

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

24 февраля 2009 года

Новость дня:

А. Дворкович: «Россия сократит расходы бюджета в 2010–2011 годах, если кризис затянется».

Новости эмитентов.....стр 2

- Банк «Ренессанс Капитал» – бег «по лезвию бритвы».
- «ОГО» – «системообразующий» дефолт?
- ВТК дала еще один повод для надежды.
- РСХБ, Ак Барс, Банк ЗЕНИТ, Интегра, Мечел, Седьмой континент, Группа ГАЗ, Вымпелком,

Денежный рынок.....стр 7

- Корзина никак не может определить тренд.
- Аукцион ЦБ прошел с ожидаемым спросом.

Долговые рынкистр 8

- UST сохраняет волатильность.
- Российские евробонды «отдыхали».
- Рублевый долг «подготовка» к праздникам.
- «Подарок» из Ростова.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.76%	-4	54
Russia-30	9.51%	2	-32
ОФЗ 46018	12.45%	-65	391
ОФЗ 25059	12.57%	1	87
Газпром-8	14.03%	1	297
РЖД-6	12.68%	1	38
АИЖК-8	19.86%	-33	-231
ВТБ - 5	13.87%	60	27
Россельхб-6	25.16%	358	1 529
МосОбл-8	33.70%	32	-14

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.17%	1	-10
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 082.33	-4	53
CDX HY 5Y	1 545.91	18	399

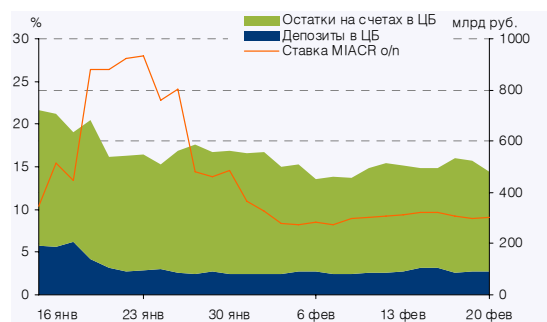
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	631.66	-2.3%	2.0%
RTS	517.22	-5.8%	-18.1%
S&P 500	743.33	-4.6%	-17.7%
DAX	3 936.45	-6.6%	-18.2%
NIKKEI	7 376.16	-2.4%	-16.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	39.53	-2.6%	-5.5%
Нефть WTI	38.44	-2.6%	-13.8%
Золото	991.75	1.8%	12.4%
Никель LME 3 М	9 505.00	-4.0%	-18.8%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Трансконтейнер»** установило ставку 3–4–го купонов по дебютному выпуску облигаций в размере 16,5%. Эмитент также принял решение о приобретении 12 марта 2010 года облигаций серии 01.
- **ОАО «Рыбинскабель»** назначило ставку 9–12 купонов по облигациям серии 01 в размере 19%.
- Процентная ставка 4–го купона по облигациям **ОАО «Северо–Западный Телеком»** серии 05 установлена в размере 15% годовых. Ставка купона определяется как сумма MosPrime Rate на срок 3 месяца на дату, предшествующую дате начала купонного периода, «плюс» премия в размере 2,12% годовых. Купонный доход по облигациям за 4–й купонный период составит 37,4 руб. Дата выплаты 4–го купона – 26 мая 2009 года.
- 20 февраля 2009 года **ООО «АПК «Аркада»** не исполнило в срок обязательства по выплате 6–го купонного дохода в размере 28 млн руб. и погашению облигаций серии 02 в размере 420 млн руб. По сообщению Компании, «обязательства не исполнены в связи со сложившейся кризисной ситуацией на российском финансовом рынке, которая негативно отразилась на его финансово–хозяйственной деятельности». Напомним, что в настоящий момент в состоянии дефолта находятся выпуски Эмитента серии 03 и 04.
- Импортер мяса **«Митлэнд фуд групп»** объявил технический дефолт, не исполнив оферту по выкупу дебютных облигаций на 1 млрд руб. Напомним, ранее Компания направила инвесторам письмо с предложением рассмотреть возможность переноса сроков расчетов по публичному долгу на год, снизив при этом ставку купона с 15% до 13,5% годовых.
- **ООО «АЛПИ–Инвест»** не смогло выплатить купон по облигациям дебютной серии на сумму 134,6 млн руб. Напомним, АЛПИ–Инвест с октября 2008 года находится в дефолте по облигациям серии 01 на сумму 1,44 млрд руб.
- Компания **«Банана–Мама»** не смогла пройти оферту по выпуску облигаций серии 02 на 1,5 млрд руб. Это уже второй дефолт по облигациям, допущенный Компанией: в ноябре 2008 года «Банана–Мама» не исполнила оферту по дебютному займу на 1 млрд руб. Кроме того, держатели обоих облигационных выпусков так и не дождались от Компании выплат по купонам.
- ЗАО «Ипотечный агент **АИЖК 2008–1** частично погасило облигации класса «А» на сумму 444,8 млн руб. Номинал выпуска составляет 7,9 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Россельхозбанк** планирует в 2009 году выдать кредитов на 400 млрд руб., что превышает аналогичный показатель 2008 года на 20% (334 млрд руб.). Общий объем кредитного портфеля на начало января текущего года составил 466 млрд руб., увеличившись за 2008 год почти на 60%. К концу 2009 года объем кредитного портфеля, как ожидается, увеличится приблизительно на 30% и достигнет 600 млрд руб. Банк также намерен расширить свою филиальную сеть: на текущий год запланировано открытие 158 дополнительных подразделений. В настоящее время Россельхозбанк располагает второй по масштабам филиальной сетью, в состав которой входит 78 региональных филиалов и более 1 400 отделений. /РИА Новости/
- ЦБ РФ и **Банк «Ак Барс»** (Казань) подписали соглашение о компенсации регулятором возможных убытков Банка по предоставлению займов на рынке межбанковского кредитования. /РИА Новости/
- Совет директоров **Банка ЗЕНИТ** рекомендовал направить 400 млн руб. на выплату дивидендов по итогам 2008 года, что в 2,25 раза меньше, чем было выплачено по итогам 2007 года. Акционеры Банка намерены решить вопрос о выплате дивидендов на собрании 31 марта 2009 года. /Прайм-ТАСС/
- Акционеры **Росбанка** выбрали новый совет директоров. /Ведомости/

Банк «Ренессанс Капитал» – бег «по лезвию бритвы».

Банк «Ренессанс Капитал», согласно данным СМИ, предлагает своим заемщикам досрочно погасить кредиты. На привлеченные таким образом средства Банк намерен выкупить собственные облигации, чтобы сократить долговую нагрузку. Первые проблемы у «Ренессанс Кредита» появились в сентябре: он ограничил выдачу кредитов и лимитировал транзакции по кредитным картам. Банк пытался договориться о продаже бизнеса с крупными инвесторами (в частности, с ВТБ о продаже 38% акций), однако сделка не состоялась.

О серьезных проблемах Банка свидетельствует ухудшение показателей, в первую очередь, по кредитному портфелю: за последние 4 месяца (с 1 октября 2008 года) он сократился на 20% (с 64 млрд руб. до 51 млрд руб.), уровень просроченной задолженности по нему вырос за указанный период с 10,5% до 17,7%, резервов – с 9,8% до 16,3%. При этом начиная с декабря результат деятельности Банка, несмотря на существенную прибыль в результате переоценки иностранной валюты, отрицательный – по итогам декабря убыток составил 66 млн руб., по итогам января – уже 390 млн руб. Поправить свое положение «Ренессанс Капитал» старается за счет, как уже говорилось выше, сокращения кредитного портфеля, а также операций на рынке МБК: если на начало октября доля последних составляла в пассивах около 11%, то на 1 февраля 2009 года – уже 31%, большую часть которых представляют краткосрочные кредиты ЦБ. Также, в качестве негативного, с точки зрения возможности оказания поддержки со стороны государства, фактора, мы отмечаем, что у Банка практически отсутствуют депозиты физлиц.

Напомним, что в апреле 2009 года Банку предстоит исполнить обязательства по офферте займа серии 02 в размере 3 млрд руб. по номиналу, в июне – серии 03 в размере 4 млрд руб. по номиналу. Кроме того, у Банка есть обязательства по погашению еврооблигаций – 20 млн долл. в июне 2009 года. По состоянию на начало февраля «Ренессанс Капитал» аккумулировал на корсчетах у банков-нерезидентов сумму в размере 6,9 млрд руб., что было достигнуто, видимо, в том числе за счет девальвации рубля. Теоретически, данной суммы будет достаточно Банку для исполнения рублевых обязательств при условии рефинансирования кредитов ЦБ, однако быстро ухудшающееся качество кредитного портфеля и убытки могут свести «на нет» данную подушку ликвидности. Кроме того, Банку предстоит «собрать» еще денежные средства на погашение еврооблигаций.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- НГК «Интегра» обратилась в Минэнерго с просьбой включить Компанию в перечень системообразующих предприятий. /РБК daily/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Мечел»** подписало пятилетний контракт с корейской Hyundai Steel на ежегодную поставку своих коксующих углей. Величина поставок планируется в размере 100–300 тыс. тонн угля в год. Напомним, что ранее угольные производители заключали экспортные контракты на срок не более 1 года. /Ведомости/
- Владимир Путин утвердил положение о правительственной комиссии по металлургии. Напомним, что решение о создании комиссии было инициировано в июле 2008 года. Текущие функции комиссии не определены. Председателем комиссии выступит вице-премьер Игорь Сечин. В состав комиссии войдут чиновники из правительства, а также представители РСГП и крупнейших металлургических компаний. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- Французский ритейлер Carrefour предложил Александру Занадворову продать 74,8% акций **«Седьмого континента»**. Шанс сделать такую покупку Carrefour предоставил margin call Занадворова по кредиту Deutsche Bank на 560 млн долл., в залоге у которого находятся эти акции. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как сообщает сегодняшняя газета «Коммерсантъ», **Группа ГАЗ** может потерять контроль над входящей в автомобильный Холдинг британской компанией LDV, занимающейся производством легких коммерческих автомобилей под маркой Maxus. Менеджмент автопроизводителя запросил у британский властей срочный кредит в размере до 25 млн фунтов. Деньги могут быть использованы для выкупа менеджментом бизнеса LDV. /Коммерсантъ /

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Правительство Москвы выпустило постановление, которое меняет схему расчета платежа за так называемую долю города, которую девелопер выплачивает правительству за право долгосрочной аренды участка в Москве для целей строительства. В соответствии с законодательным актом, выплата теперь привязана к кадастровой стоимости участка. Согласно подсчетам экспертов, размер платежа может уменьшиться примерно в два раза. По словам первого заместителя мэра Москвы, новый закон должен стимулировать инвестиционную активность строителей в период кризиса. /Коммерсантъ/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

«ОГО» – «системообразующий» дефолт?

Газета «Коммерсантъ» в сегодняшнем выпуске сообщает, что Московский арбитражный суд вынес решение об аресте банковских счетов агрохолдинга «ОГО» в качестве обеспечительной меры по иску Альфа-Банка на 1 млрд руб. Решение об аресте счетов головной компании Холдинга – ОАО «АПК «ОГО» и девяти дочерних компаний суд вынес 12 февраля 2009 года, которое вступило в силу с 16 февраля. Напомним, что согласно отчету АПК «ОГО» за третий квартал 2008 года, Альфа-Банк открыл кредитную линию с лимитом 1 млрд руб. сроком на четыре месяца. Погашение кредита должно было состояться 30 октября 2008 года.

Кроме того, у агрохолдинга «ОГО» в настоящее время в обращении находится два выпуска облигаций серии 02 и 03 на общую сумму 2,7 млрд руб. по номиналу. Согласно эмиссионным документам, 25 февраля 2009 года по второму выпуску облигаций объемом 1,2 млрд руб. должно состояться погашение 70% номинала или 840 млн руб. По третьему выпуску объемом 1,5 млрд руб. оферта запланирована на 3 июля 2009 года.

Учитывая сложившуюся ситуацию, вероятность неисполнения Компанией своих обязательств перед держателями облигаций очень высока. Наложение ареста на счета Холдинга подтверждает его неспособность рассчитаться по долгам перед Альфа-Банком, который вполне может инициировать процедуру банкротства «ОГО». Единственным сдерживающим фактором развития подобного сценария событий является вхождение Холдинга в список системообразующих предприятий. На фоне заявлений Минсельхоза о поддержке отрасли, мы не исключаем возможности реструктуризации задолженности «ОГО» как перед кредиторами, так и перед инвесторами. С другой стороны,стораживает сообщение газеты «Коммерсантъ» о существовании некоей компании ООО «Агройл», учредителем которого является Илья Карпов (основной владелец Холдинга), куда уже переводится часть активов «ОГО», а также переходят сотрудники Компании. Данный факт указывает на то, что собственники Агрохолдинга готовятся к худшему варианту развития ситуации, а именно к процедуре банкротства, которая не гарантирует владельцам облигаций возврата средств как в полном объеме, так и частично.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ВТК дала еще один повод для надежды.

ОАО «Волжская текстильная компания» (ВТК) продолжает вселять в держателей облигаций оптимизм: если полторы недели назад Компания рассказала о планах по получению помощи государства в размере 2 млрд руб. под госгарантии, а также субсидирования из госбюджета процентов по закупкам сырья и нового оборудования, то в конце прошлой недели сообщила, что ведет переговоры со Сбербанком РФ о реструктуризации своих кредитов в размере 1,4 млрд руб. Речь идет о пролонгации инвестиционных займов, погашение которых должно было состояться в 2009 году. Стороны договариваются о переносе погашения на 2010—2011 годы. Если переговоры ВТК со Сбербанком закончатся успешно, то для держателей облигаций, на наш взгляд, это станет сигналом, что в плане по финансовому оздоровлению действительно будут представлены объективные и вполне конкретные пути по выходу из сложившейся ситуации.

Напомним, что администрация Предприятия обещала представить инвесторам данный документ до конца февраля 2009 года. Он будет рассматриваться на очередное заседание рабочей группы Министерства промышленности и торговли РФ состоится в начале марта 2009 года. По итогам заседания ВТК, как надеется топ-менеджмент Компании, будет рекомендована для рассмотрения Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, которая будет принимать решение о конкретных мерах господдержки предприятия.

Ранее, кроме возможной продажи торгового центра в Чебоксарах, ВТК нечего было предложить инвесторам в качестве оплаты долга. Сейчас появилась надежда на реструктуризацию банковских кредитов. С другой стороны, Компания не входит в перечень системообразующих предприятий, поэтому, как и ранее,

вероятность госпомощи нам кажется довольно слабой, и если она все-таки будет предоставлена, то ограничится госгарантиями по реструктуризации имеющихся кредитов.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 20 февраля 2009 года омский Восьмой апелляционный арбитражный суд частично удовлетворил иск зарегистрированной на Британских Виргинских островах Farimex Products (называет себя владельцем 0,002% ADR «Вымпелкома»), постановив взыскать с Telenor в пользу «**Вымпелкома**» 1,73 млрд долл. Решение вступило в силу, мотивировочная часть и исполнительный лист должны быть оформлены ко 2 марта 2009 года. /Ведомости/
- ЕБРР организует синдицированный транш Б для компании **МТС**. Сумма кредита составляет 150 млн долл. Маржа к Libor по кредиту – около 590 б.п., вознаграждение за участие в кредите – около 150 б.п. /Loans.cbonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В пятницу перед длинными выходными ситуация на денежном рынке развивалась по сценарию предыдущих дней. Бивалютная корзина на ММВБ снова начала постепенно дорожать и по итогам дня ее стоимость составила 40,50 руб., что на 37 коп. выше значения предыдущего дня.

Торги сопровождались сравнительно невысокими оборотами и потому, на наш взгляд, говорить о каком-либо определенном тренде не приходится. Скорее участники попросту, не имея какого-либо выраженного ориентира, предпочитают запастись иностранной валютой, делая расчет на ослабление рубля (в рамках коридора 39–41 руб.) после окончания периода налоговых выплат.

Положение с рублевой ликвидностью остается без изменений. К сегодняшнему дню остатки банков на счетах ЦБ снизились до 455,8 млрд руб. (-26,6 млрд). При этом только через РЕПО с Банком России банки привлекли около 250 млрд руб.: 147 млрд по схеме аукциона и 103 млрд по фиксированной ставке. А общий объем требований регулятора к участникам на сегодня вырос до 628,5 против 440,6 млрд руб. на пятницу.

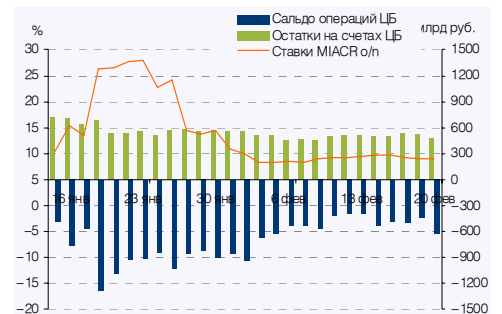
Ставки и на МБК, и в сегменте валютный своп держатся в привычном диапазоне 9–12%.

Как пишут СМИ, сегодня кредитным организациям, получившим субординированные кредиты, участникам аукционов ЦБ и программ АСВ будут приставлены спецпредставители ВЭБа или Банка России. Поэтому не исключено, что сегодня мы не увидим каких-либо заметных колебаний рынка в ту или иную сторону.

Основным событием внутреннего рынка стал 6-ти месячный аукцион ЦБ объемом 275 млрд руб. По его итогам было размещено 271 млрд при совокупном спросе 367,97 млрд руб. А средневзвешенная ставка составила 18,10% при стартовой 14,5%. Вполне очевидно, что ресурсы предоставлены в качестве рефинансирования ранее взятых обязательств. Всего на этой неделе участникам предстоит вернуть порядка 313 млрд руб. Недостаток ресурсов банки покроют сегодня на очередном аукционе, где будут предложены 50 млрд руб. сроком на 5 недель.

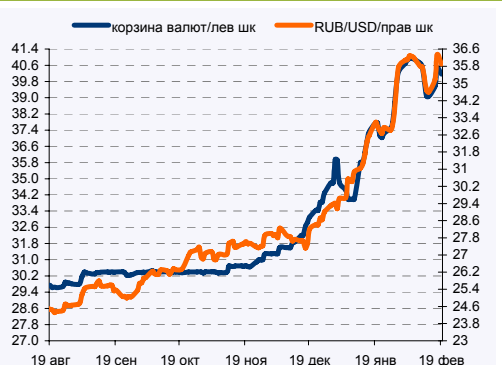
Кстати, в пятницу ЦБ вывесил на своем сайте (http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=ref_11.htm) официальный перечень организаций, векселя и права требования по кредитным договорам к которым будут приниматься в обеспечение кредитов Банка России. Отметим, что пока остается неясным момент вступления данного механизма в силу.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 фев	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
	ЕСН и акцизы
25 фев	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 273.15 млрд руб.
	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 40.245 млрд руб.
	Акцизы и НДС

Источник: Банк России

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Динамика казначейских бумаг США сохраняет высокую степень неопределенности настроений инвесторов. Так, например, вчера 10-ти летний выпуск внутри дня подешевел почти на 50 б.п., а в итоге закрылся с доходностью практически на уровне пятницы – 2,79%. Волатильность торгов обуславливается очередными новостями о проблемах и, как способе их решения, возможной частичной национализации крупнейших финансовых учреждений страны, а также грядущими на этой неделе размещениями новых выпусков госбумаг совокупным объемом 94 млрд долл. Сегодня рынок ожидает статданных по ценам на жилую недвижимость, а также анонс индикатора, отражающего потребительскую уверенность. Кроме того, сегодня глава ФРС выступает перед Сенатом с полугодовым отчетом о состоянии экономики в стране.

Российский сегмент суверенных бумаг, по-прежнему, представляет собой малопривлекательную картину. Котировки Russia-30, «достигнув» 89,75% – 90,375% (УТМ 9,31% – 9,44%), не смогли закрепиться на этом уровне и к понедельнику вернулись «на более привычные» 89–89,5%.

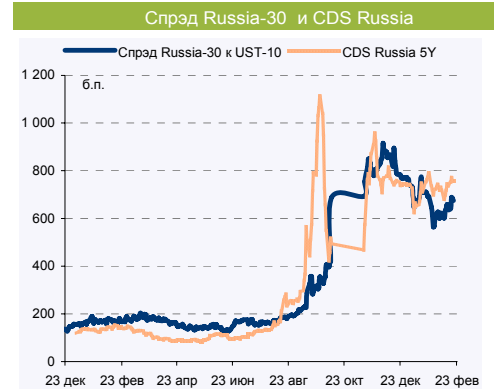
Сектор корпоративных еврооблигаций также не показал чего-либо выдающегося. Ввиду праздников активность торгов была минимальной и большей частью относилась к коротким выпускам банков и металлургов.

Внутренний рынок продолжает «вариться в собственном соку». Участники как будто готовились к, безусловно, ожидаемым праздникам, вследствие чего торги проходили на редкость вяло. На эту неделю анонсировано «сразу» 2 первичных размещения: на сегодня намечен выпуск РАФ – лизинг серии 01 объемом 1 млрд руб. и 26 февраля новый займ ВТБ 24 на 8 млрд руб. С учетом текущей конъюнктуры можно смело предположить, что размещение в обоих случаях будет носить технический характер. Причем, не исключено, что касательно ВТБ 24 имеет место некая схема, когда основной покупатель бумаг Банка получает удобный инструмент рефинансирования в ЦБ.

Мы обратили внимание, что на прошлой неделе заметно оживился спрос на облигации 7-го Континента, и сегодня из СМИ получен ответ такого поведения рынка. Как следует из статьи в «Ведомостях», Carrefour делает предложение о покупке российской сети. Очевидно, что возможное успешное завершение сделки снимает вопросы о прохождении оферты по выпуску 7-й Континент-02, наступающей 18-го июня текущего года.

Из Ростова пришла новость, что областной суд отклонил апелляционный иск А. Коровайко «по делу ИНПРОМА». Таким образом, решение суда 1-й инстанции, отказавшего 11-го января в иске об отмене решения совета директоров Группы, осталось без изменения. Фактически, если мы не увидим нового поворота событий, у держателей облигаций «наконец» появляется правомочная возможность выставления в суд претензий к эмитенту.

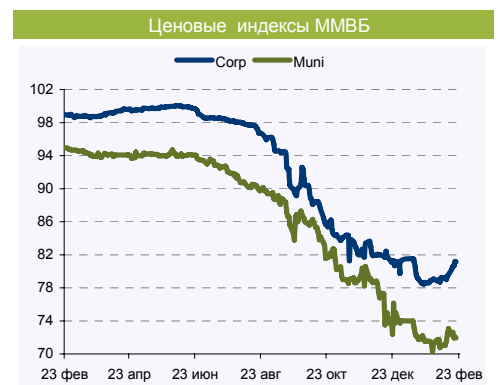
В результате очередного аукциона ЦБ разместил 271 млрд из заявленных 275 млрд руб. При этом общий спрос составил почти 370 млрд руб., а средневзвешенная ставка – 18,10% при стартовой 14,5%. Поскольку ресурсы будут предоставлены в среду, и тогда же банкам будет



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

необходимо вернуть более 310 млрд руб., сомнительно, что эти денежные средства приведут к каким-либо заметным движениям фондового рынка.

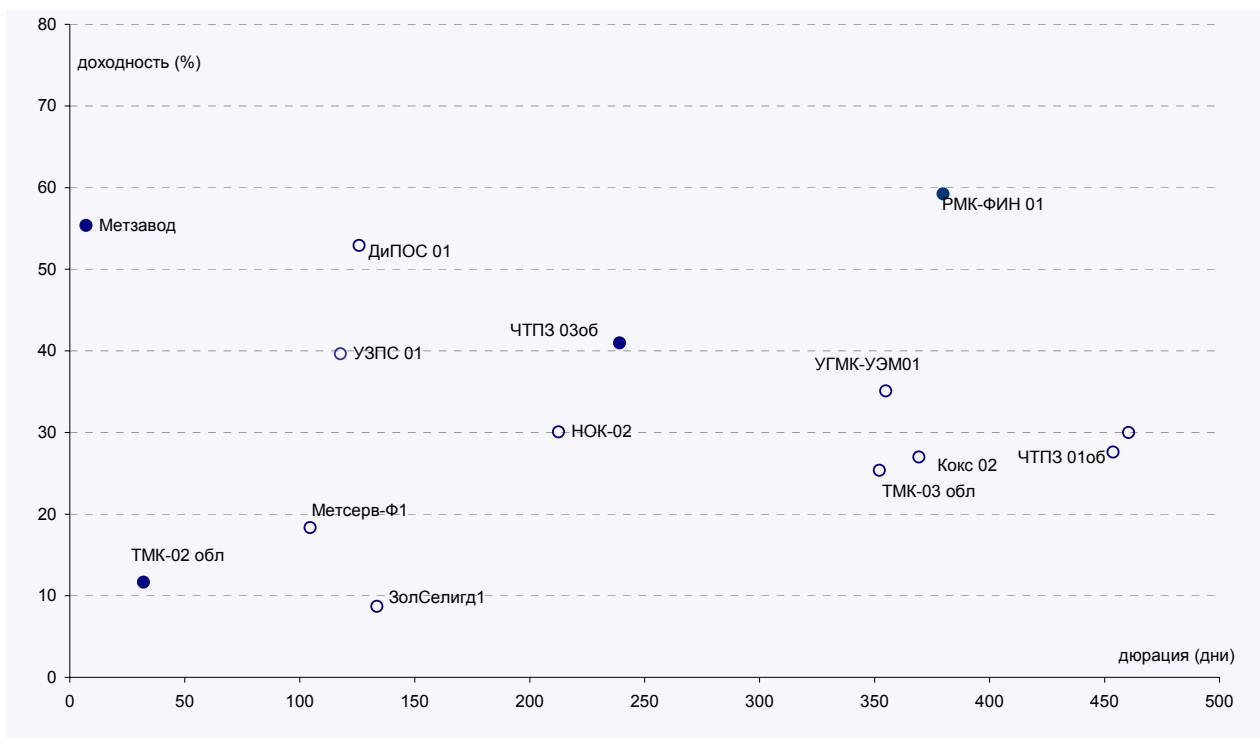
Сегодня события как по выплате купонов, так и по прохождению оферт, касаются почти исключительно эмитентов первого и второго эшелонов. Поэтому вряд ли какой-либо из выпусков омрачит инвесторам их первый рабочий день недели.

СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Дата оферты/погашения
24 фев	АИЖК КО-02	1 000	9.0
24 фев	Калмыкия 1	300	11.5
24 фев	МКХ-02	1 000	14.5
24 фев	ОИЖК-01	1 000	9.2
24 фев	СЗТелекБоб	3 000	15.0
24 фев	ТГК-6Инв-1	2 000	10.0

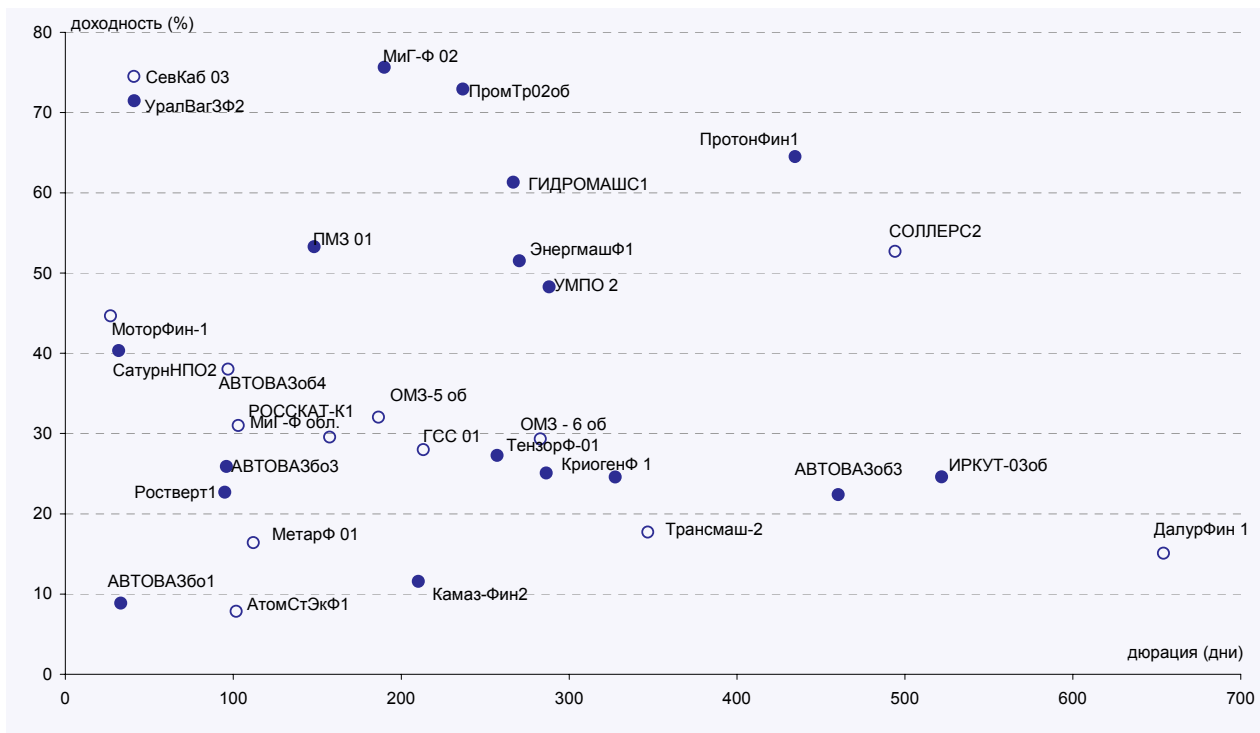
СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение	Ставка следующего купона, %
24 фев	Росселхб 6	5 000	8.8

Источник: ММВБ

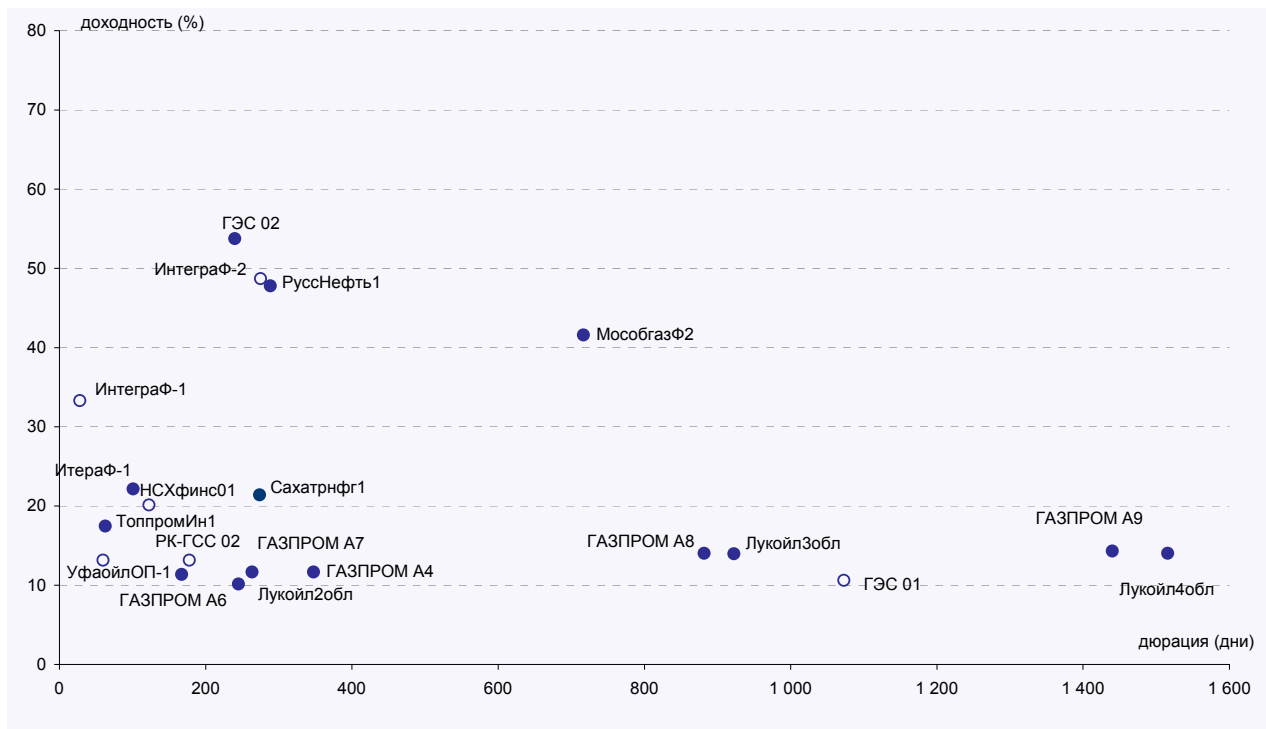
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



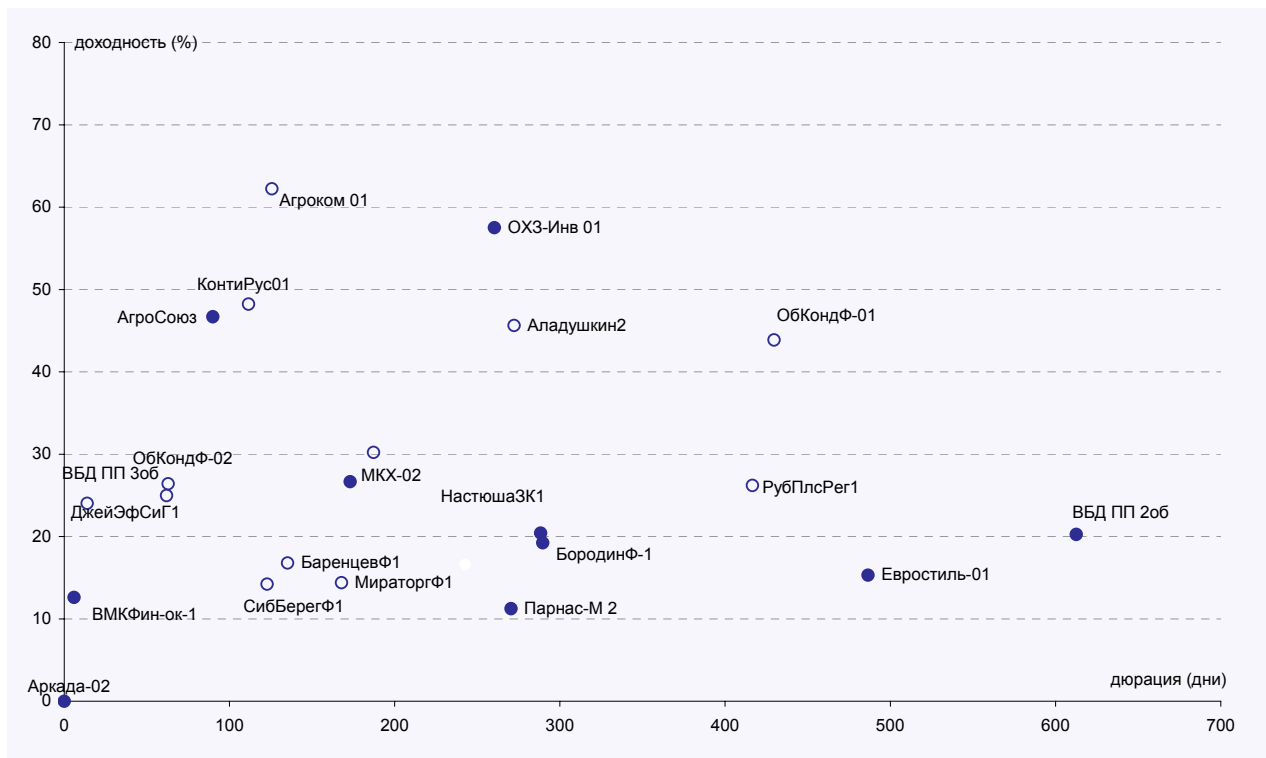
Машиностроение



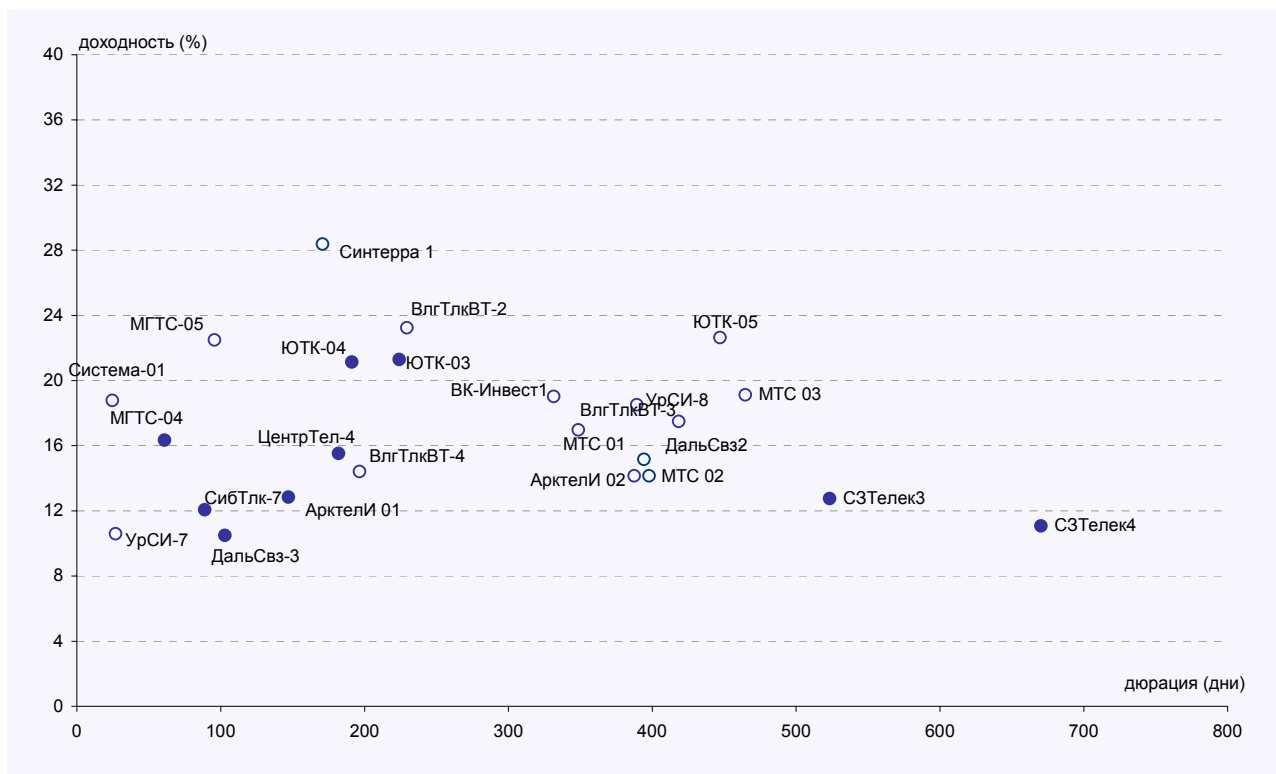
Нефтегазовый сектор



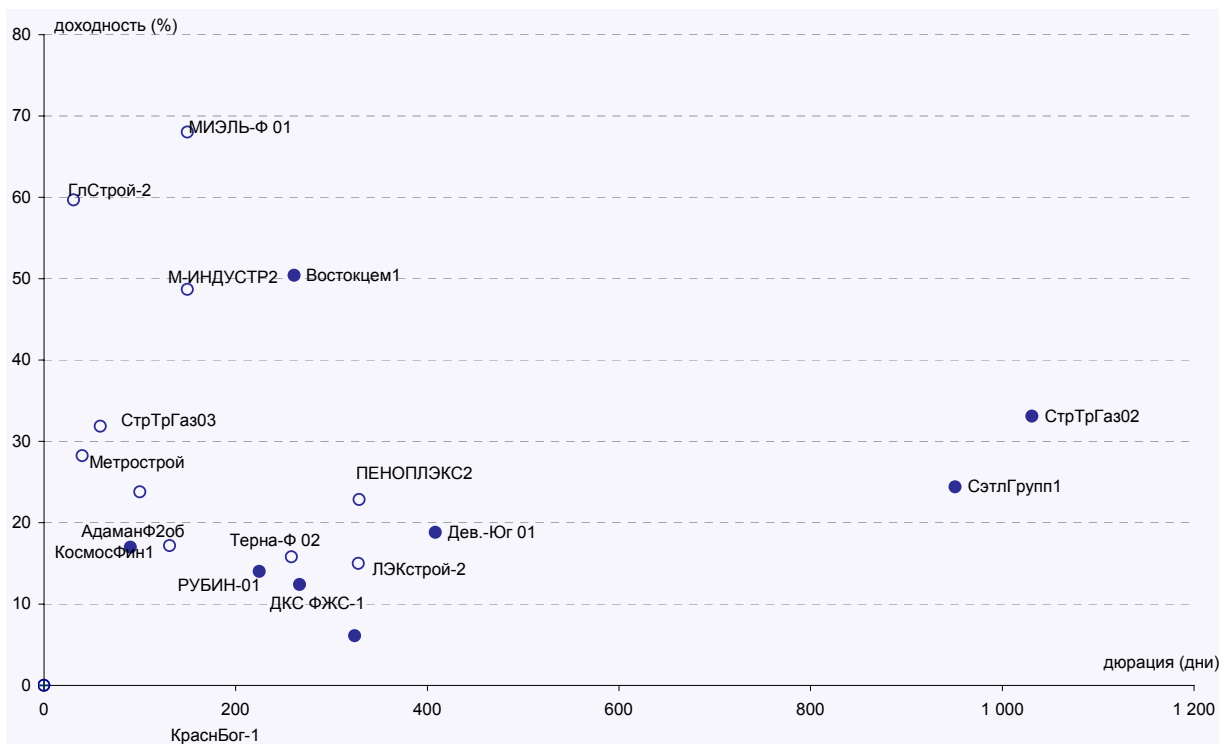
Потребсектор и АПК



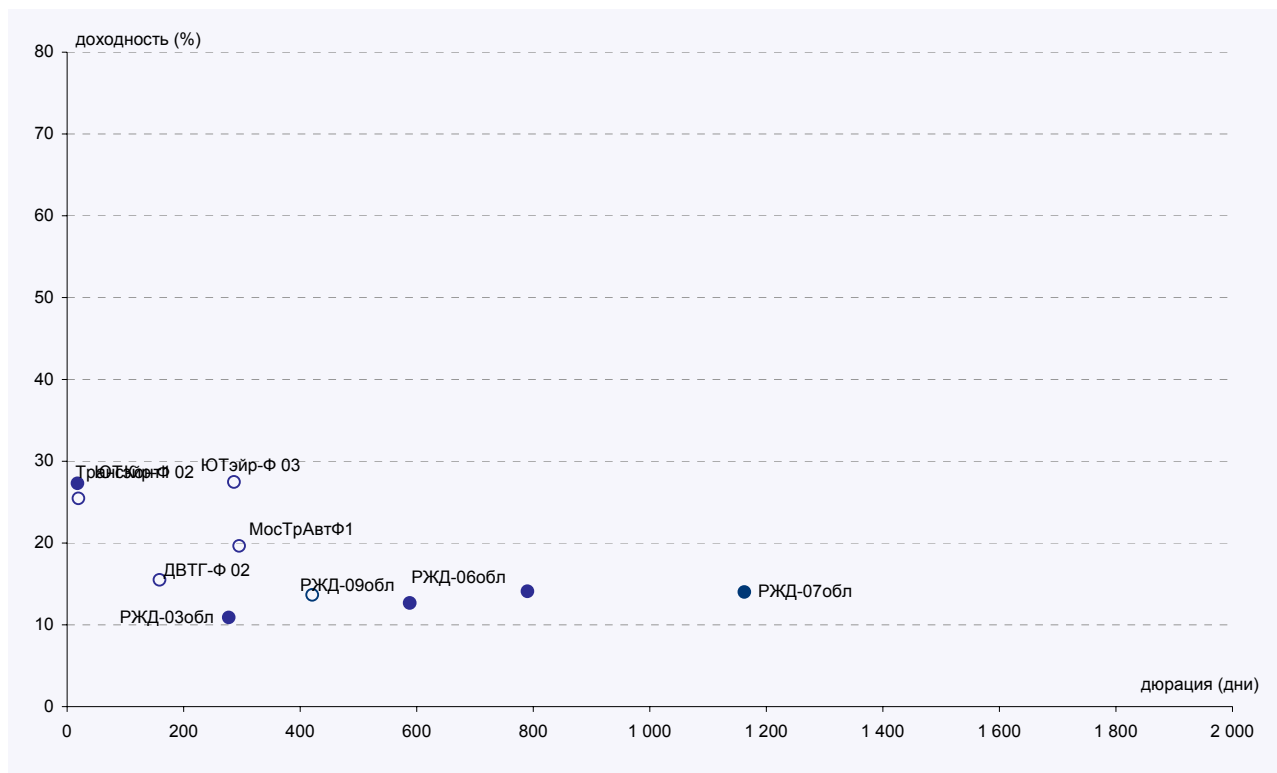
Телекоммуникации и медиа



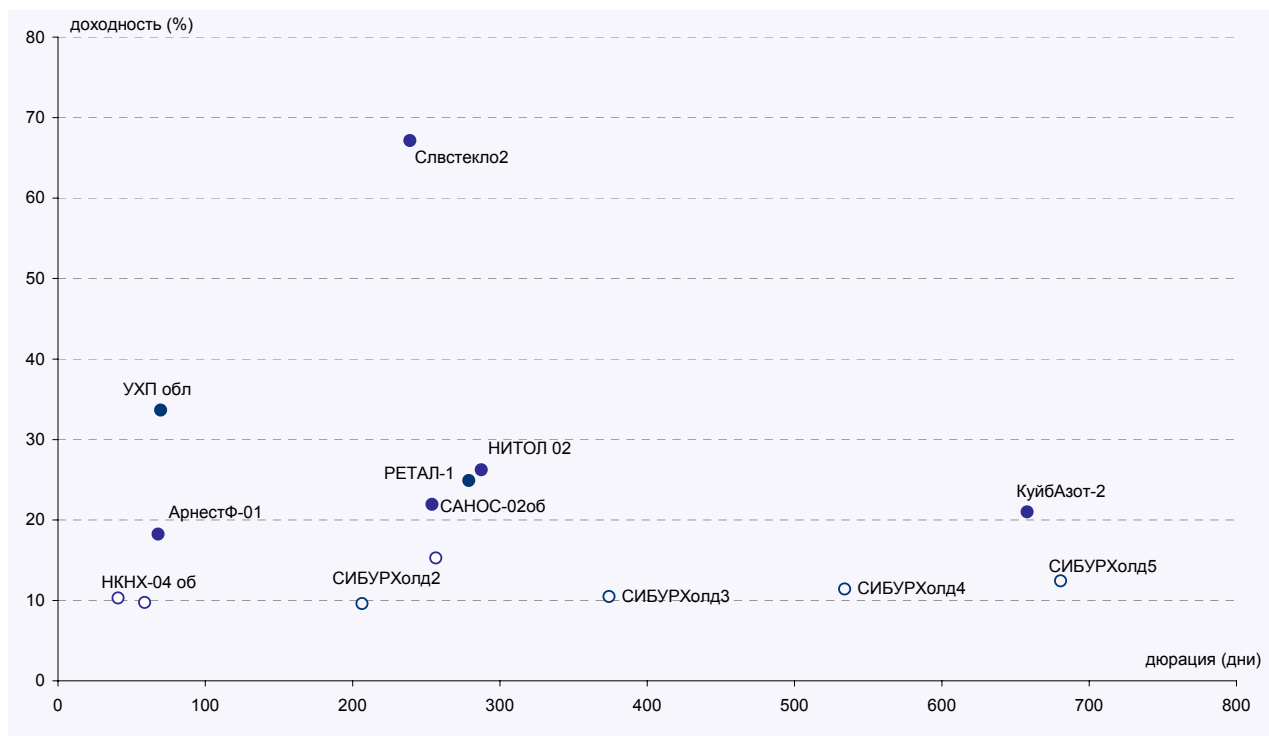
Строительство, девелопмент и стройматериалы



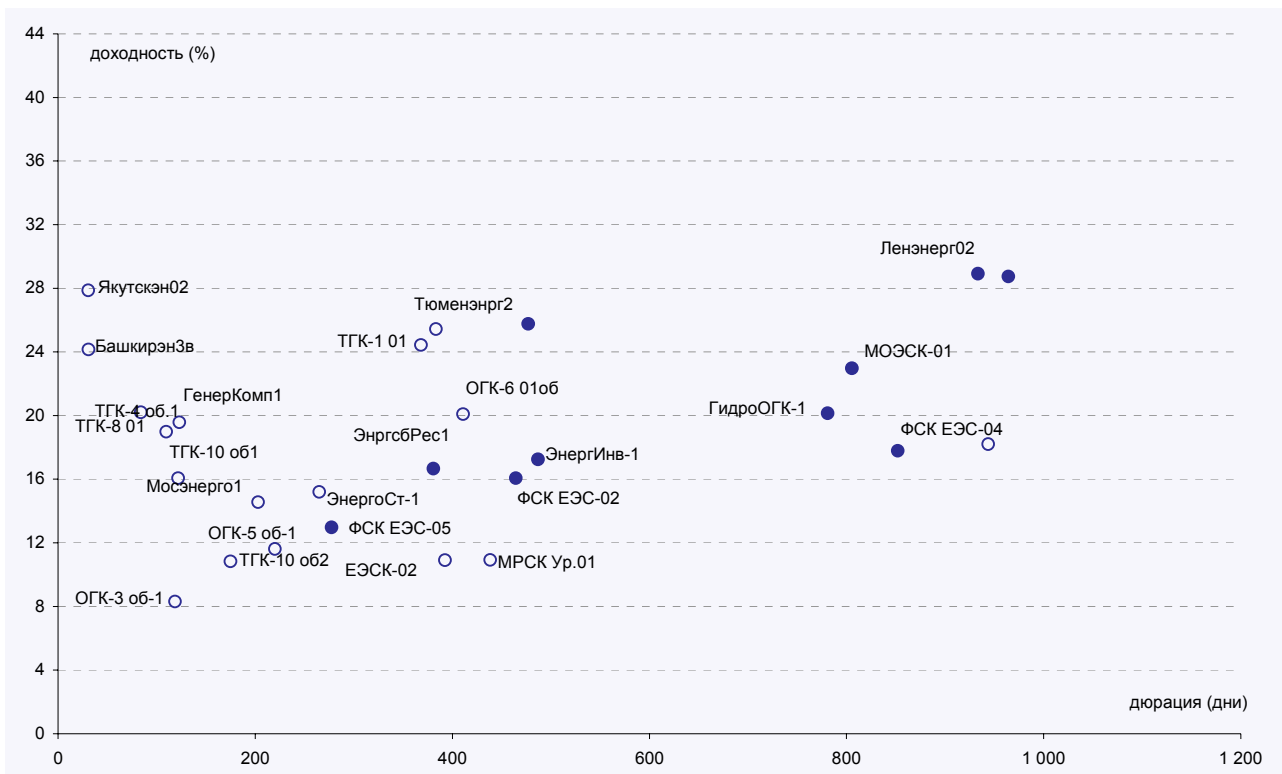
Транспорт



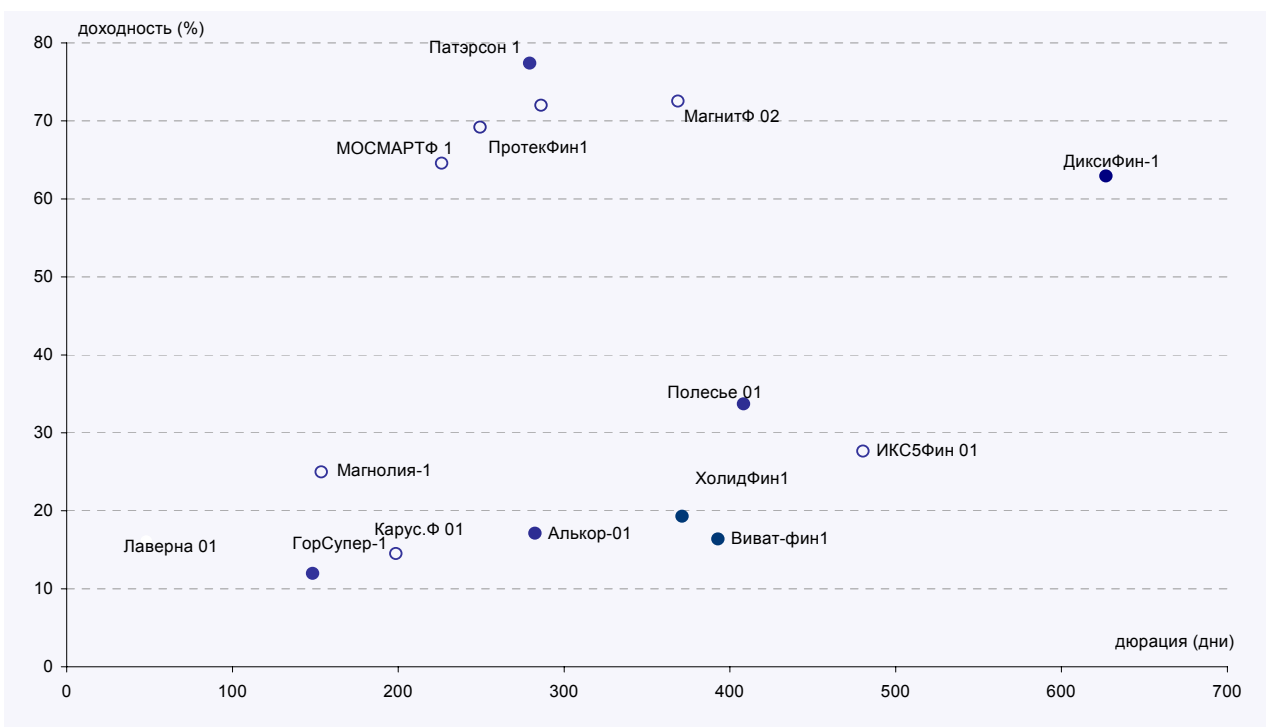
Химия и ЛПК



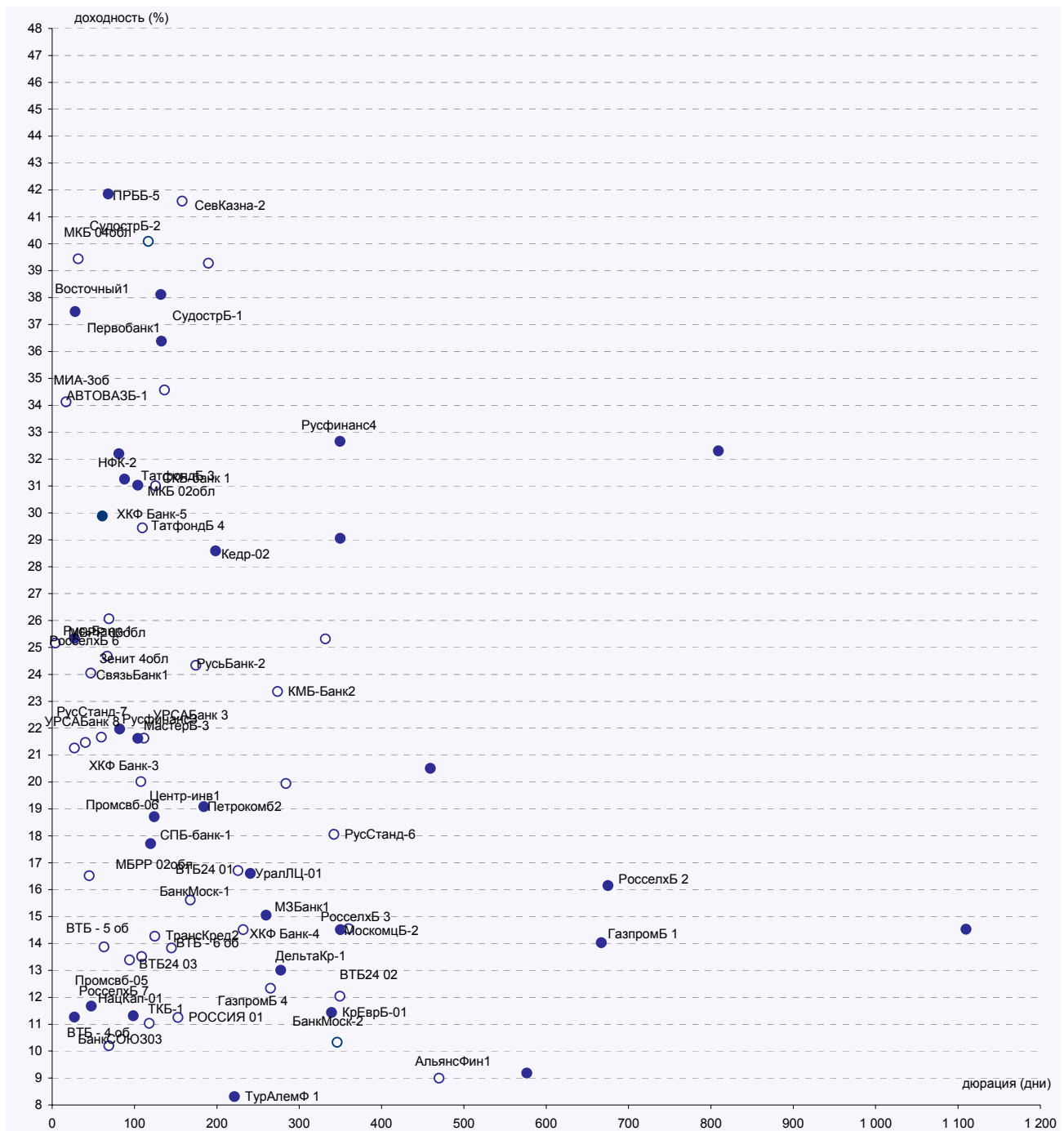
Энергетика



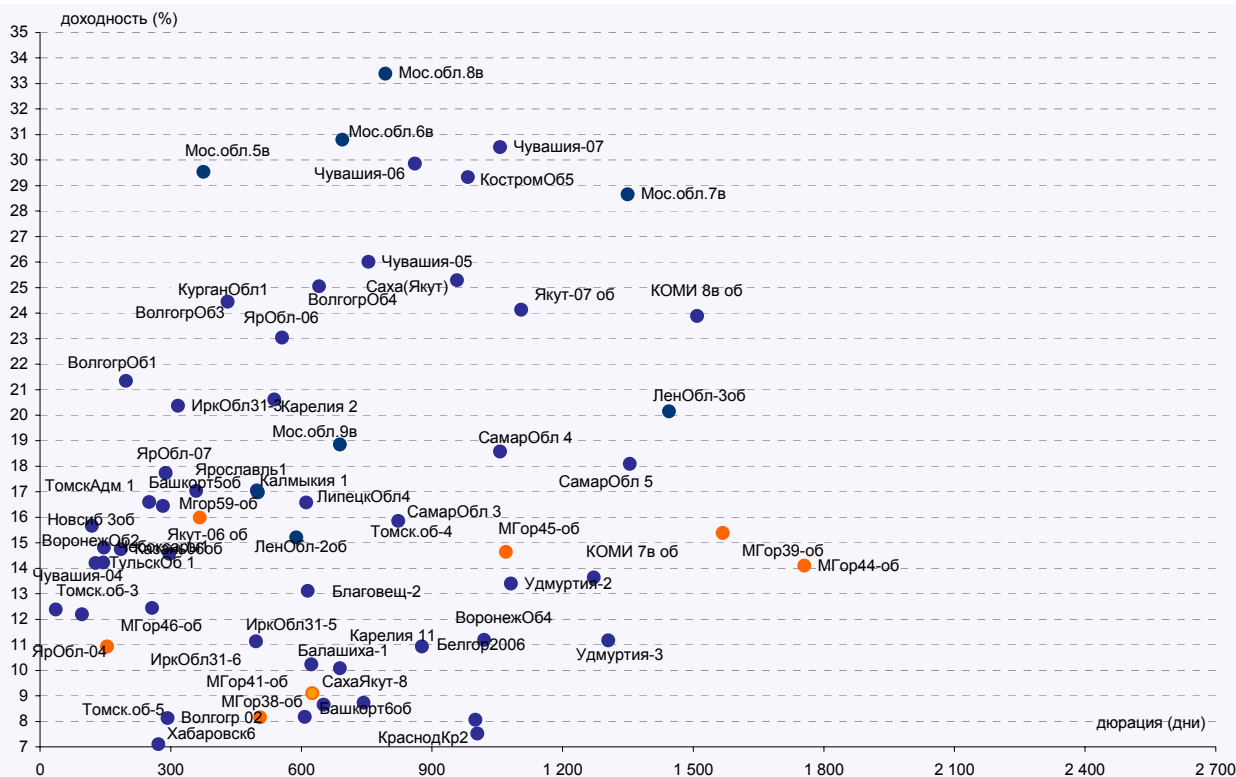
Ритейл



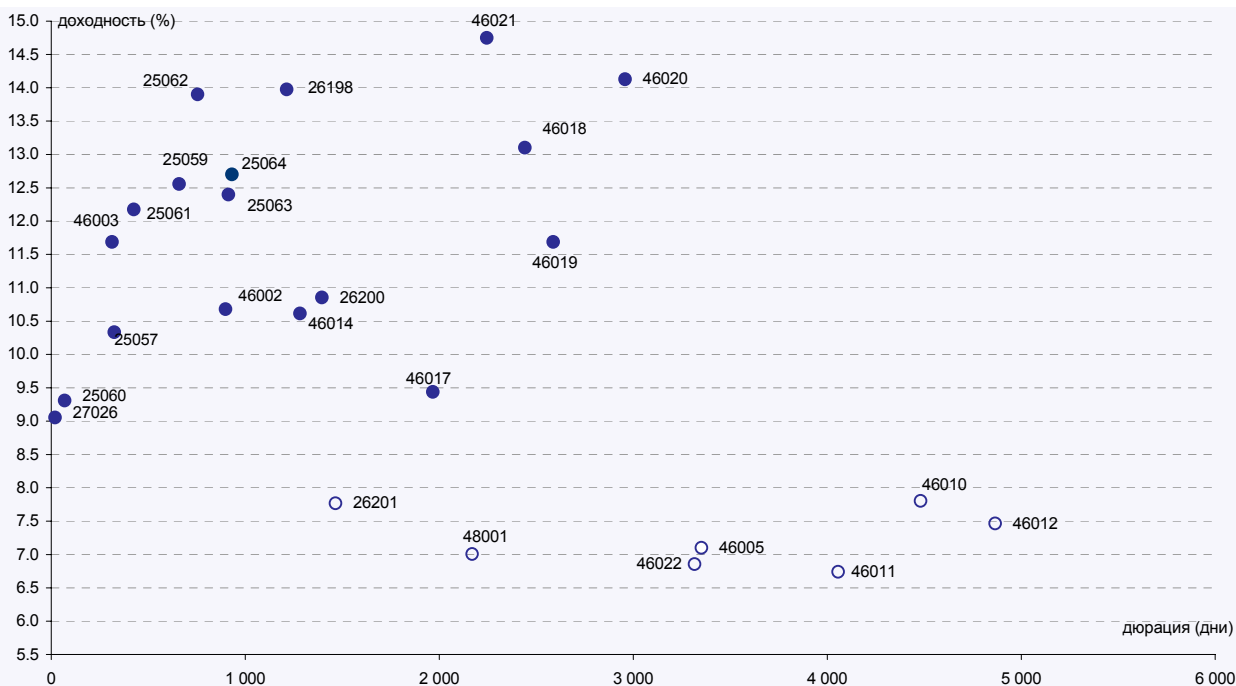
Финансовый сектор



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
Облигационные выпуски	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	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

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.