

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 сентября 2010 года

## Новость дня

По оценкам Банка России, инфляция в 2010 году может составить 7%–8%, ранее показатель оценивался на уровне не более 7%.

## Новости эмитентов.....стр 2

- ВЭБ–лизинг: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- Дальсвязь, СИТРОНИКС, НМТП, Трансаэро, ВБД, Мечел, Evraz.

## Денежный рынок.....стр 6

- Доллар под давлением ожиданий макростатистики.
- Динамика рубля будет определяться активностью экспортеров по продажам валюты.
- Расчеты по НДС как будто и не было.

## Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: неожиданное «ралли». Инвесторы ждут «решительных действий» от FOMC.
- Российские еврооблигации: участники рынка предпочитают фиксацию.
- Рублевые облигации: на вторичном рынке активность низкая, участникам интереснее первичное предложение.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.70%	-4	-114
Russia-30	4.43%	0	-96
ОФЗ 25068	6.71%	-1	-154
ОФЗ 25065	6.13%	-13	-172
Газпромнефт4	5.83%	52	-311
РЖД-10	7.01%	-2	11
АИЖК-8	7.96%	0	-276
ВТБ - 5	7.74%	10	33
РоссельхБ-8	7.31%	8	-131
МосОбл-8	8.97%	-2	-181
Мгорб2	6.31%	11	-286

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.70%	-7	419
iTRAXX XOVER S14 5Y	511.67	1	n/a
CDX XO 5Y	251.30	18	31

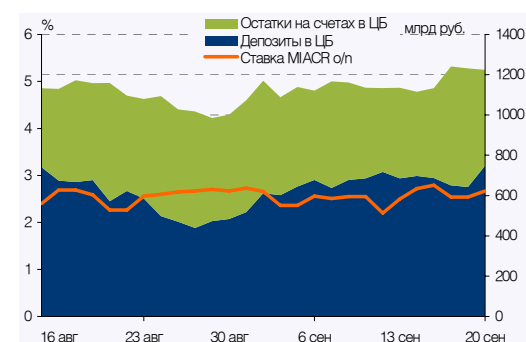
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 426.84	0.6%	4.1%
RTS	1 467.11	0.2%	1.6%
S&P 500	1 142.71	1.5%	2.5%
DAX	6 294.58	1.4%	5.7%
NIKKEI	9 626.09	1.2%	-8.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.62	1.2%	2.7%
Нефть WTI	74.86	1.6%	-5.7%
Золото	1 278.35	0.3%	16.5%
Никель LME 3 M	23 075.00	-0.5%	24.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Сформирован синдикат по размещению выпуска рублевых облигаций **КБ «РМБ» ЗАО** серии 03 объемом размещаемого выпуска составляет 1,1 млрд руб., срок обращения – 3 года, купонный период – полгода. Структурой выпуска предусмотрена годовая оферта. Ставки первых двух купонов будут определены на конкурсе в ходе размещения облигаций по открытой подписке 21 сентября 2010 года.
- **ООО «Русфинанс Банк»** разместило выпуск облигаций серии 08. Выпуск номинальным объемом 2 млрд руб. был размещен в полном объеме. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 7,7% годовых. Срок обращения займа составляет 5 лет, предусмотрена 2–летняя оферта. Напомним, что сегодня состоится размещение выпуска облигаций Банка серии 09 объемом 2 млрд руб. Ставка на первые два года обращения займа по результатам сбора заявок также была установлена на уровне 7,7% годовых.
- **ВЭБ** планирует до конца года разместить рублевые облигации на сумму 30 млрд руб.
- Совет директоров **ОАО «НПК» Уралвагонзавод»** утвердил решение о размещении двух выпусков 7–летних облигаций по 3 млрд руб. каждый.
- **ООО «ТехноНИКОЛЬ – Финанс»** открыло книгу заявок на участие в размещении биржевых облигаций серии 03 на сумму 2 млрд руб. Ранее сообщалось, что размещение 3–летнего выпуска запланировано на 29 сентября.
- Ориентир ставки купона по биржевым облигациям **ОАО «СИТРОНИКС»** серии БО–02 объемом 3 млрд руб. составляет 10,55% годовых к оферте через 2 года. Напомним, 20 сентября 2010 года Компания открыла книгу заявок по размещению данных облигаций, закрытие которой намечено на 27 сентября 2010 года. Размещение выпуска на ММВБ состоится 30 сентября 2010 года.

*Обозначенный индикатив ставки купона, учитывая «ломбардность» новых облигаций, является достаточно интересным среди имеющегося предложения. В то же время установленный ЦБ дисконт по сделкам прямого РЕПО с бумагами «СИТРОНИКС» на уровне 25% является весьма высоким. При этом исторически выпуски Компании не отличались ликвидностью, в частности, размещенные в июне этого года биржевые облигации Эмитента серии БО–1 (УТР 10,39%/581 дн.), что может стать барьером для операций с бумагами на рынке. Вместе с тем, самостоятельное кредитное качество «СИТРОНИКС» по–прежнему остается достаточно слабым и во многом предопределено наличием сильного контролирующего акционера в лице АФК «Система». В свою очередь, мы отмечаем позитивные сдвиги в части снижения уровня долговой нагрузки и существенного сокращения краткосрочной части долга. (наш комментарий к финансовым результатам «СИТРОНИКС» за 1 полугодие 2010 года: <http://www.nomos.ru/fi/1/investment/analytcs/special/daily-review-13092010.pdf>).*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, во 2 декаде сентября 2010 года по сравнению с 1 декадой не изменилась и составила 8,73%. В 1 декаде августа ставка составляла 8,78%, во 2 декаде – 8,76%, в 3 декаде – 8,74%.

**ВЭБ–лизинг: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.**

ОАО «ВЭБ–лизинг» объявило неаудированные финансовые итоги деятельности по МСФО на 30 июня 2010 года. Несмотря на то, что информация доступна только по отдельным показателям, попробуем сделать экспресс–оценку текущей ситуации.

Компания продолжает развиваться очень интенсивными темпами: вложения в чистые инвестиции в лизинг за 1 полугодие 2010 года выросли на 31% до 16 млрд руб., объем нового лизингового бизнеса составил 30,5 млрд руб., что сравнимо с показателем за весь 2009 года (31,8 млрд руб.). В результате, размер лизингового портфеля (сумма обязательств клиентов по договорам лизинга за вычетом оплаченных лизинговых платежей) увеличился на 58% до 67,8 млрд руб. Активы Эмитента росли более интенсивными темпами – «+77%» – до 34,3 млрд руб., однако Компания не раскрывает, за счет каких статей.

С точки зрения эффективности деятельности обращаем внимание, что, несмотря на возросший процентный доход: 807,9 млн руб. или 62% от показателя за весь 2009 год, чистая прибыль Компании составила 389 млн руб. или всего 40% от итогов всего прошлого года.

Если рассматривать структуру портфеля, то она претерпела некоторые изменения: хотя лидирующее место по–прежнему занимает авиационный транспорт – 40% (ранее 42%), второе и третье место поменялись местами – теперь доля морских и речных судов составляет 26% (ранее 14%), а энергетического оборудования – 15% (ранее 27%). Железнодорожный транспорт тоже поднялся на строчку вверх – 14% (ранее 6%), сместив стоящий там сектор машиностроительного и металлообрабатывающего оборудования – 5% (ранее 11%). Интересно, что Компания развивала свою деятельность не только в корпоративном сегменте, но и вышла на рынок розничного автолизинга, пытаясь таким образом, видимо, поддержать отечественного автопроизводителя (более подробно данный момент ВЭБ–лизинг не раскрывает). Оценивать качество лизингового портфеля, на наш взгляд, в данном случае нецелесообразно, поскольку, с одной стороны, он достаточно «молодой», а с другой – при таких темпах роста возникающая просрочка будет оставаться на крайне низком уровне.

Отметим, что дальнейший рост бизнеса, скорее всего, будет уже не столь интенсивным, как можно было рассчитывать еще в начале июля текущего года, когда обсуждалась возможность передачи ВЭБ–лизингу контракта по поставке корпорацией Boeing 50 новых самолетов с опционом еще на 15 машин (см. наш обзор от 16 июля [http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review\\_16072010.pdf](http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_16072010.pdf)). Недавно «Коммерсантъ» сообщил, что речь идет о контракте с каталожной стоимостью 3,73 млрд долл. на 50 пассажирских лайнеров плюс опционе на 35 машин для нужд ОАО «Аэрофлот», который должен был быть подписан в прошлую пятницу. И согласно данному документу, «Ростехнологии» могут передать права на его реализацию только своей 100% дочерней структуре. Таким образом, ВЭБ–лизинг «выпадает» из этой сделки и столь амбициозному плану не дано реализоваться. Однако по–прежнему основным фактором, поддерживающим кредитное качество Эмитента, остается ВЭБ в качестве основного акционера, поэтому мы не думаем, что последняя новость окажет заметное влияние на котировки ценных бумаг ВЭБ–лизинга.

В настоящее время на долговом рынке обращается единственный заем Компании серии 01 объемом 5 млрд руб. и офертой в июле 2010 года. Напомним, что облигации носят статус «для квалифицированных инвесторов», что заметно ограничивает их ликвидность, выводя за пределы режима основных торгов.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

**ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА**

- Выручка ОАО «Дальсвязь» по МСФО за первые 6 месяцев 2010 года выросла на 5,2% до 8,987 млрд руб., показатель EBITDA – на 1,3% до 3,278 млрд руб., чистая прибыль – на 0,6% до 1,444 млрд руб. Рост выручки обусловлен увеличением доходов от услуг по передаче данных и телематических услуг (Интернет), а также увеличением доходов от местной телефонной связи. Рентабельность EBITDA снизилась в отчетном периоде

21 сентября 2010 года

4

на 1,4 п.п. до 36,5%. Финансовый долг Компании в январе–июне 2010 года остался неизменным относительно 2009 года и составил 6,283 млрд руб., при этом Чистый возрос на 7,3% до 5,504 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/ЕБИТДА на конец июня 2010 года составило 0,96x против 1,03x в 2009 году, Чистый долг/ЕБИТДА – 0,84x против 0,97x соответственно. /www.dsv.ru/

- **ОАО «Дальсвязь»** в августе 2010 года привлекло дополнительные кредитные средства на 1,7 млрд руб.: 500 млн руб. в ОАО «Дальневосточный банк» сроком на 2 года по ставке 7,74% годовых (без обеспечения), а также двухлетнюю возобновляемую кредитную линию в ОАО АКБ «Связь–Банк» на сумму 1,2 млрд руб. под процентную ставку 7,91% (без обеспечения). /Finambonds/
- Вчера стало известно, что **СИТРОНИКС** заключил кредитное соглашение на сумму 2,86 млрд руб. с ОАО «Банк Москвы» сроком до 21 декабря 2010 годом, обеспечением по которому являются солидарные поручительства ЗАО «СИТРОНИКС Телеком Солюшнс» и ООО «СИТРОНИКС ИТ». Полученные денежные средства будут направлены на погашение выпуска облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб., которое состоится 21 сентября 2010 года. Кредит будет выплачен после размещения биржевых облигаций серии БО–02 на сумму 3 млрд руб. /Finambonds/

## ТРАНСПОРТ

- Газета «Ведомости» сообщает, что на совещании у первого вице–преьера Игоря Шувалова было принято решение продать на аукционе до конца года 20% акций Новороссийского морского торгового порта (**НМТП**) и 100% железнодорожного перевозчика сжиженного газа «СГ–транс» едиными лотами. При этом директор департамента Минэкономразвития Алексей Уваров уточнил, что эти активы будут продаваться отдельно друг от друга, но пакеты не будут дробиться. В отличие от НМТП государство не планирует иметь в «СГ–трансе» «золотую акцию». /Ведомости/
- Газпромбанк увеличил лимит кредитного риска для **ОАО «Авиационная корпорация «Трансаэро»** на 1,5 млрд руб. до 3,25 млрд руб. Срок действия лимита составляет 4 года. Заемные средства предназначены для финансирования текущей хозяйственной деятельности Компании. /Finambonds/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Ташкентский городской суд по уголовным делам 20 сентября 2010 года вынес определение о признании активов ИП «ООО «ВБД Ташкент» (дочернего предприятие **ВБД**) «орудием преступления» и обратил их «в доход государства». В то же время суд постановил прекратить уголовное дело в отношении группы лиц — сотрудников предприятия, обвиняемых по семи статьям УК республики, «без решения вопроса о виновности» и применить к ним положение об амнистии. Проблемы у «ВБД Ташкент» начались в августе 2009 года после комплексной проверки завода, инициированной налоговыми и бюджетными органами Узбекистана, после чего в конце прошлого года Ташкентский хозяйственный суд принял решение приостановить деятельность «ВБД Ташкент» на неопределенное время по иску Узбекского республиканского центра государственного санитарно–эпидемиологического надзора из–за несоответствия его продукции положенным стандартам и опасности для здоровья населения. До настоящего времени предприятие не работает и на его счета наложен арест. Член правления ВБД Марина Каган сообщила, что «с финансовой точки зрения для Компании это незначительная утрата. Инвестиции в бизнес в Узбекистане составили около 5 млн долл.». Напомним, ВБД приобрела 76,98% акций ОАО «Ташкентский молочный комбинат» за 131,4 тыс. долл. в апреле 2004 года и создала на его базе дочернее предприятие «ВБД Ташкент». Инвестиции компании до конца 2011 года были заявлены в объеме 7,2 млн долл. В сентябре 2005 года ВБД приступила к выпуску продукции, запустив производственные мощности в объеме порядка 60

т молока в сутки. В январе 2005 года правительство Узбекистана предоставило «ВБД Ташкент» налоговые и таможенные льготы сроком до 2011 года для реализации данного проекта. /Ведомости, Коммерсантъ/

#### МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Мечел»** подписало кредитное соглашение на финансирование строительства универсально рельсобалочного стана на дочернем предприятии ОАО «Челябинский металлургический комбинат». Средства в размере 471,2 млн долл. будут предоставляться тремя траншами от BNP Paribas (102,8 млн долл.), Газпромбанка (219,4 млн долл.) и UniCredit Corporate Banking (89,2 млн долл.). /Прайм-ТАСС/
- Как заявил президент **Evrax Group** А. Фролов, Компания рассматривает возможность строительства конвертерного цеха на 1,5 – 2 млн т стали на Нижнетагильском металлургическом комбинате (текущая мощность цеха НМТП 4,5 млн т стали). Кроме того, ожидается, что капзатраты Компании на 2010 год составят 950 млн долл., что в 2 раза больше, чем в 2009 году. Большая часть анонсированного объема, согласно заявлениям менеджмента, будет израсходована на новые проекты. /Прайм-ТАСС/

## Денежный рынок

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Ильин Илья  
Ilin\_io@nomos.ru

Внешний валютный рынок вчера отразил определенные коррективы в части соотношения EUR/USD: американская валюта вновь попала в область интересов покупателей, что несколько пошатнуло позиции евро, но его оказалось довольно сложно сместить ниже 1,305х. Причем с началом торгов вторника европейская валюта пытается обосновать свое более предсказуемое положение, тогда как доллар находится под давлением опасений слабой статистики по рынку недвижимости.

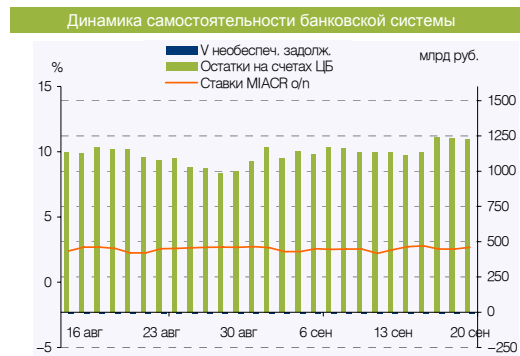
Внутренний валютный рынок продолжает участникам преподносить не самые приятные сюрпризы. В понедельник, несмотря на благоприятную конъюнктуру нефтяного сектора и достаточно «благоклонное» отношение глобальных инвесторов к рискам в целом, а также начало период налоговых выплат, стоимость бивалютной корзины в течение дня выросла с 35,25 до 35,37 руб.

По всей видимости, «слабость» рубля была обусловлена низкой активностью вчерашних торгов: оборот по сделкам «рубль–доллар» составил не более 2,3 млрд долл., против 3,7 млрд долл. – в пятницу. Таким образом, экспортеры пока не начали осуществлять крупных продаж валютной выручки, а спекулянты, в свою очередь, «ожегшись» на прошлой неделе, когда два дня подряд были вынуждены закрывать короткие позиции в иностранной валюте, не спешат проявлять себя.

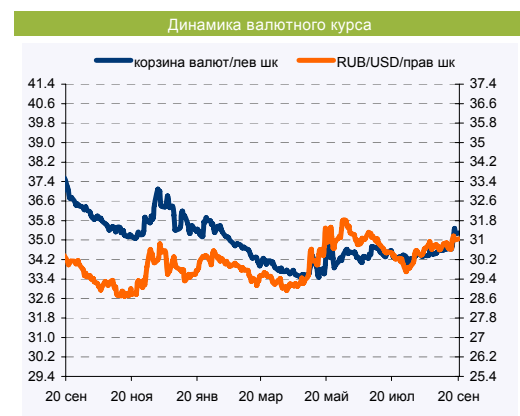
Сегодня на валютном рынке по–прежнему не наблюдается какой–либо корреляции с внешним фоном – вопреки тому, что накануне котировки нефти подскочили с 77 до 79 долл. за барр. Brent, день начинается с небольшого укрепления рубля – с открытием курс бивалютного ориентира опускается лишь на 2 коп. до 35,35 руб.

Опираясь на конъюнктуру последних дней, мы предполагаем, что в случае, если экспортеры не начнут сегодня реализацию валюты, вполне вероятно, день может во многом повторить сценарий вчерашнего.

Ситуация с рублевой ликвидностью сохраняется довольно комфортной – остаток средств на счетах не демонстрирует заметного снижения, несмотря на производимые вчера расчеты с бюджетом общий запас, на счетах в ЦБ остался фактически неизменным – чуть выше 1,2 трлн руб. При этом ставки на межбанке не выходят за пределы привычного диапазона 2,5% – 3%.



Источник: Банк России



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
20 сен	уплата 1/3 НДС за 2 кв. 2010 года
21 сен	ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед., 3 мес.
22 сен	размещение ОФЗ 26203 на 40 млрд руб. размещение ОФЗ 25072 на 30 млрд руб.
23 сен	деPOSITные аукционы ЦБ на срок 4 недели, на 3 мес.

Источник: Reuters

## Долговые рынки

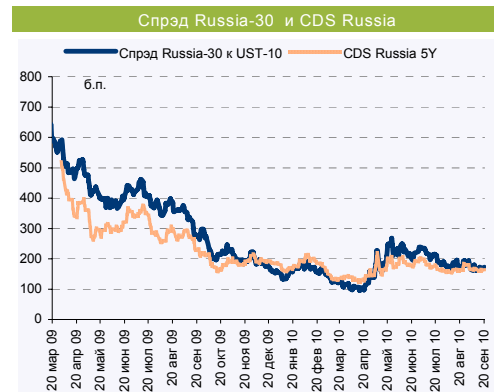
Для международных торговых площадок вчерашний день закончился положительной динамикой фондовых индексов. В Европе положительная переоценка варьировалась в диапазоне 1,35% – 1,7%, американские индикаторы прибавили 1,37% – 1,74%. При этом и в сегменте казначейских обязательств США не было зафиксировано «унылых» настроений – доходность UST снижалась относительно уровней предыдущих торгов. Так, по 2-летним UST доходность сместилась к 0,46%, а по 10-летним – до 2,7% (-4 б.п. по сравнению с закрытием в пятницу). Для такого развития событий мотивом во многом являются ожидания результатов сегодняшнего заседания FOMC, где, среди прочего, участники рынка хотят услышать перечень дополнительных стимулирующих мер по поддержанию замедляющегося экономического роста, одной из которых вполне может стать анонс программы по госвыкупу treasuries. Кроме того, мощным драйвером для покупок в сегменте рискованных активов стали отдельные позитивные корпоративные новости по компаниям, затрагивающие финансовые прогнозы и удачные состоявшиеся сделки M&A. При этом вчерашний отчет по рынку недвижимости, который продемонстрировал его весьма слабое состояние, был фактически проигнорирован. Данный факт усиливает интригу вокруг того, насколько сильным будет влияние сегодняшней порции статистики по строительству в августе (новому и полученным разрешениям).

В понедельник в российских облигациях продолжалось «затишье», характеризующее отсутствием крупных покупателей. Следствием этого стало продолжение постепенного «проседания» котировок. Так, Russia-30 к моменту окончания вчерашней сессии торговалась в диапазоне 118,25% – 118,375%, потеряв порядка 0,125%. В корпоративных выпусках также продолжалась фиксация. Среди тех, кто «пострадал» от возросшей инициативы продавцов – выпуски Газпрома, Лукойла, ТНК-ВР, Банка Москвы, а также евробонды ВЭБ-20, которые, пожалуй, активнее других отреагировали на динамику новых выпусков Сбербанка и Альфа-Банка. Отметим, что бумаги Сбербанк-17 находились в центре торговой активности: начав торги котировками в районе 100% от номинала, выпуск подешевел до 99,625%, однако к моменту закрытия частично отыграл позиции, закрепившись у 99,75%. Бумаги Альфа-Банк-17 также характеризовались ценовыми колебаниями в течение дня, только здесь оптимизма было несколько больше, чем в выпуске Сбербанка: с открытия по 100,125% бонды подорожали до 100,625%, однако не смогли удержаться на этом уровне и к моменту закрытия котировались 100,375%.

Отметим, что положительная динамика международных фондовых площадок не оказала сколь-нибудь заметного влияния, чтобы укрепить покупательские настроения игроков локального рынка. Судя по всему, опасения возможного навеса нового предложения в сегменте российского валютного долга и emerging markets в целом пока останавливают от покупок на вторичном рынке, когда есть вероятность приобретения новых выпусков, возможно, с премией.

В рублевом сегменте вчера было довольно скудно на заметные сделки,

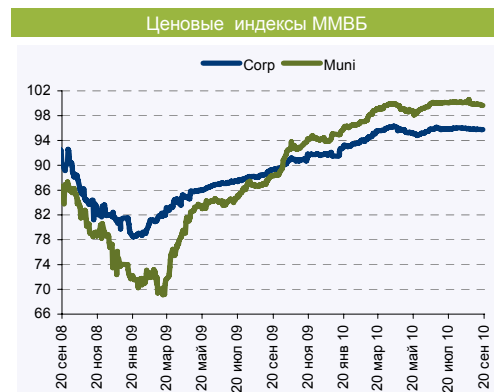
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

при этом можно говорить и об определенной ценовой стабильности, лишь в отдельных случаях котировки продвинулись вниз в пределах 20 б.п. (в бумагах МТС-5, Система-3, Башнефть-3, ММК-БО2, ММК-БО1, ПромсвязьБанк-6, ЕвроХим-2), но это происходило при весьма скромных оборотах.

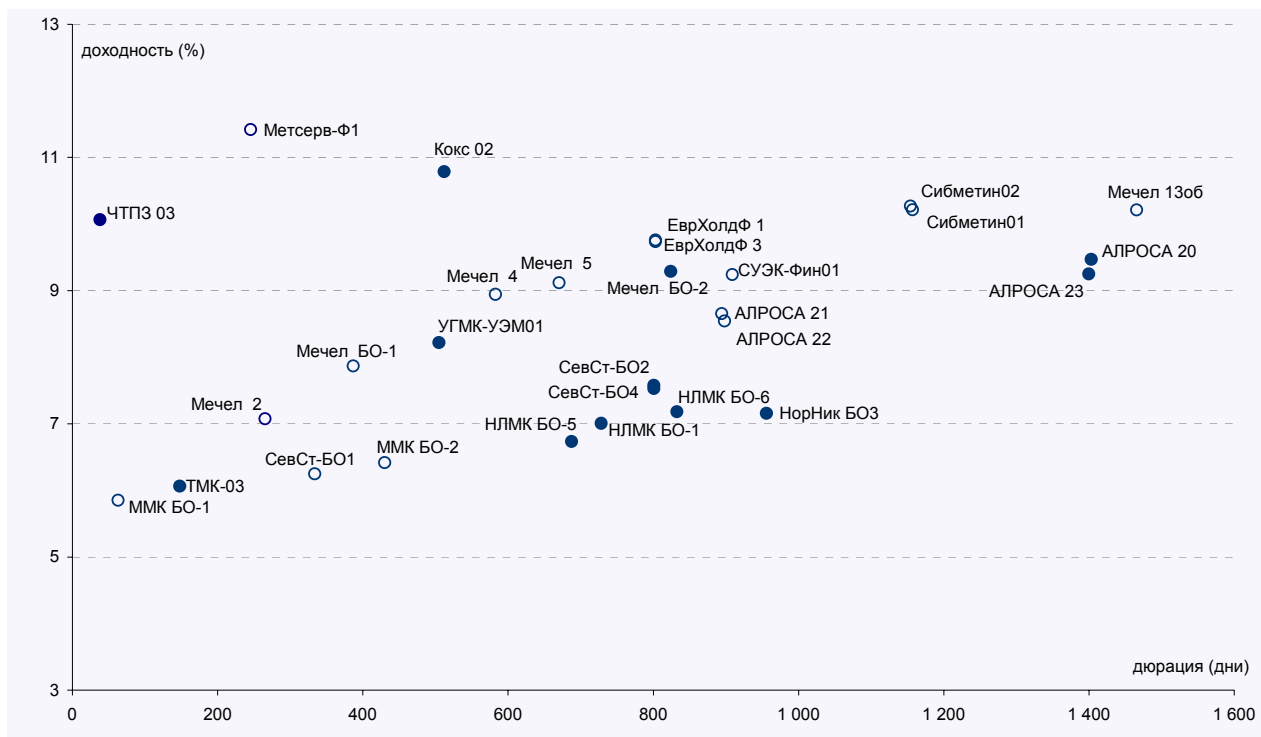
Мы допускаем, что участники рынка предпочли «отвлечься» на налоговые расчеты, но, скорее, просто подождать первичные аукционы, намеченные на текущую неделю, которые, как показывают первые результаты, вполне могут проходить при условии предоставления премии. В частности, можно констатировать, что озвученная ставка купона по двум выпускам Русфинанс Банка на уровне 7,7% годовых не является нижней границей обозначенного ранее ориентира организаторов (отвечая примерам ранее проходивших аукционов). Похожая ситуация сложилась и по выпуску Банка ЗЕНИТ, который раскрыл сегодня ставку купона по биржевым облигациям серии 02 на уровне 7,75% годовых.

Сегодня в сегменте первичного предложения будет «закрываться» вопрос с размещениями выпусков РусфинансБанк-9, ТГК-2 БО1 и РМБ-3. Отметим, что ставки были определены ранее в ходе book-building и фактически процесс «ограничится» формальным распределением бумаг среди претендующих покупателей. Исходя из этого, сценарий развития торгов во многом обещает повторить вчерашний день.

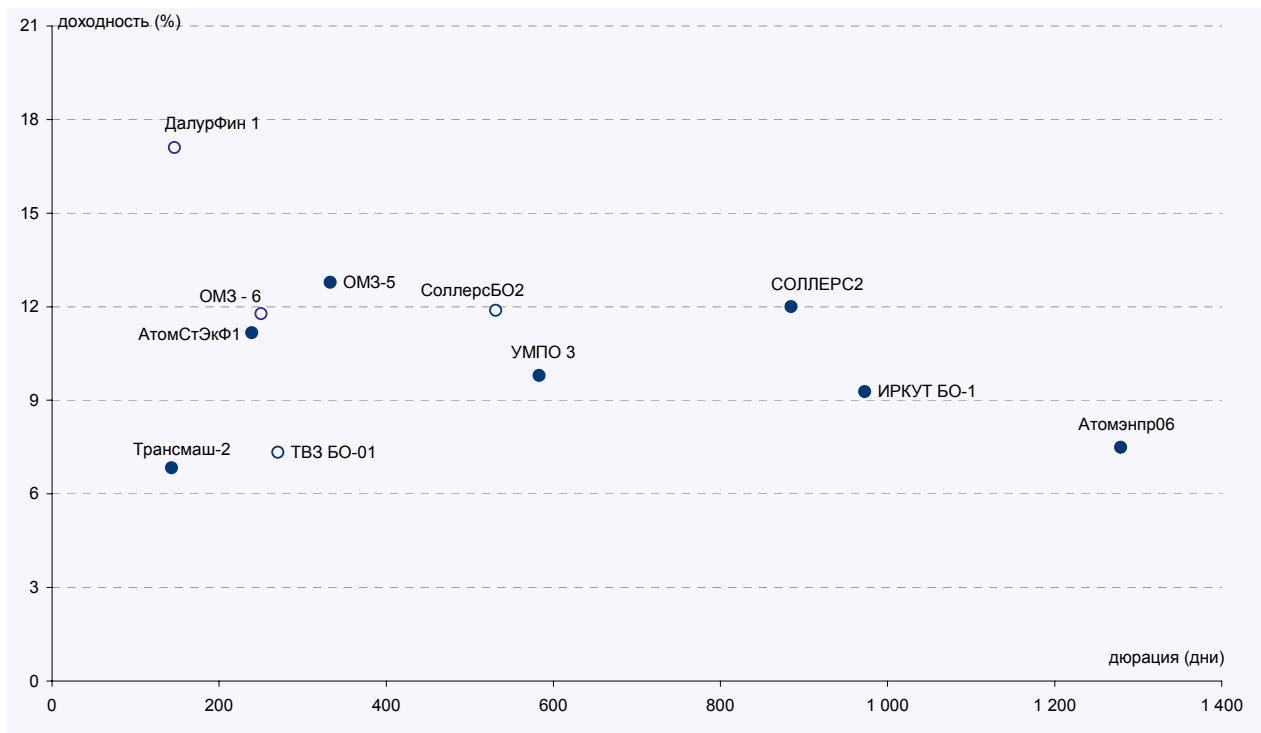
РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
21 сен	РусфинансБанк09	2 000
21 сен	КБ РМБ-03	1 100
21 сен	ТГК-2 БО1	5 000
22 сен	ОФЗ 26203	40 000
22 сен	ОФЗ 25072	30 000
22 сен	Банк ЗЕНИТ БО2	5 000
22 сен	Мгор-64	17 000
23 сен	ММК БО-3	5 000
23 сен	ТехноНИКОЛЬ - Фин БО2	2 500
24 сен	ТКС-Банк БО1	1 600
24 сен	Татнефть-БО1	5 000



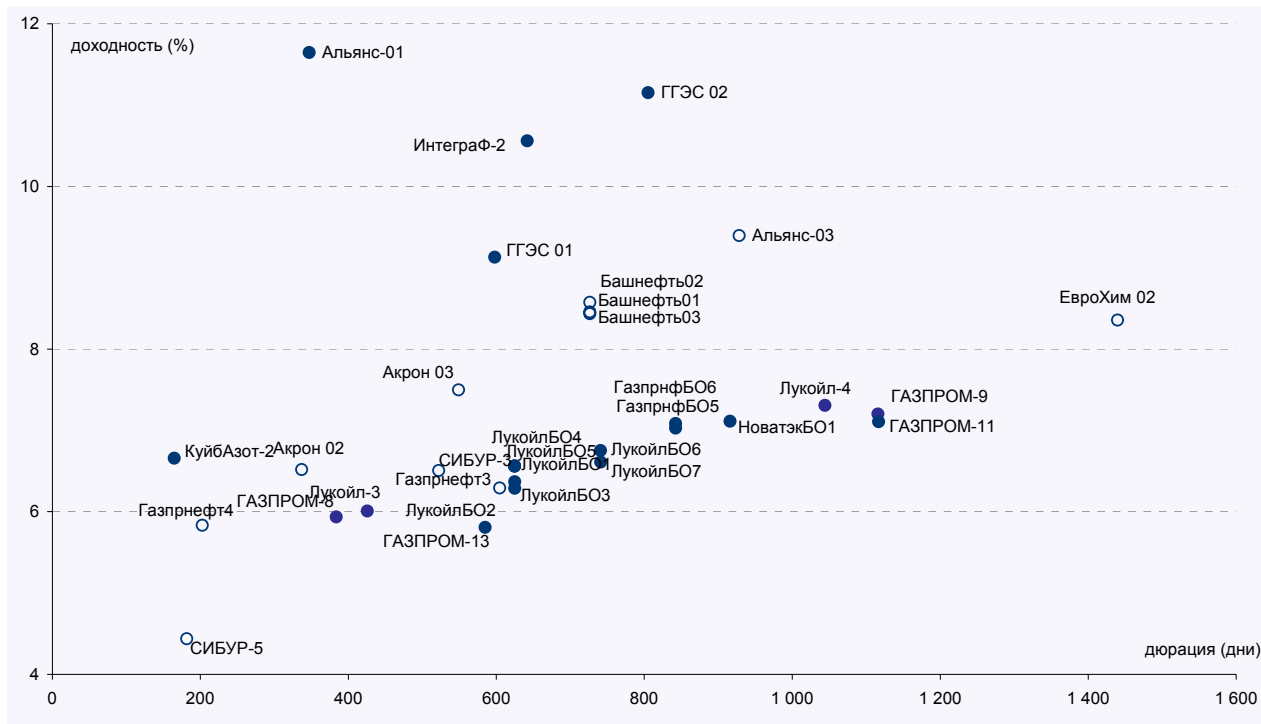
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



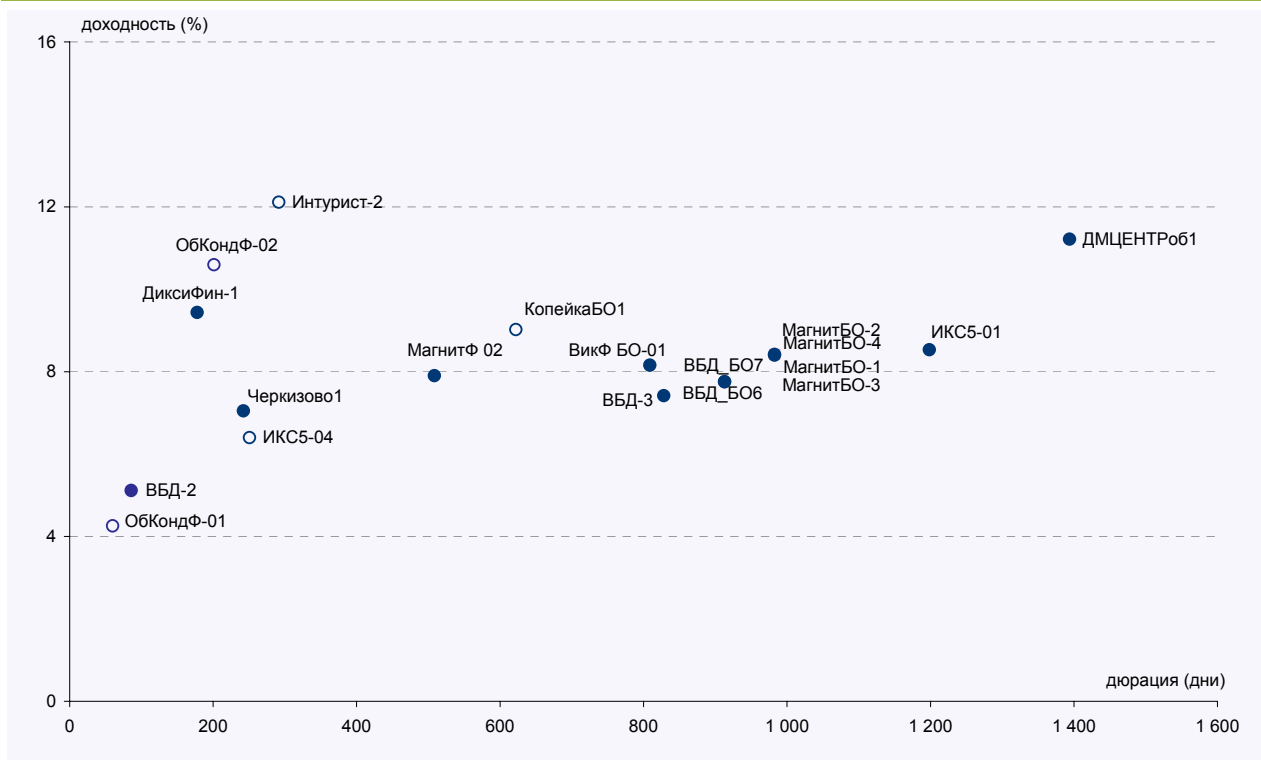
## Машиностроение



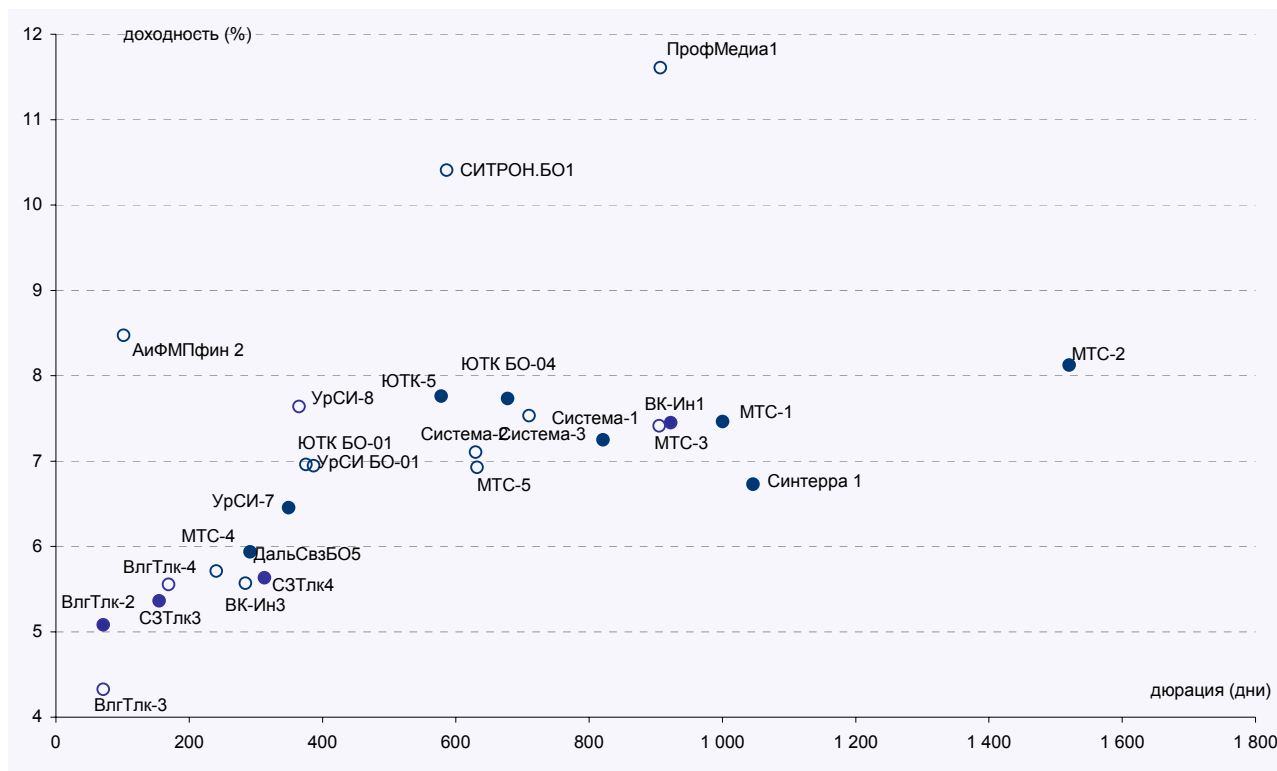
## Нефтегазовый сектор, Химия



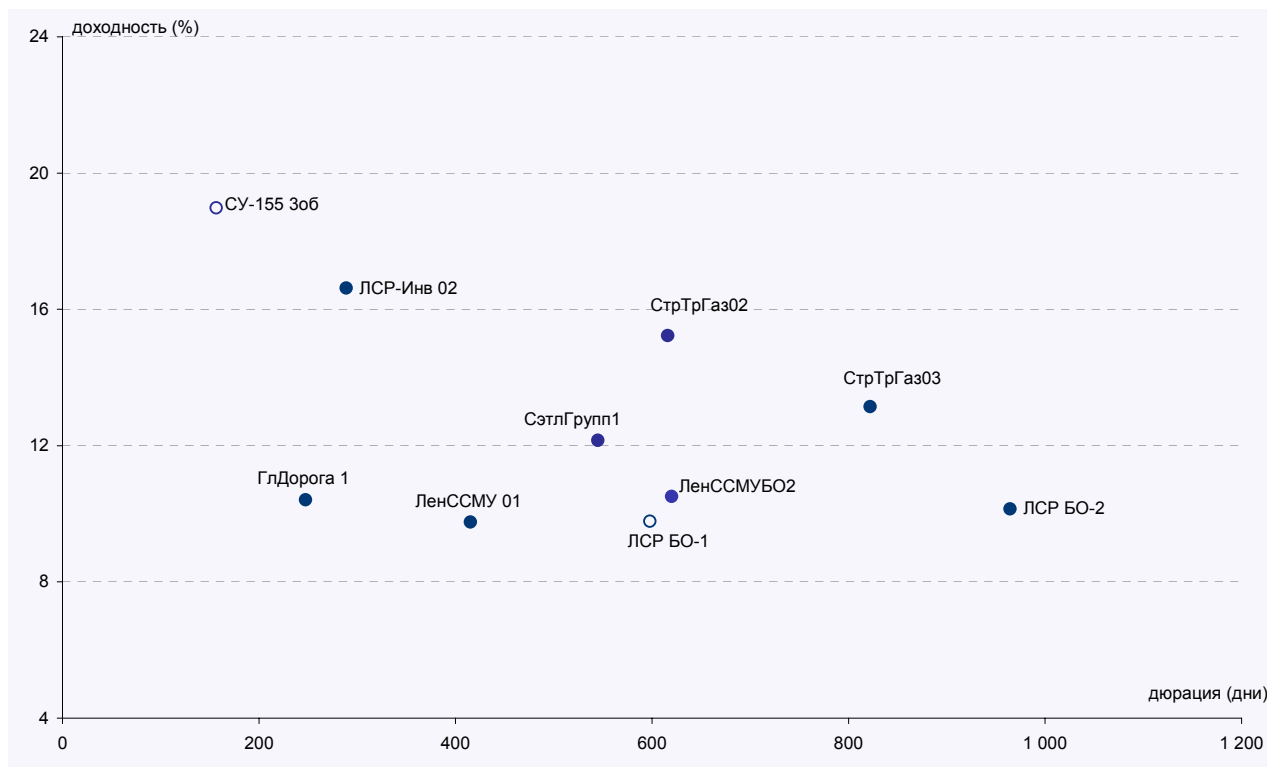
## Потребсектор и АПК, Ритейл



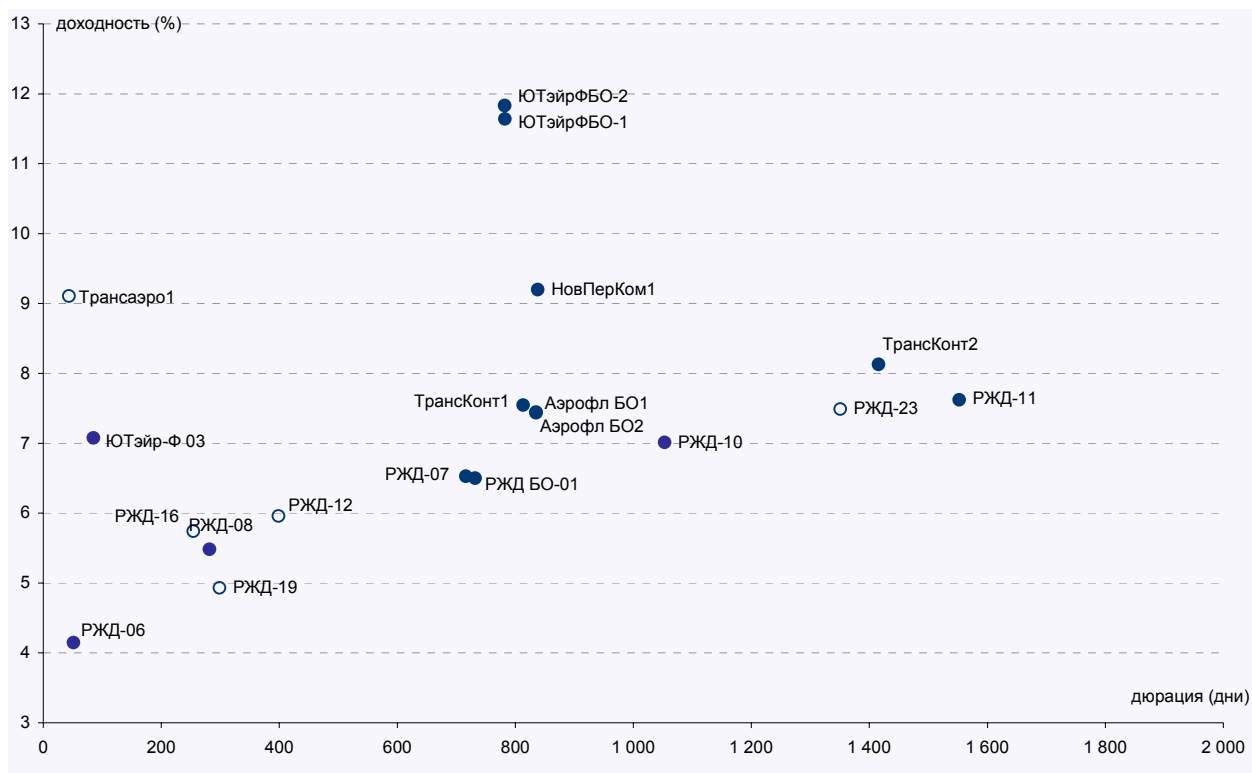
## Телекоммуникации и медиа



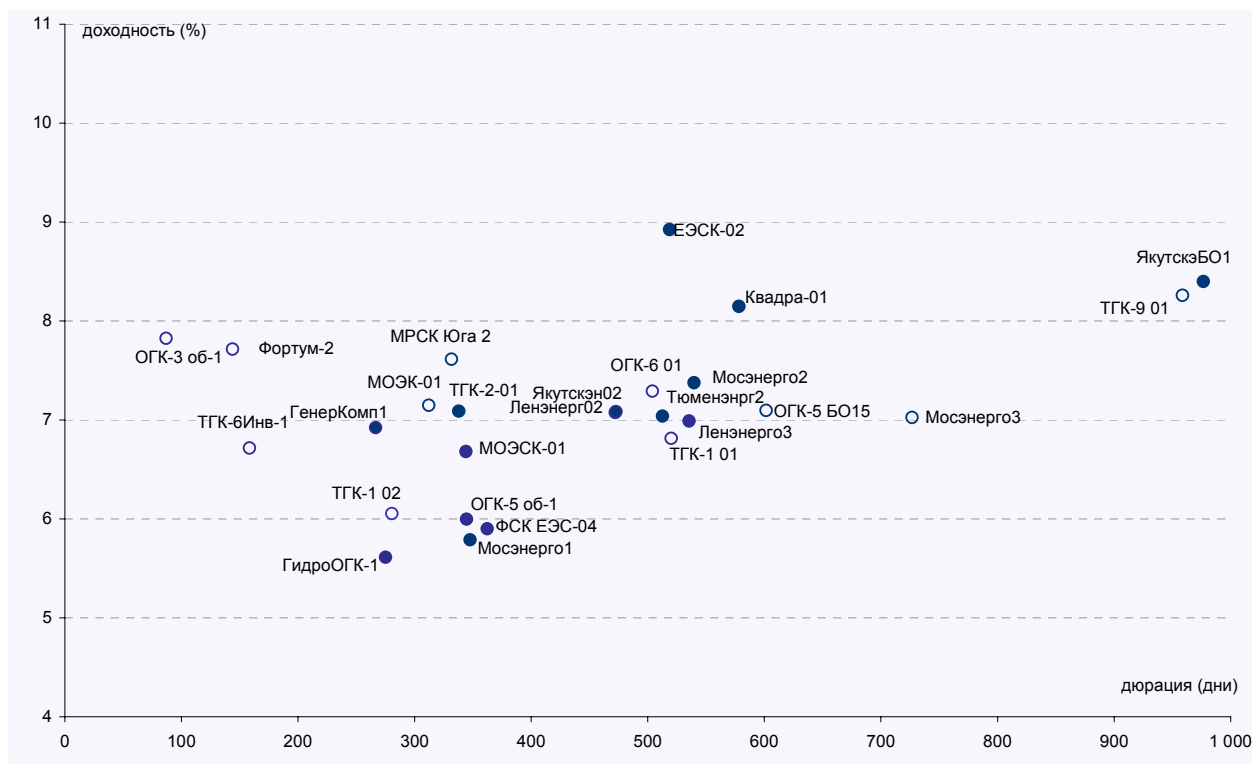
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



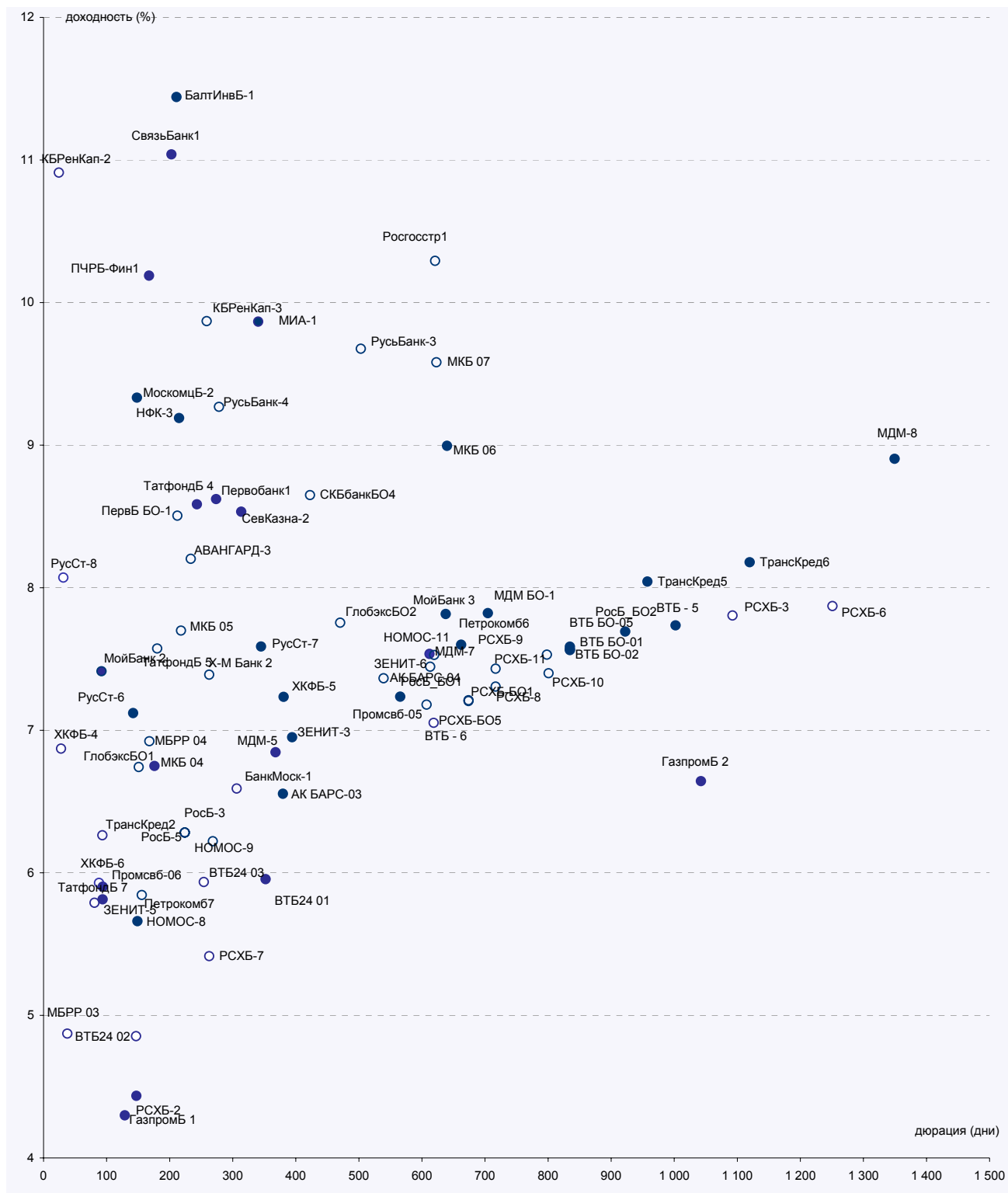
## Транспорт



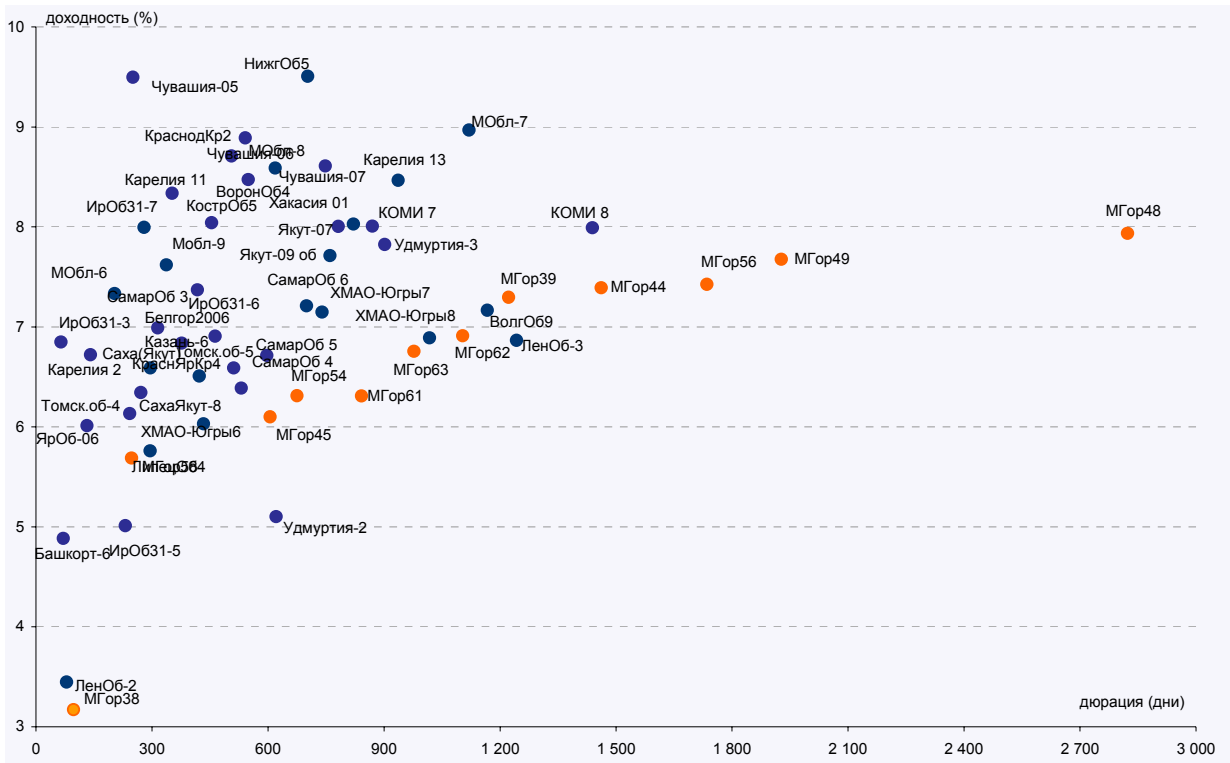
## Энергетика



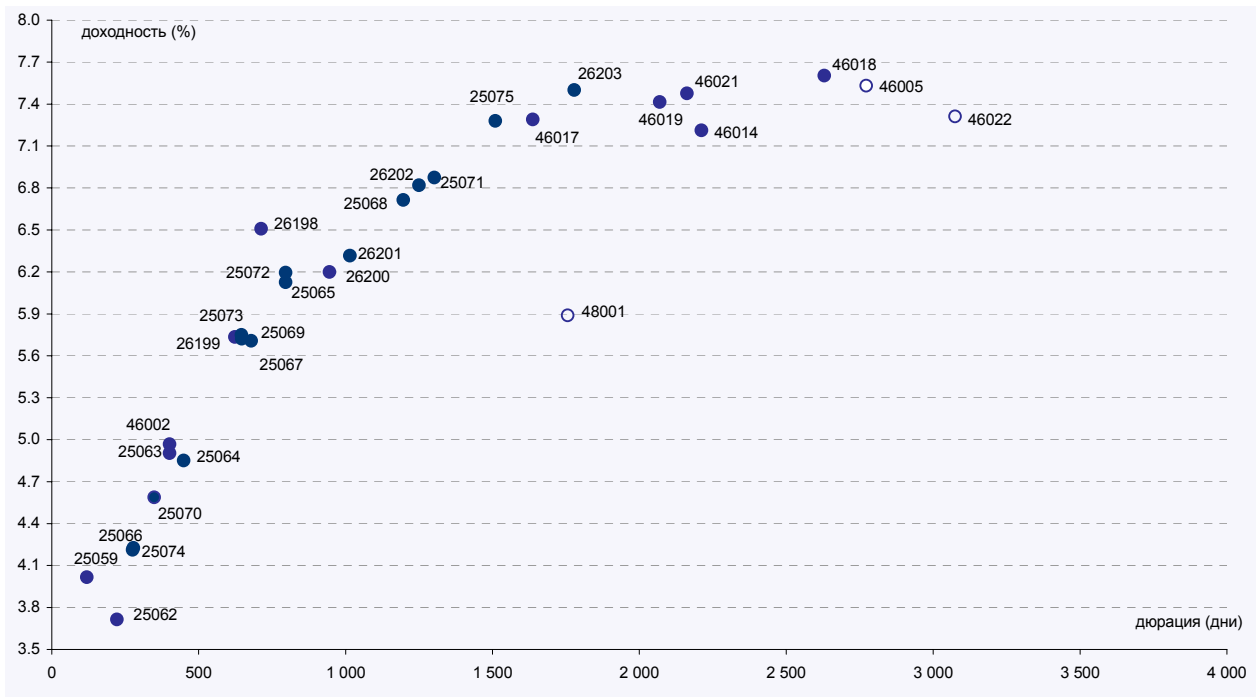
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(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
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
<b>Руководитель группы портфельных менеджеров</b>	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
<b>Заместитель начальника управления дилинговых операций</b>	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
<b>Заместитель директора департамента</b>	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
<b>Начальник отдела поддержки клиентов</b>	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.