

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

26 января 2009 года

Новость дня:

В декабре 2008 года промышленное производство сократилось на 10,3% по сравнению с декабрем 2007 года. В целом за 2008 год рост составил 2,1% (6,3% в 2007 году).

Новости эмитентов.....стр 2

- РЖД: пополнение в семействе.
- ДИКСИ: Операционные результаты за 2008 год.
- ТГК-4, Интегра, Газпромбанк, РСХБ, Эльдорадо.

Денежный рынок.....стр 7

- В пятницу деньги стоили «удивительно» дешево.
- ЦБ «не балует» валютных спекулянтов.

Долговые рынкистр 8

- В UST сохраняется прежний сценарий.
- Обама торопится утвердить антикризисный план.
- Новая неделя готовит много неприятной статистики по США.
- В корпоративных еврообондах продолжение buy-back.
- На внутреннем рынке сохраняется штиль.
- Налоговые выплаты «под надзором» ЦБ.

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.62%	3	41
Russia-30	9.54%	2	-29
ОФЗ 46018	13.57%	-106	503
ОФЗ 25059	12.52%	36	82
Газпром-8	11.15%	0	9
РЖД-6	10.43%	0	-187
АИЖК-8	18.17%	243	-400
ВТБ - 5	14.66%	47	106
РоссельхБ-6	12.74%	60	287
МосОбл-8	35.50%	52	166

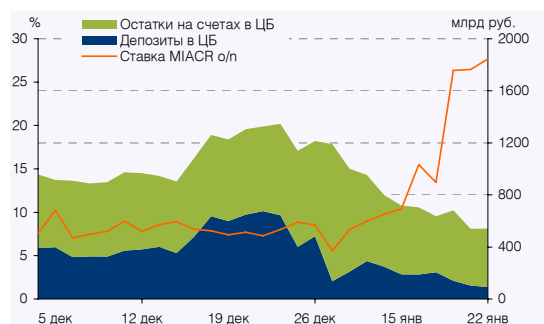
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	78.57%	-9	-270
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 090.99	28	62
CDX HY 5Y	1 404.16	18	257

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	553.62	-0.7%	-10.6%
RTS	498.20	-3.4%	-21.2%
S&P 500	831.95	0.5%	-7.9%
DAX	4 178.94	-1.0%	-13.1%
NIKKEI	7 745.25	-3.8%	-12.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	45.56	7.0%	8.9%
Нефть WTI	46.47	6.4%	4.2%
Золото	899.75	5.0%	2.0%
Никель LME 3 М	12 100.00	10.0%	3.4%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- С 12 по 19 января объем денежной базы в узком определении сократился с 4218,7 млрд до 4066,2 млрд руб.
- С 26 января ММВБ повышает размер предварительного депонирования для операций с парами доллар/рубль и евро/рубль, с расчетами «сегодня» до 6,6% с нынешних 4,5% от планируемого объема сделок, с расчетами «завтра» – до 9,9% с 7,2% в настоящее время. Кроме того, величина предельного отклонения значения курса евро и доллара, указываемого участниками в заявке, с 26 января не должно будет отличаться от центрального курса этих валют более чем на +/-3,3%.
- Как сообщает «Коммерсантъ», ММВБ начала работу по созданию площадки для торгов непубличными активами. Планируется, что на ней компании, отменившие IPO, смогут размещать свои акции, а банки – реализовывать оказавшиеся у них в залоге активы непубличных компаний. Участниками торгов будут фонды прямых инвестиций.
- По заявлению главы российского Минсельхоза Алексея Гордеева, государственная поддержка агропромышленного комплекса России в 2009 году увеличится в 1,3 раза до 200 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 29 января запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска 4-08-21BR0-8 в объеме 5 млрд руб.
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям ЗАО «ПФ «ТрансТехСервис» серии 01 определена в размере 16% годовых. Купонный доход за 7-й купонный период составит 39,89 руб. в расчете на одну облигацию.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпромбанк** намерен выкупить кредитные ноты (LPN) двух выпусков на сумму в 300 млн долл.: со сроком погашения 4 апреля 2010 года, выпущенных на сумму 700 млн долл., а также со сроком погашения 23 сентября 2015 года, выпущенных на сумму 1 млрд долл. Газпромбанк намерен заплатить не более 880 долл. за бумагу с погашением в 2010 году номиналом 1 тыс. долл. и не более 650 — за бумагу с погашением в 2015 году таким же номиналом. /Прайм-ТАСС/
- **Россельхозбанк** сократил чистую прибыль за 2008 год по сравнению с 2007 годом на 51,7% — до 2,8 млрд руб. (5,7 млрд руб. по итогам 2007 года). Чистая положительная переоценка ценных бумаг за год составила 0,1 млрд руб. /РИА Новости/
- С 18 по 28 декабря 2008 года у **Промсвязьбанка** норматив достаточности капитала опускался ниже установленного ЦБ допустимого уровня в 10% — до 9,7%. Недостаток все время был 0,3% — это примерно 1,25 млрд руб., на такую же сумму Банк в декабре увеличил капитал. По заявлению представителей Банка, нарушение норматива было техническим (в связи с конвертацией субординированного займа в уставный капитал) и согласованным с ЦБ. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Группа компаний «Интегра»** объявила о погашении с 1 января 2009 года краткосрочных кредитов, выданных Amsterdam Trade Bank (ATB) и Credit Europe Bank Ltd., на сумму 35 млн долл. Выплаты были произведены из денежного потока от операционной деятельности, полученного в декабре 2008 года. По состоянию на 22 января 2009 года, общая сумма задолженности Группы составляет порядка 337 млн долл. Компания также подписала соглашение о пролонгации на 1 месяц выплаты по синдицированному кредиту в размере 135 млн долл., предоставленному ABN AMRO и ING Bank N.V. В соответствии с условиями соглашения, срок выплаты кредита переносится на 25 февраля 2009 года. Пролонгация позволит завершить синдикацию и оформление документации, необходимой для сделки финансирования в размере до 300 млн долл. с Европейским Банком Реконструкции и Развития и группой коммерческих банков. /Reuters/

ЭНЕРГЕТИКА

ТГК-4

Группе ОНЭКСИМ (владеет 48,4% акций ТГК-4) удалось урегулировать конфликт с рядом миноритарных акционеров, в частности, достигнута договоренность с Morgan Stanley. Напомним, что в июле 2008 года в рамках обязательной оферты Группы Онексим (Onexim Holdings Ltd), 40% миноритарных акционеров предъявили свои акции (общая сумма 15 млрд руб.) к покупке. Однако, в ноябре, мажоритарный акционер подал иски о признании недействительными оферты и гарантии Росбанка на 25,6 млрд руб. Мотивацией решения Онексима стало включение в октябре 2008 года ТГК-4 в список стратегических предприятий, что не позволяло Onexim, как нерезиденту, выкупать акции генерирующей компании. Как сообщает газета «Коммерсантъ», на прошлой неделе суд признал гарантию Росбанка по сделке недействительной. Принимая это внимание, скорее всего, оферта также будет признана недействительной. Таким образом, вряд ли миноритарные акционеры смогут рассчитывать на исполнение Онексимом оферты.

Успешные переговоры с миноритариями могут стать хорошей новостью для инвесторов. Однако, вопрос о взаимоотношениях с миноритариями остается открытым. Так, не решена судьба 19% Prosperity Capital Management – основного миноритария ТГК-4. Мы считаем, что неопределенность в составе акционерного капитала ТГК-4 и возможное неисполнение оферты Онексимом, не добавляют баллов кредитному профилю генерирующей компании и могут привести к продолжению споров миноритариев и Группы Онексим. Также мы отмечаем, что в сложившейся ситуации ТГК-4 вряд ли придется рассчитывать на акционерную поддержку, в отличие от других генерирующих компаний.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- В марте Правительство Санкт-Петербурга планирует провести первый конкурс по выкупу у городских компаний земельных участков под строительство бюджетного жилья. На эти цели планируется израсходовать около 1 млрд руб. Цена выкупа еще не определена. Предполагается, что таким образом застройщики получат дополнительный инструмент для решения финансовых проблем. /РБК daily/

РИТЭЙЛ

- Совет директоров **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** 22 января одобрил выпуск 85,5 млн новых акций номиналом 64 коп. на сумму 54,72 млн руб. по номинальной стоимости (увеличение уставного капитала в 10 раз). /Ведомости/
- С 26 января 2009 года на ММВБ приостанавливаются торги облигациями **ЗАО «Марта Финанс»** серий 02 и 03, включенных в раздел «внесписочные ценные бумаги». Торги приостановлены на основании определения Арбитражного суда города Москвы от 20 ноября 2008 года о возбуждении в отношении ЗАО «Марта Финанс» дела о банкротстве и введении процедуры наблюдения. /Finambonds/
- Оборот **«Связного»** в 2008 году составил 2,94 млрд долл. и увеличился на 25,6% относительно результатов прошлого года. При этом доход от платежей увеличился на 25,7% и составил 886 млн долл., товарный оборот составил 2,052 млрд долл., увеличившись на 25,6%. За прошедший год Ритейлер реализовал 6,35 млн телефонов, что на 29,6% превышает продажи 2007 года. По данным Компании, число салонов «Связного» на конец 2008 год составило 1752 магазинов. /РБК daily/
- Владелец торговой сети **«Эльдорадо»** Игорь Яковлев и PPF Group договорились о передаче чешской группе 51% акций Ритейлера. Сделка будет оформлена как списание кредита на 500 млн долл., выданного PPF Компании в сентябре 2008 года под залог 51% акций. Сначала владельцем 100% «Эльдорадо» станет кипрская компания «Истерн холдинг лтд», а потом ее купит другая кипрская компания «Фасиперо». На третьем этапе PPF Group станет владельцем 51% долей в «Фасиперо». Заявку в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) на эту сделку чешская группа планирует направить после того, как в ФАС будут удовлетворены уже поданные ходатайства «Истерн холдинг лтд» и «Фасиперо». /Ведомости/
- Розничная сеть **Группа Компаний «ДИКСИ»** объявила предварительные операционные результаты за 4 квартал и 2008 год. Общая выручка Группы за январь–декабрь 2008 года увеличилась на 32% в рублях и составила 48,29 млрд. В долларах данный показатель продемонстрировал рост на 36% до 1,43 млрд. В 4 квартале 2008 года общая выручка Компании в рублях составила 13,7 млн, что на 24% больше аналогичного показателя 2007 года.

Общая выручка магазинов ГК «ДИКСИ» в 2008 году		
	млн руб.	млн долл.
Розничная выручка		
Магазины ДИКСИ	40 654	1 636
Магазины Мегамарт	5 137	207
Магазины Минимарт	1 773	71
Магазины VMart	241	9
Выручка от разных операций		
Маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж	486	20
Итого по Группе	48 291	1 943

Источник: Данные Компании

В 2008 году ГК «ДИКСИ» увеличила количество магазинов на 105 (+27,1%), в результате, мультиформатная сеть к концу года насчитывала 493 магазина. Общая торговая площадь выросла на 40 тыс. кв.м. (+26,5%) и составила по итогам года 191 тыс. кв. м.

Рост продаж сопоставимых магазинов Группы открытых до 1 октября 2006 года и 1 декабря 2007 года (т.е. полностью вышедших на плановые уровни товарооборота и не вышедших), в 4 квартале 2008 года достиг 12,04% и 15,00% соответственно. В свою очередь, рост продаж сопоставимых магазинов, вышедших и не вышедших на плановый уровень товарооборота, в 2008 году составил 15,38% и 20,25% соответственно. /www.dixy.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Российско-французское совместное предприятие PowerJet согласовало с ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) даты поставки двигателей SaM146 для третьего и четвертого самолетов Sukhoi Superjet-100 в соответствии с производственными планами ГСС: двигатели для третьего самолета будут поставлены в марте-апреле 2009 года, а двигатели для четвертого в июне-июле. /АК&М/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- АК «АЛРОСА» уходит с международного рынка алмазов, передав сырье в Гохран России. Компания пошла на такие меры в целях поддержания цен на сырые алмазы в условиях кризиса. /Прайм-ТАСС/
- По итогам 2008 года Группа ЧТПЗ – реализовала 1,51 млн тонн трубной продукции, что на 20% меньше результатов 2007 года (1, 89 млн тонн). /www.chtpz.ru/
- Промышленная группа МАИР отодвигает сроки запуска прокатного производства ЗАО «СТАКС» (Ростовская область) с конца 2008-го на середину 2009 года. Предполагается, что, в связи с изменением конъюнктуры, вместо арматуры на заводе будут производить более универсальную литую заготовку. На реализацию проекта и сопутствующую модернизацию «СТАКС» Северо-Кавказский банк Сбербанка РФ открыл третью кредитную линию в размере 800 млн руб. /РБК daily/

ТРАНСПОРТ

РЖД: пополнение в семействе.

Как сообщают сегодняшние новостные издания, Российские железные дороги в очередной раз задумались над созданием Второй грузовой компании (ВГК), которой монополия передаст оставшуюся часть вагонного парка. В рамках плана структурной реформы на железнодорожном транспорте ВГК должна быть создана до 2010 года. На рассмотрение правления и Совета директоров РЖД пакет документов будет подан не ранее II квартала 2009 года. Предложения по созданию ВГК будут рассмотрены на заседании межведомственной комиссии Минтранса до конца текущего месяца.

Согласно одному из вариантов концепции создания ВГК, РЖД планирует привлекать к участию в капитале частных собственников, чьи вклады будут в виде вагонного парка. Учитывая, что большая часть вагонов частных перевозчиков находится в лизинге или в банковском залоге, независимым операторам будет довольно проблематично войти в капитал новой дочки РЖД. Также мы отмечаем, что РЖД вряд ли будет готова делиться с частными инвесторами существенной долей в новой дочке, вследствие чего, последним, вероятно, будет малоинтересно миноритарное участие в ВГК. Таким образом, РЖД придется в основном рассчитывать на собственные силы при создании новой дочки.

Вряд ли создание ВГК несет существенный риск для инвесторов РЖД. ВГК встанет в один ряд с Первой грузовой компанией, Рефсервисом и Трансконтейнером, успешно функционирующими дочерними компаниями монополии.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Южная телекоммуникационная компания»** планирует в 2009–2010 годах разместить 7–м выпусков биржевых облигаций на 10 млрд руб.: 3 выпуска по 2 млрд руб. и 4 выпуска по 1 млрд руб. Компания объявила конкурс на выбор организации по оказанию услуг размещения облигаций. Документы для участия в конкурсе принимаются с 27 января по 16 февраля 2009 года. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В последний день недели развитие событий на денежном рынке происходило довольно необычным образом. После того как Банк России ввел довольно жесткие рамки на собственные операции «валютный своп», установив лимит в 5 млрд руб., рынок ожидал «увидеть» дефицит рублевой ликвидности. Однако, судя по динамике ставок, недостаток рублей если и ощущался, то лишь временно – утром межбанк открылся в районе 30–40%, к полудню цены опустились к 20%, а вечером и вовсе упали до 5–10%. В сегменте операций «валютный своп» ситуация развивалась аналогичным образом – утром деньги до понедельника стоили 70–80%, днем 40–50%, и опустились ниже 20%.

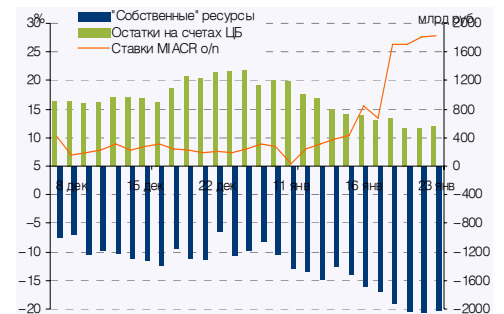
Такое поведение рынка можно было бы объяснить крупными продажами американской валюты, но и тут особой активности мы не заметили: совокупный оборот торгов по инструментам руб./долл. не превысил 5 млрд долл. Очевидно, что на рынке присутствовал некий игрок (или несколько), обладавший достаточной рублевой ликвидностью, чтобы удовлетворить потребности прочих участников.

За пятницу остатки банков на счетах в ЦБ сократились на 38,1 млрд и составили 512,4 млрд руб. Объем операций РЕПО с регулятором хоть и несколько снизился, но все еще остается на высоком уровне – 603 млрд против 626,3 млрд руб.

Главная интрига наступившей недели – насколько эффективно ЦБ сумеет справиться с задачей балансировки между реальными потребностями участников и их спекулятивными настроениями. С одной стороны, при недостатке средств система может столкнуться с локальным кризисом и будет не в состоянии выполнить обязательства по налогам и возврату ранее привлеченных ресурсов. С другой – излишек уйдет в иностранную валюту. Первоначально заявленные меры регулятора выглядят вполне рационально. Сегодня и завтра ЦБ проводит аукционы объемом на 280 млрд руб. Ресурсы будут предоставлены в среду, когда банкам предстоит вернуть 230 млрд руб. из ранее заимствованных. Не исключено, что часть этой суммы уже была возвращена Банку России, однако с учетом наступающих налогов, а также общей ситуации с ликвидностью, стоит ожидать высокого спроса на средства аукционов. Первые налоговые выплаты – по НДС и акцизам, выплачиваются уже сегодня. Тем не менее, сегодня ЦБ оставляет лимиты по своим операциям «валютный своп» на прежнем уровне – 5 млрд руб., что приведет к росту цен на денежные ресурсы. По всей видимости, Банк России решил «не баловать» участников избыточным предложением ресурсов, в том числе лишая возможности для спекуляций по наращиванию валютных позиций, предполагая, что в случае острой нехватки национальной валюты, игроки всегда смогут приступить к закрытию валютных позиций.

Вполне очевидно, что Банк России и в дальнейшем, оперируя предоставлением / абсорбированием ликвидности, будет создавать и поддерживать высокую волатильность валютного рынка.

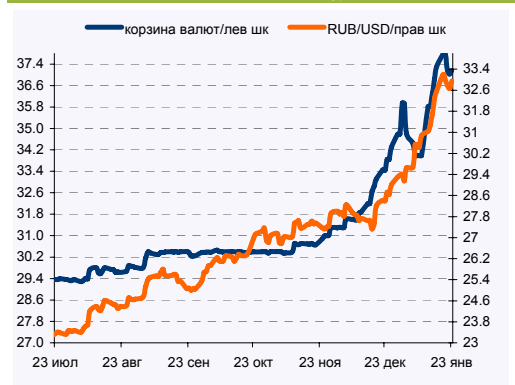
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКа

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 янв	аукцион ЦБ объемом 200 млрд руб. сроком на 6 мес. возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 182.6 млрд руб. Уплата НДС и акцизов
27 янв	аукцион ЦБ объемом 80 млрд руб. сроком на 5 недель
28 янв	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 51.4 млрд руб. Размещение средств аукционов ЦБ. проведенных 26 и 27 января Уплата налога на прибыль

Долговые рынки

Торги в пятницу проходили по сценарию, «разыгрываемому» в течение всей недели. В США новое правительство продолжает активную доработку антикризисной программы, озвучивая новые ориентиры по госрасходам, необходимым для стимулирования экономики. Причем все чаще звучат заявления о том, что одобрение законопроекта о выделении дополнительных 825 млрд долл. должно произойти до середины февраля. Подобная «спешка» обусловлена необходимостью успеть до 16 февраля, очередного государственного праздника в США – «Дня президентов», который будет сопровождаться парламентскими каникулами.

Поскольку для финансирования предполагается довольно активно использовать инструмент государственных обязательств, давление уже анонсированного первичного предложения подталкивает участников к фиксации прибыли. В то же время на фоне сохраняющихся пессимистических прогнозов о состоянии экономики США и мировой экономики в целом госбумаги все равно остаются наиболее востребованными инструментами среди инвесторов, что ощутимо сдерживает темп возможной коррекции – по итогам пятничных торгов доходность 10-летних UST составила 2,62%, прибавив в итоге к уровню четверга 3 б.п.

Наступающая неделя готовит много макростатистики США, способной добавить неприятностей инвесторам. В частности, ожидаемая в пятницу 30 января публикация данных о ВВП в США обещает рекордное за последние 26 лет снижение квартального ВВП – на уровне «-5,5%». Что касается приходящегося на среду, 28 января, очередного заседания ФРС, то, исходя из текущего уровня ставки, представленного диапазоном 0–0,25%, говорить о каком-либо ее изменении пока нет необходимости. В данном случае основное внимание будет приковано к протоколу заседания, отражающему основные аспекты финансовой политики.

В сегменте суверенных еврооблигаций настроения были умеренно позитивными. Котировки облигаций Russia-30 «оттолкнулись» от уровня 89% и переместились в диапазон 89,2% – 89,6% (YTM 9.45% – 9.53%). Вместе с тем, CDS России прибавил в пятницу порядка 20 б.п. и торговался уже в диапазоне 770 – 810 б.п. Отрицательная динамика отечественного промышленного производства в декабре и весьма неутешительные прогнозы на ближайшую перспективу вкупе с сохраняющимися девальвационными ожиданиями подталкивают инвесторов более взыскательно подходить к оценкам страновых рисков РФ.

В корпоративных еврооблигациях в пятницу продавцы сохраняли свою активность, однако сохраняющийся перевес спроса со стороны локальных игроков поддержал ценовые уровни без какой-либо ощутимой коррекции. Отметим, что в банковском секторе продолжается процесс buy-back. Вслед за УРСА Банком Газпромбанк объявил о выкупе сразу двух своих выпусков LPN. Хотя обозначенная цена выкупа ниже номинала (88% для бумаг с погашением в 2010 году и 65% для бумаг с погашением в 2015 году), она стала поводом для некоторого оживления в бумагах и «подтягивания» текущих котировок к озвученным ориентирам.

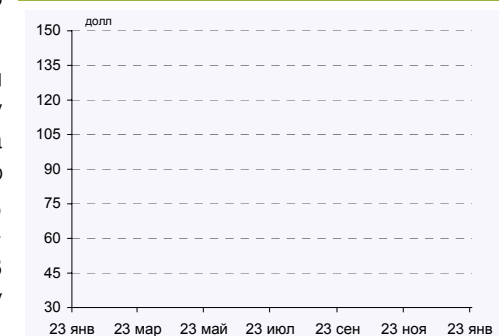
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



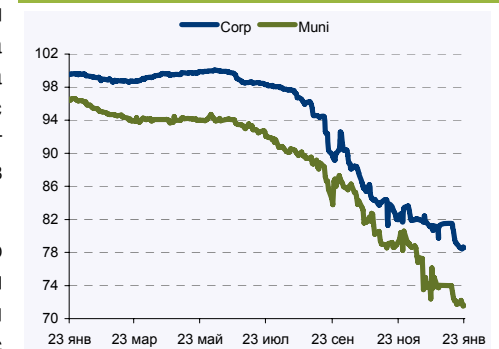
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть марки Urals 2008 - 2009 гг.



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММББ

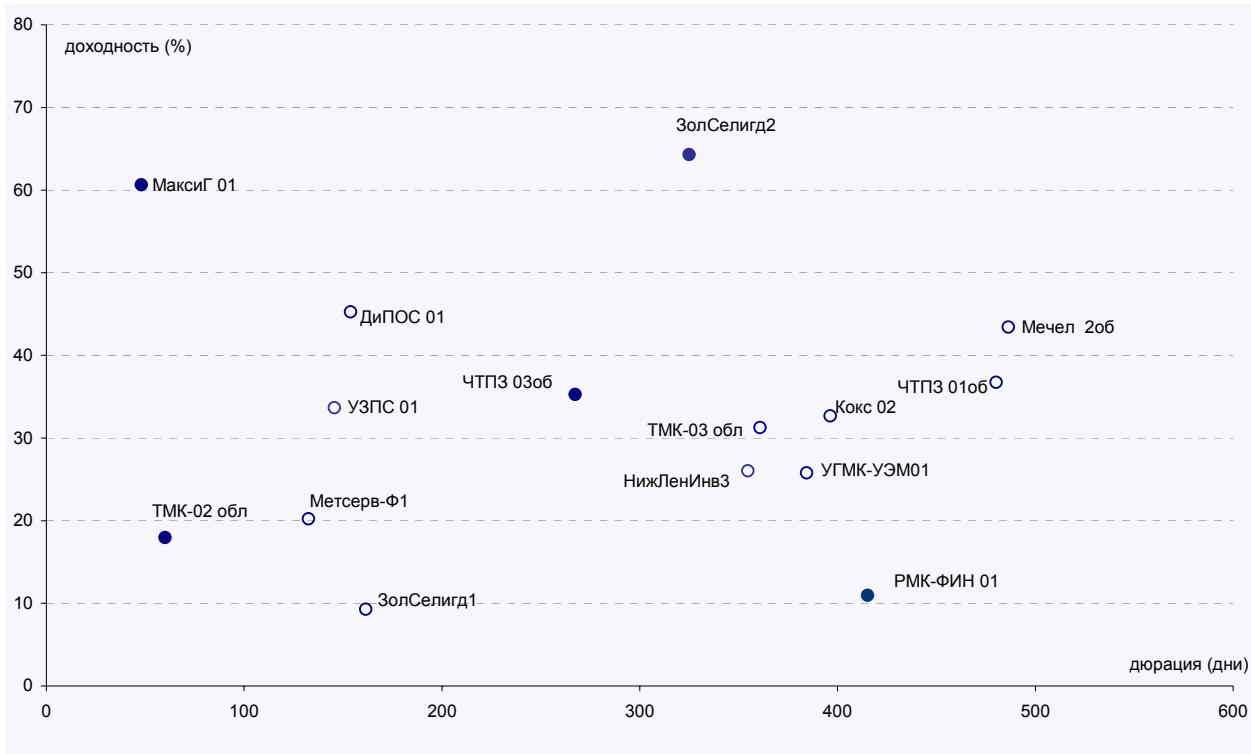


Источник: ММББ

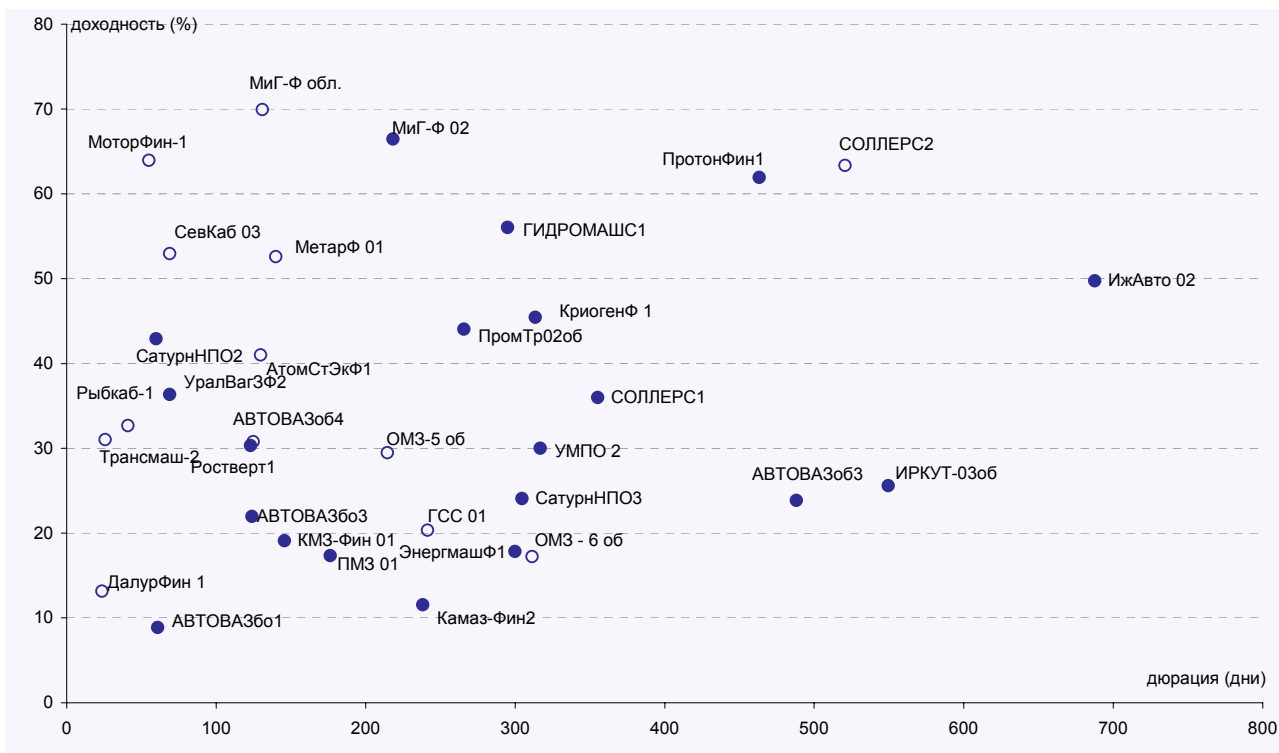
В рублевом сегменте по-прежнему штиль. Однако справедливости ради надо отметить, что в пятницу активность была чуть выше, чем в предыдущие дни. Примечательно, что сделки по ОФЗ и наиболее надежным корпоративным бумагам проходили без агрессивного «движения» котировок – в пределах 50 б.п., в то же время в выпусках эмитентов, чья платежеспособность вызывает серьезные опасения участников рынка сделки носят очевидно спекулятивный характер с разбросом котировок в несколько процентных пунктов. Явными примерами подобного явления в пятницу были облигации Амурметалл-2 (-4.89% по средневзвешенной цене, YTM >500%), Пеноплэкс-2 (-12,29% по средневзвешенной цене, YTP 50.25%).

На внутреннем рынке новая неделя также обещает быть достаточно непростой. Основное внимание участников будет сосредоточено на налоговых выплатах, которые, надо отметить, будут проходить при сохраняющемся дефиците ликвидности. Анонсированные ЦБ объемы беззалоговых аукционов этой недели на общую сумму 280 млрд руб. совершенно не благоприятствуют формированию каких-либо «излишков», которые можно было бы направить на формирование новых, в том числе валютных позиций.

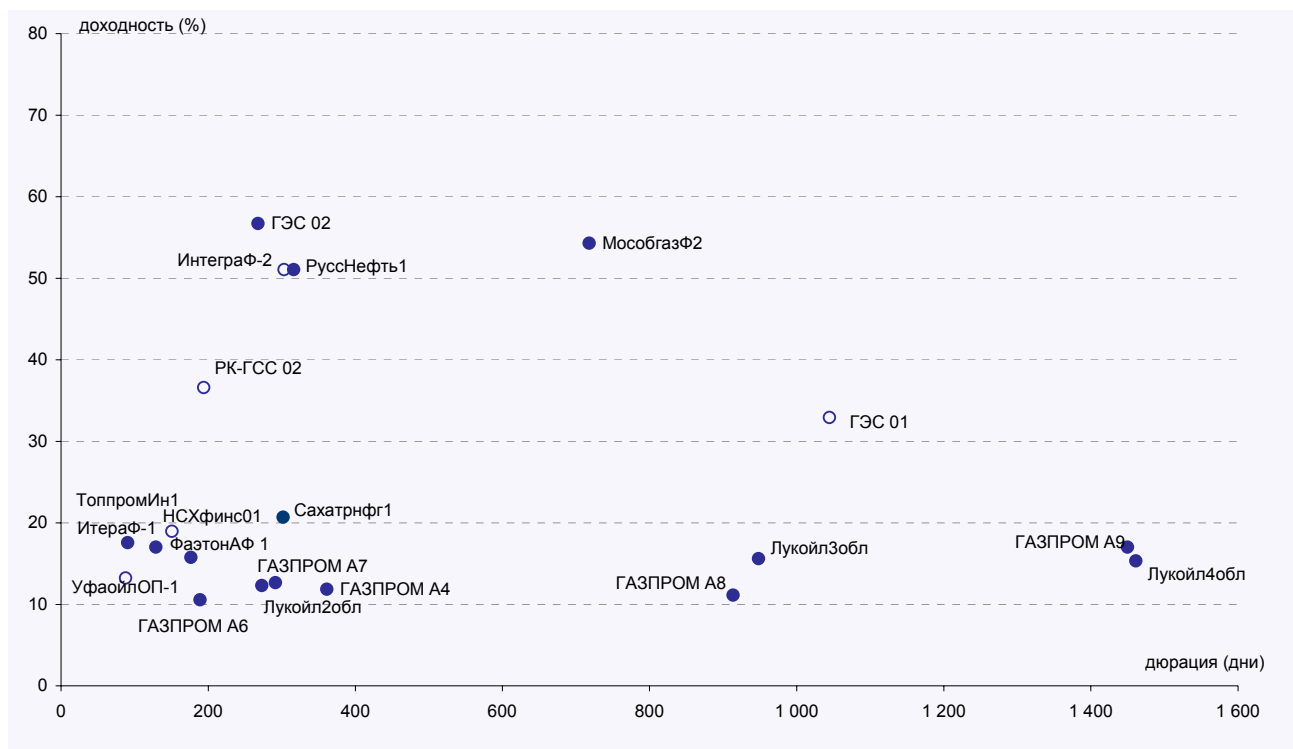
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



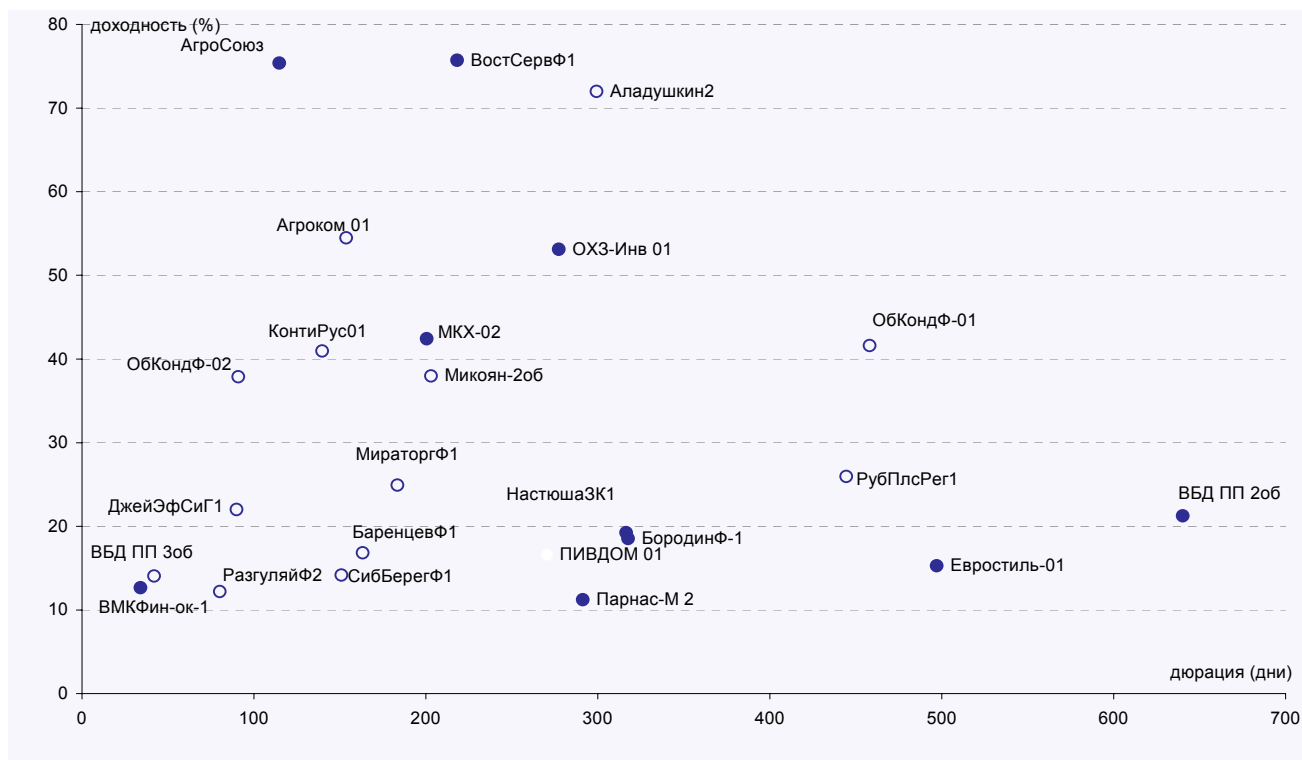
Машиностроение



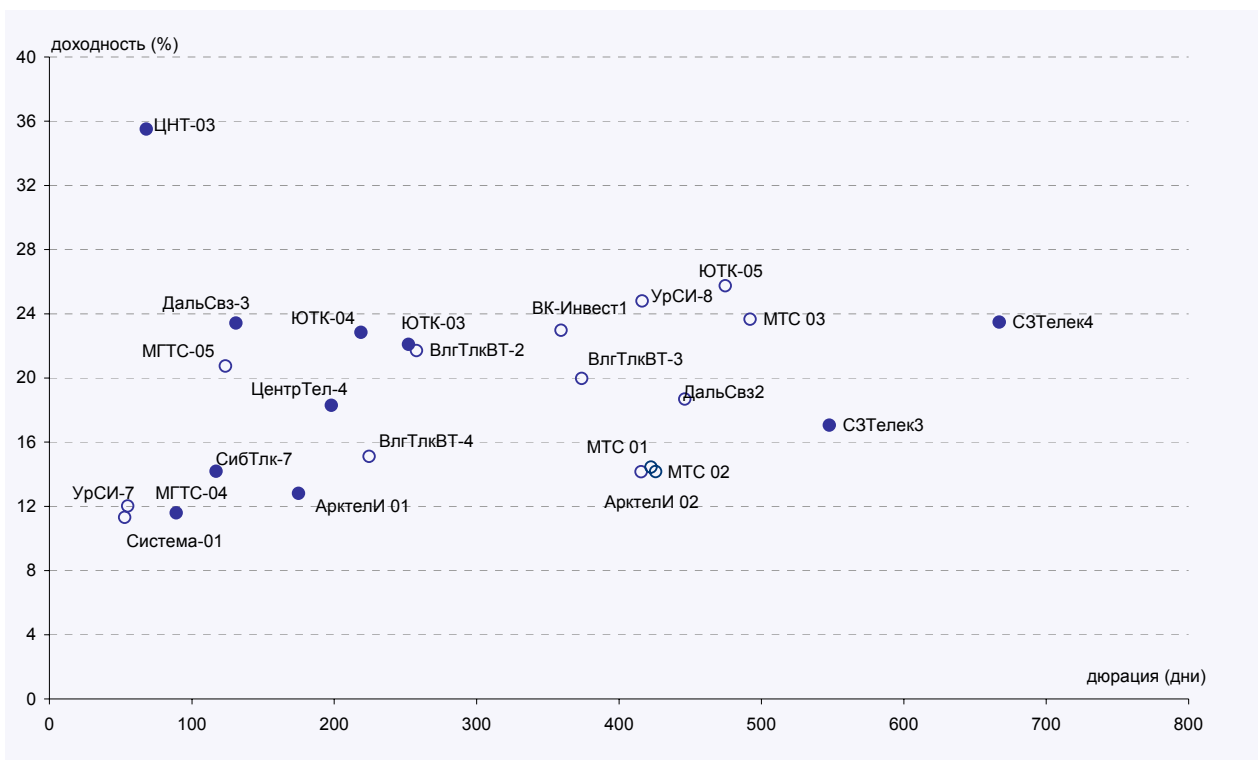
Нефтегазовый сектор



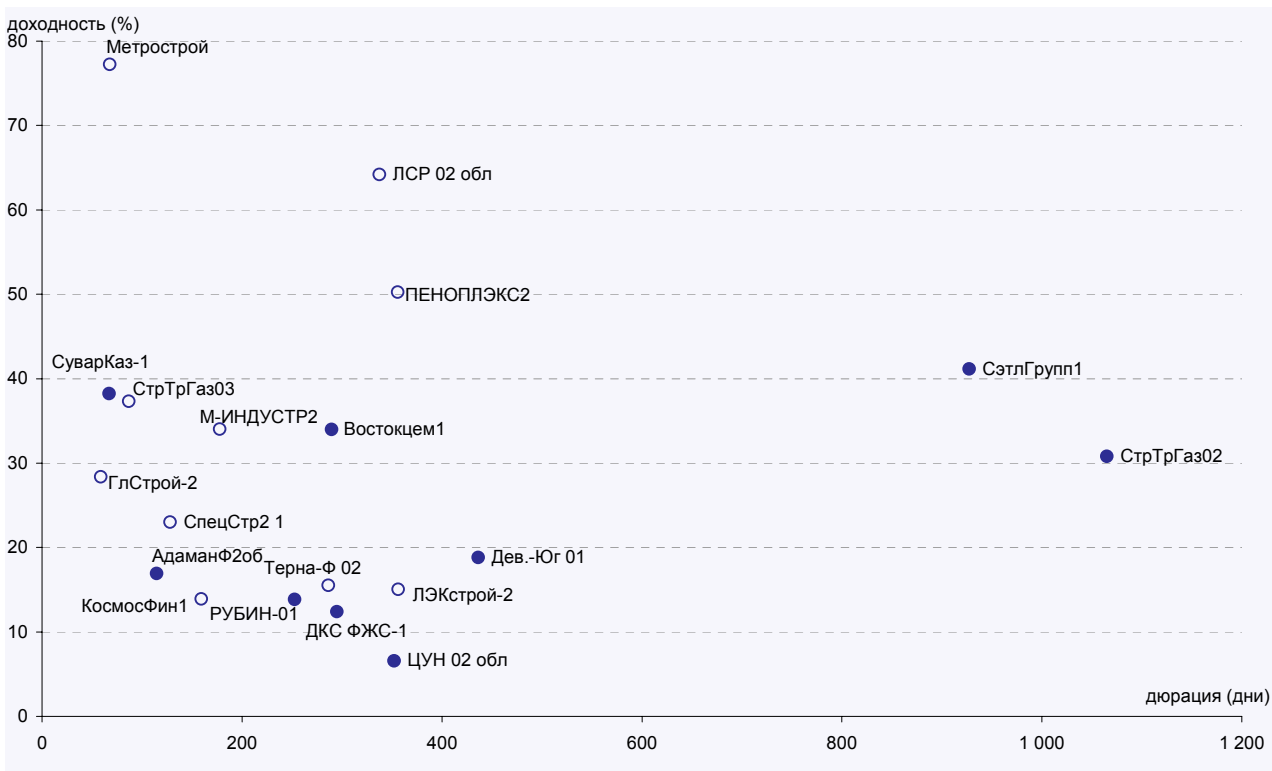
Потребсектор и АПК



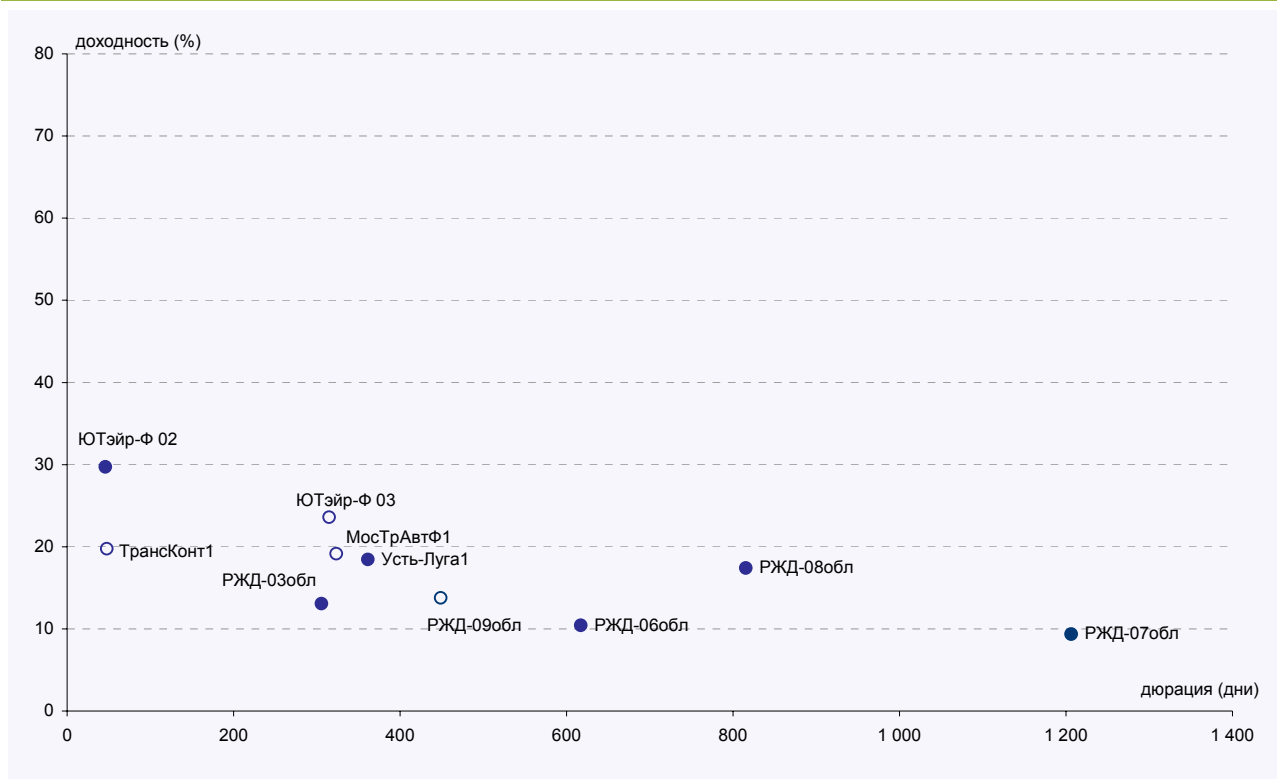
Телекоммуникации и медиа



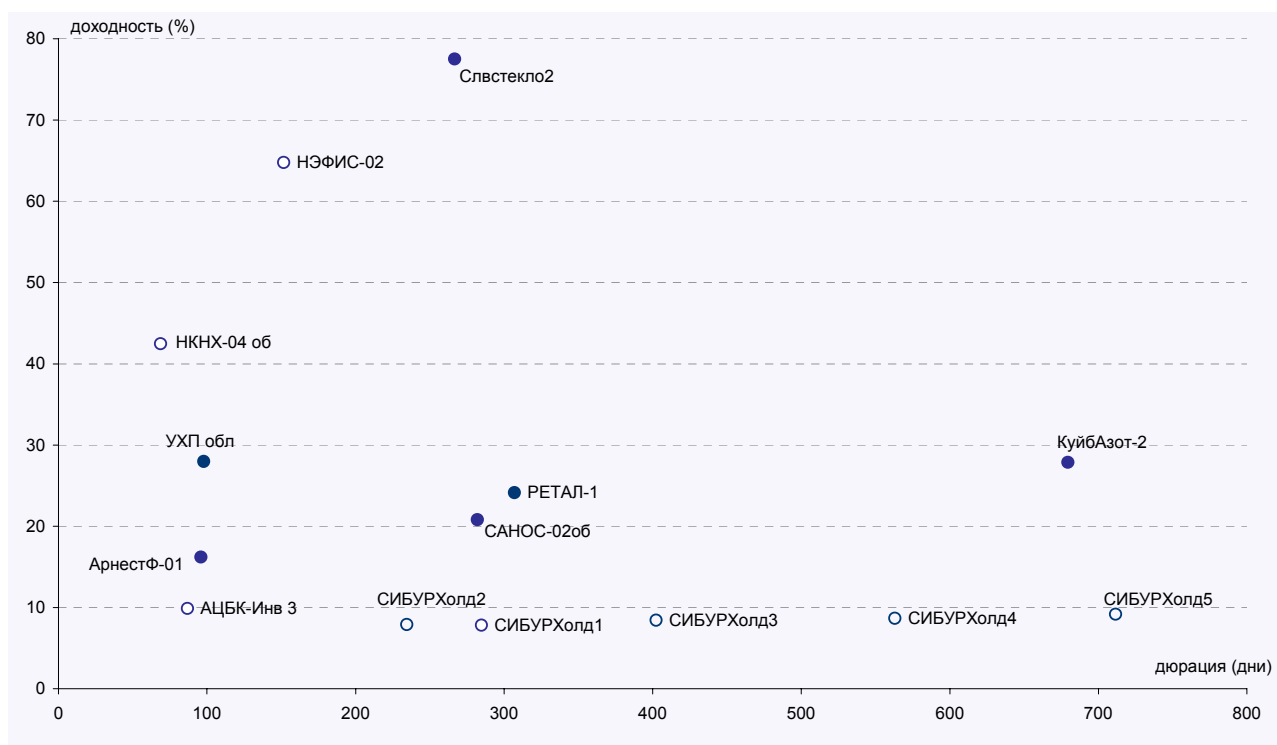
Строительство, девелопмент и стройматериалы



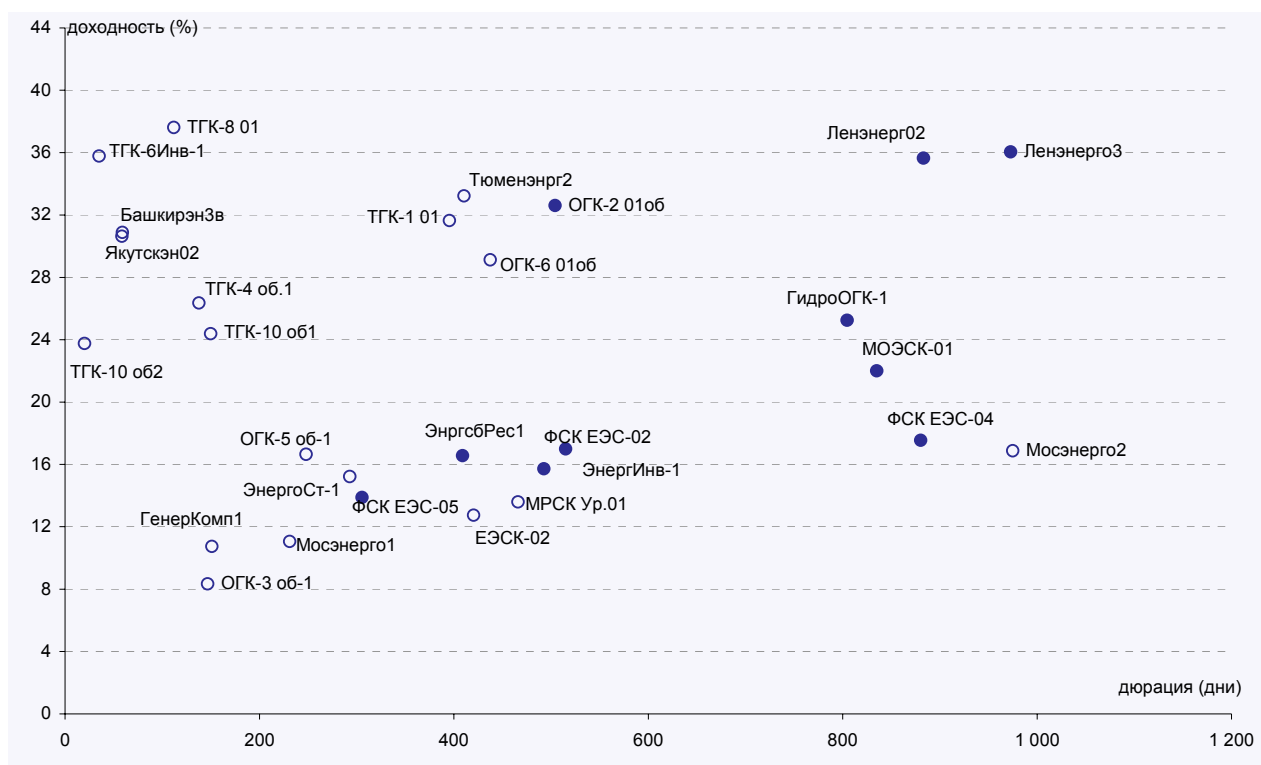
Транспорт



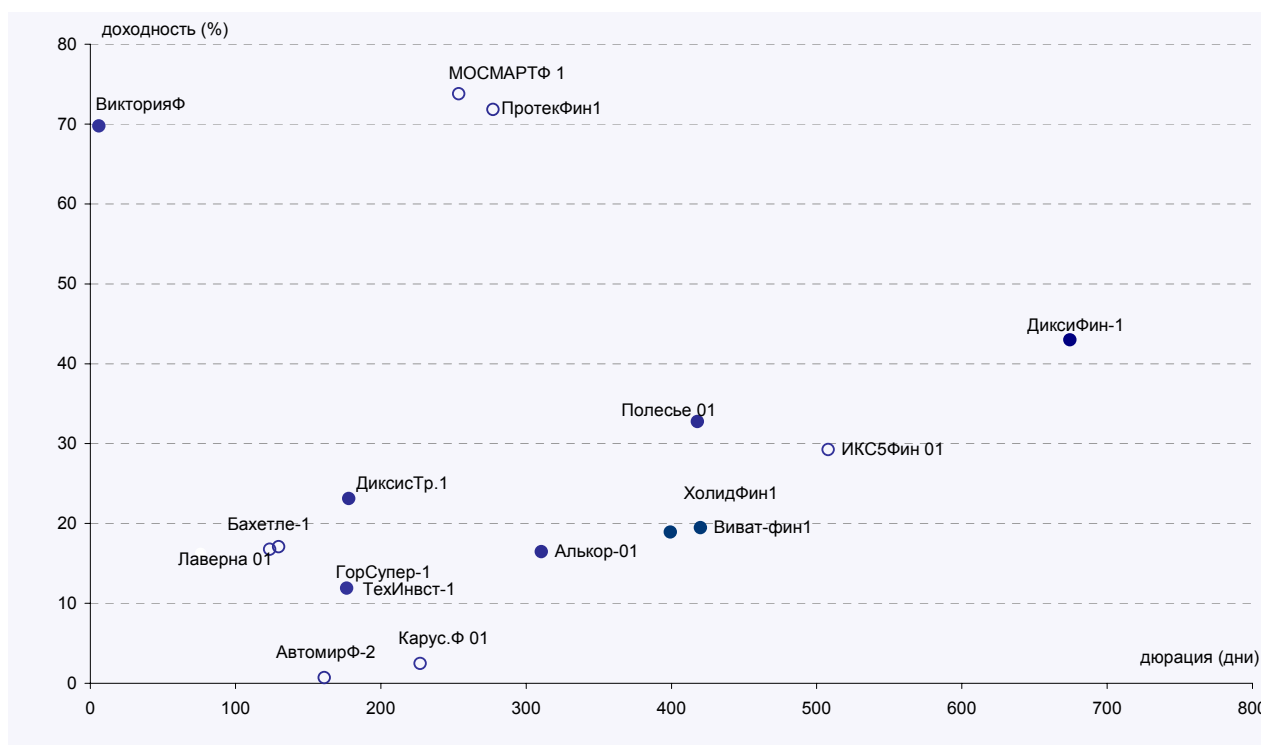
Химия и ЛПК



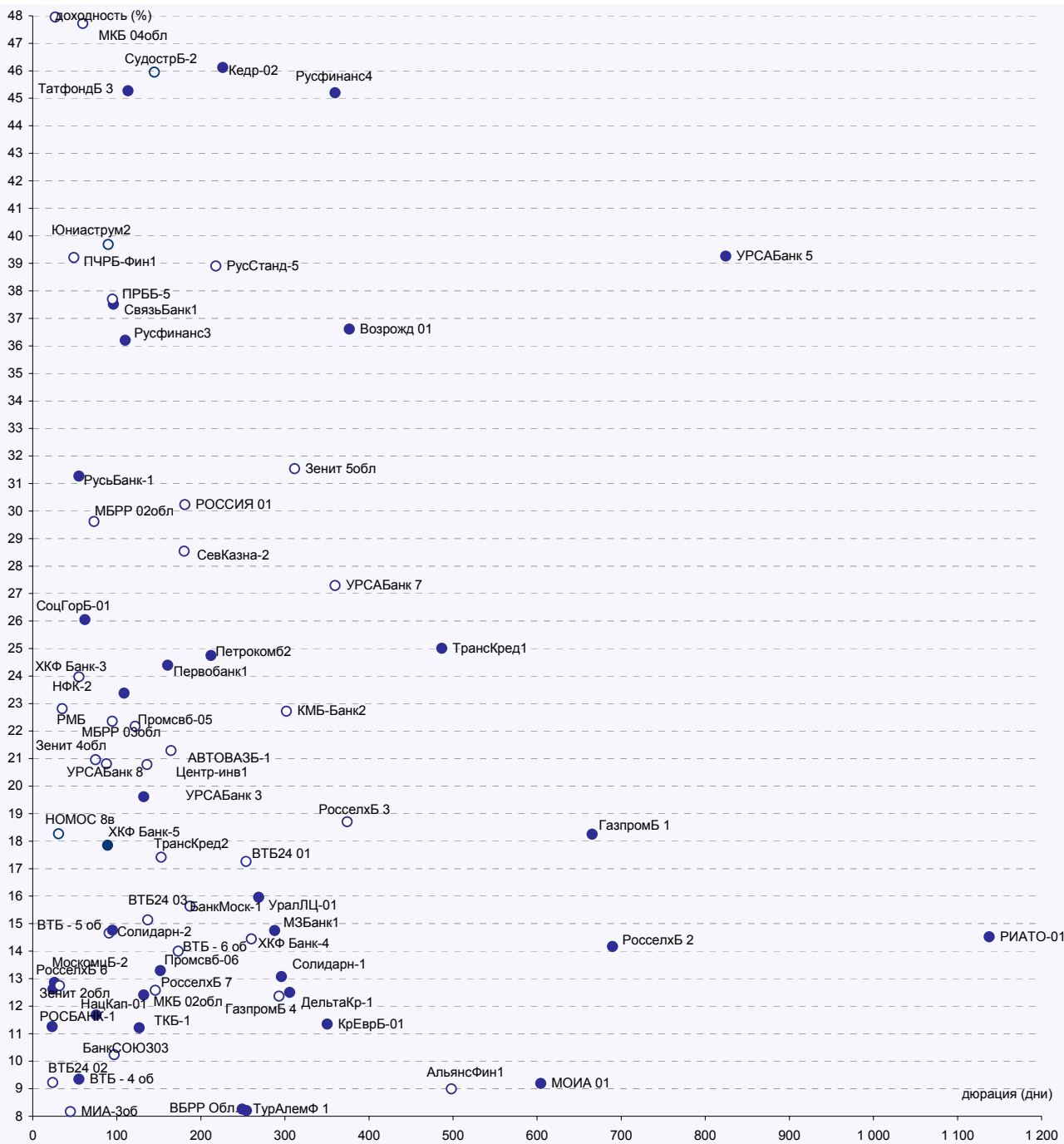
Энергетика



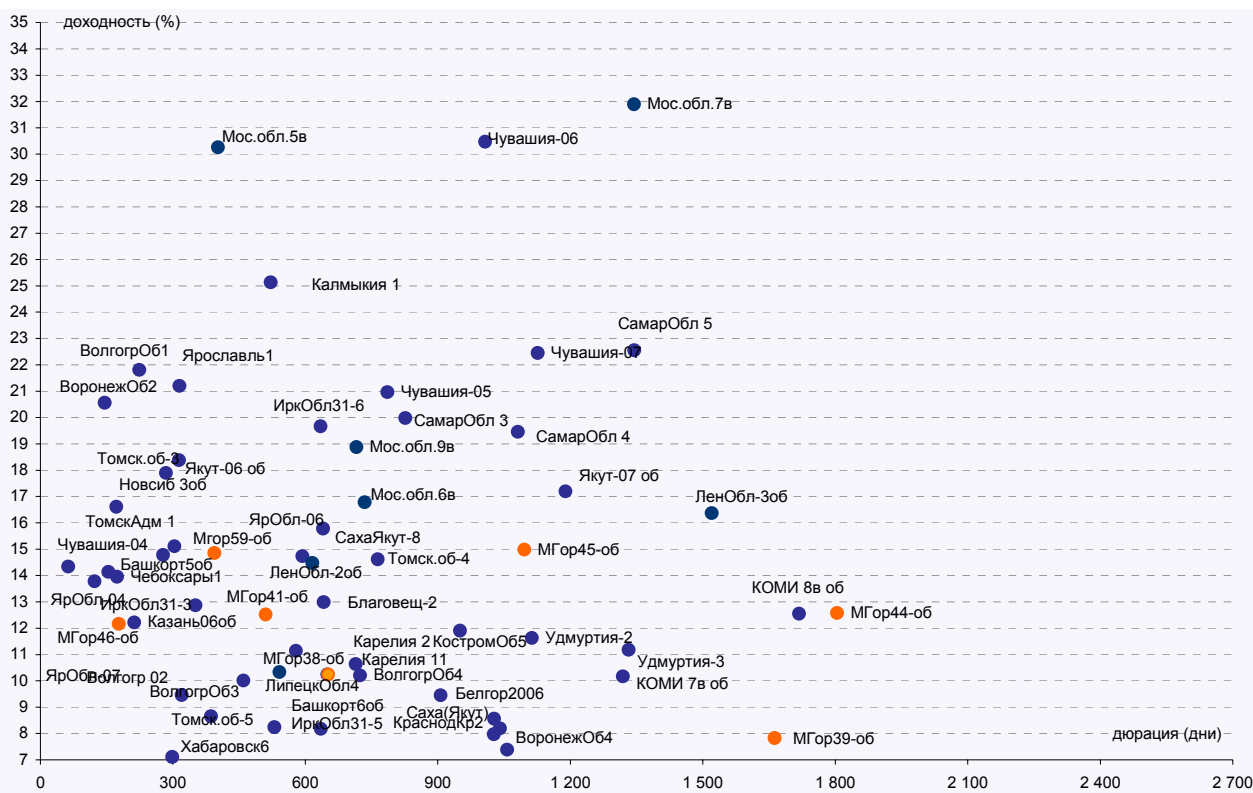
Ритейл



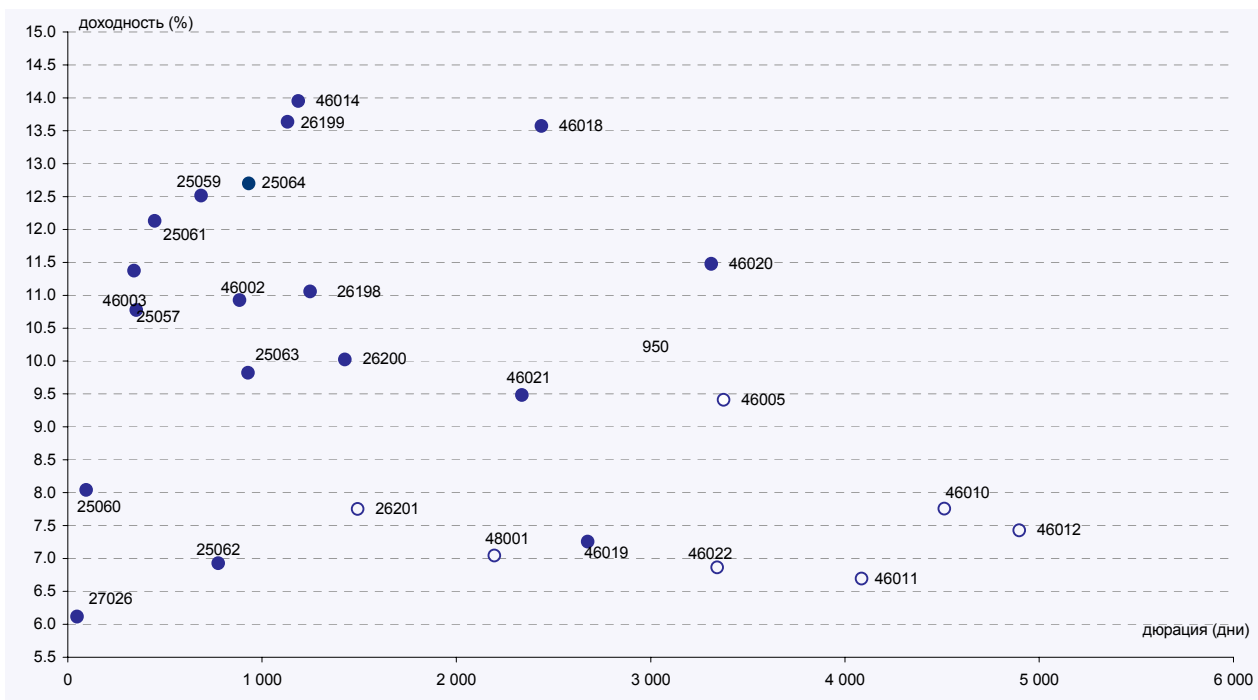
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@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	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
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.