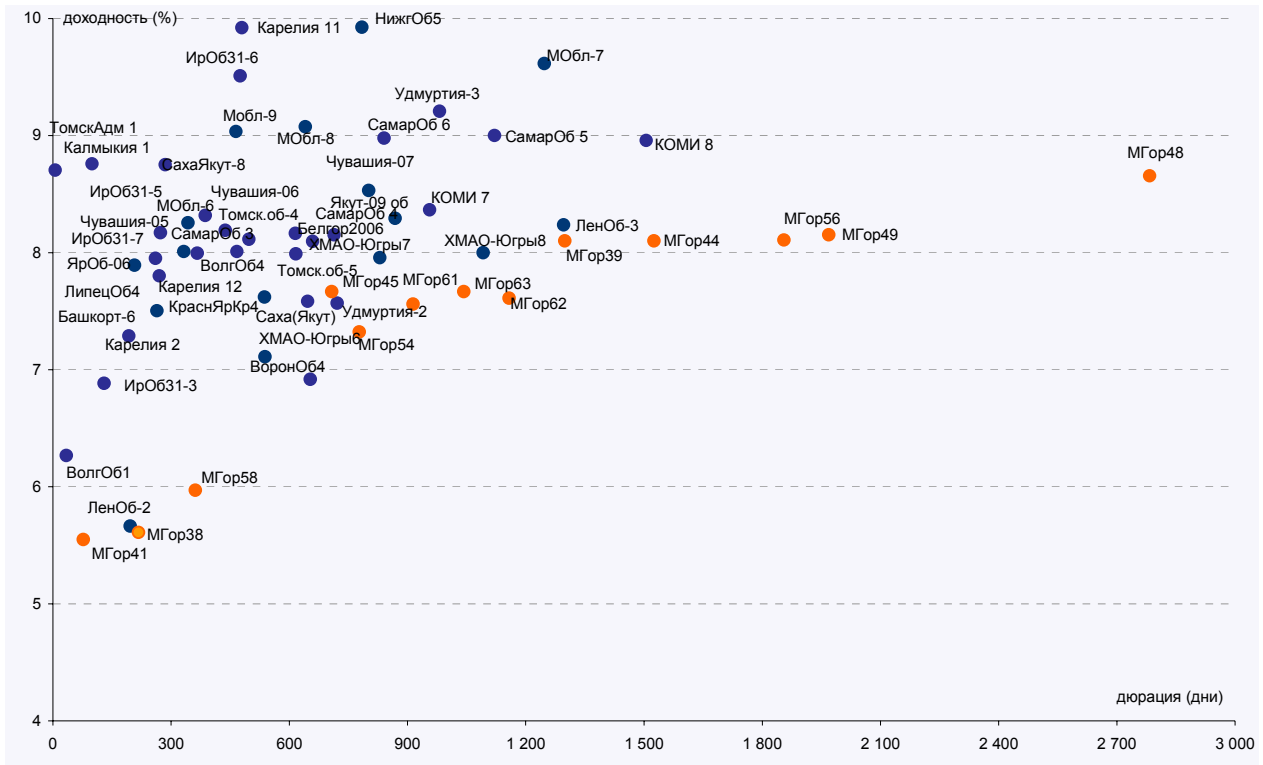
Энергетика



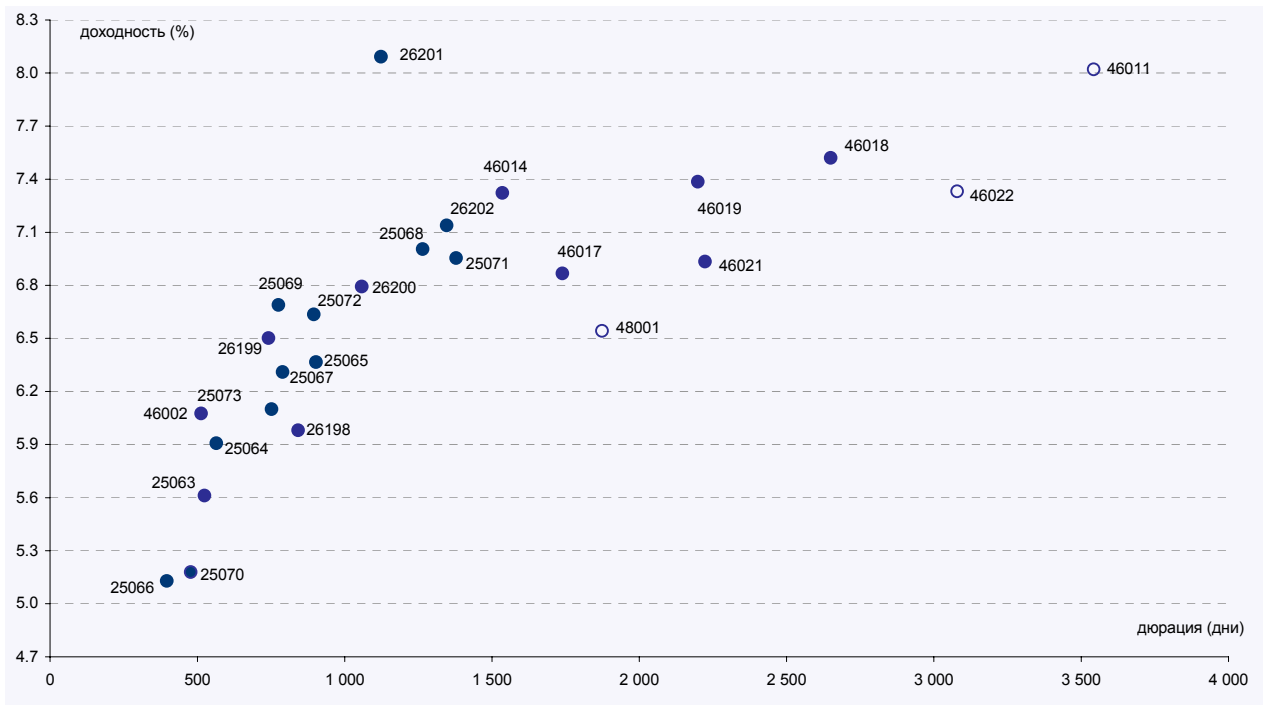
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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	(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.