

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

27 июля 2011 года

## Новость дня

По оценке Минэкономразвития РФ, с исключением сезонного фактора рост ВВП в июне 2011 года по отношению к маю составил 0,3%. Динамика ВВП в целом за первое полугодие составила 3,9%, при этом рост ВВП во втором квартале оценивается в 3,7%.

## Новости эмитентов ..... стр 2

- Выпуск еврооблигаций МКБ – интересно на обозначенных уровнях.
- ОФЗ для Банка Москвы будут амортизируемыми.
- Трансаэро, Аэрофлот, ЕвроХим.

## Денежный рынок ..... стр 5

- Евро протестировало 1,45x, но удержаться на этом уровне не хватило сил.
- Рубль продолжает укрепляться.

## Долговые рынки ..... стр 6

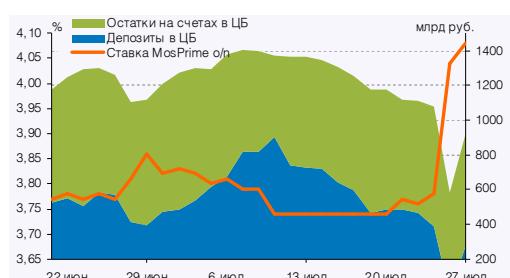
- Внешние рынки: «эстафету» греческого долга с энтузиазмом перенял американский – инвесторы остаются в замешательстве.
- Российские еврооблигации сохраняют «нейтралитет» в части движения котировок, украинские евробонды отыгryвают новости об улучшении прогноза по рейтингу.
- Рублевые облигации: аукцион по ОФЗ рассчитан на самых крупных участников?

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,95%	-5	-41
Russia-30	4,32%	-3	-52
ОФЗ 25068	6,25%	1	-87
ОФЗ 25077	7,08%	-2	n/a
Газпрнефт4	7,96%	0	230
РЖД-10	6,35%	0	-100
АИЖК-8	6,78%	-42	-118
ВЭБ 08	6,66%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,14%	5	-72
МосОбл-8	6,74%	-11	-178
Мир62	6,38%	5	-105
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,65%	1	94
iTRAXX XOVER S15 5Y	424,17	-5	-14
CDX XO 5Y	155,60	0	-9
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 722,11	-0,3%	2,0%
RTS	1 987,79	0,4%	12,3%
S&P 500	1 331,94	-0,4%	5,9%
DAX	7 349,45	0,1%	6,3%
NIKKEI	10 097,72	0,5%	-2,4%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,91	0,7%	29,3%
Нефть WTI	99,59	0,4%	10,9%
Золото	1 619,30	0,3%	15,3%
Никель LME 3 M	24 057	1,3%	-1,0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

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

Аналитическое управление  
(495) 797-32-48  
E-mail: [research@nomos.ru](mailto:research@nomos.ru)

**Nb**  
**НОМОС  
БАНК**

## МАКРОновости

- На аукционе Минфина по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты при объеме предложения в 20 млрд руб. общий объем направленных банками заявок составил 64,237 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения была установлена на уровне 4,15% годовых, однако ставки в заявках были ощутимо выше – максимальная составляла 4,4% годовых, а средневзвешенная ставка по подлежащим удовлетворению заявкам – 4,33% годовых. Ставка отсечения была определена на уровне 4,28% годовых. В аукционе приняли участие 11 кредитных организаций. Дата внесения депозитов – 27 июля 2011 года, дата возврата депозитов – 28 декабря 2011 года.

## Купоны, оферты, размещения

- Ориентиры Минфина по доходности для сегодняшнего аукциона по **ОФЗ выпуска 25079** находятся в интервале от 6,8% до 6,85%.
- Агропромышленный холдинг «Мираторг» принял решение приобрести биржевые облигации «Мираторг Финанс» серии БО-01 по соглашению с их владельцами в 8-й рабочий день, предшествующий дате их погашения. Период предъявления облигаций к выкупу продлится с 16-го по 12-й рабочий день, предшествующий дате их погашения. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинала. Напомним, что размещение облигаций «Мираторг Финанс» серии БО-01 на ФБ ММВБ запланировано на 2 августа 2011 года. В настоящий момент проходит сбор заявок на ценные бумаги. Ориентир ставки первого купона при открытии книги находился в диапазоне 8,5% – 9,0% годовых.
- «СИБУР Холдинг» в полном объеме исполнил обязательство по приобретению облигаций серий 02, 03, 04 и 05 по соглашению с их владельцами, выкупив облигаций на общую сумму 120 млрд руб.

## Выпуск еврооблигаций МКБ – интересно на обозначенных уровнях.

По данным агентства «Интерфакс», Московский Кредитный Банк (МКБ) открыл книгу заявок на 3-летние еврооблигации объемом 200 млн долл., сделку планируется закрыть на этой неделе. Ориентир доходности составляет 8% годовых. Road show стартовало 20 июля. Напомним, что в середине октября 2010 года МКБ провел road show евробондов в Азии и Европе, однако в результате решил не размещать бумаги из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

В этом году МКБ изрядно «балует» инвесторов своими обязательствами: на рублевом долговом рынке в 1 полугодии уже размещено 3 займа на общую сумму 13 млрд руб., причем последний из них (серии БО-05 на 5 млрд руб.) был предложен инвесторам только месяц назад. В результате у Банка сейчас в обращении 7 рублевых займов, еще 2 зарегистрировано, но не размещено. Таким образом, «насытив» внутренний рынок своими обязательствами, вполне логично, что Банк обратил свой взор на международные площадки, где Эмитент в настоящее время не представлен.

В целом, активизация Эмитента на долговом рынке вполне понятна, учитывая высокие темпы роста, которые Банк демонстрирует в последнее время: с середины прошлого года Банк поднялся в рэнкинге российских банков с 35 места до 21, при этом его активы выросли со 113 млрд руб. до 200 млрд руб., а по итогам 2011 года ожидается увеличение до 230 млрд руб. В результате, инвесторы наблюдают череду размещений, призванную удовлетворить потребность Банка в фондировании. Драйвером роста сейчас для банка выступают клиентские средства – за полгода их объем вырос на 33% до 115 млрд руб. За этот же период кредитный портфель увеличился на 41% до 143 млрд руб. Уровень просрочки на 1 июля (по РСБУ) низкий – всего 1,4%, однако на этот показатель в полной мере полагаться не стоит ввиду высоких темпов роста объемов кредитования. Покрытие

просрочки резервами – 4,2х. Подробно финансовое состояние Банка мы рассматривали в обзоре к последнему размещению Кредитной организации (<http://bonds.finam.ru/comments/item22858/rqdate7DB0608/default.asp>).

Основные финансовые показатели МКБ (МСФО)			
млн руб.	2010	2009	изменение, %
Активы	165 471	87 059	90,1%
Обязательства	151 704	76 016	99,6%
Капитал (по Базелю)	20 386	11 648	75,0%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	103 852	58 291	78,2%
NPL (90+)	1 628	1 794	-9,3%
Чистая прибыль	3 021	780	287,3%
Чистый процентный доход (до вычета резервов)	6 067	3 914	55,0%
Непроцентные доходы	2 594	2 012	28,9%
Основные финансовые коэффициенты, %			
	2010	2009	изменение, %
Достаточность капитала (CAR), %	13,6	14,0	-0,4
NIM, %	5,7	6,1	-0,4
Cost / Income	37,0	40,3	-3,3
ROE, %	24,4	9,0	15,4
ROA, %	2,4	1,1	1,3
NPL (90+), %	1,5	3,0	-1,5

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

Из последних значимых событий отметим, что на 1 июля в результате интенсивного развития Банка уровень достаточности капитала достиг довольно низкого показателя 11,14%, однако только вчера появилось сообщение, что ЦБ зарегистрировал увеличение уставного капитала Банка в 1,7 раза до 10,776 млрд руб. (допэмиссия составила 4,5 млрд руб.). Такая поддержка акционера должна повысить финансовую устойчивость Банка. Напомним, что конечным бенефициаром МКБ является генеральный директор концерна «Россиум» Роман Авдеев. Негативным же моментом традиционно выступает информационная закрытость холдинга.

Новый заем разнообразит не только структуру долга МКБ (B1/-/B+), но и заполнит пустующую нишу на рынке евробондов российских эмитентом финансового сектора. В настоящее время инвестору предложены либо бумаги крупных банков, каких как Альфа-Банк (Ba1/BB-/BB+), НОМОС-БАНК (Ba3/-/BB-), Промсвязьбанк (Ba2/-/BB-), либо бумаги более скромных по размеру кредитных организаций – ТКС Банк (B2/-/B), КБ Ренессанс Капитал (B3/B/B). Выпуск МКБ позволяет не сильно уходить в зону повышенных рисков и при этом получить премию по доходности, которая, по нашим подсчетам, достигает 130 б.п. Это достойная, по нашему мнению, компенсация за рейтинг на 1 ступень ниже, чем у НОМОС-БАНКА и Промсвязьбанка, и мы рекомендуем участвовать в выпуске на обозначенных уровнях.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

### ОФЗ для Банка Москвы будут амортизируемыми.

Минфин РФ во избежание пика выплат по госдолгу планирует для Банка Москвы выпустить облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД). По словам замминистра финансов РФ С. Сторчака, Минфин технически готов к выпуску ОФЗ для Банка Москвы, решение зависит от других факторов, в частности, от получения Банком средств Агентства страхования вкладов (АСВ). Напомним, что в соответствии с планом поддержки Банка Москвы, утвержденным ЦБ РФ и АСВ, после консолидации ВТБ не менее 75% акций Банка Москвы АСВ предоставит банку заем в размере до 295 млрд руб. по ставке 0,51% годовых на срок 10 лет. Средства, предоставленные АСВ, будут инвестированы в ОФЗ. Предполагается, что инвестирование этих

средств в госбумаги позволят Банку Москвы отразить положительный финансовый результат в размере около 150 млрд руб. по МСФО. /Интерфакс/

*То, что это будут ОФЗ с амортизацией, на наш взгляд, заметно способствует финансовой устойчивости Кредитной организации, позволяя избежать существенной концентрации выплат в отдельные периоды. При этом заявление о технической готовности Минфина добавляет позитива в отношении бумаг Банка. Напомним, что до сих пор не снята угроза перехода технического дефолта в дефолт по еврооблигациям Эмитента в связи с отсутствием публикации отчетности Банка по МСФО. С другой стороны, на рынке сложилось достаточно комфортная ситуация, когда все выпуски Банка сейчас торгуются заметно выше номинала. Соответственно, предъявление бумаг Банка Москвы к досрочному выкупу при текущей конъюнктуре, на наш взгляд, нецелесообразно.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ТРАНСПОРТ

- Пассажирооборот Авиакомпании «Трансаэро» в январе–июне 2011 года составил 14,3 млрд пкм, что на 25,8% больше, чем за шесть первых месяцев 2010 года. Число перевезенных пассажиров составило 3,4 млн чел. (на 24% больше, чем за шесть месяцев 2010 года). /Интерфакс/
- ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии» в январе–июне 2011 года увеличило перевозку пассажиров на 22,3% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года до 6,239 млн человек. Пассажирооборот вырос на 20,6% до 18,8 млрд пкм. /Интерфакс/

## ХИМИЯ И ЛПК

- ОАО «МКХ «ЕвроХим» запустило в порту города Туапсе балкерный терминал, предназначенный для перевалки минеральных удобрений. Инвестиции в строительство превысили 5,2 млрд руб. Мощность терминала составляет 2,3 млн тонн минеральных удобрений в год. Как заявил генеральный директор МХК Дмитрий Стрежнев, к 2017 году «ЕвроХим» планирует удвоить экспорт удобрений – до 10 млн тонн., из которых порядка 3 млн тонн планируется переваливать в Туапсе. Отметим, что в 2010 году объем продаж удобрений на экспорт составлял порядка 6 млн тонн, при этом доля поступлений от продаж на экспорт составляет более 75% от общего объема выручки. Оптимизация расходов на дистрибуцию имеет высокую важность для поддержания имеющихся ценовых конкурентных преимуществ ЕвроХима. [www.eurochim.ru/](http://www.eurochim.ru/)

## Денежный рынок

Европейской валюте вчера удалось в некоторой степени заявить о своей способности стать альтернативой для находящегося под давлением фактора неопределенности по госдолгу доллара. Стремительно продвинувшись с началом торгов выше отметки 1,446x, пара EUR/USD оставалась выше данного уровня в ходе всех торгов, а в середине дня даже выходила за пределы 1,452x, однако при достижении данной отметки наблюдалась активная фиксация, обусловленная, возможно, тем, что ситуация в Европе еще далека от комфортной.

С началом торгов среды попытки евро продвинуться выше 1,452x возобновились с новой силой, и в то время, пока тон задавали азиатские инвесторы, они встречали ощутимо меньшее сопротивление. Вместе с тем, с началом торгов в Европе ситуация поменялась на менее комфортную – под давлением продаж евро снова дешевле 1,45x, и «вернуть» его на более высокие уровни под силу лишь мощному притоку каких-либо позитивных новостей.

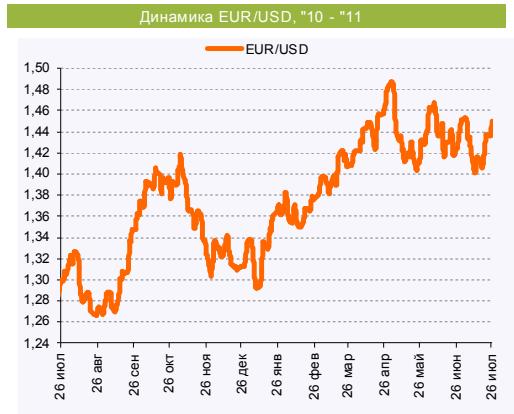
На локальном валютном рынке продолжается «триумфальное» укрепление рубля. За вчерашний день «контрольной отметкой», сформировавшейся при закрытии, стали 27,51 руб. после впечатляющих вечерних продаж, способствующих тому, чтобы рубль подорожал на 7 копеек, в то время как в течение торгов продажи микшировались с небольшими покупками. Сегодня утром продажи долларов продолжаются, что «передвинуло» рубль уже на уровень 27,44 руб. (минимум при открытии был зафиксирован у отметки 27,42 руб.).

Бивалютный ориентир за вчерашний день подешевел до 33,12 руб., потеряв при открытии 6 коп. и в течение дня не проявив способности отыграть эту потерю. Сегодня с началом торгов корзина продолжает дешеветь, уже преодолена отметка в 33 руб. на фоне уверенного укрепления рубля относительно и доллара, и евро.

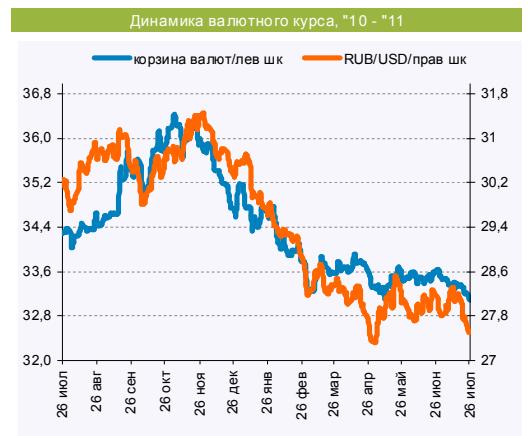
Высокая активность в валютном сегменте, похоже, принесла свои плоды, и за вчерашний день запасы в ЦБ пополнились на 24,4 млрд руб. до 921 млрд руб. Однако ощущимый вклад в рост компоненты «корсчета» был обеспечен переводом средств с депозитов, которые уменьшились до 275,7 млрд руб., то есть более чем на 41 млрд руб., тогда как объем средств на корсчетах вырос на 65,7 млрд руб. до 645,3 млрд руб. Напомним, что сегодня участникам предстоит вернуть Минфину с депозитов более 78 млрд руб., что потребует в преддверии расчетов по налогу на прибыль еще большей инициативности в части генерирования рублевой ликвидности. На этом фоне мы ожидаем продолжения продаж валюты экспортерами и не исключаем, что рубль продвинется ниже.

Ситуация со ставками пока не отражает более серьезного обострения, чем в понедельник. Ставки РЕПО остаются в диапазоне 4,25% – 4,5%, а overnight на МБК – в интервале 4% – 4,1%.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

Который день подряд перенявшие «эстафету» у Греции Соединенные Штаты остаются под пристальным вниманием всего мира. «Долговой вопрос» пока не сдвигается с «мертвой точки» и это оказывает очень серьезное давление на глобальные площадки. Американский фондовый сегмент завершил вчерашние торги потерями в диапазоне от 0,1% до 0,7%, причем помимо общего негатива ощущались проявления и «локальных неприятностей». Так, разочарования принес макроотчет по рынку недвижимости, характеризующий сегмент продаж новых домов, где зафиксировано снижение на 1% против ожидания роста на 0,3%. Дополнением, усилившим негатив, стала публикация июльского индекса деловой активности Ричмонда, который, повторив майскую динамику, снова перешел в область отрицательных значений («-1» против ожидаемых «+5»). В то же время июльский композитный индекс потребительского доверия оказался лучше прогноза: 59,5 против 56,0, однако этого было явно недостаточно для формирования позитивного настроя. Отметим, что и общий корпоративный новостной фон сложно назвать благоприятным, серьезно расстроили участников рынка скорректированные финансовые прогнозы из европейского банковского сектора от UBS и Deutsche Bank, что сразу же экстраполировалось на остальные банки. Кроме того, в целом, вчерашние корпоративные отчеты не смогли добавить оптимизма, поскольку оказались довольно слабыми.

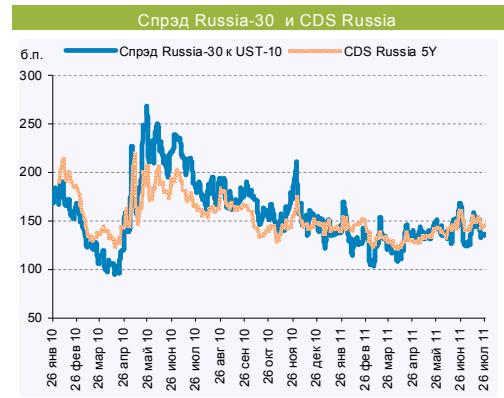
Европейские площадки в первой половине дня пытались сохранить более выразительный позитивный тренд, ориентируясь на комфортные макроновости и надежды на сильные отчетности, но к концу дня под общим давлением смогли удержать положительные переоценки в пределах 0,1%.

В части долговых обязательств ситуация снова сложилась в пользу менее рисковых активов, ключевыми из которых все еще воспринимаются UST. За вчерашний день доходность 10-летних treasuries снизилась на 5 б.п. до 2,95% годовых. Кроме того, спрос наблюдался и на вчерашнем аукционе по 2-летним UST на сумму 35 млрд долл.: bid/cover был на уровне 3,14x против 3,08 на предыдущем аукционе 27 июня. Максимальная доходность зафиксирована на уровне 0,417% против 0,395% в прошлый раз, доля покупателей–нерезидентов увеличилась с июньских 22% до 27,7%. Напомним, что сегодня будет аукцион по новым 5-летним UST на 29 млрд долл., что может отразиться на спросе на вторичном рынке, особенно на более длинные выпуски.

Из сегодняшних макроотчетов отметим американскую статистику по заказам на товары длительного пользования за июнь, а также очередную публикацию «Бежевой книги», в Европе сегодня основным ньюсмейкером выступает Германия, отчитывающаяся о динамике потребительских цен в июле, кроме того, интересны данные по рынку труда Франции. Вместе с тем, все эти отчеты остаются «в тени» ключевого события последних дней – обсуждения темы американского госдолга, которая будет «давлеть» над рынками и сегодня.

Во вторник инвесторы в российские еврооблигации разделяли общие консервативные настроения и не проявляли заметной торговой

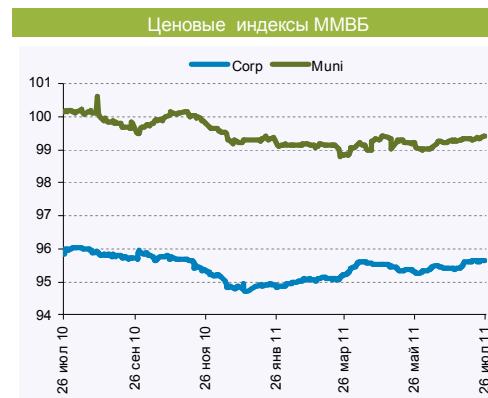
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

активности. Суверенные Russia-30 открывались фактически на уровнях закрытия понедельника – 118,125% и в течение дня «осилили» продвижение вверх к 118,25%. Вместе с тем, и это можно считать достаточно прогрессивным, оглядываясь на преобладающую отрицательную динамику фондового рынка. Отметим, что в настоящее время российский суверенный спред варьируется около отметки в 135 б.п., сузившись до этого уровня в середине прошлой недели на европейском позитиве.

В негосударственных евробондах активность также очень слабая. На общем фоне выделялся выпуск ВымпелКом-18, оказавшийся в центре продаж, которые в дальнейшем спровоцировали «сползание» вниз котировок по всей кривой компании в диапазоне от 0,25 до 0,375%. Кроме того, фиксация наблюдалась в бондах, появившихся в июле: Северсталь-16 и Металлоинвест-16, здесь снижение цен было на уровне 0,125%. Несколько иначе развивалась ситуация в евробондах Украины, которые продолжали отыгрывать новости о пересмотре прогноза по рейтингам Fitch на «Позитивный», – спрос был замечен не только в суверенных выпусках, благодаря чему длинные бумаги подорожали в пределах 0,375%, но и в корпоратах, в частности бонды Метинвеста прибавили порядка 0,25%.

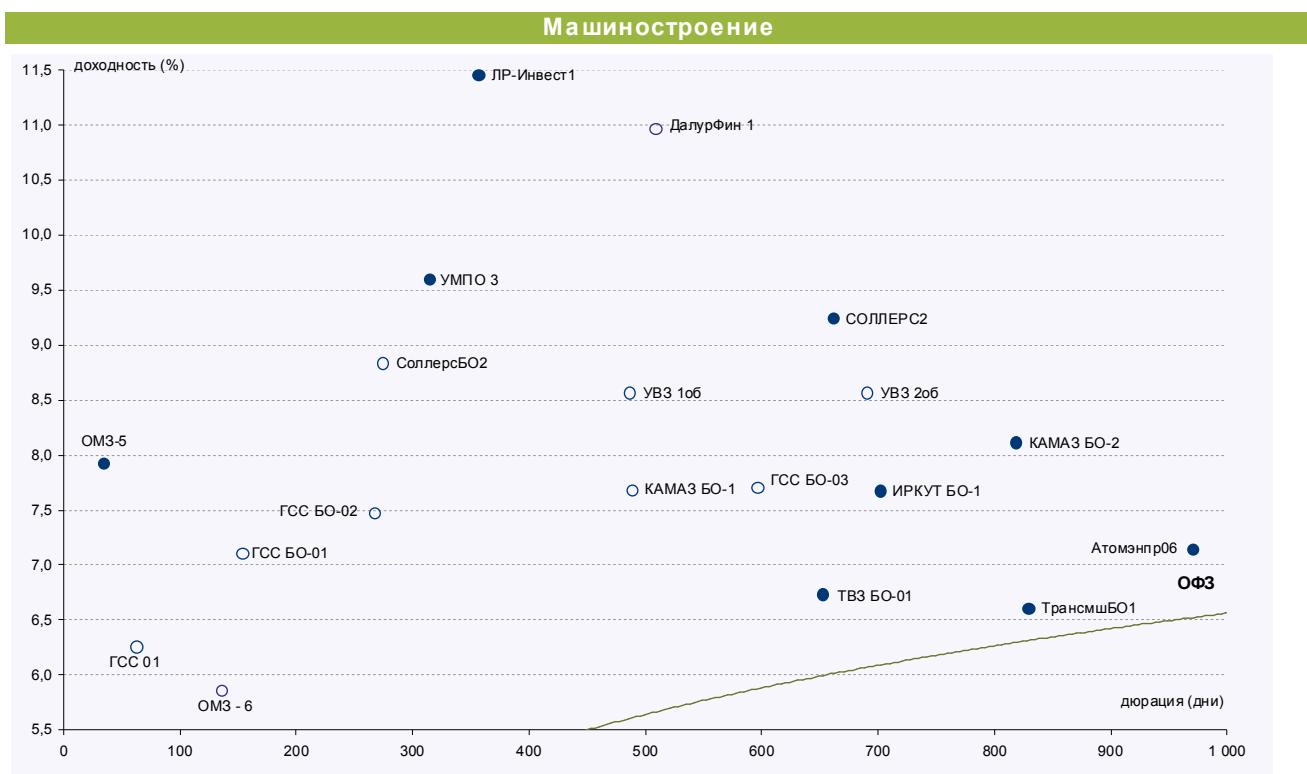
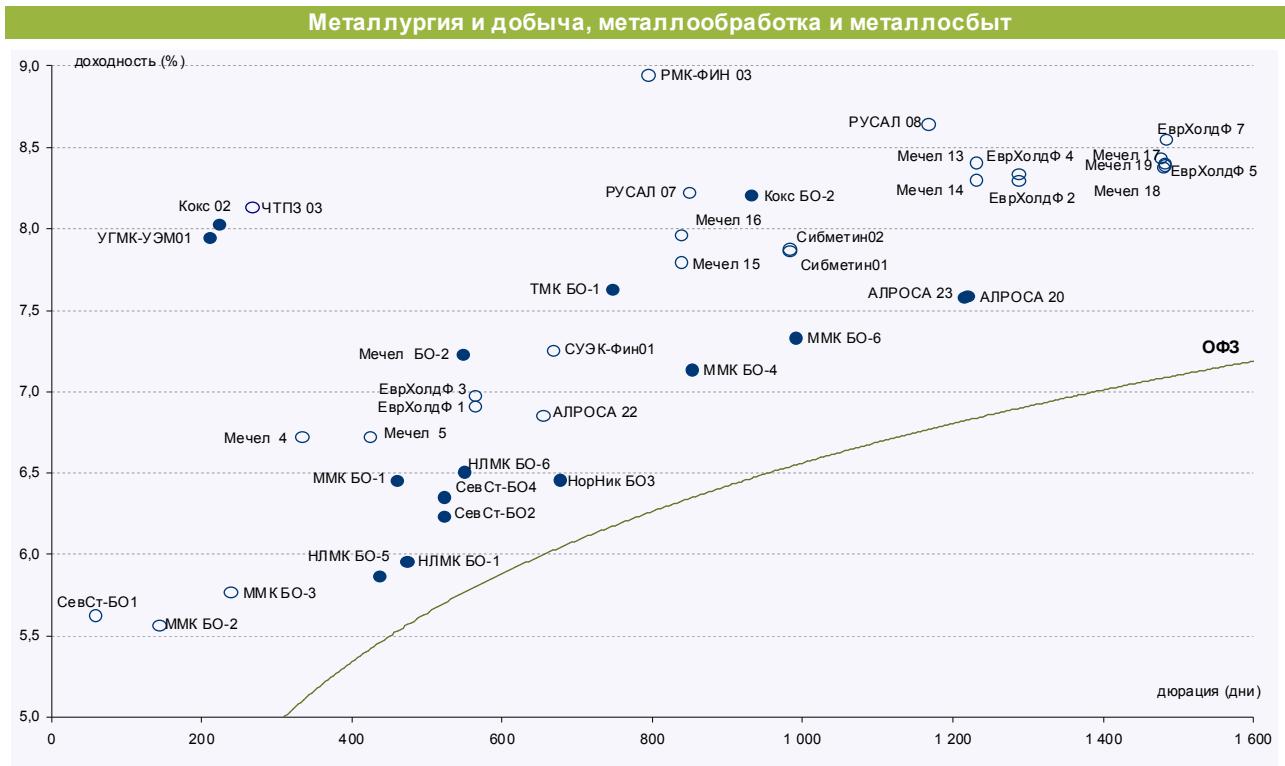
Ожидания относительно торгов среды умеренно-консервативные, драйверов, способствующих укреплению оптимизма, пока не наблюдается, и общий настрой вполне можно обозначить как «наблюдение» за развитием событий вокруг США. В части планов по первичному предложению отметим, МКБ обозначил предварительный ориентир для своего 3-летнего выпуска в 200 млн долл. на уровне около 8% годовых. При этом Газпромбанк пока еще не определился с тем, готов ли к размещению нового займа. Как мы полагаем, текущее отсутствие покупательского энтузиазма может стать причиной того, что эмитенты не будут торопиться с выходом на рынок.

В сегменте рублевого долга, вопреки тому, что ситуацию на денежном рынке сложно охарактеризовать как комфортную, вчера можно было наблюдать проявления спроса. По устоявшейся практике основная часть покупателей была заинтересована в ОФЗ, в том числе и в серии 25079, которую участники смогут сегодня заполучить на аукционе Минфина. Отметим, что для данного выпуска итогом вчерашних покупок стало перемещение доходности на уровень, соответствующий верхней границе прогноза Минфина (6,8% – 6,85%), что можно рассматривать как сигнал к тому, что сегодня значительная часть заявок будет ориентироваться именно на нее. Покупатели были заинтересованы еще в ОФЗ серий 25077, а также, что вызывает некоторое недоумение при текущей довольно напряженной конъюнктуре, в длинных выпусках 25206 и 25205.

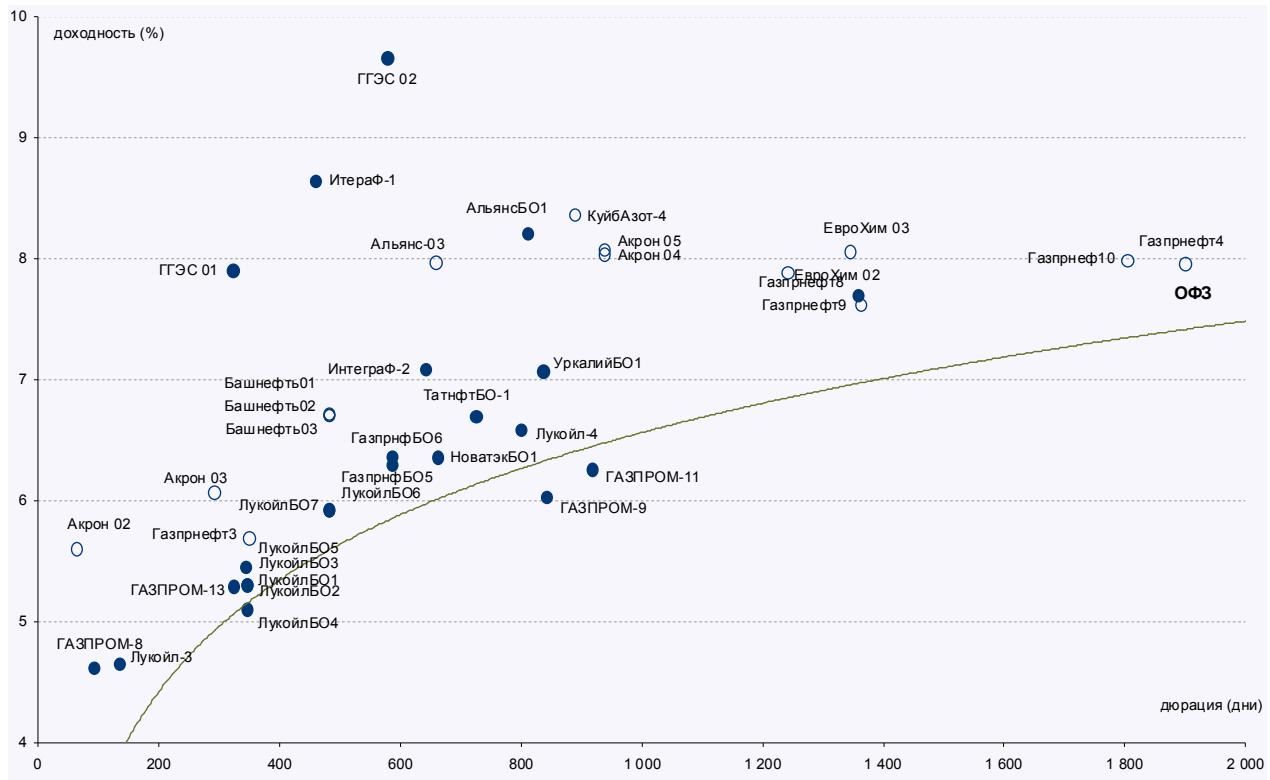
В то же время оживился интерес участников и в отношении корпоративных выпусков, рост котировок в диапазоне от 10 до 50 б.п. можно было наблюдать в бумагах ВымпелКома, Почты России, ПрофМедиа, ЕвразХолдинг-Финанс, Сибметинвеста, РЖД, а также РусГидро. При этом несколько слабее рынка выглядели выпуски Русала, а также бумаги ММК серий 05 и 06, которые, похоже, отреагировали на факт установления купона по новым бумагам на уровне 7,25% против

7,2% по серии 06, размещенной 14 июля.

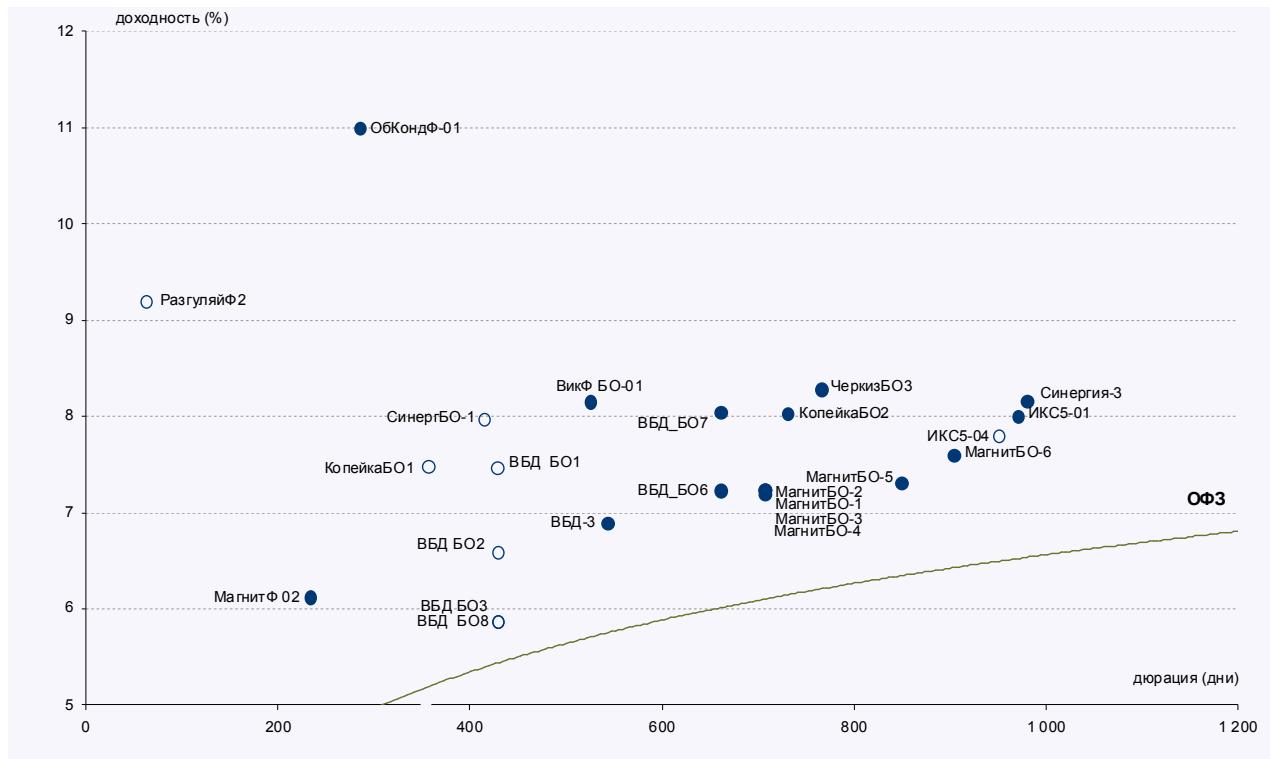
Сегодня, как уже отмечалось ранее, аукцион по ОФЗ будет выполнять роль «индикатива», хотя проявленный вчера спрос формирует ожидания того, что участники все же найдут место в своих портфелях для нового предложения, с одной лишь ремаркой, что это вполне могут оказаться лишь наиболее крупные участники. В остальном рынок останется под влиянием смешанной динамики, обусловленной персональными предпочтениями игроков.



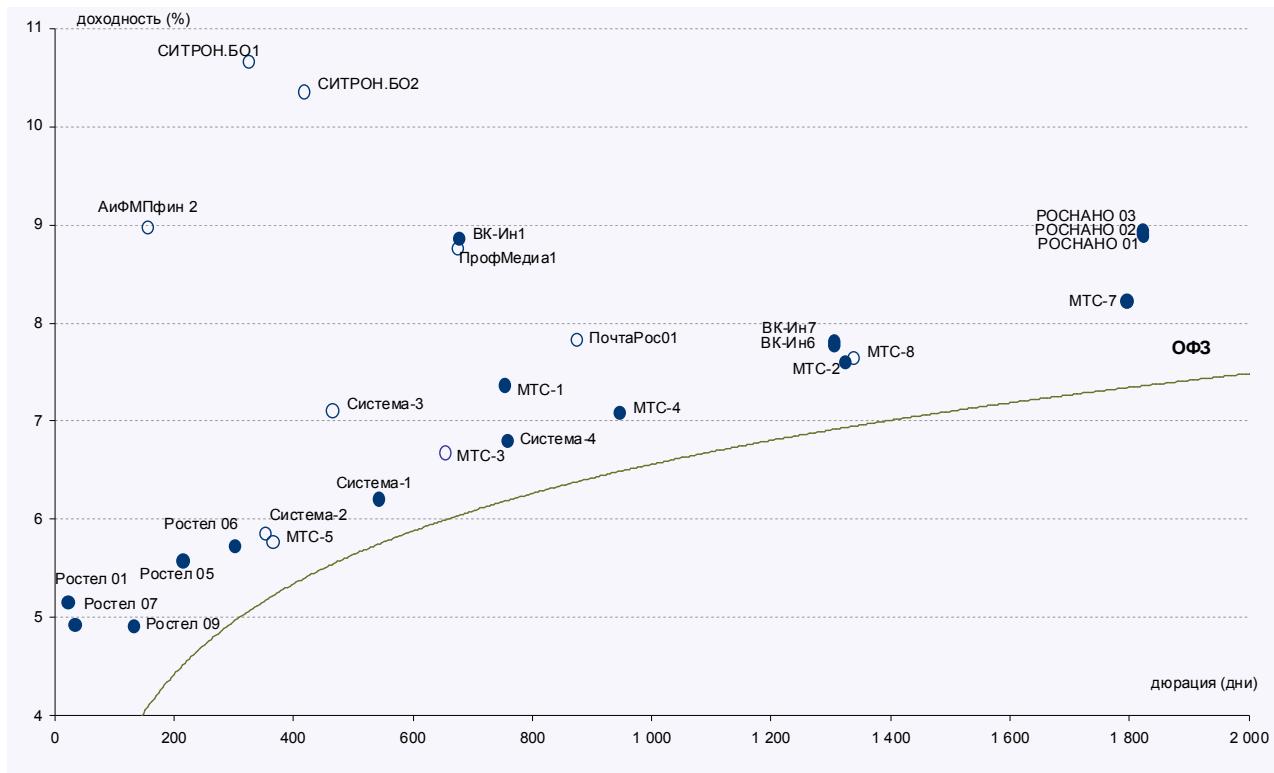
## Нефтегазовый сектор, Химия



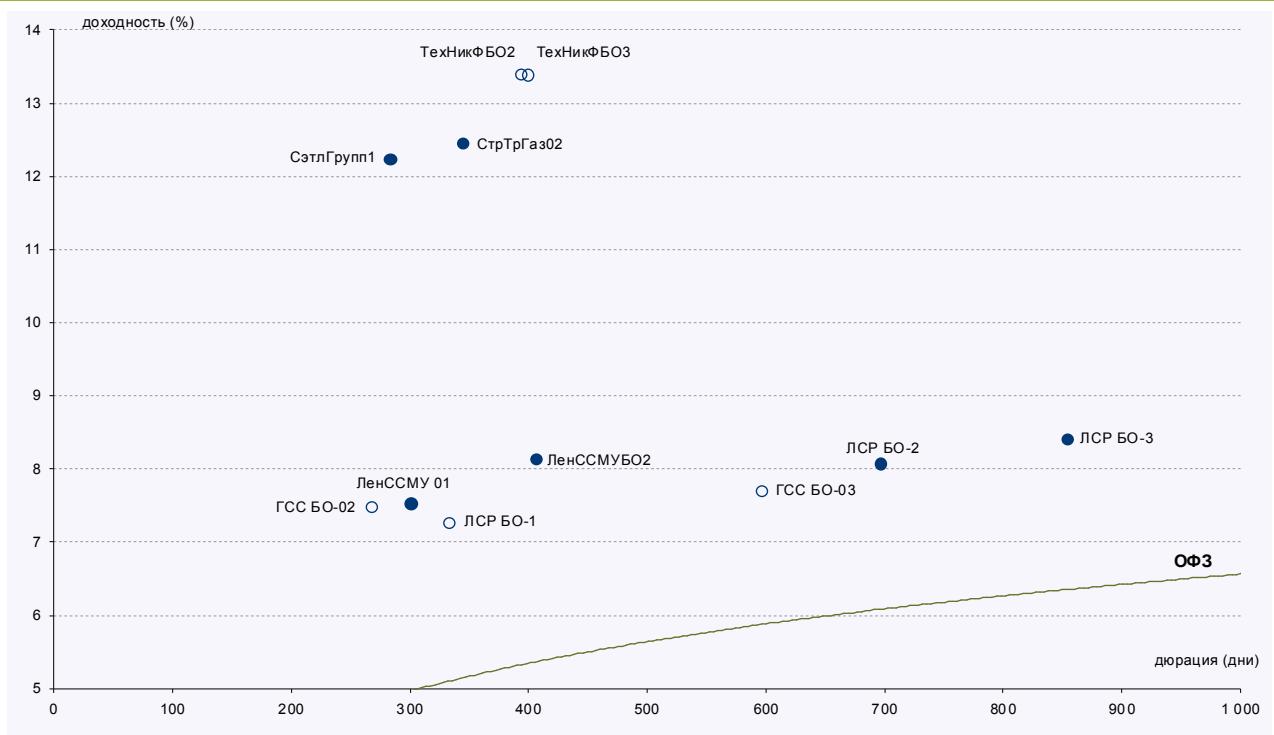
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



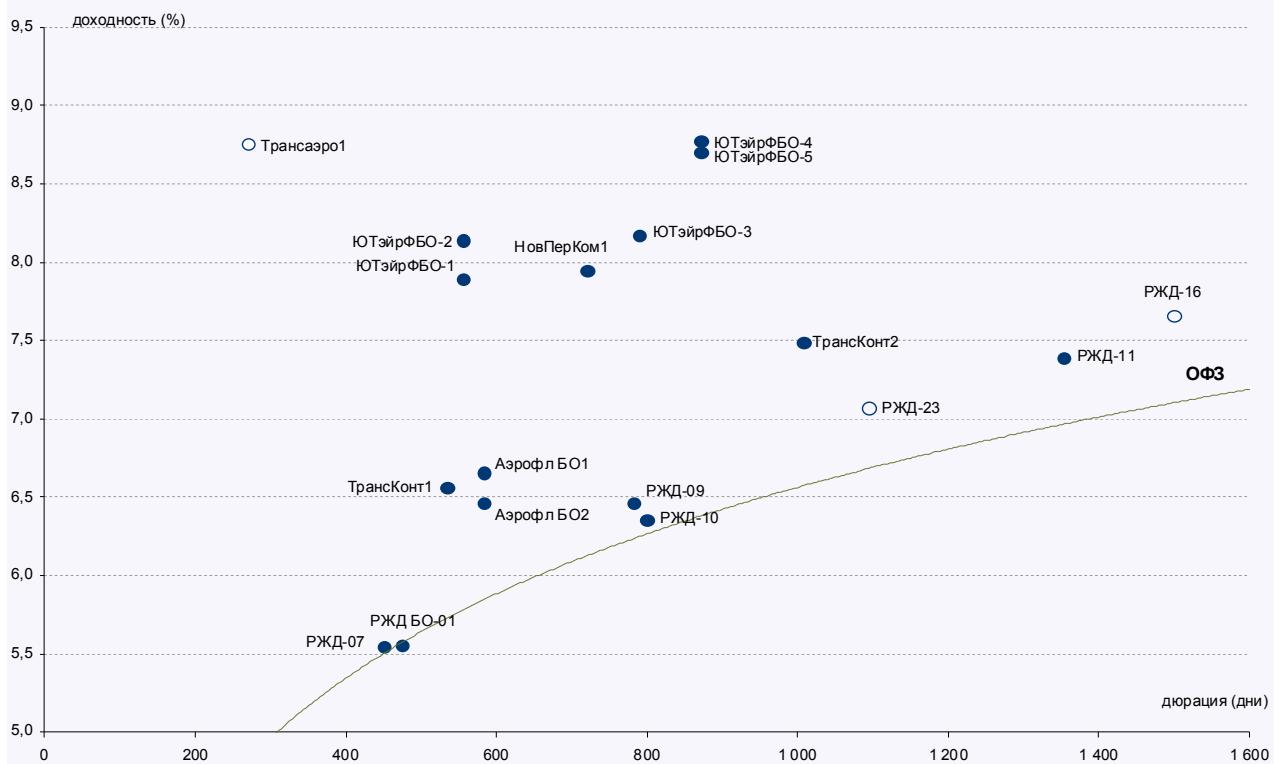
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



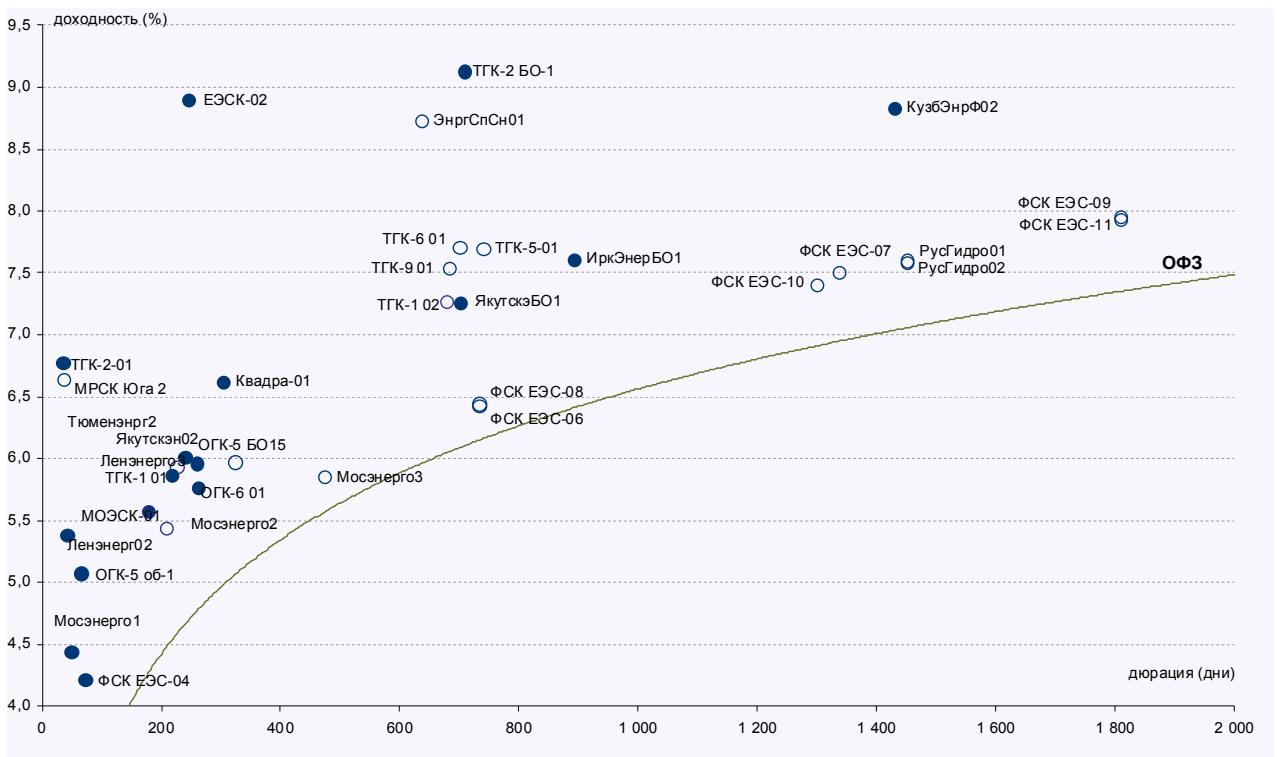
## Строительство, девелопмент и стройматериалы

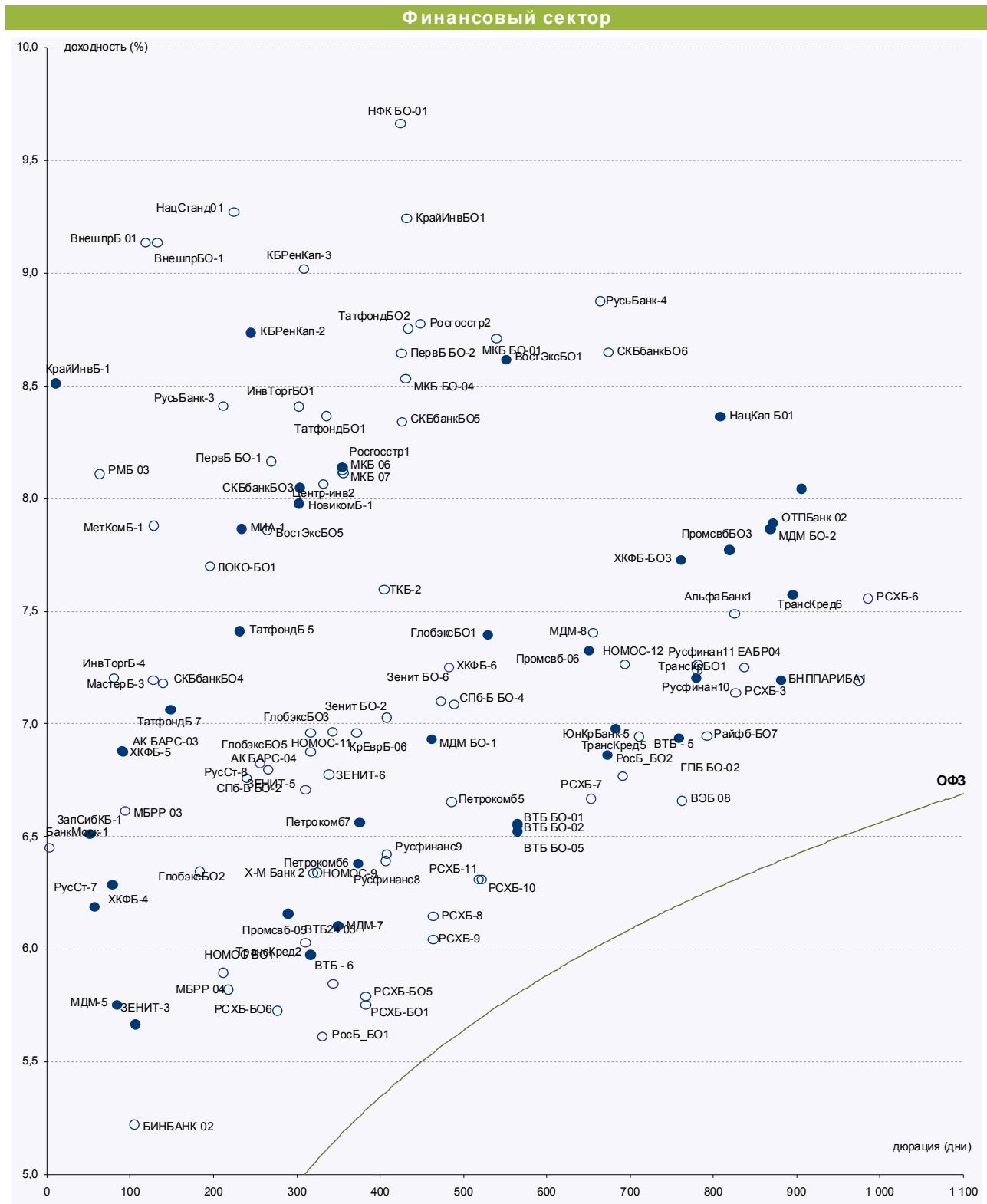


## Транспорт

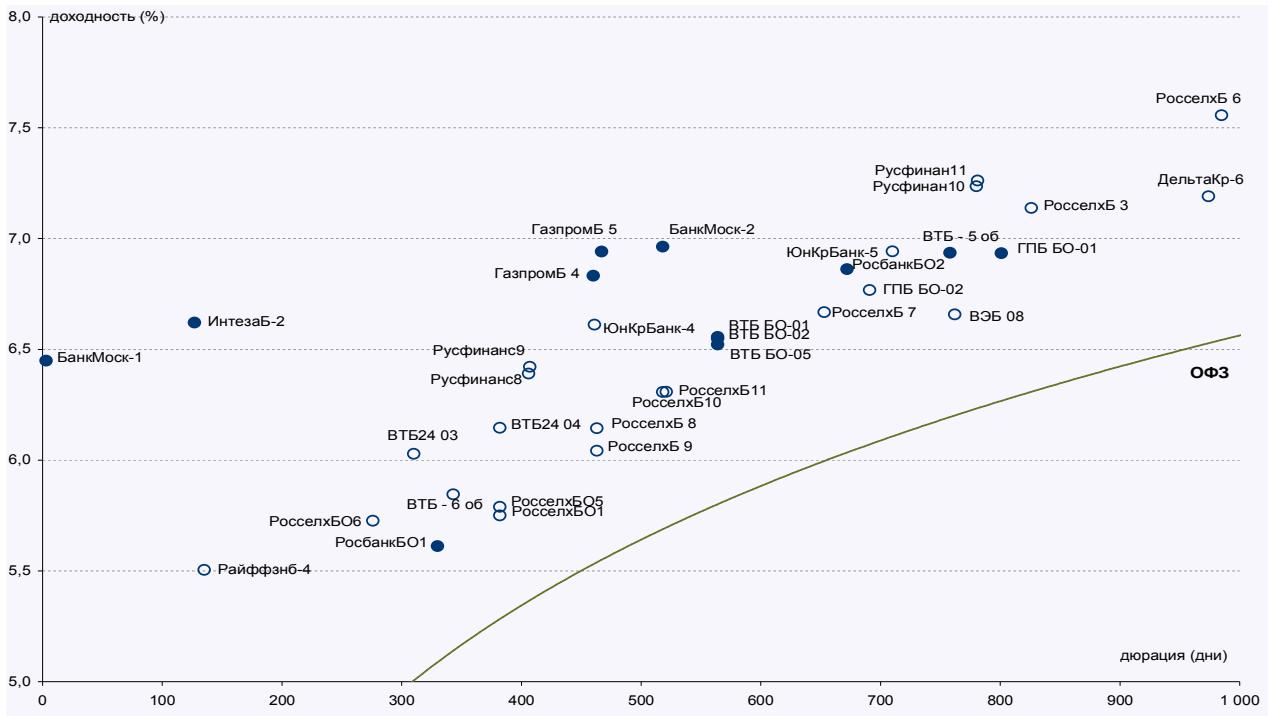


## Энергетика

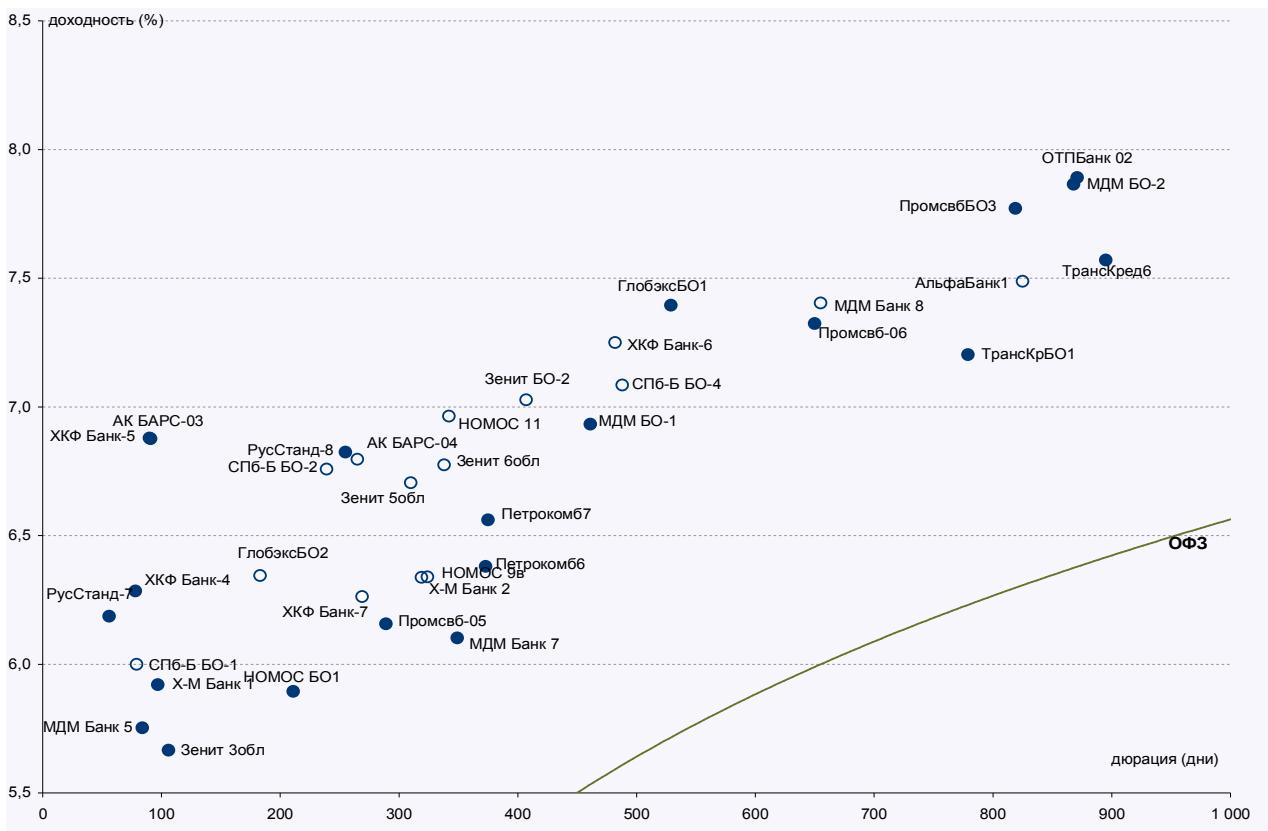




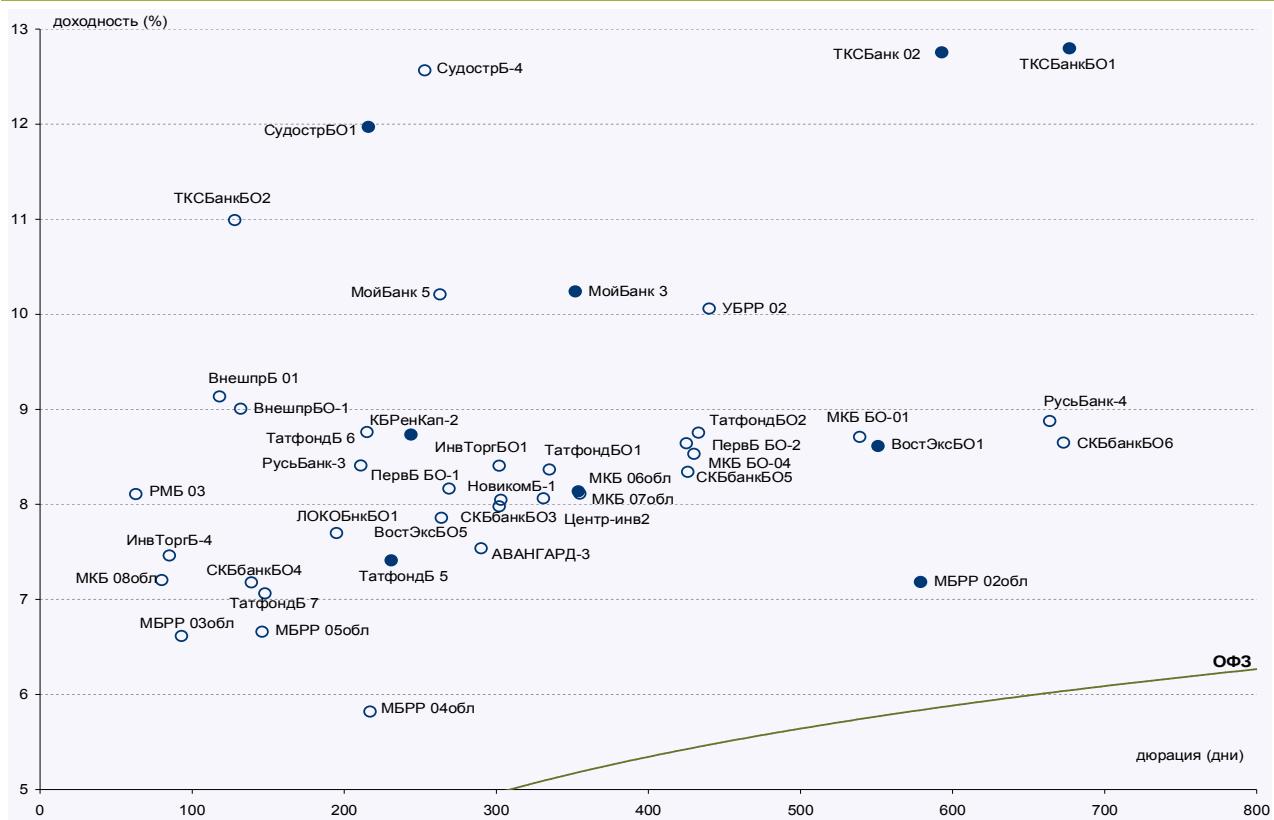
## Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Baa1» - «Baa3»



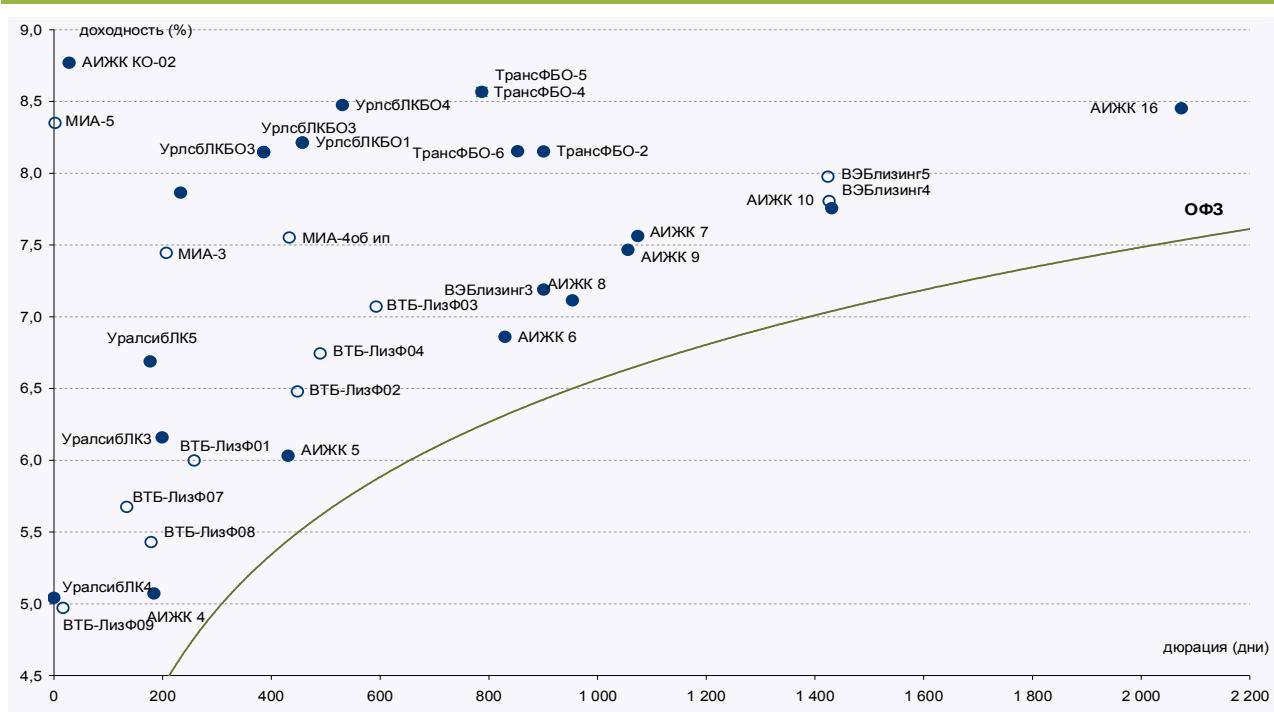
## Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Bа1» - «Bа3»



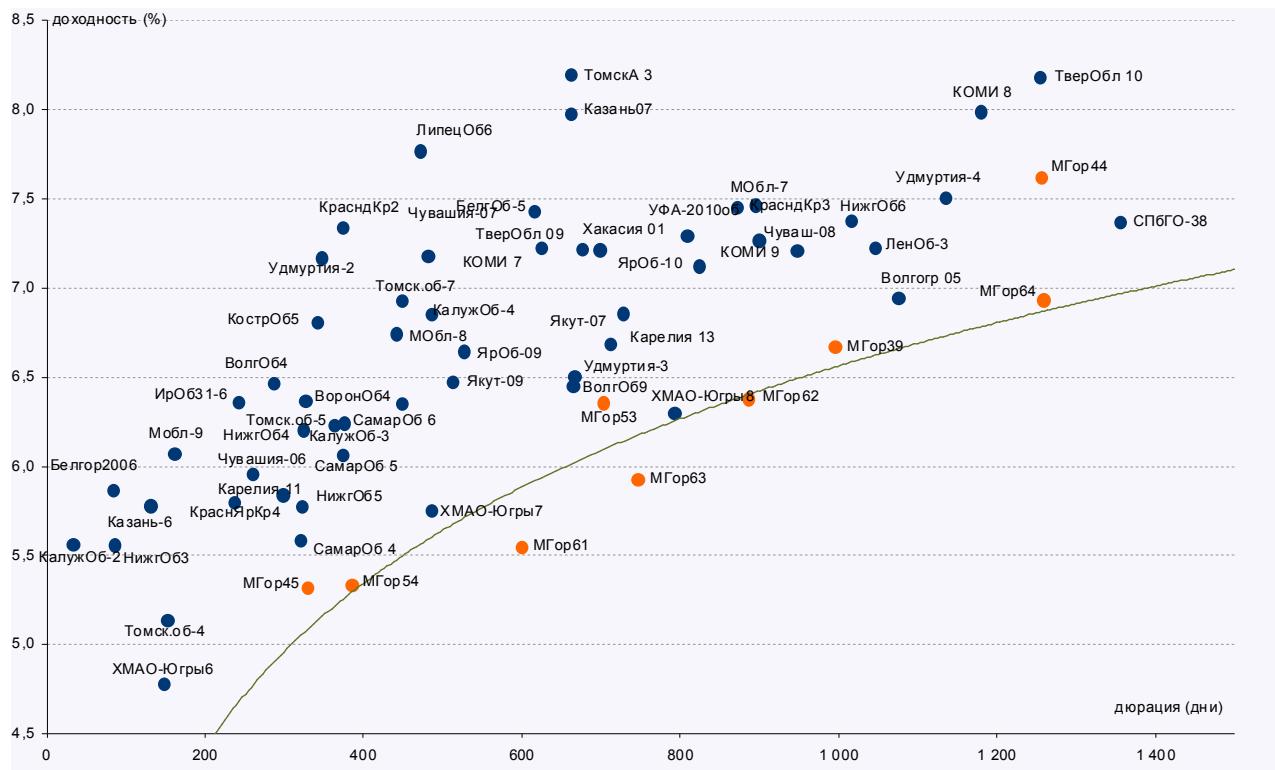
## Финансовые организации с международным рейтингом «B+» - «B-» / «B1» - «B3»



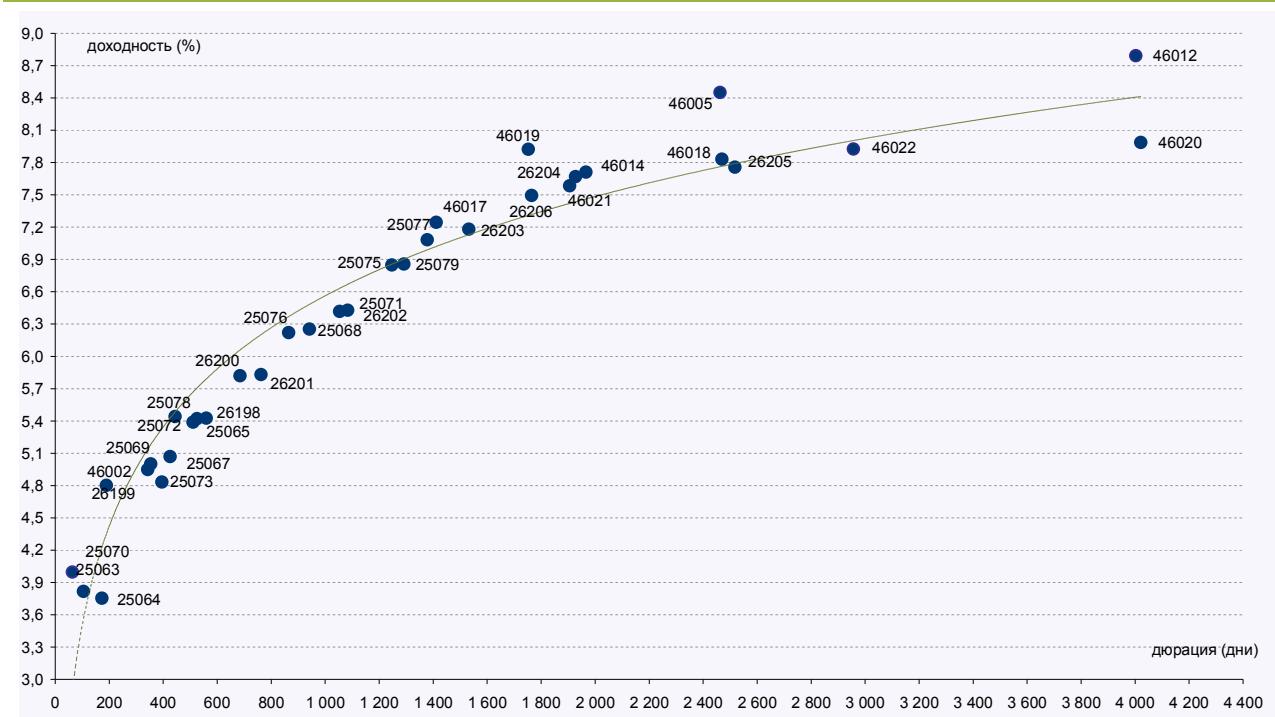
## Лизинг и Ипотека



## 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	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		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
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
<b>Директор департамента</b>	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 гарантит 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.