

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 июня 2010 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ТООП–Финансы, Глобус–Лизинг–Финанс.
- Рейтинги и прогнозы: КБ Москоммерцбанк.
- ДИКСИ привлекла синдицированный кредит.
- МБРР, Газпром, РусГидро, МТС, АФК «Система», Аптеки 36,6.

## Денежный рынок.....стр 5

- Курс рубля варьируется в соответствии с внешней конъюнктурой. Ожидаем начала продаж валюты со стороны экспортеров.
- Ситуация на денежном рынке ориентирует на безболезненное прохождение предстоящих выплат по НДПИ.

## Долговые рынки .....стр 6

- Внешние рынки: обсуждение проблем Европы опять в центре внимания. UST идут на рекордный минимум по доходности.
- Российские еврооблигации: коррекция, пока неглубокая.
- Рублевые облигации: инвесторы «мобилизуются» в первичном сегменте, что позволяет эмитентам занимать дешевле. Сегодня аукционы по ОФЗ.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.17%	-8	-67
Russia-30	5.24%	-4	-14
ОФЗ 25068	6.79%	0	-146
ОФЗ 25065	6.09%	-1	-176
Газпромнефт4	5.42%	8	-352
РЖД-10	7.44%	1	54
АИЖК-8	7.87%	0	-285
ВТБ - 5	7.85%	-18	44
РоссельхБ-8	7.80%	0	-82
МосОбл-8	8.13%	9	-265
Мгорб2	6.94%	4	-223

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.87%	0	436
iTRAXX XOVER S12 5Y	484.00	17	52
CDX XO 5Y	279.90	9	59

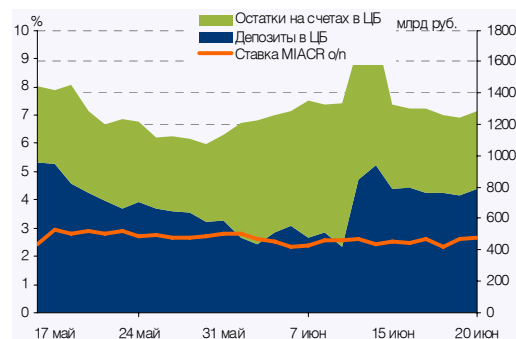
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 388.11	-1.3%	1.3%
RTS	1 434.93	-1.6%	-0.7%
S&P 500	1 095.31	-1.6%	-1.8%
DAX	6 269.04	-0.4%	5.2%
NIKKEI	10 112.89	-1.2%	-4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.94	-0.7%	-0.8%
Нефть WTI	77.21	-0.8%	-2.7%
Золото	1 240.05	0.5%	13.0%
Никель LME 3 M	19 650.00	-1.0%	6.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд города Москвы ввел в отношении ООО «ТОАП–Финансы» процедуру наблюдения. ООО «ТОАП–Финансы» обратилось в суд с заявлением о признании его банкротом в декабре 2009 года, мотивируя тем, что не в состоянии исполнить денежные обязательства перед кредиторами в полном объеме в связи с недостаточностью стоимости имеющегося имущества.
- Арбитражный суд Санкт–Петербурга и Ленинградской области признал ООО «Глобус–Лизинг–Финанс» банкротом. В отношении Компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев.

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- 22 июня 2010 года «СИТРОНИКС» на ММВБ полностью разместил выпуск трехлетних биржевых облигаций серии БО–01 объемом 2 млрд руб. Размещение проходило в формате book building, сбор адресных заявок завершился 17 июня 2010 года. Ставка 1 купона по результатам сбора заявок инвесторов была установлена на уровне 11,75% годовых к оферте через 2 года. Целью размещения облигаций является привлечение денежных средств для рефинансирования текущего кредитного портфеля, а также финансирования деятельности дочерних компаний.
- ОАО «Энел ОГК–5» разместило на ММВБ трехлетний выпуск биржевых облигаций серии БО–15 объемом 4 млрд руб. с офертой через 2 года. В ходе размещения было подано 81 заявка на общую сумму 18,5 млрд руб., то есть спрос превысил предложение в 4,6 раза. Диапазон ставок купона составил 7,45–8,5% годовых. Ставка первого купона была определена по итогам book building в размере 7,5% годовых. Биржевые облигации включены в котировальный лист «А1» ММВБ.
- Биржевые облигации ОАО КБ «Восточный» серии БО–01 включены в котировальный список «А» второго уровня ФБ ММВБ. Напомним, что выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. был размещен в марте текущего года сроком на 3 года.
- Совет директоров Промсвязьбанка принял решение о размещении 5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 31 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке бумаг серий БО–01 и БО–02 по 3 млрд руб., млн. ценных, облигаций серии БО–03 на сумму 5 млрд руб., а также БО–04 и БО–05 по 10 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения.
- По итогам закрытия книги заявок на участие в размещении ставка 1–го купона по 5–летнему выпуску АПРОСА серии 23 определена в размере 8,95% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 22,31 руб. Напомним, первоначальный ориентир организаторов составлял 8,75%–9,25%. Ставка 1–го купона по облигациям серии 21, включающего оферту через 3 года, определена в размере 8,25% или 20,57 руб., что соответствует нижней границе индикатива организаторов – 8,25–8,75%. Напомним, что размещение на бирже будет происходить 24 июня.
- ЗАО «Русское море» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. В рамках оферты Эмитент выкупил 1,181 млн облигаций (59,05% выпуска) на общую сумму 1,181 млрд руб., не включая НКД.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам КБ Москоммерцбанк с «Негативного» на «Стабильный». Данное рейтинговое действие последовало за недавним пересмотром прогноза по рейтингам материнской структуры МКБ, казахстанского Казкоммерцбанка с «Негативного» на «Стабильный». Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «ССС». Рейтинги МКБ отражают слабые стороны его бизнес–модели, обусловленные существенной зависимостью от финансовых рынков на пассивной стороне баланса. Fitch также обеспокоено относительно качества активов банка. Рейтинговое агентство полагает,

что ККБ будет иметь высокую готовность предоставить поддержку МКБ в случае необходимости. В то же время способность предоставить поддержку у ККБ может быть ограниченной ввиду его собственной слабой кредитоспособности, на что указывают долгосрочные рейтинги дефолта эмитента на уровне «В-».

#### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционеры **Московского банка реконструкции и развития (МБРР)** сегодня на внеочередном собрании рассмотрят вопрос увеличения уставного капитала Банка на 5,1 млрд руб. путем размещения обыкновенных акций по закрытой подписке. Приобретателем выступит АФК «Система» (владеет 77,29% Банка). /Ведомости/

*На 1 июня 2010 года уровень достаточности капитала Банка составлял 13,24%. Показатель для текущей конъюнктуры довольно «скромный», поэтому пополнение собственных средств смотрится вполне закономерным. Отметим, что при размере капитала (134 форма) порядка 11,8 млрд руб., на основной приходится всего 5,9 млрд руб., то есть соотношение с добавочным сохраняется с начала года в пропорции 1:1. Таким образом, пополнение собственных средств за счет капитала 2 уровня уже исключалось. Напомним, что 1 квартал 2010 года Банк закончил с убытком в объеме 0,9 млрд руб., что уменьшило основной капитал на соответствующую сумму. «Съедая» капитал 1 уровня, Банк вынужден соразмерно уменьшать и капитал 2 уровня, что негативно отражается на показателях Эмитента. Вероятно, пополняя основной капитал, Банк получит дополнительный эффект от возможности увеличения объема средств, включаемых в дополнительный капитал.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

#### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпром** пересмотрел свой прогноз экспорта газа на европейские рынки. По итогам текущего года планируется поставить 145 млрд куб.м., что позволит Монополии заработать на экспортных поставках 45 млрд долл. Такой результат на 3% превысит прошлогодний уровень и станет на 9% ниже докризисных результатов. /Ведомости/

#### ЭНЕРГЕТИКА

- «РусГидро» рассматривает возможность выпуска облигаций на сумму до 20 млрд руб. в течение 2010 года. /Интерфакс/

#### ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 25 июня 2010 года советам директоров **МТС** и «Комстар-ОТС» будет предложено утвердить условия объединения двух компаний, которое будет проходить в два этапа. Сначала МТС объявит оферту на выкуп у миноритариев «Комстар-ОТС» до 10% акций, который увеличит ее долю в операторе до 72%. Это позволит избежать размывания контрольного пакета **АФК «Система»** в МТС (52,8%) после того, как произойдет второй этап сделки — обмен акций «Комстар-ОТС» на акции МТС. Вдобавок увеличение доли МТС повысит шанс одобрения сделки акционерами «Комстара», собрание которых должно состояться в декабре 2010 года. По закону этот вопрос одобряется большинством в 3/4 голосов. В пятницу также будут утверждаться: условия обмена акций, оферты и последующий выкуп бумаг «Комстара» у несогласных акционеров. Цена

выкупа может составить около 6,5 долл. за глобальную депозитарную расписку (GDR), эквивалентную одной акции. /Ведомости/

**РИТЭЙЛ**

- Согласно аудированной отчетности ОАО «Аптечная сеть 36,6» по МСФО за 2009 год, продажи Группы от текущих операций за год сократились на 17,4% до 21,062 млрд руб., валовая прибыль – на 5,2% до 8,301 млрд руб. Продажи Группы в розничном сегменте за 2009 год уменьшились в рублях на 23,3% до 15,985 млрд за счет закрытия неприбыльных аптек («-108» аптеки), частичной дефектуры товара и снижения потребительского спроса. Продажи в сопоставимых аптеках в отчетном периоде сократились на 17% в рублях в связи с частичной дефектурой товара и сокращением клиентского трафика. Средний чек в сопоставимых аптеках за год увеличился на 11% в рублях, клиентский трафик сократился на 25%.

Показатель EBITDA Компании достиг 1,422 млрд руб., прибавив за прошлый год на 103,1%. Рентабельность EBITDA составила 6,8% (+4,06 п.п. к 2008 году). Чистый убыток Группы сократился с 1,641 млрд руб. в 2008 году до 359,4 млн руб. в 2009 году. При этом чистый убыток «36,6» от текущих операций (без учета доходов от продажи объектов инвестиций, продажи сегмента EMC, эффекта от изменения валютного курса и доходов от реструктуризации доли меньшинства) уменьшился с 1,782 млрд руб. в 2008 году до 821,3 млн руб. в 2009 году. Сокращение чистого убытка вызвано снижением коммерческих, общехозяйственных и административных расходов, увеличением валовой маржи, уменьшением расходов по обесценению гудвила, снижением расходов по налогу на прибыль и доходов доли меньшинства.

На конец декабря 2009 года финансовый долг Группы увеличился на 69,5% до 7,441 млрд руб. Финансовый долг розничного сегмента «36,6» составил 6,488 млрд руб., из которых 4,111 млрд руб. (63,4%) — в долларах. Соотношение Финансовый долг/EBITDA в 2009 году составило 5,23х против 6,27х годом ранее. По сравнению с итогами 2008 года, торговая кредиторская задолженность Компании сократилась на 37,5% до 3,540 млрд руб. За 12 месяцев 2009 года общий объем инвестиций «36,6» в основные средства и нематериальные активы составил 239 млн руб., из которых инвестиционные вложения «Розничного сегмента» составили 104 млн руб. /www.pharmasychain366.ru/

**ДИКСИ привлекла синдицированный кредит.**

Сегодня из СМИ стало известно, что ГК «ДИКСИ» привлекла синдицированный кредит на сумму до 200 млн долл. у ЗАО «Райффайзенбанк» и ING Bank N.V. Кредит предоставлен сроком на 4 года под ставку MosPrime плюс 4–4,5% годовых в зависимости от соотношения Долг/EBITDA заемщика.

*Напомним, новая синдикация организовывалась для рефинансирования синдицированного кредита Группы в размере 135 млн долл., погашение которого наступает уже в июне 2010 года. Данная новость, безусловно, является положительной для кредитного профиля Компании, риски которого в 2010 году были в основном связаны с исполнением данного обязательства (около 70% краткосрочного долга). Кроме того, рефинансирование синдицированного кредита на 135 млн долл. добавляет комфорта и владельцам облигаций Группы выпуска Дикси-Финанс серии 01 объемом 3 млрд руб. (УТМ 9,42%/260 дн.), погашение которого должно состояться в марте 2011 года. Текущая доходность данных бумаг дает интересную премию к облигациям других эмитентов сектора, а именно X5 и Магнит, чья доходность находится в диапазоне 6,5–8,1% годовых. Наличие премии продиктовано более высокими рисками кредитного профиля ДИКСИ, а также отсутствием рейтингов и возможностью быть включенными в Ломбардный список ЦБ. Поэтому облигации ДИКСИ могут представлять интерес для инвесторов готовых принять данные риски.*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Ситуация на международных валютных торгах остается неблагоприятной для евро, и, отражая общий негативный настрой глобальных инвесторов, пара EUR/USD в ходе вчерашних торгов опустилась с 1,232х до 1,225х.

К сегодняшнему дню особых перемен не наблюдается, вследствие чего с утра курс евро колеблется в районе 1,225–1,23х. Сегодня состоится очередное заседание FOMC, где будет рассматриваться вопрос по величине базовой процентной ставки. Вполне вероятно, что до публикации его итогов, а также, что представляется более существенным (с учетом высокой степени предсказуемости результата), сопровождающих комментариев представителей ФРС, рынок Forex сможет избежать каких-либо серьезных колебаний.

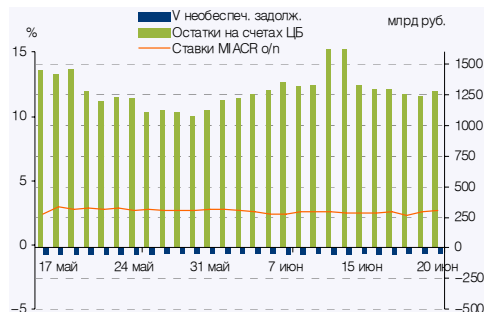
В целом, на ближайшие дни мы предполагаем, что активность торгов на валютном рынке будет постепенно затихать в преддверии саммитов G8 и G20, наступающих друг за другом в конце текущей недели.

На фоне коррекции глобальных площадок внутренний валютный рынок начинает торги среды понижением рубля к корзине, стоимость которой открылась с «гэпом» в 16 коп., достигнув отметки 34,23 руб. Впрочем, это оказалось максимальным значением дня, и в последующем рублевый курс, хоть и неоднократно меняя направление движения, все же тяготеет к укреплению, закрывшись на уровне 34,11 руб.

Сегодня, опираясь на невыразительную конъюнктуру внешних рынков, в том числе сырьевых, где котировки нефти Brent, достигая вчера 79 долл., к сегодняшнему дню опустились ниже 78 долл. за барр., торги вновь начинаются с небольшого понижения: с открытием корзина торгуется в районе 34,15 руб. Несмотря на то, что ситуация на глобальных площадках продолжает оставаться довольно неоднозначной, мы ожидаем, что сегодня–завтра будет преобладать тенденция к укреплению рубля, которая будет задаваться продажами валюты со стороны экспортеров, которым в пятницу предстоит проходить выплаты по НДС.

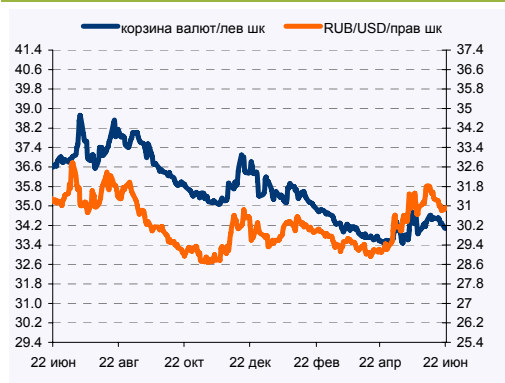
Вместе с тем, непосредственно денежный рынок выглядит достаточно подготовленным к очередному этапу выполнения обязательств перед бюджетом: общий показатель ликвидности вновь приближается к 1,3 трлн руб., поэтому едва ли платежи по НДС и акцизам, совокупный объем которых мы оцениваем в районе 150 млрд руб., приведет к заметному росту стоимости межбанковских ресурсов. Комфортная ситуация с ликвидностью на рынке обусловила итоги вчерашнего размещения свободных бюджетных средств Минфина, в отсутствие спроса признанного несостоявшимся.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
21 июн	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
	аукцион РЕПО на 3 месяца.
22 июн	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 1 млрд руб.
	бюджетный аукцион Минфина на 3 мес. объемом 40 млрд руб. под 6,5%
	ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 7 дней и 3 мес.
23 июн	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 2,31 млрд руб.
	аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.
	получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 22 июня
24 июн	аукцион ОБР-14 объемом 100 млрд руб.
25 июн	уплата НДС и акцизов

Источник: Reuters, Банк России



## Долговые рынки

Во вторник ситуация на глобальных торговых площадках вновь развивалась по довольно унылому сценарию. Рынки «Старого Света» остаются под прессингом проблем государственных финансов. Так, вчера главным ньюсмейкером стала Великобритания, парламент которой рассматривал проект бюджета на следующий год, и наиболее острой дискуссией сопровождалось обсуждение мер по оптимизации госрасходов с целью предотвращения дальнейшего роста бюджетного дефицита. Отметим, что подобная задача не теряет актуальности и для прочих стран, в том числе «базовых» экономик ЕС – Германии и Франции, при этом решение финансовых регуляторов обозначенных стран о введении дополнительных налогов на финансовые институты (банки) не нашло какой-либо поддержки со стороны инвесторов. Преобладали продажи в рисковом активах, что для европейских индексов выразилось снижением в пределах 1%. В США потери фондовых площадок были вчера серьезнее – снижение ключевых индексов варьировалось на уровне 1,2% – 1,6%. При этом дополнительные разочарования участникам принесла статистика по рынку недвижимости, продемонстрировавшая серьезное падение вторичных продаж в мае относительно данных предыдущего месяца.

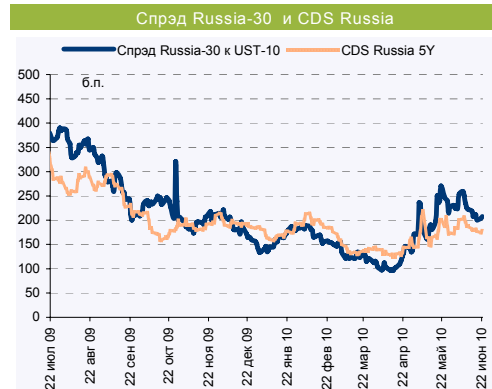
Преобладающее стремление инвесторов укрепить «защитные» позиции стало поводом для новой волны покупок в казначейских обязательствах. В свете этого проходивший вчера аукцион по 2-летним UST на 40 млрд долл. отмечен как обеспечивший рекордно низкую средневзвешенную доходность – на уровне 0,78% годовых. При этом bid/cover был на уровне 3,45 против 2,93 в прошлый раз (25 мая этого года), а доля покупателей-нерезидентов возросла до 41,4% с 36,2% на предыдущем аукционе. Складывается впечатление, что инвесторов абсолютно не смущает ожидаемый в ближайшие дни приток нового предложения: сегодня 38 млрд долл. 5-летних бумаг и завтра 30 млрд долл. 7-летних. Важно, что участники рынка демонстрируют возросший аппетит и к UST-10, здесь доходность за вчерашний день снизилась по итогам дня на 8 б.п. до 3,17% годовых.

Сегодня центральное сообщение – это решение FOMC по ставке, в «фоновом» режиме ожидается также сводка о продажах новых домов в мае, в отношении которых, судя по динамике остальных сегментов, также ожидаются весьма слабые результаты, что, как мы полагаем, по большей части уже отыграно рынком.

Сегменту российских еврооблигаций вчера не удалось избежать коррекции, но ее масштабы не выглядят излишне угрожающими. Так, суверенным Russia-30 пришлось открывать торги гэпом вниз в пределах 0,4%, после чего, фактически до конца дня, выпуск котировался в довольно узком диапазоне 113,25% – 113,4375%.

В корпоративных евробондах сразу при открытии downgrade составил в среднем порядка 25 б.п. При этом среди выпусков, которым удалось сохранять позитивный тренд, отметим бумаги МТС-20, чьи котировки продвинулись вверх на 0,5% к 103,375%, и Газпром-37, который также подорожал в пределах 0,5%. Среди выпусков, продаваемых более

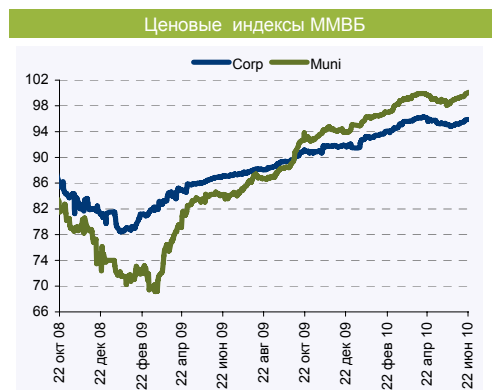
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

активно, обозначим РЖД–17 (–0,5%) и, конечно же, бумаги МПБ. В силу того, что вероятность погашения выпуска на 200 млн евро все активнее снижается, поскольку понимания о том, где эмитент найдет необходимые средства, не наступает, бумаги очень стремительно теряют в цене. Так, в бумагах с погашением в 2013 году котировки за вчерашний день снизились с 70%-х уровней до 50%-х, где появились несколько покупателей, чей спрос, как мы полагаем, мог быть обусловлен либо наличием уникальной информации, либо исключительно спекулятивными действиями. Котировки бумаг с погашением в 2010 году по итогам последних сделок находятся в диапазоне 75% – 80%, что соответствует трехзначной доходности.

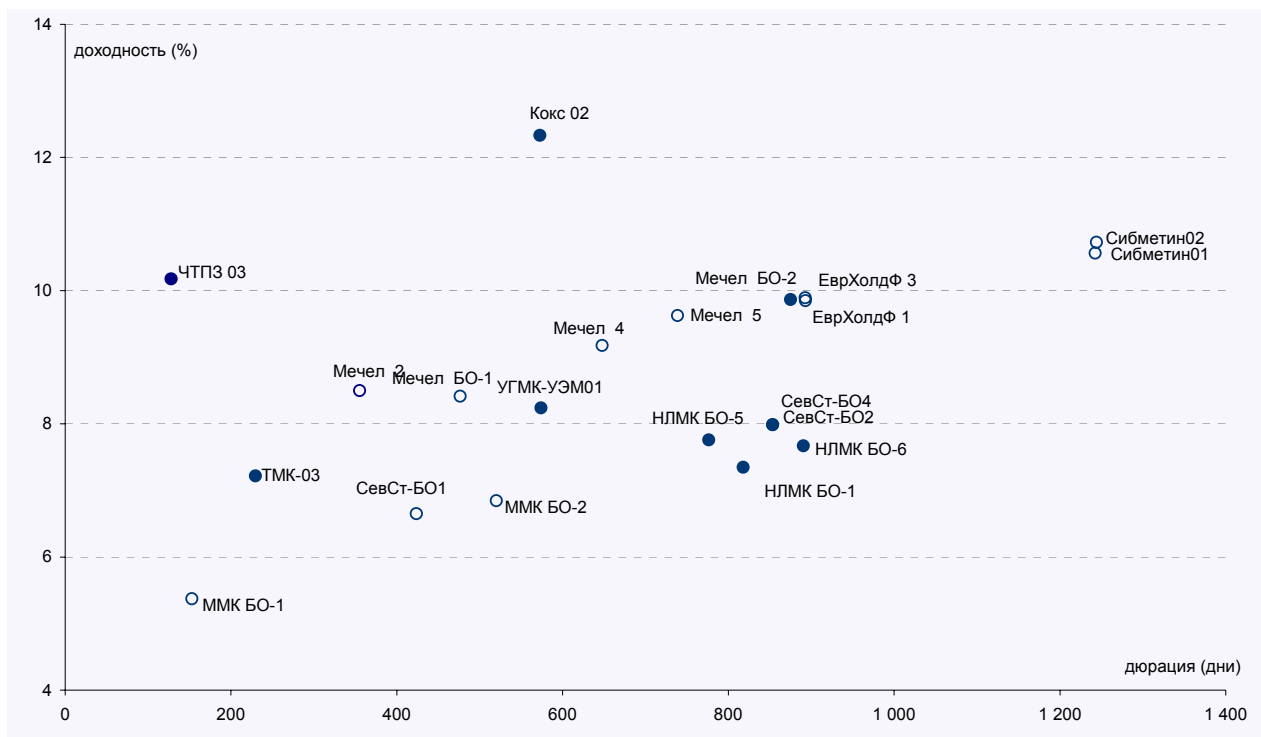
Обозначим отдельно, что заметно возросло количество желающих продать евробонды Газпромбанка после новостей о его планах по размещению новых бумаг на сумму от 500 млн долл. до 1 млрд долл., однако затем данное сообщение было опровергнуто, при этом роста числа покупателей не последовало, ведь, как известно, «дыма без огня не бывает».

Внутренний долговой рынок вчера, конечно же, не мог абстрагироваться от происходящего на остальных рынках, но реагировать в форме агрессивного sell-off выглядело бы по меньшей мере неестественно, когда в системе сохраняется довольно существенный запас ликвидности. Таким образом, большая часть участников остается мобилизованной в части первичного рынка, где вчерашние аукционы прошли, не вызывая серьезных сомнений в их успешности – например, по выпуску Эзел ОГК–5 БО15 анонсирован переспрос более, чем в 4 раза, что обеспечило возможность установить ставку купона на уровне, близком к нижней границе ориентира организаторов – 7,5% при ориентирах 7,45%– 8,5%.

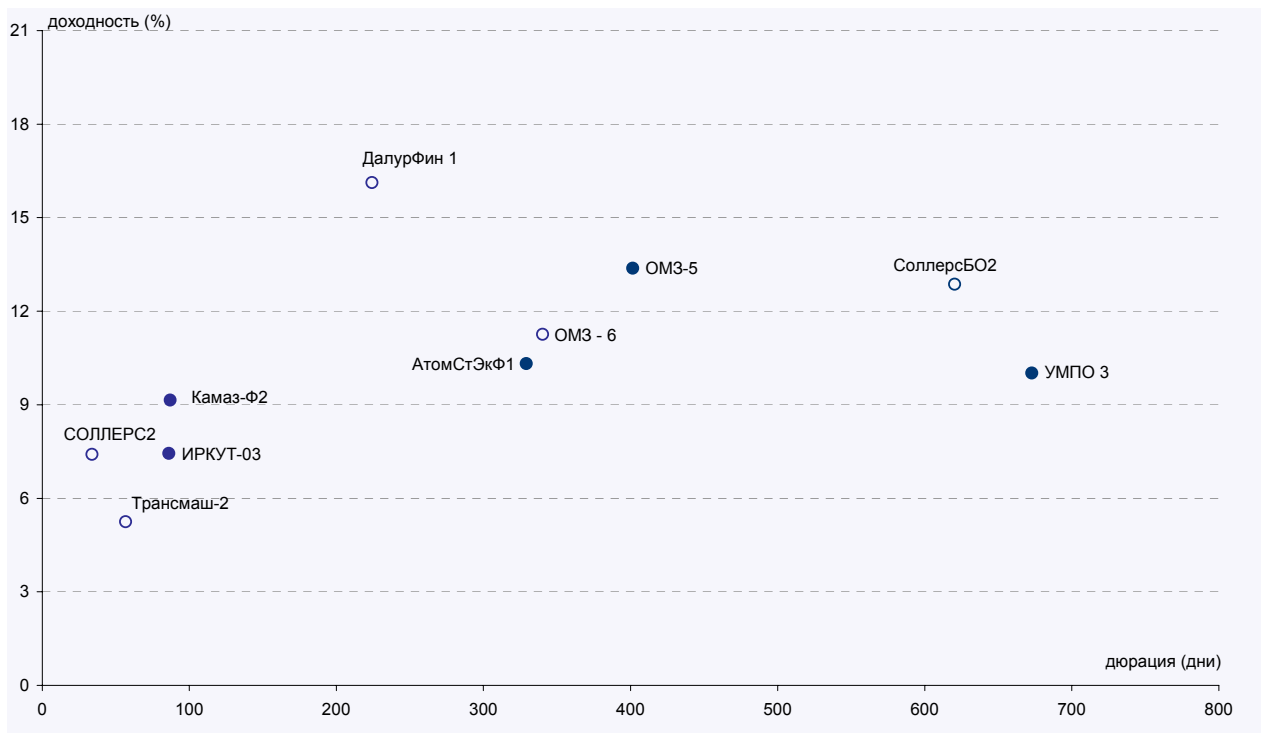
На повышенный интерес к своим выпускам опирается и Алроса, снизившая ориентиры по ставкам двух своих выпусков, где вчера завершился процесс сбора заявок, и ставки купона были определены на уровне 8,25% на 3 года до оферты по выпуску Алроса–21 (ориентир 8,25% – 8,5%) и 8,95% по 5–летним Алроса–23 (ориентир 8,75% – 9%). Как можно констатировать, «на лицо» преобладающий интерес участников к более короткой дюрации. В этом свете интересным будет сегодняшний первичный рынок, где предлагаются ОФЗ с погашением в июне 2011 года (25074) и в ноябре 2014 года (25071). Отметим, что по короткому выпуску это будет первый аукцион, предыдущий был отменен ввиду отсутствия спроса. Безусловно, определенного давления на спрос не удастся избежать в силу неисчезающего напряжения на внешних рынках, однако сегодня мы ждем размещения не менее 50% от заявленного предложения в случае, если Минфин будет ориентироваться на рыночные уровни ставок. Так, по серии 25074 это порядка 4,95% – 5% годовых, а по 25071 – 6,95% – 7% годовых.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
22 июн	СИТРОНИКС БО-1	2 000
22 июн	Эзел ОГК-5 БО-15	4 000
23 июн	ОФЗ 25071	20 000
23 июн	ОФЗ 25074	20 000
24 июн	АЛРОСА-23	7 000
24 июн	АЛРОСА-21	8 000
24 июн	ОБР серии 14	100 000
25 июн	Росбанк БО-1	5 000

## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

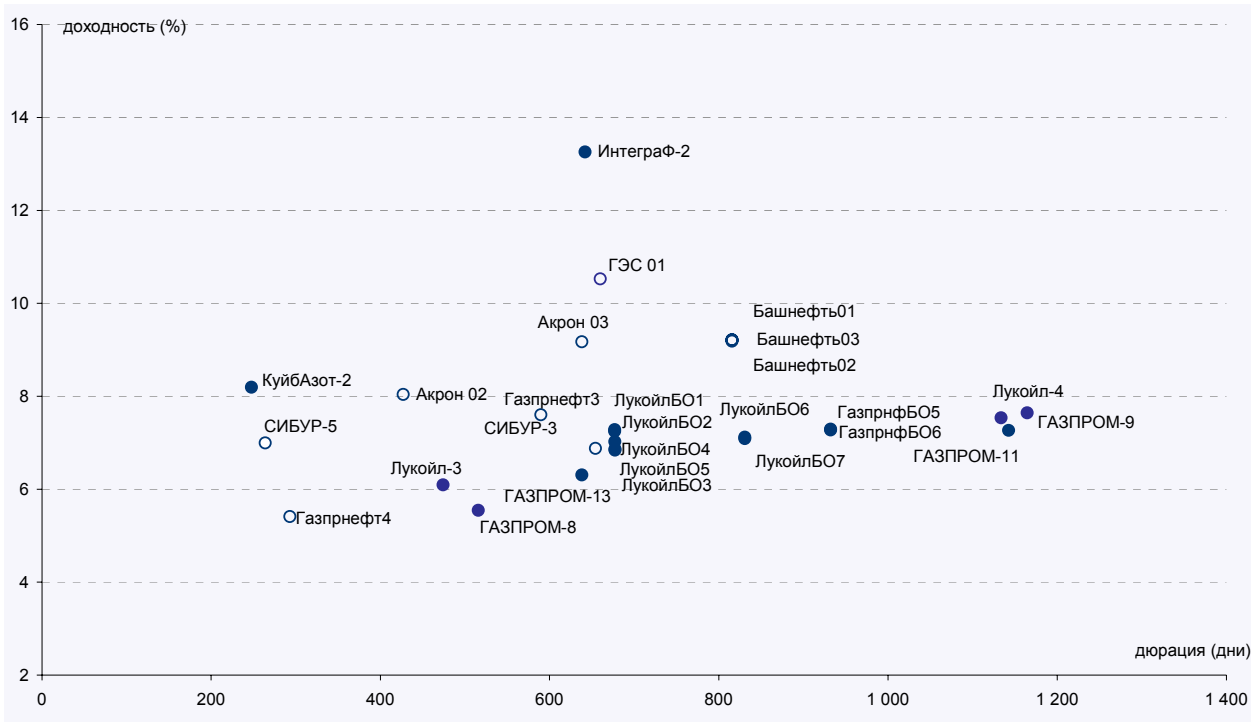


## Машиностроение

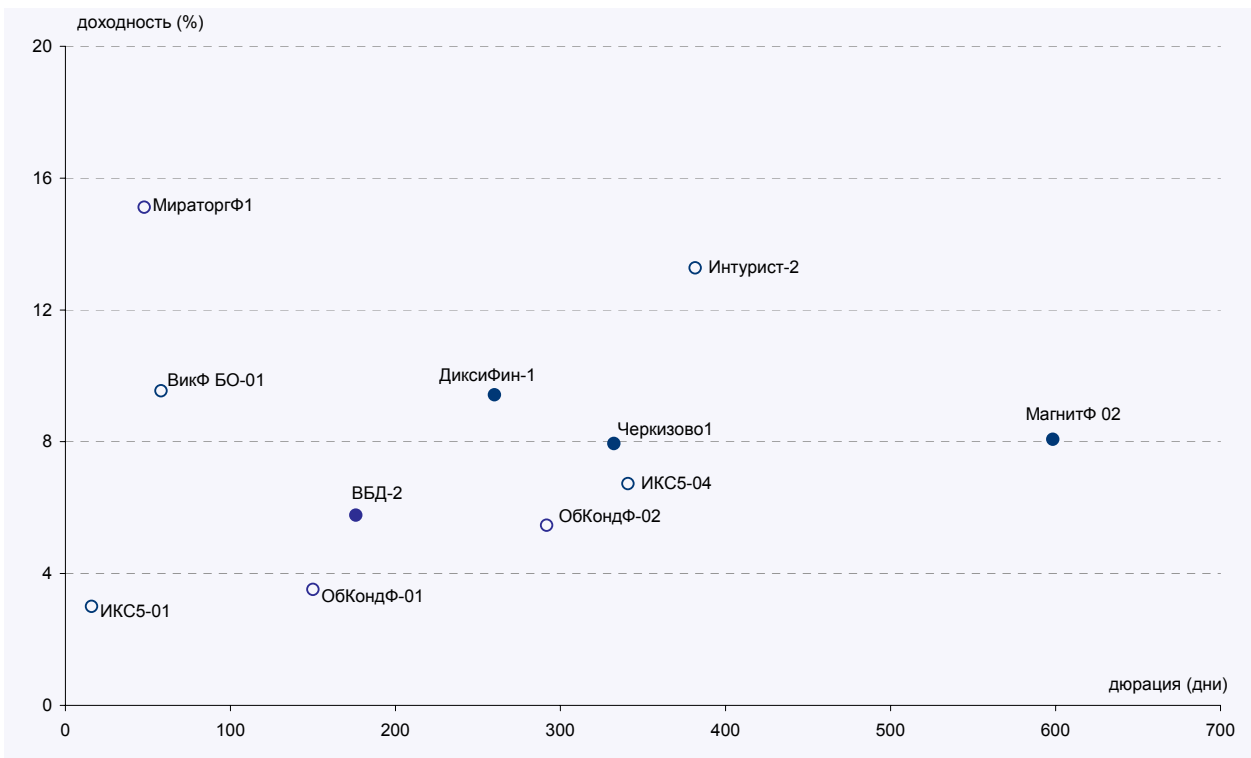




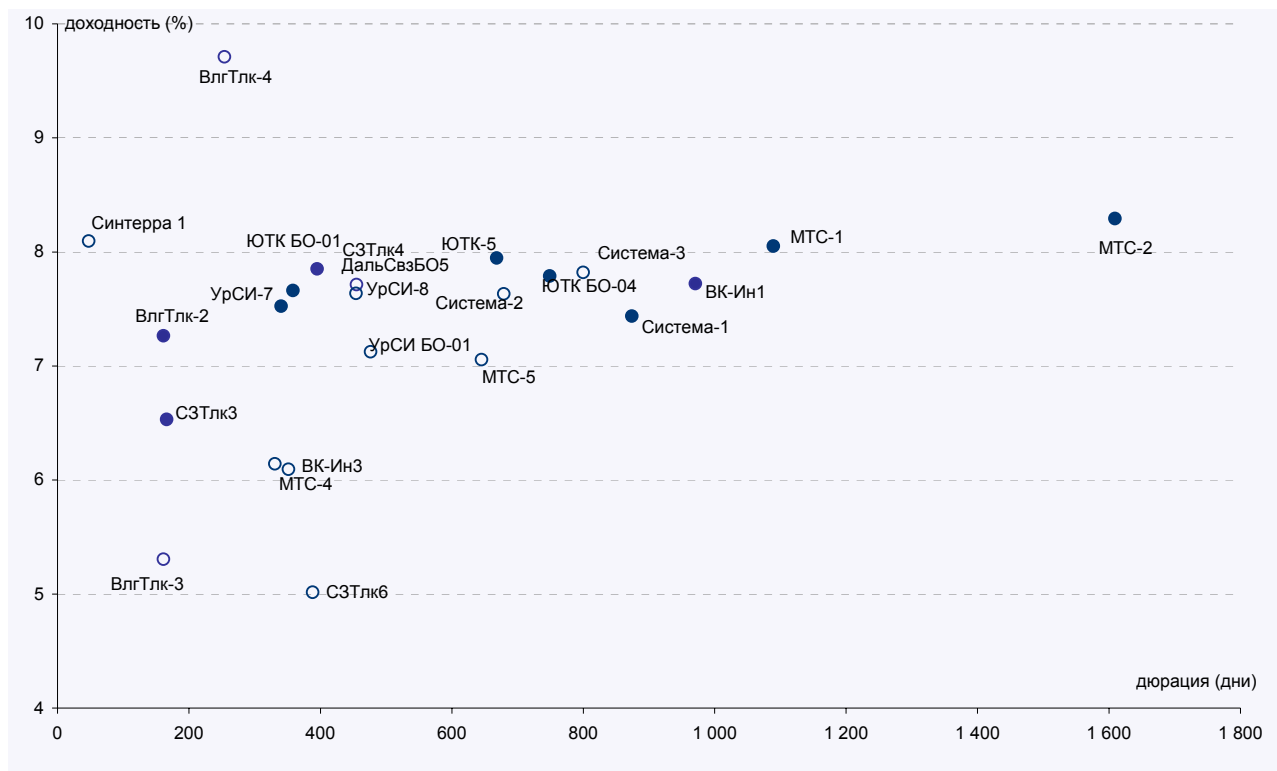
## Нефтегазовый сектор, Химия



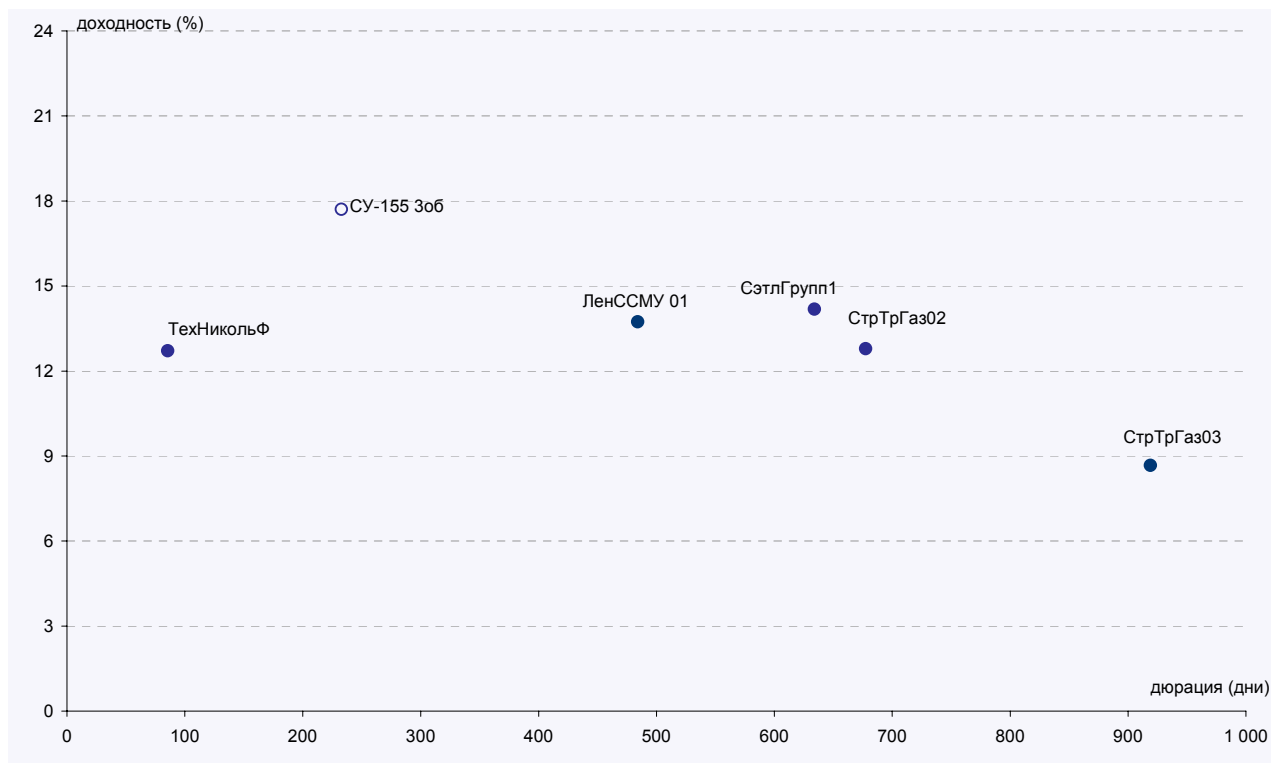
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



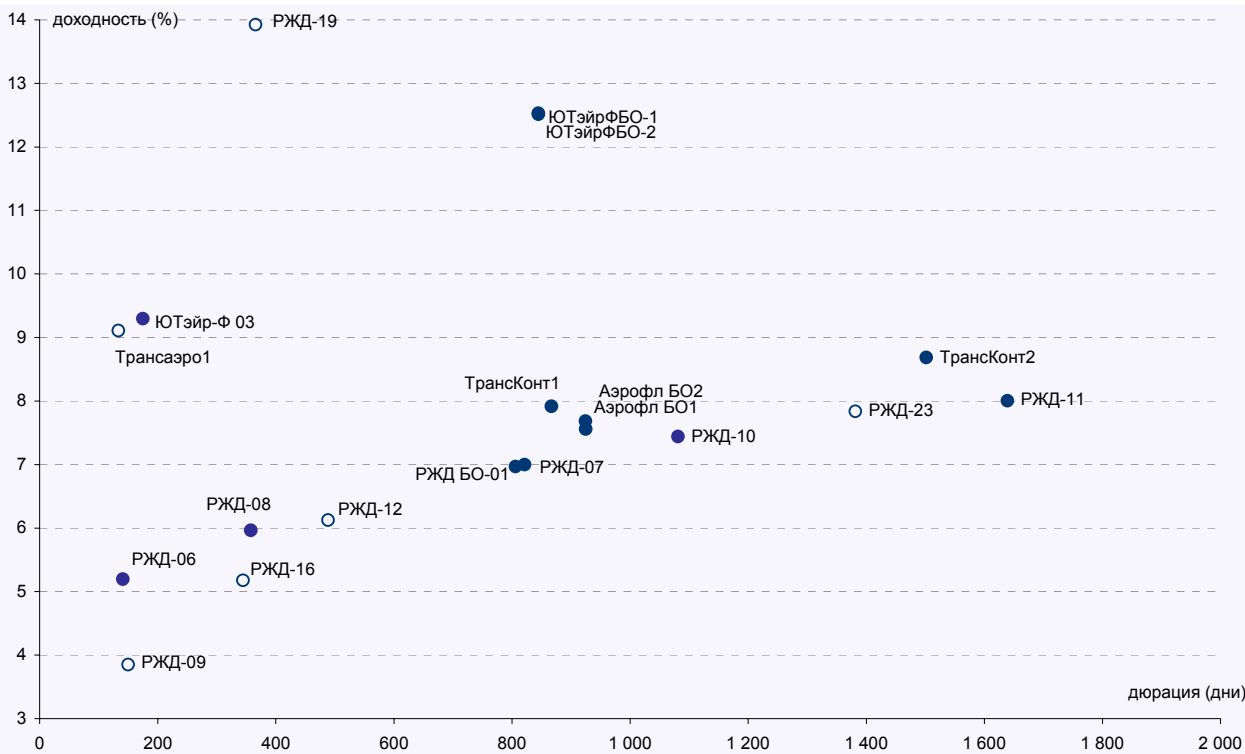
## Телекоммуникации и медиа



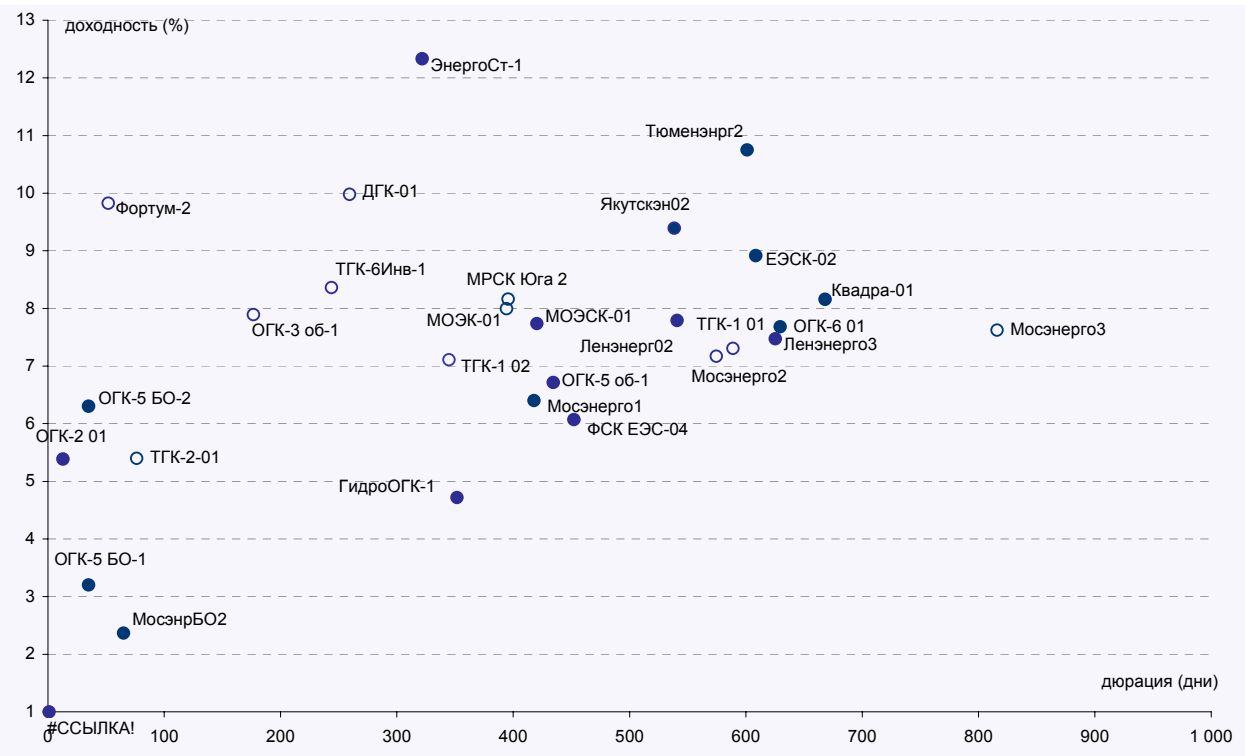
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



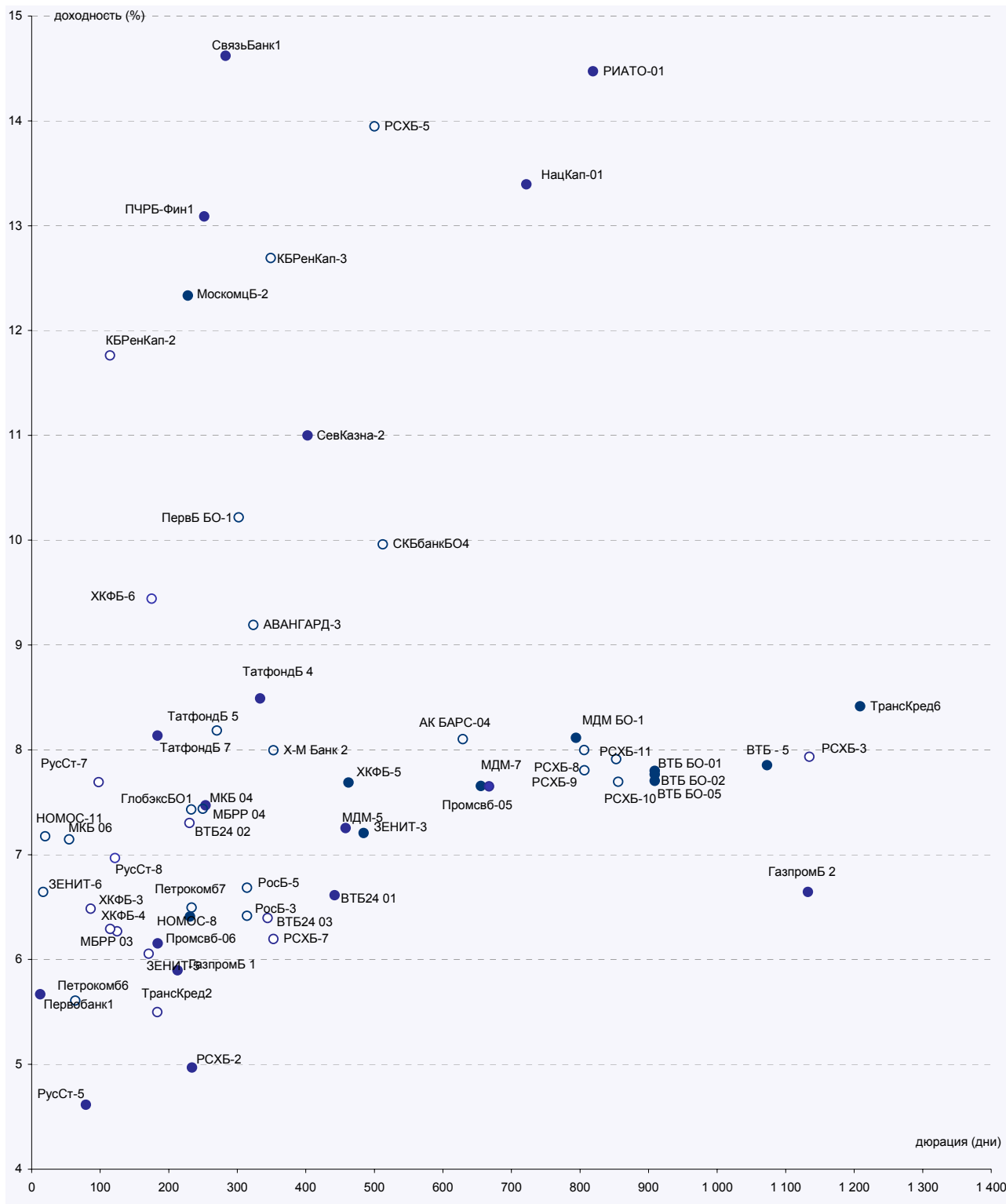
Транспорт



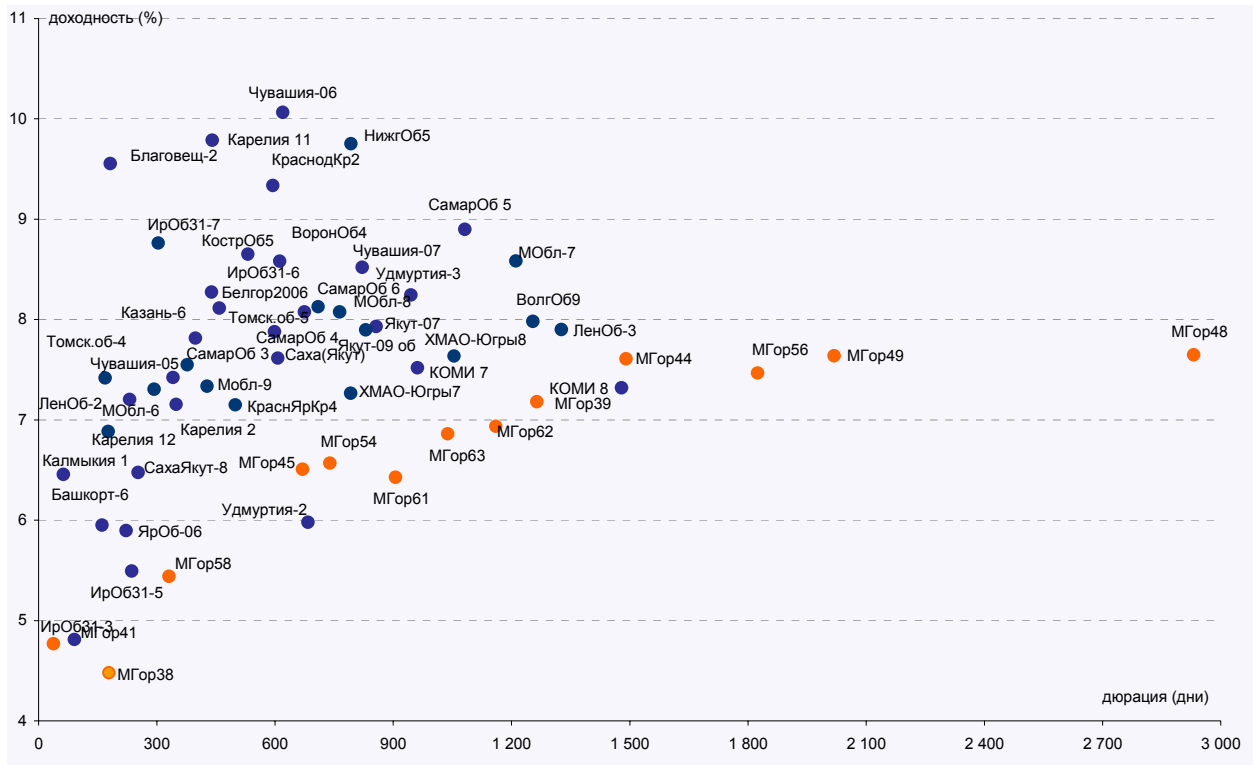
Энергетика



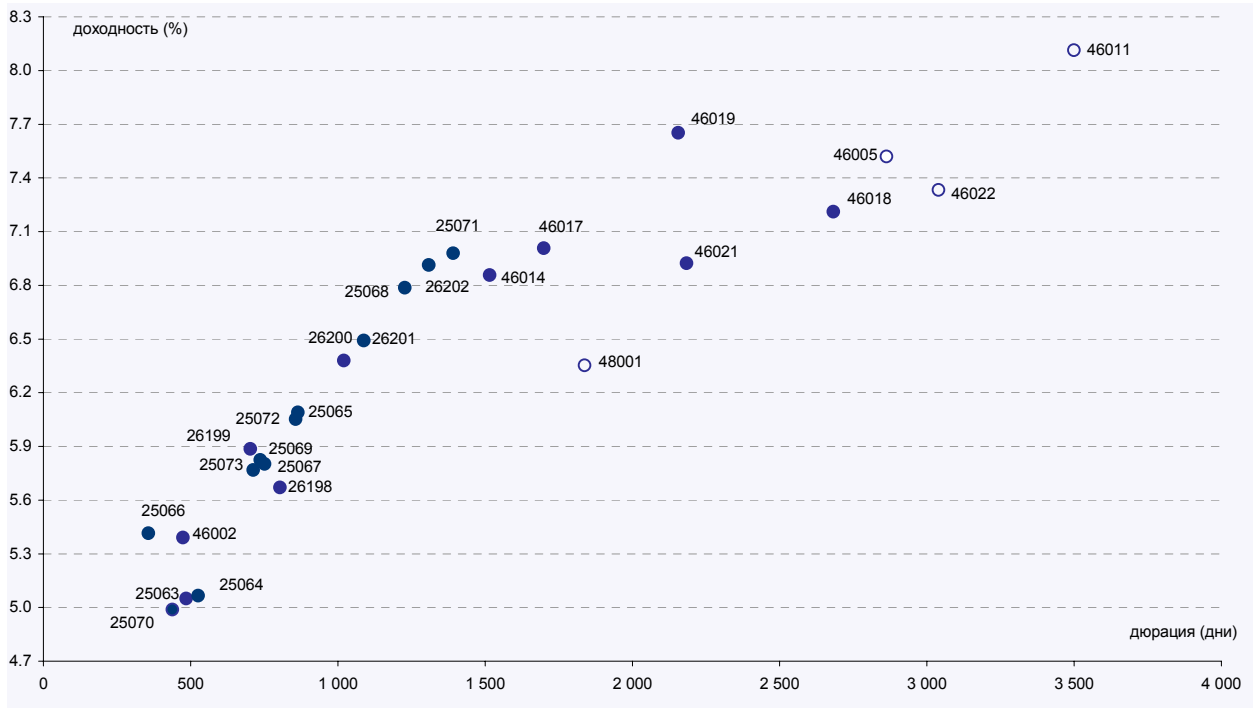
## Финансовый сектор



## 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
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.