

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 октября 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Moody's изменило прогноз развития российской банковской системы на «Негативный».
- Мечел привлекает 180 млн долл. на рефинансирование – положительно.
- МТС усиливает свои позиции в Татарстане – нейтрально.
- Альфа-Банк (Киев).

Денежный рынок.....стр 5

- Оптимизма, с которого начинались вчерашние торги на международном валютном рынке, хватило ненадолго.
- Локальный валютный рынок позитивно воспринимает улучшение внешней конъюнктуры.
- Трансформация валютной выручки экспортерами не повлияла на объем ликвидности банковской системы.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: позитивные ожидания от европейского саммита остаются ключевым драйвером спроса на рискованные активы, но отсутствие уверенности может стать поводом для фиксации.
- Российские еврооблигации вчера поддержали глобальный позитив, однако впасть в «эйфорию» пока не стоит.
- Рублевые облигации: проявления спроса пока очень незначительные, но при нормализации ситуации с ликвидностью ОФЗ – первый претендент на положительные переоценки.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,23%	1	-113
Russia-30	4,50%	-6	-34
ОФЗ 25068	7,72%	2	59
ОФЗ 25077	8,25%	-10	n/a
Газпромнефть4	8,97%	0	330
РЖД-10	7,48%	-12	13
АИЖК-8	8,53%	0	58
ВЭБ 08	7,87%	0	n/a
РоссельхозБ-8	7,46%	-2	60
МосОбл-8	9,18%	-86	66
Мгср62	7,45%	-2	3

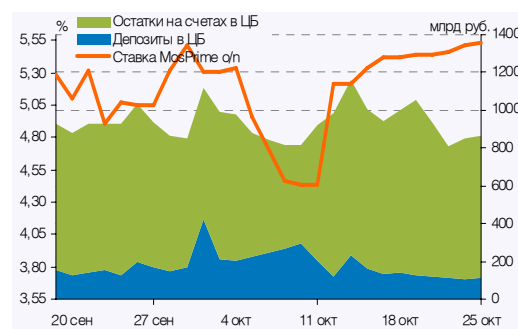
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92,90%	2	-181
iTRAXX XOVER S16 5Y	708,25	-21	n/a
CDX XO 5Y	241,30	-9	76

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 482,81	2,5%	-12,2%
RTS	1 508,82	3,6%	-14,8%
S&P 500	1 254,19	1,3%	-0,3%
DAX	6 055,27	1,4%	-12,4%
NIKKEI	8 843,98	1,9%	-14,5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	110,95	1,0%	22,7%
Нефть WTI	91,27	4,4%	1,6%
Золото	1 653,48	0,7%	17,7%
Никель LME 3 M	19 967	6,4%	-17,8%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH



НОМОС
БАНК

Купоны, оферты, размещения

- **Банк ДельтаКредит**, входящий в группу Societe Generale, планирует размещение ипотечных облигаций серии 08–ИП объемом 5 млрд руб. По 5–летним облигациям предполагается 3–летняя оферта.
- **Банк Русский Стандарт** планирует разместить ECP (eurocommercial papers) – уже выбраны организаторы. Параметры возможного выпуска пока не раскрываются.
- Ставка 1–го купона по облигациям **ФСК ЕЭС** серии 15 общим объемом 10 млрд руб. с офертой через 3 года установлена на уровне 8,75% годовых. Ориентир ставки 1–го купона в ходе маркетинга был объявлен в диапазоне 8,75% – 9% годовых, что соответствует доходности к 3–летней оферте 8,94% – 9,2% годовых.
- **Ростелеком** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 13 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 81% выпуска. Выпуск общим номинальным объемом 2 млрд руб. был размещен путем конвертации облигаций ОАО «ЮТК» серии БО–01.

Рейтинги и прогнозы

Moody's изменило прогноз развития российской банковской системы на «Негативный».

Агентство Moody's изменило прогноз развития российской банковской системы со «Стабильного» на «Негативный». Изменение прогноза отражает опасения, что глобальные макроэкономические проблемы и волатильность на финансовых рынках приведут к ухудшению российской операционной среды, что негативно повлияет на положение российских банков, вызвав системный дефицит ликвидности, замедление роста кредитования и ухудшение качества активов. Прогноз отражает мнение Moody's об изменении фундаментальных кредитных условий в банковском секторе в течение последующих 12–18 месяцев. Агентство прогнозирует, что из-за низких темпов восстановления мировой экономики рост реального ВВП России замедлится в 2012 году до 2,8% с 3,8%, ожидаемых по итогам 2011 года. Поскольку рост российской экономики зависит, в первую очередь, от цен на нефть, возможное снижение спроса на энергоносители на мировых рынках может привести к дальнейшему ухудшению условий экономической деятельности для российских банков в прогнозном периоде.

Скорее, новость можно рассматривать как умеренно–негативную. С одной стороны, перед нами реакция иностранного института на происходящие в финансовом секторе, на которую будут ориентироваться в том числе инвесторы. С другой, агентство не первый раз говорит о негативных прогнозах: в начале октября Moody's озабочилось уровнем достаточности капитала российских банков, однако тут же появилась реакция ЦБ, содержащая в себе уверенность в устойчивости финансовой системы России. Последнее ценно тем, что лишний раз подтверждает возможность поддержки со стороны регулятора при негативном сценарии развития событий. Кроме того, события 2008–2009 годов говорят о том, что у ЦБ теперь есть механизмы для осуществления этого. Последнее заметно смягчает скептицизм Moody's, на наш взгляд.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Альфа–Банк** (Киев), в российскую «Альфа–групп», за 9 месяцев 2011 года сократил совокупные активы на 1,7% – до 26,157 млрд грн. Кредиты и задолженность клиентов в январе–сентябре возросли на 4,5% и достигли 23,928 млрд грн. При этом Банк сформировал резервы под обесцененные кредиты в размере 6,369 млрд грн, или 27% кредитного портфеля (26% на начало года). Чистая прибыль Эмитента в январе–сентябре 2011 года составила 12,362 млн грн, что в 16 раз больше по сравнению с соответствующим

периодом 2010 года. В 3 квартале чистая прибыль достигла 5,072 млн грн против 224 тыс. грн годом ранее. Чистый процентный доход сократился на 13% – до 1,231 млрд грн, комиссионный доход – на 5,3%, до 120,384 млн грн. /Интерфакс/

Вышедшие данные по национальным стандартам продолжают основные тенденции первой половины текущего года. Смотри наш комментарий по отчетности по МСФО за 6 месяцев 2011 года – <http://www.cbonds.info/comments/download.php/params/id/60421>.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Мечел привлекает 180 млн долл. на рефинансирование – положительно.

Мечел сообщает о предоставлении банками ING Bank N.V., UniCredit Bank AG, Barclays Capital Inc. и ЮниКредит Банк синдицированного кредита на общую сумму 180 млн долл. с возможностью увеличения до 350 млн долл. при участии других банков, сроком на 3 года и отсрочкой начала погашения на 18 месяцев. Предоставленные кредитные средства будут использованы для рефинансирования краткосрочных займов группы «Мечел». /Finambonds/

Мы считаем, что новость носит умеренно положительный характер для Эмитента и, скорее, нейтрально для его облигаций. Согласно отчетности за полугодие 2011 года, у Компании была довольно непростая ситуация (комментарий к отчетности http://www.nomos.ru/upload/iblock/fcc/Daily_12_10_2011.pdf). Так, при отрицательном операционном денежном потоке в «-225» млн долл. Мечелу необходимо в рамках года найти средства на рефинансирование 2,1 млрд долл. Новый кредит, даже с учетом максимального лимита, закрывает лишь 17% короткого долга. Таким образом, вопросы рефинансирования для Компании стоят довольно остро, что отражено в облигациях, которые приближаются к доходности в 11% годовых. При этом бонды Евраза, торгующиеся на схожих уровнях, но с меньшими рисками, выглядят перепроданными.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МТС усиливает свои позиции в Татарстане – нейтрально.

МТС приобрела крупнейшего (71% рынка в Казани и 55% в Набережных Челнах) оператора кабельного телевидения Татарстана – компанию ТВТ, заплатив 180 млн долл.: за 100% ТВТ – 162,87 млн долл. плюс 17,13 млн долл. чистого долга. Кроме того, у ТВТ есть сеть широкополосного интернет-доступа (ШПД): в Казани доля по количеству пользователей составляет 13%, в Набережных Челнах – 19,5% и в Нижнекамске – 18,5%.

В целом, при первом приближении сделка достаточно удачная и с точки зрения потенциала приобретенной компании, и ее финансовых характеристик, и нагрузки на показатели самой МТС. Выручка ТВТ по итогам 2010 года (РСБУ) составила 1,25 млрд руб., EBITDA и чистая прибыль – 600 млн руб. и 291 млн руб. соответственно. При этом рентабельность EBITDA достигла 48%, соотношение чистого долга и EBITDA было меньше единицы. Напомним, что у самой МТС по МСФО данные показатели по итогам 2010 года несколько скромнее: 43% и 1,28х соответственно (см. наш комментарий <http://www.cbonds.info/comments/download.php/params/id/60249>).

С точки зрения рынка, по словам представителей самой МТС, это ее первый шаг на рынок фиксированной связи Татарстана. Напомним, что крупнейший его участник – «Таттелеком», подконтрольный республике, на втором месте – Teleset (принадлежит «Ростелекому»). Что касается ШПД, то, на наш взгляд, возможности МТС несколько ограничены: уже сейчас уровень проникновения среди местных домохозяйств Татарстана

оценивается в 62% – это выше общероссийского показателя 33,5% на конец июня 2011 года, хотя и меньше, чем в Москве и Петербурге (77%). Однако менеджмент МТС настроен оптимистично и по данному направлению.

Нагрузка на денежный поток МТС в связи с новым приобретением, по нашему мнению, вполне умеренная: объем денежных средств на балансе Компании на середину текущего года достигал 1,22 млрд долл. Поэтому, на наш взгляд, данная новость не окажет существенного влияния ни на кредитный профиль, ни на котировки бондов Эмитента.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

25 октября 2011 года

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Оптимизма, с которого начинались вчерашние торги на международном валютном рынке, хватило ненадолго.

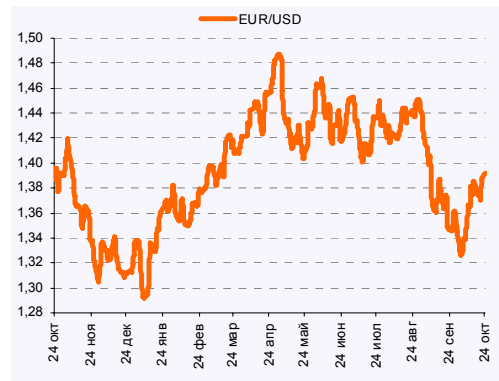
В рамках азиатской сессии инвесторы ощущали прилив позитива в ожидании скорейшего завершения долгового кризиса в Европе. Валютная пара EUR/USD демонстрировала рост и достигала уровня 1,39х. Дальнейшее развитие событий проходило по тому же сценарию: в рамках европейской сессии инвесторы продолжали активно скупать евро, что позволило паре EUR/USD достигнуть максимального с начала сентября значения – 1,395х. Следует отметить, что именно на этом уровне проходит линия сильного сопротивления, по этой причине инвесторам с первого раза не удалось преодолеть данную отметку. Начало слабой коррекции на валютном рынке совпало с публикацией предварительных данных об индексах деловой активности в производственном секторе и сфере услуг стран Еврозоны. Представленные цифры продемонстрировали довольно неоднозначную динамику: в частности, показатели по Франции оказались хуже прогнозов, а также не смогли преодолеть порогового значения 50, Германия при этом продемонстрировала улучшение ситуации в экономике. Вместе с тем, участники рынка восприняли публикацию как отличный повод для фиксации прибыли от ранее открытых позиций, что привело к снижению соотношения между евро и долларом до значения 1,382х.

Однако наиболее интересным, на наш взгляд, стало отсутствие решения правительства Италии по вопросу сокращения госрасходов. Напомним, что в рамках саммита прозвучало опасение относительно того, что Италия с объемом государственного долга, составляющего в настоящий момент 120% от ВВП (2 млрд евро), может стать следующей «целью для атаки спекулянтов». В то же время вчера С. Берлусконни так и не смог предоставить план по консолидации бюджета, что также негативно отразилось на доверии инвесторов в дальнейшее укрепление евро, ведь согласно договоренности проект должен был быть представлен в понедельник. Несмотря на это, вера, что по итогам допсессии саммита ЕС в среду миру будет представлен действующий план по выводу из долгового кризиса Европы, оказалась сильнее. По итогам дня валютная пара вновь вернулась на уровень 1,393х.

Локальный валютный рынок позитивно воспринимает улучшение внешней конъюнктуры.

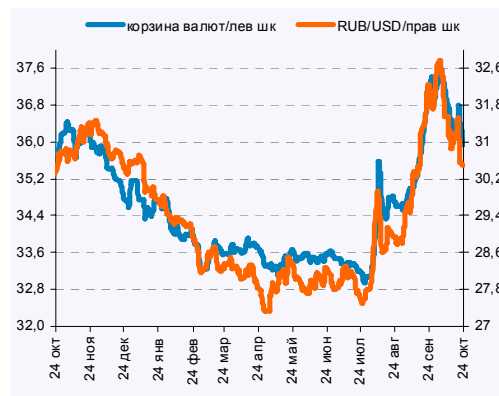
Стабилизация ситуации на международных площадках благоприятно сказывается и на национально валюте. При открытии вчерашних торгов курс доллара вновь преодолел уровень 31 руб. и составил 30,95 руб. Невзирая на сильные внутрисдневные колебания на международных валютных площадках, рубль продолжал удерживать позиции. Бивалютная корзина к середине дня снизилась до отметки 36,15 руб., после чего можно было наблюдать небольшую паузу, которая, следует отметить, не продлилась долго, и к концу дня ее стоимость снизилась ниже уровня 36 руб. до 35,96 руб. Курс доллара к завершению торгов приблизился к отметке 30,60 руб., «не дотянув» до этого значения всего 2 коп. Кроме того, кривая NDF, характеризующая ожидания инвесторов, продолжает

Динамика EUR/USD, "10 - "11



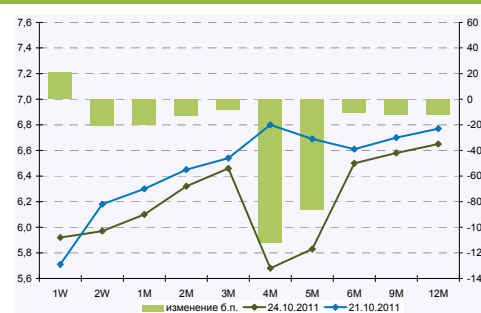
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

снижаться. Это наиболее заметно на 4-месячных ставках, снизившихся по сравнению со значением пятницы на 112 б.п.

Однако, на наш взгляд, не только стабилизация на внешних площадках стала поводом для укрепления рубля: еще одной причиной является начало подготовки экспортеров к налоговым выплатам, которые состоятся сегодня. По нашим оценкам, необходимый объем рублевой ликвидности приблизительно составляет 165–180 млрд руб. Таким образом, сегодня, скорее всего, активная продажа валют будет продолжаться, и по итогам дня стоимость бивалютной корзины может сохранить утреннее значение – 36,80 руб., что будет самым низким показателем за последний месяц.

Трансформация валютной выручки экспортерами не повлияла на объем ликвидности банковской системы.

Активная трансформация валютной выручки экспортерами накануне налоговых выплат не сказалась на объемах ликвидности внутреннего денежного рынка. Если раньше в моменты агрессивных продаж валюты на рынке появлялся ЦБ, «добавлявший» в систему рублевую ликвидность, то теперь, когда бивалютная корзина находится в рамках валютного коридора, у регулятора нет необходимости сглаживать колебания. Отсутствие покупки валюты со стороны ЦБ приводит к тому, что даже при трансформации выручки экспортерами объем рублевой ликвидности сохраняется неизменным. Так, согласно данным регулятора, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день увеличилась на 18,6 млрд руб. до 867,3 млрд руб. При этом на аукционах прямого РЕПО кредитные организации привлекли почти 355 млрд руб., что на 50 млрд руб. больше, чем в пятницу. Сегодня Минфин будет проводить депозитный аукцион сроком на 3 месяца и объемом 80 млрд руб. На наш взгляд, спрос на данные ресурсы в очередной раз может превысить предложение в три раза, а ставка – достигнуть 7,72%. Следует отметить, что предложение Минфина не только перекрывает ранее размещенную сумму, подлежащую возврату, но и дополнительно добавляет в банковскую систему 18 млрд руб.

25 октября 2011 года

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Внешние рынки: позитивные ожидания от европейского саммита остаются ключевым драйвером спроса на рискованные активы, но отсутствие уверенности может стать поводом для фиксации.

В понедельник на глобальных площадках сохранялся позитивный настрой, в формировании которого основной вклад «базируется» на эффекте от «промежуточных итогов» европейского саммита, прошедшего в выходные, а также на ожиданиях, связанных со второй его серией, намеченной на 26 октября. На фоне этого активизировались покупатели рискованных активов, что обеспечило рост европейских фондовых индексов на 1,1% – 1,4%, при этом положительная переоценка базовых индексов в США составила от 0,89% до 2,35%.

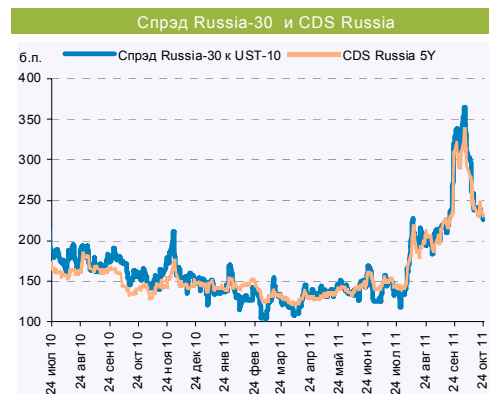
Для казначейских обязательств США подобные настроения выразились весьма ограниченным спросом, особенно на длинной дюрации, при этом в части доходностей не наблюдалось резких колебаний – рост в среднем не превышал 1–2 б.п., в частности, по UST-10 доходность по итогам дня была 2,23% годовых. На фоне появившихся обсуждений возможной реализации в том или ином виде QE3, идея которой на последнем заседании FOMC не получила широкого распространения, но вполне может принять более реализуемый вид на предстоящем заседании 1 ноября, инвесторы предпочитают занять «выжидательную» позицию, не предпринимая активных действий по части активного сокращения или наращивания позиций в UST. К тому же, предстоящие аукционы текущей недели (сегодня первый по 2-летним UST на 35 млрд долл.) смогут «нейтрализовать» любые появляющиеся потребности в «защитных» инструментах.

Сегмент европейских долговых бумаг пока не выражает единства настроений, а также какой-либо заметной реакции на последние макроданные. Наиболее уверенными, не выражающими серьезного колебания доходности, остаются бумаги Германии и Франции, при этом доходности бумаг Италии и Испании ощущают на себе эффект от возможного притока нового предложения (аукционы ожидаются соответственно в среду и в пятницу), и здесь зафиксировано увеличение в пределах 5–10 б.п.

Сегодня не ожидается массированного притока макроданных, что «чревато» усилением внутридневной волатильности. Из наиболее значимых статданных отметим индекс потребительского доверия в США за октябрь. Вместе с тем, полной уверенности в том, что саммит в среду «закроет» все вопросы, касающиеся долгового кризиса в Европе, нет, и это может выразиться сегодня в попытке зафиксировать прибыль после вчерашнего роста.

Российские еврооблигации вчера поддержали глобальный позитив, однако впасть в «эйфорию» пока не стоит.

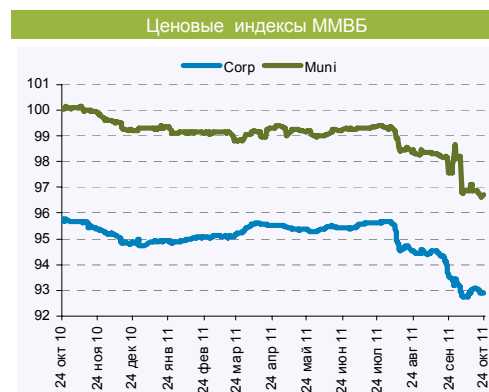
В первой половине торгов понедельника российские еврооблигации не выражали очевидной готовности в полной мере поддерживать энтузиазм внешних рынков в части оценок первой сессии европейского саммита.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Суверенные Russia-30 котировались большую часть дня около отметки 116,375%, что соответствует уровням закрытия пятницы. Можно отметить, что драйвером для движения в котировках и стимулом к новым покупкам в российских евробондах стали настроения на присоединившихся к торгам позже американских площадках. Полностью разделяя их весьма позитивный настрой в отношении рискованных активов, инвесторы проявляли более высокий спрос. На фоне этого котировки Russia-30 продвинулись к закрытию до 117,25%, обеспечив тем самым снижение доходности до 4,5% годовых («-6» б.п. относительно пятничного закрытия).

В негосударственном секторе после немногочисленного количества сделок и отсутствия заметного движения в котировках в первой половине дня вечерняя динамика суверенных бумаг задала торгам более интенсивный формат. В центре спроса находились длинные бумаги Газпрома, которые прибавили в ценах порядка 1%, также покупателям были интересны бонды ВымпелКом-22 и ВымпелКом-21, что обеспечило им ценовой рост в пределах 1,5%.

Отметим, что весьма востребованы вчера были и выпуски, представляющие сырьевой сектор и металлургию – ценовой рост в бумагах Северстали, Евраза, ТМК, АЛРОСы и Металлоинвеста составлял в среднем от 1% до 1,5%.

Торги вторника, как мы полагаем, будут ощущать глобальную «эйфорию», сформировавшуюся на ожиданиях важных решений завтрашнего европейского саммита. Вместе с тем, риски того, что в очередной раз не все надежды в части утвержденных решений могут оправдаться, сохраняются.

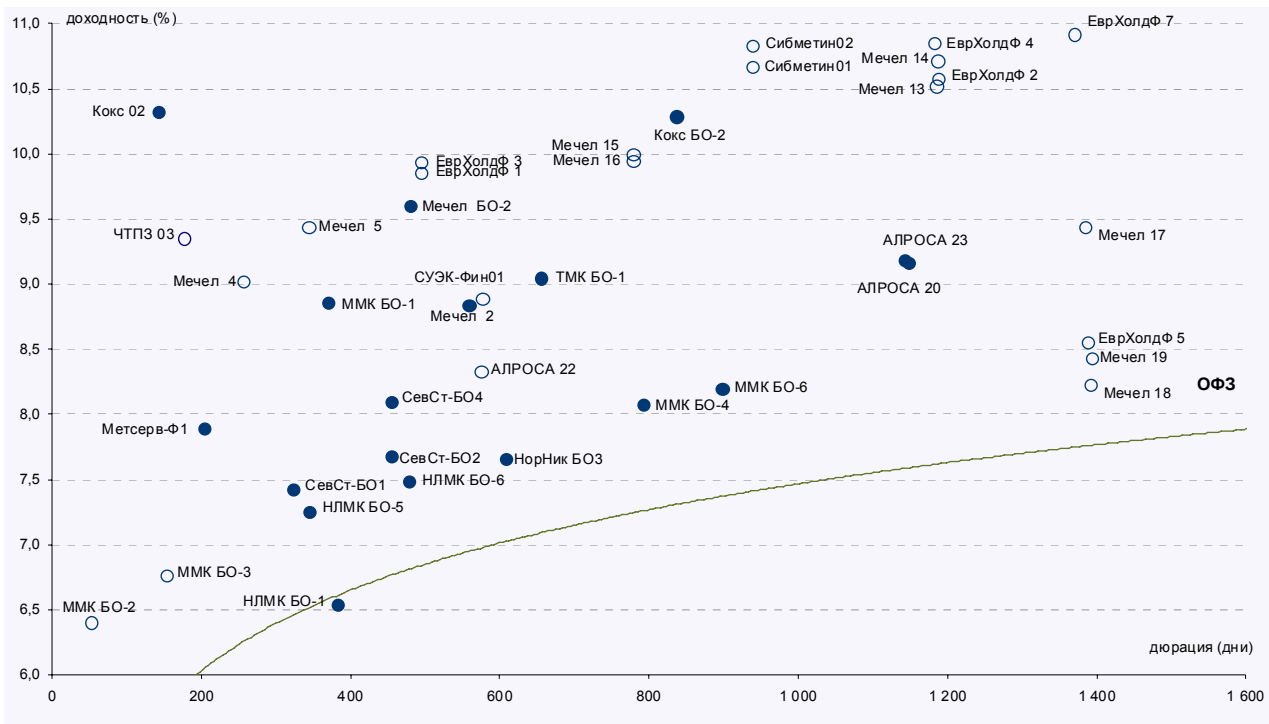
Рублевые облигации: проявления спроса пока очень незначительные, но при нормализации ситуации с ликвидностью ОФЗ – первый претендент на положительные переоценки.

Внутренний долговой рынок не приобрел в понедельник каких-то новых характеристик. Сохраняющееся давление фактора ограниченного запаса ликвидности в системе не позволяет в большей мере проявлять покупательские инициативы. Вместе с тем, поддержка со стороны денежного рынка в виде укрепляющегося рубля сказывается на появлении заявок на покупку со стороны участников, обладающих свободной ликвидностью. В частности, вчера было ощутимо больше, чем в пятницу, заявок на покупку в ОФЗ, что обеспечило ценовой рост в диапазоне от 5 до 50 б.п. сериям 25067, 25076, 25077, 26203 и 26204. Мы допускаем, что на фоне возможного продолжения ситуации, характеризующейся умеренными рисками инвестиций в рублевые бумаги, спрос на них может возрасти, в первую очередь в отношении ОФЗ, нового предложения которых до конца года, судя по всему, не ожидается. На этом фоне те, кто еще не так давно активно продавал ОФЗ и в ближайшее время готов «вернуть» себе часть позиций, могут столкнуться либо с недостатком предложения, либо с более высокими котировками на продажу. Исходя из этого, сегмент ОФЗ, на наш взгляд, при условии нормализации ситуации с ликвидностью является главным претендентом на усиление положительных переоценок.

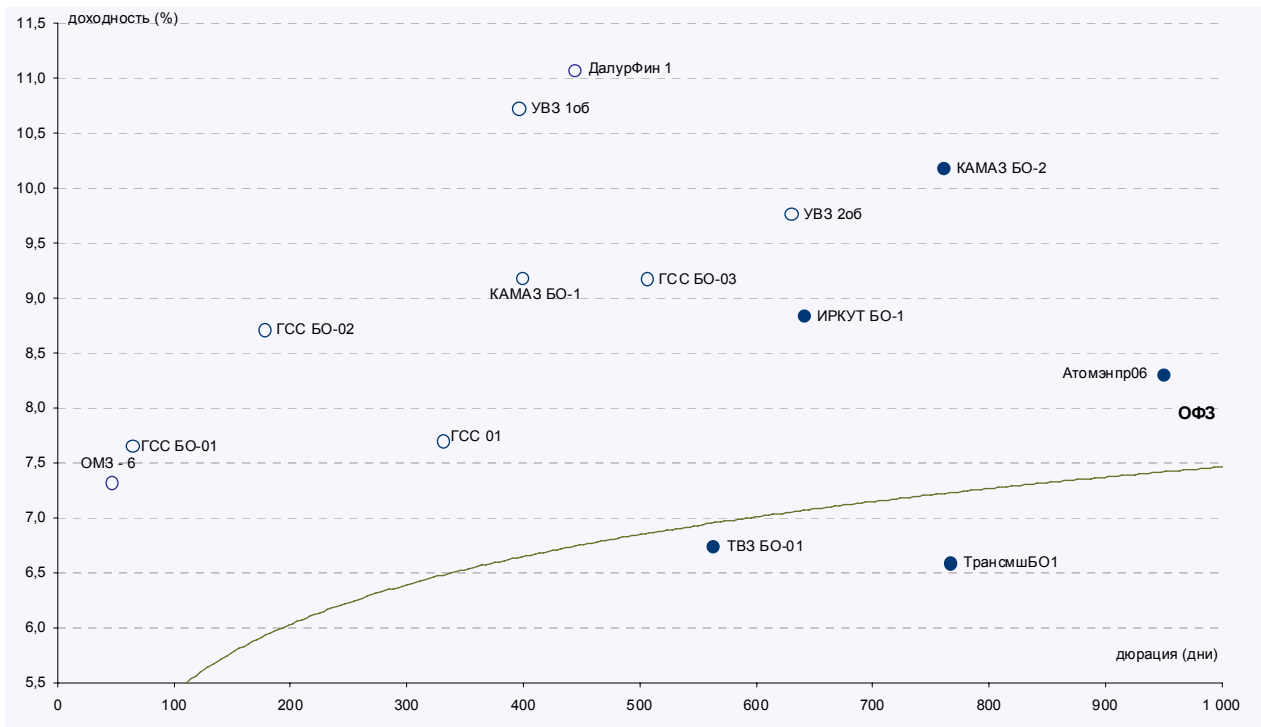
В негосударственном секторе сделок по-прежнему немного, но и здесь вчера их формат все в большей степени предполагал покупки, чем продажи, пока, правда, при незначительных оборотах. Наиболее заметного прогресса в части ценового роста вчера удалось достичь бумагам МТС-5, МТС-4, ВК-Инвест6, Газпром нефть-6, ЛУКОЙЛ-Б04, а также всем сериям находящимся в обращении бумаг АПРОСы. В среднем котировки продвинулись вверх на 20 – 50 б.п.

Сегодняшние налоговые расчеты могут несколько ослабить покупательские инициативы, вместе с тем, ожидания перехода конъюнктуры в более комфортное для открытия новых позиций состояние способны удержать инвесторов от активных продаж.

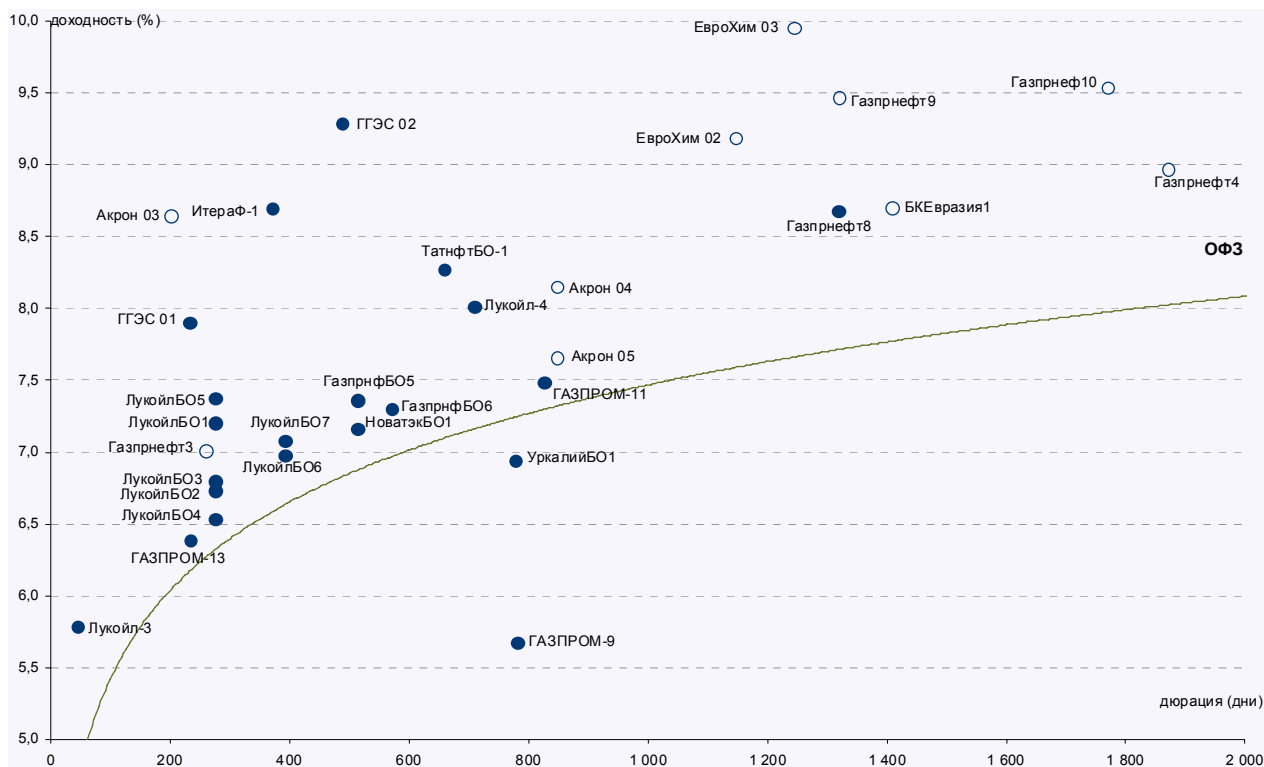
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



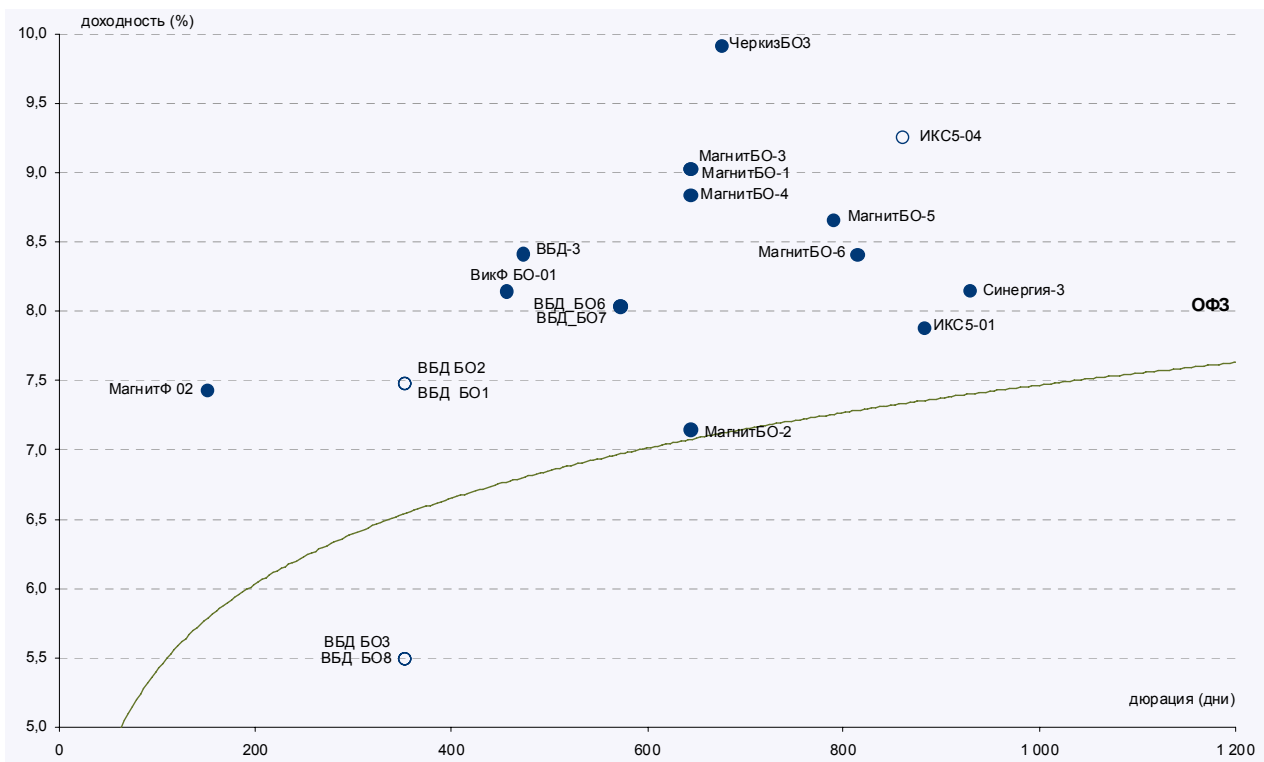
Машиностроение



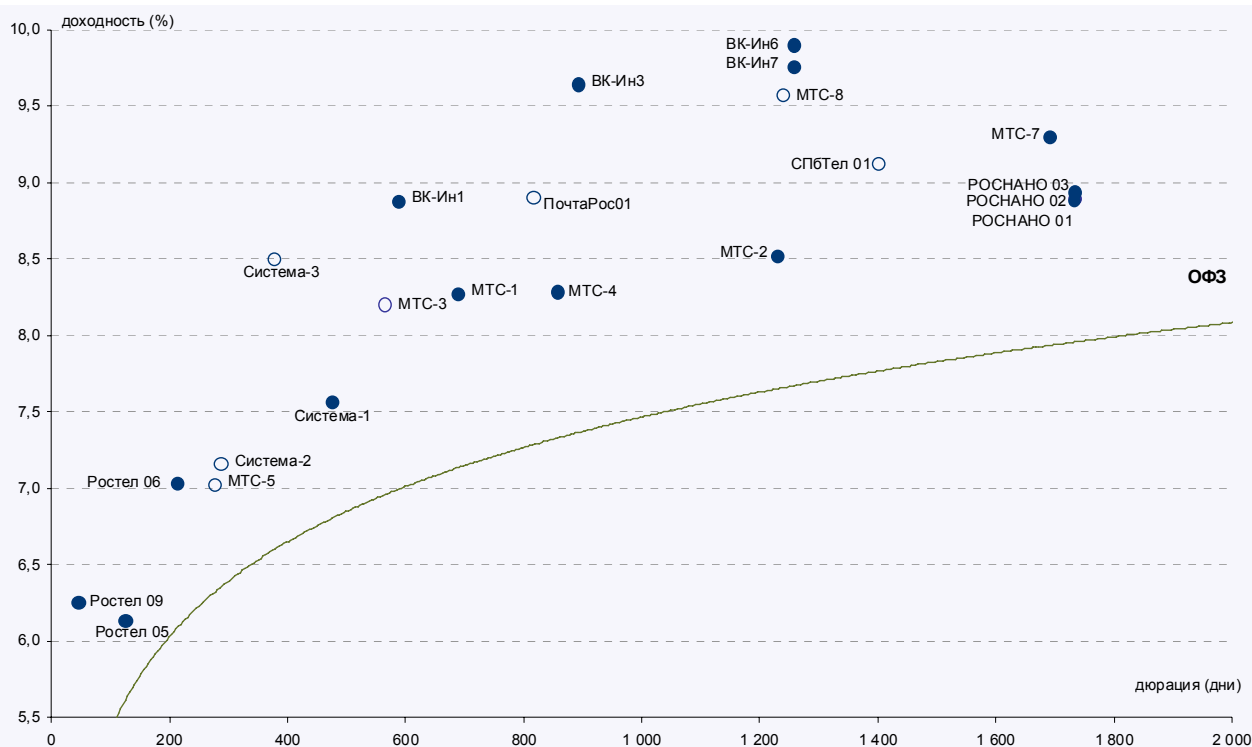
Нефтегазовый сектор, Химия



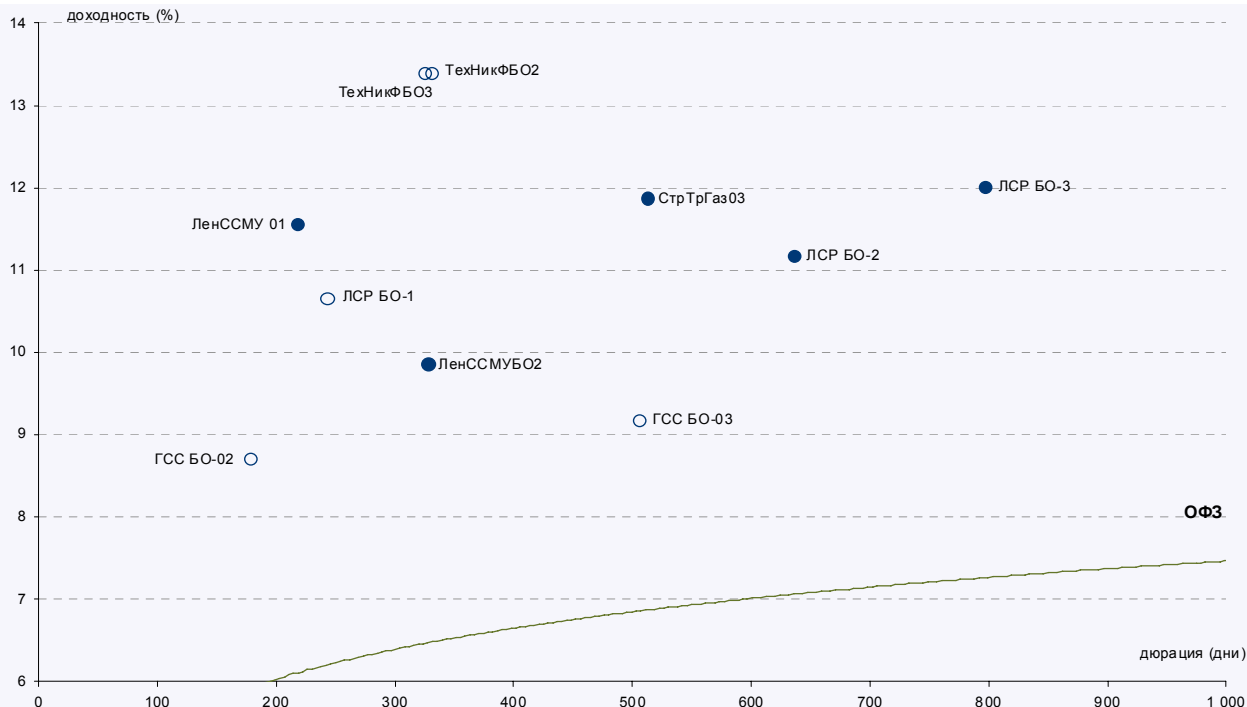
Потребсектор и АПК, Ритейл



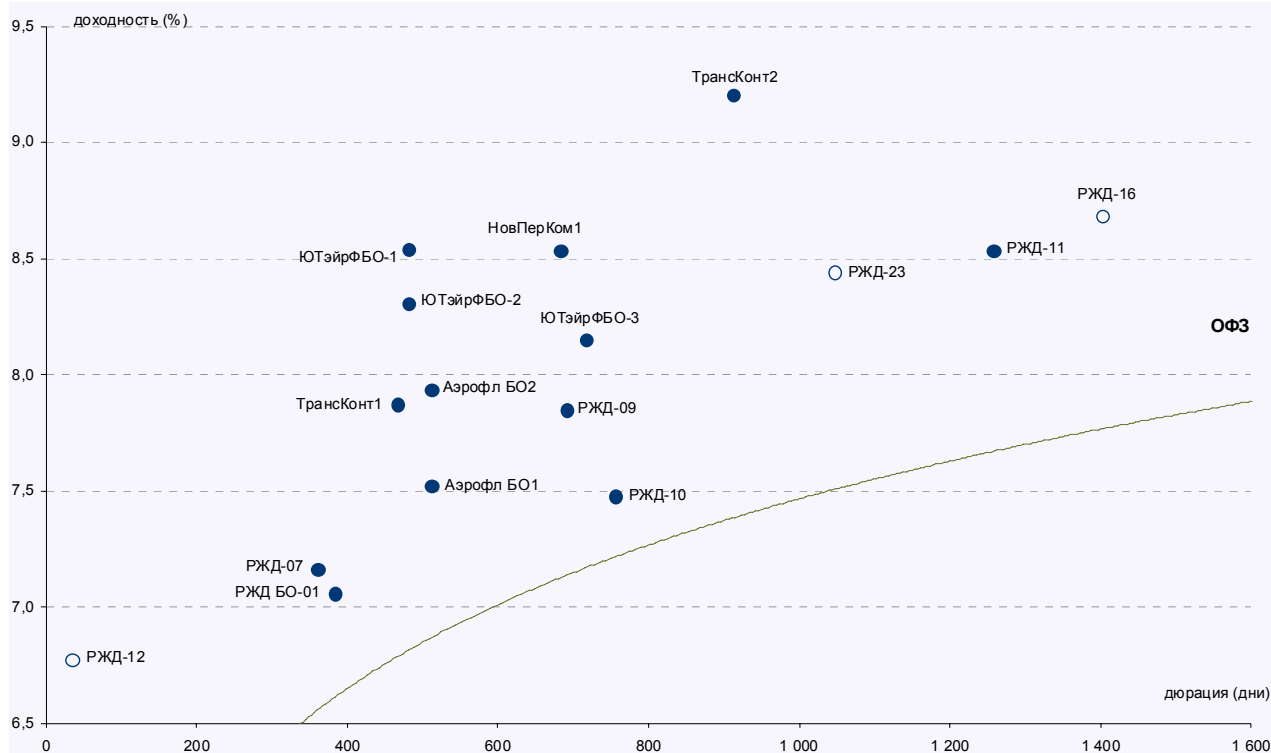
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



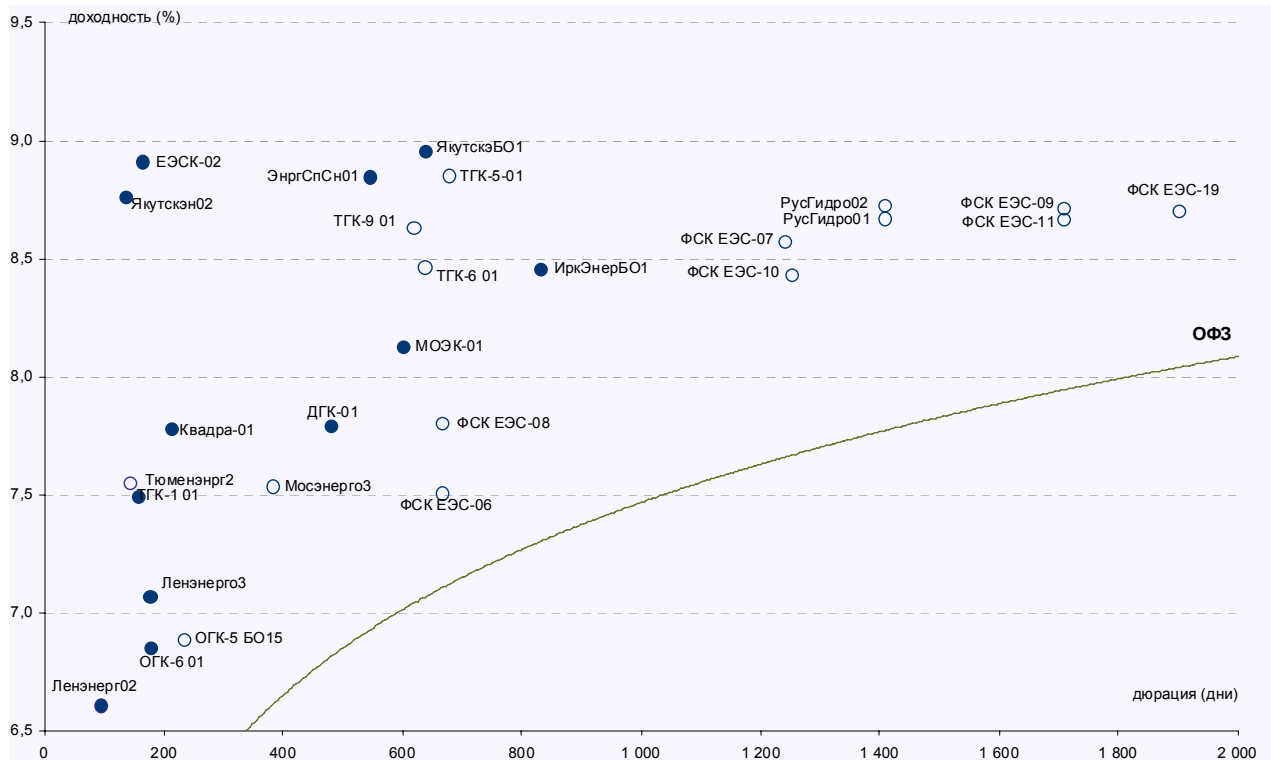
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

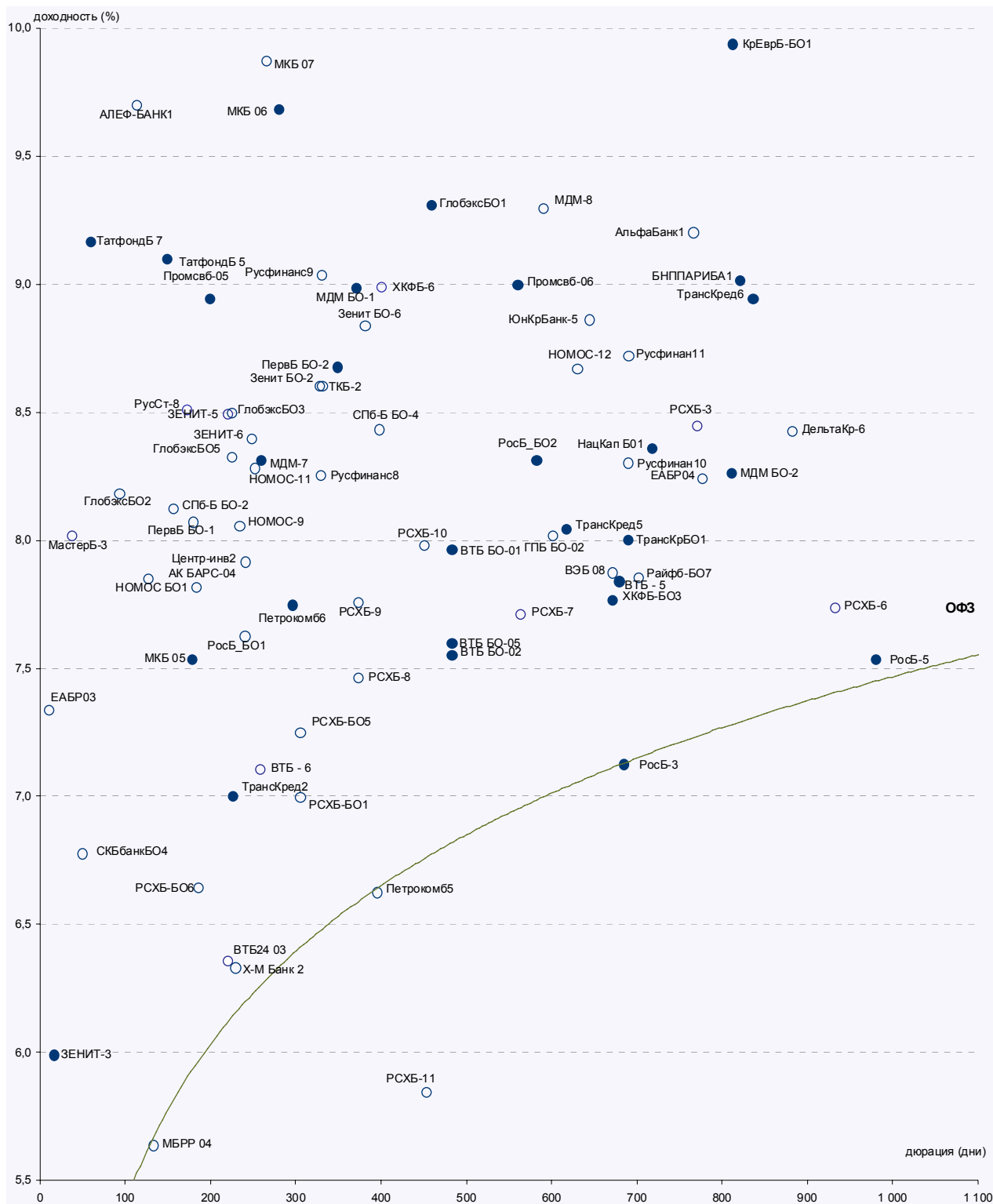


Энергетика

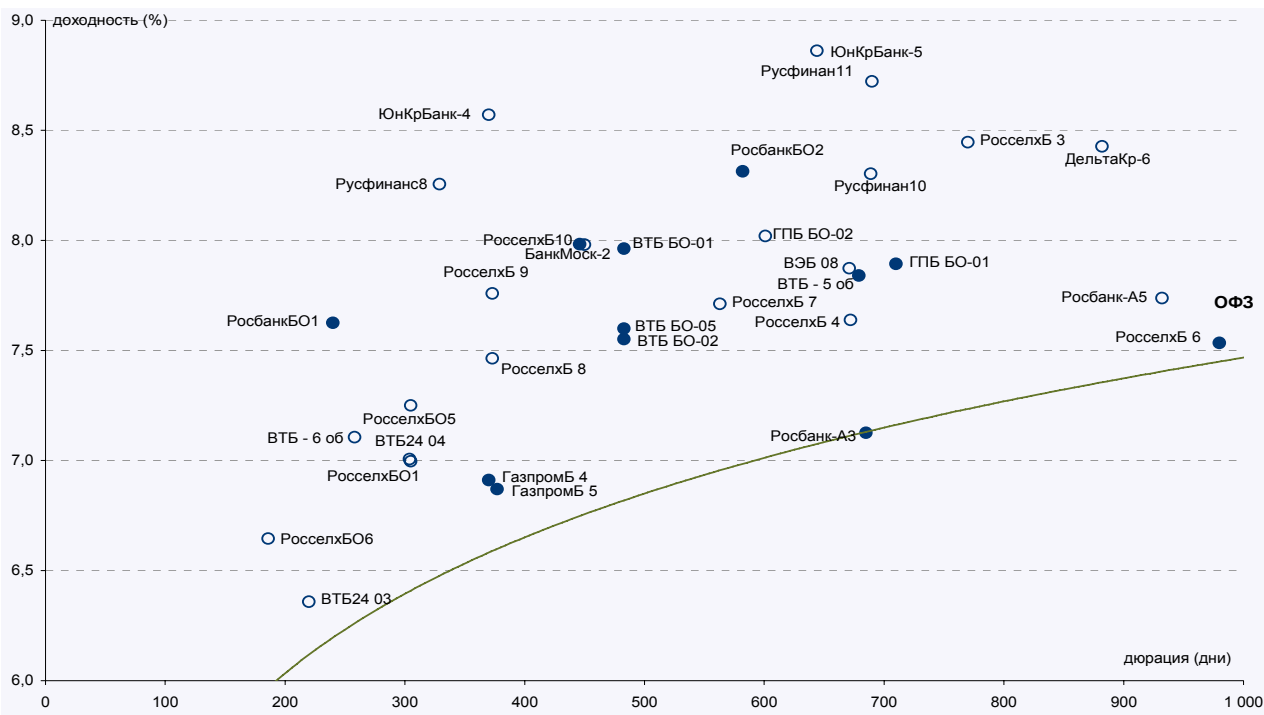


25 октября 2011 года

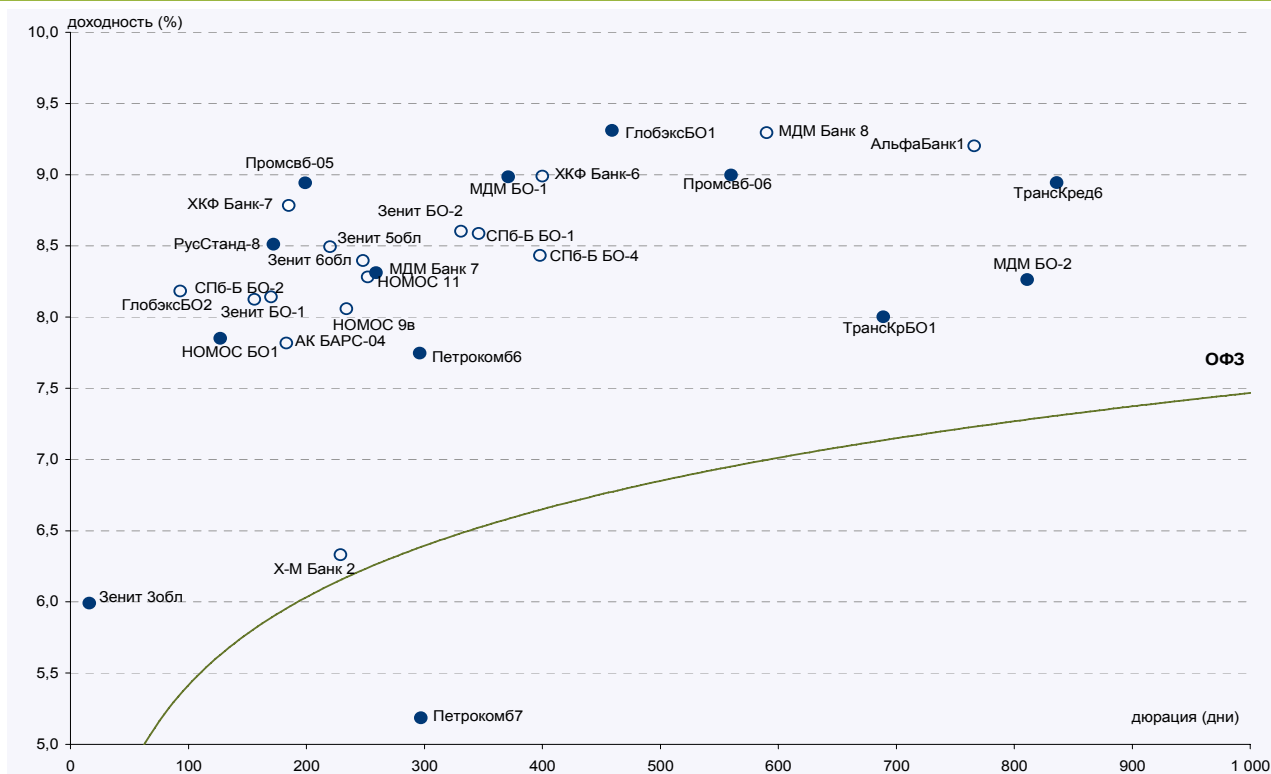
Финансовый сектор



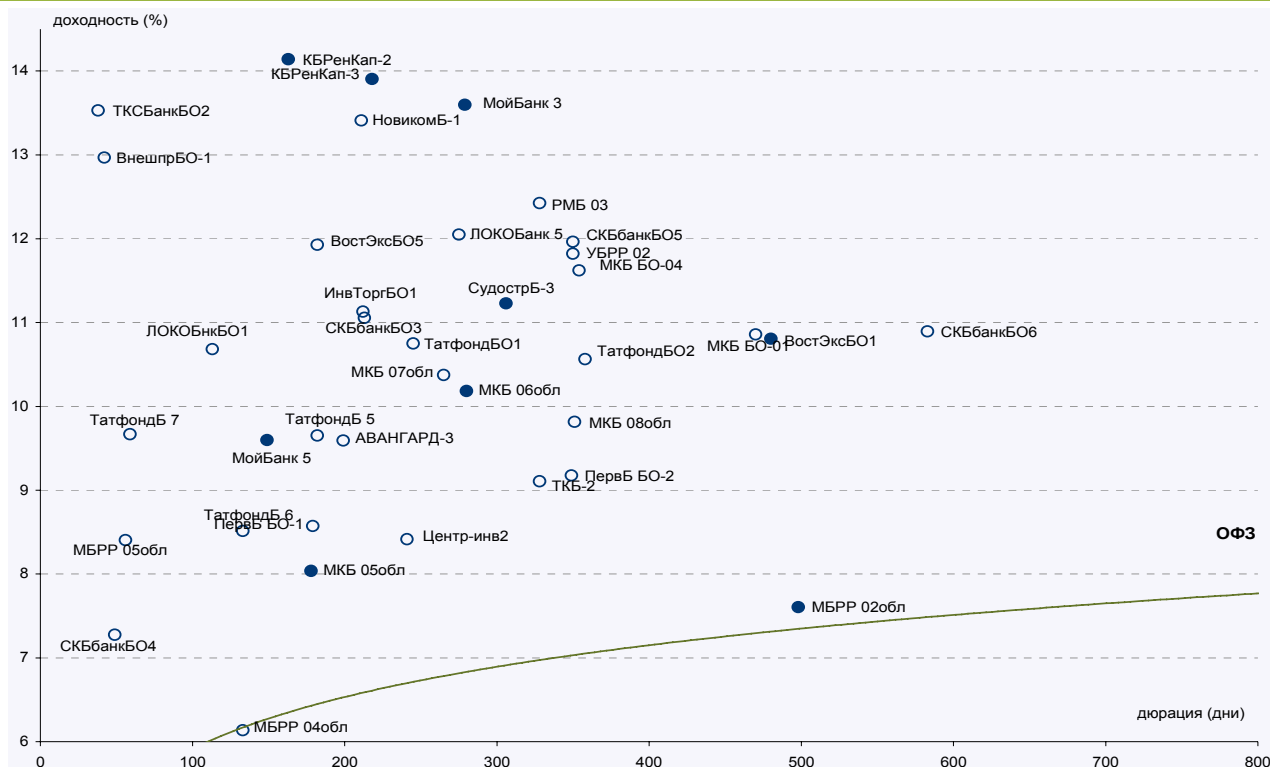
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



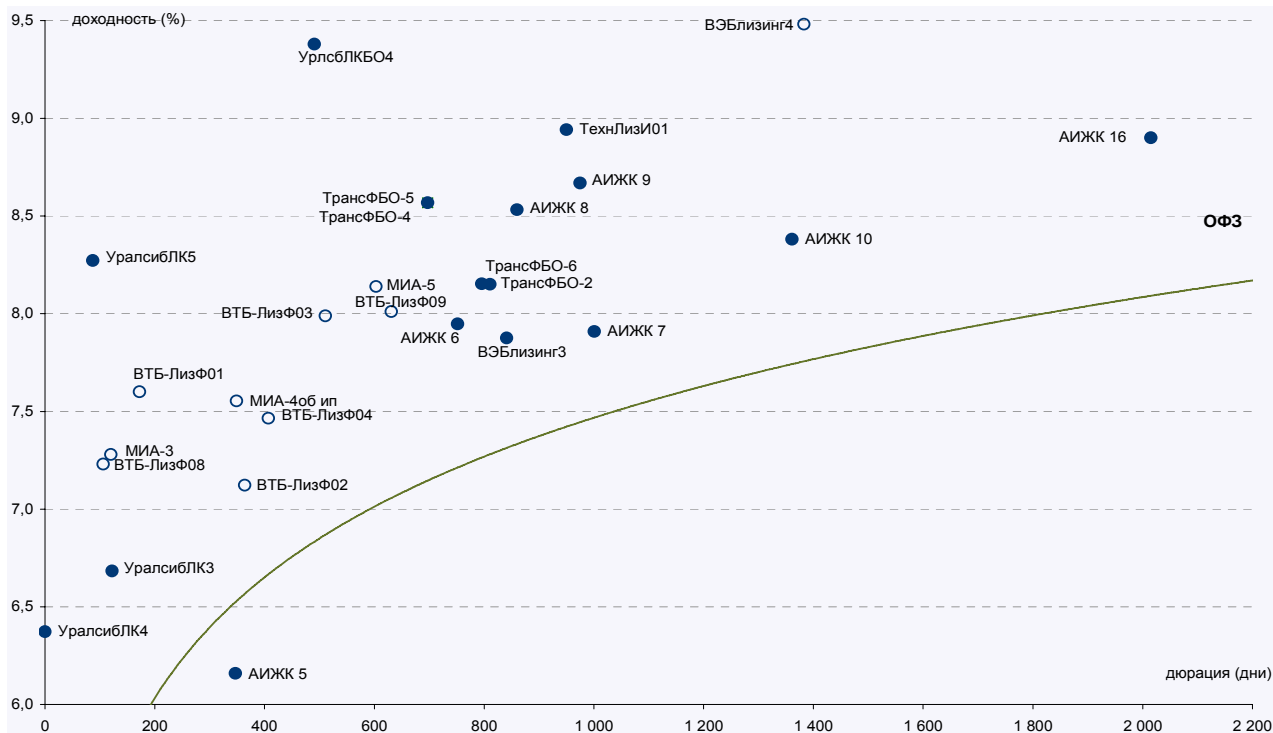
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



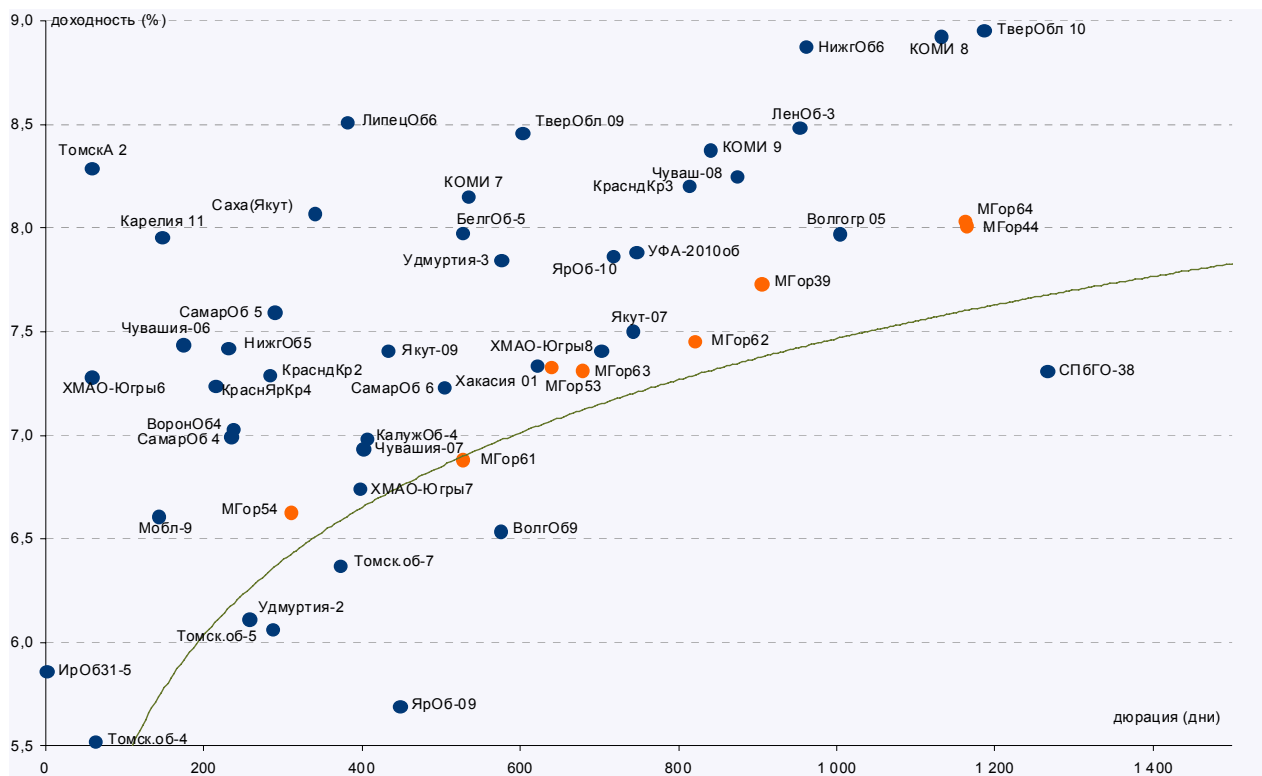
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



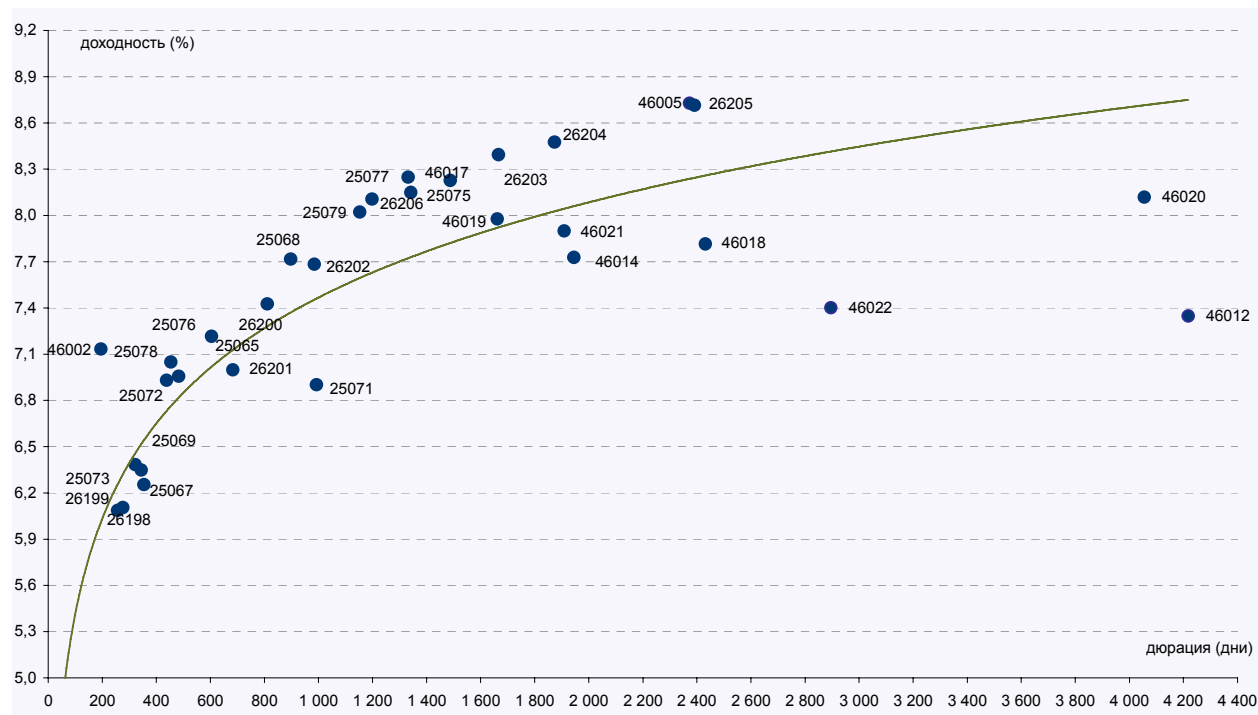
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Аналитический департамент		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.