

Рынок облигаций: Факты и комментарии

28 ноября 2008 года

Новость дня:

ЦБ в очередной раз расширил коридор бивалютной корзины.

С 1 декабря ЦБ повышает ключевые ставки.

Новости эмитентов.....стр 2

- ТНК–BP «замораживает» инвестиции.
- Руснефть снова покупают?
- Спецстрой: без вины виноватый?
- Ситроникс: денег – то получили, но мало.

Денежный рынок.....стр 7

- Ставки межбанка и объемы РЕПО с ЦБ снижаются.
- Ждем всплеска валютных спекуляций

Долговые рынкистр 8

- После паузы ЦБ двинулись к новым рекордам.
- Ждем реакции на очередной «сюрприз» ЦБ.

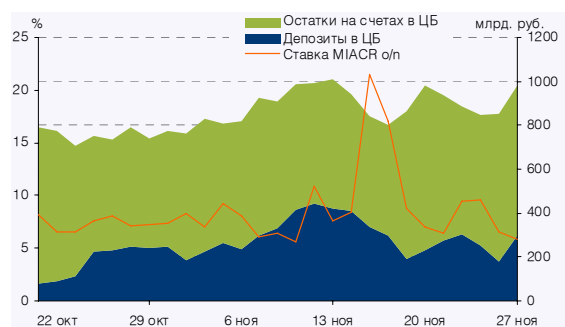
Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.98%	0	-105
Russia-30	10.91%	-12	541
ОФЗ 46018	8.95%	-9	248
Газпром-8	12.60%	92	555
РЖД-6	14.99%	139	799
АИЖК-8	18.73%	0	1 083
ВТБ - 5	15.36%	-104	757
РоссельхБ-6	13.06%	-9	n/a
МосОбл-8	26.89%	750	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.70%	-22	-1 834
iTRAXX XOVER 5Y	1 008.67	3	670
CDX HY 5Y	1 427.67	-63	933
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	616.69	4.9%	-67.4%
RTS	674.14	2.4%	-70.6%
S&P 500	887.68	0.0%	-39.5%
DAX	4 665.27	2.3%	-42.2%
NIKKEI	8 373.39	2.0%	-45.3%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	49.26	1.1%	-46.0%
Нефть WTI	53.56	-1.6%	-44.2%
Золото	815.83	0.4%	-2.2%
Никель LME 3 М	10 250.00	-3.3%	-60.6%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Международные резервы РФ сократились с 14 по 21 ноября на 3,6 млрд до 449,9 млрд долл.
- По заявлению А. Кудрина Банк России может выдать до 3,5 триллиона рублей без обеспечения

Новые купоны, размещения, оферты и погашения

- ЗАО «Управляющая компания «СПК» выкупило по оферте более 70% выпуска облигаций 1-й серии.
- ООО «ЭнергоСтрой-Финанс» выкупило по оферте 100% выпуска облигаций 1-й серии.
- **Томская область** разместила на аукционе облигационный заем объемом 2,5 млрд руб., ставка купона составила 13,75%. Организатор выпуска Сбербанк РФ.

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» актуализировало рейтинг кредитоспособности Акционерного коммерческого банка «**ТРАНСКАПИТАЛБАНК**» (Закрытое акционерное общество) на уровне «А+» (очень высокий уровень кредитоспособности). Основным фактором, позитивно влияющим на кредитоспособность Банка, выступает высокое качество кредитного портфеля. Крайне позитивно оценивается поддержка Банка со стороны собственников (ЕБРР 25%+1акц.). Ограничивают оценку кредитоспособности Банка чувствительность финансового результата к реализации фондовых рисков, значительная доля валютных обязательств в пассивах и умеренно высокая концентрация кредитных рисков на крупных клиентах.
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило **Банку Проектного Финансирования** рейтинг В++ (приемлемый уровень кредитоспособности).
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг дефолта эмитента для **ОАО «АКБ «Пробизнесбанк»** на уровне «В-». Долгосрочный национальный рейтинг понижен с «ВВ+(rus)» до «ВВ(rus)». Прогноз по рейтингам – «стабильный». Рейтинг поддержки подтвержден на уровне "5". Индивидуальный рейтинг понижен с «D» до «D/E». Рейтинги отражают потенциально уязвимую позицию ликвидности Пробизнесбанка и ухудшение качества активов в текущей сложной операционной среде. В то же время рейтинги поддерживаются за счет обширной клиентской базы, приемлемых показателей капитализации, доступа к фондированию от государства и улучшения корпоративного управления.
- Международное рейтинговое агентство Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг **Национального Банка «Траст»** (к которому недавно присоединился Инвестиционный Банк «Траст») в национальной и иностранной валютах до уровня «В2» с «В1», говорится в сообщении агентства. Рейтинг Банка помещен на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Понижение рейтинга следует за значительным оттоком вкладов, который испытал НБ «Траст» (примерно в размере 27% по розничным и 50% по корпоративным депозитам с сентября)
- Рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинги **АО «БТА Банк»** на следующих уровнях: долгосрочный депозитный рейтинг в местной и иностранной валюте – «В1»; рейтинг необеспеченного дебита в иностранной валюте — «В1»; рейтинг финансовой устойчивости — «Е+» и краткосрочный депозитный рейтинг в местной и иностранной валюте — «Not-Prime». Одновременно подтвержден рейтинг банка по национальной шкале на уровне «А1.ru». Прогноз по всем рейтингам — «стабильный», говорится в сообщении агентства.

- Fitch изменило статус Rating Watch по рейтингам «Группы Компаний ПИК» на «Негативный». На наш взгляд, весьма логичное продолжение предыдущего даунгрейда со стороны рейтингового агентства. Напомним, 12-го ноября Fitch снизила рейтинг ГК «Пик» BB- до CCC, отметив высокую краткосрочную задолженность при том, что платежеспособность Группы по сути целиком зависит от решений третьих лиц. Поскольку вчера стало известно, что московская мэрия перенесла тендеры на покупку жилья на 2009 год, неудивительно, что рейтинговая служба поставила отрицательный прогноз. Отметим, что, как сообщают сегодняшние Ведомости, в ответ на действия Fitch «ГК ПИК» «пригрозила» отказаться от рейтинга.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Российские железные дороги получили контроль над «КИТ финанс». Сделка будет выглядеть так: консорциум инвесторов приобретает 100% долей в холдинговой компании «КИТ финанс», которая купит более 96% акций инвестбанка «КИТ финанс», а затем и другие бизнесы группы. 45% акций холдинга получит «Алроса», столько же — 100%-ная «дочка» РЖД «КРП-инвест», а еще 10% достанется «внучке» НПФ «Благосостояние» ЗАО «Национальный капитал». Учредителями НПФ «Благосостояние» являются Транскредитбанк, «Торговый дом РЖД» и др. Таким образом, РЖД фактически сможет контролировать «КИТ финанс». Ожидается, что сделка будет завершена в конце января 2009 года, необходимое согласие ФАС уже получено. /Ведомости/
- Газпромбанк 26 ноября увеличил кредитный лимит банку «КИТ Финанс» с 30 млрд до 41 млрд руб. Дата окончания срока кредитной линии — 22 сентября 2009 года. Кредит составляет 19,52% от стоимости активов «КИТ Финанса». Это уже второе повышение кредитного лимита — первоначально он был установлен в размере 22,5 млрд руб., затем в начале октября вырос до 30 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Промсвязьбанк намерен получить субординированный кредит от ВЭБа на 4 млрд руб. до конца этого или в начале следующего года. До конца текущего года Банк также планирует завершить размещение допэмиссии акций на 4 млрд руб. /РИА Новости/
- Банк Москвы сократил свою долю в Русском Земельном Банке (РЗБ) до 3,61% с 30,37%. В октябре подконтрольный супруге столичного мэра Елене Батуриной (ее доля в настоящее время равна 94%) РЗБ получил кредит от Банка Москвы на 500 млн руб. на полгода под 10,38% годовых. Банк привлек средства на срок до 24 марта 2009 года. Активы Русского Земельного Банка составляют 4,8 млрд руб. /РИА Новости/
- Банк «ЗЕНИТ» в октябре снизил чистую прибыль по РСБУ на 0,83 млрд руб. до 1,1 млрд руб. на 1 ноября. По сравнению с прибылью в январе-октябре 2007 года чистая прибыль Банка за аналогичный период 2008 года снизилась на 25%. Основная причина снижения чистой прибыли — отрицательная переоценка ценных бумаг. По итогам 2008 года банк «ЗЕНИТ» планирует получить прибыль порядка 2 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- ВТБ 24 за истекший период ноября получил чистый приток вкладов физических лиц в размере 7—8 млрд руб., в октябре — 2,6 млрд руб. В сентябре чистый приток вкладов составил 13 млрд руб., оказавшись одним из крупнейших притоков в 2008 году. В 2009 году ВТБ 24 планирует увеличить объем депозитной базы физических лиц — на 15—20%, кредитного портфеля на 15%. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ТНК–BP «замораживает» инвестиции

Сегодняшний RBCDaily со ссылкой на вице-президента по переработке и торговле сообщает, что ТНК–BP предполагает значительное сокращение инвестпрограммы, особенно, в части инвестиций в развитие переработки.

Ожидается, что сокращение расходов не затронет лишь поддержание стандартов в области экологии и безопасности сотрудников, при этом помимо переработки затронет также маркетинг и частично область добычи. В первую очередь планируется «замораживать» проекты, ориентированные на улучшение качества производимого топлива (планы по строительству битумных установок). Наряду с этим ТНК–BP собирается выступить с инициативой отсрочки на 2–3 года нового правительственного техрегламента, требующего переход на более современные стандарты, отмечая, что ее собственные возможности, как, впрочем, и других представителей отрасли, во многом ограничиваются финансовыми потерями от обвала цен на нефть.

Инвестиционные расходы в переработку на текущий год ТНК оценивает на уровне 500 млн долл. из которых большая часть – это инвестиции в развитие. Сумма 160 млн долл. названа как объем расходов по текущей деятельности до конца года. Объем инвестиций и текущие расходы на следующий год будут утверждены бизнес-планом, принятие которого Советом директоров запланировано на 11 декабря. При подготовке финансовых прогнозов ТНК–BP ориентируется на достаточно пессимистические прогнозы, однако рассчитывает на рост цен на нефть хотя бы до 60–70 долл. за баррель. В то же время представитель Компании отмечает и наличие сценария развития при стоимости нефти в 50 долл. за баррель, который предполагает лишь поддержание текущего производства. Отмечая, что 2008 год был в целом весьма удачным, в том числе и по переработке в ТНК–BP не исключают возможности выплаты бонусов за текущий год, при этом подчеркивая большую вероятность почти 15%-ого сокращения действующего персонала.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

«Русснефть» снова покупают?

Одной из ТОП–news сегодняшнего дня стало сообщение о том, что швейцарская компания Glencore подала в антимонопольное министерство Германии заявку на покупку доли (размер не уточняется) в российской нефтяной компании «Русснефть». «Коммерсантъ» дополняет, что одновременно появилась информация снятия ареста, наложенного на акции Русснефти еще в августе 2007 года.

Нефтетрейдер Glencore является давним партнером Русснефти и одним из ее крупнейших кредиторов. Кроме того, на текущий момент он уже владеет долями в размере от 39% до 49% в трех «дочках» российской нефтяной компании – «Варьеганнефти», «Ульяновскнефти» и «Нафты–Ульяновск», и как сообщают СМИ, обращался в ФАС за разрешением на увеличение текущих долей. Касательно каких-либо запросов со стороны Glencore на разрешение покупки акций самой Русснефти подробностей нет. Отметим, что в 2007 году за разрешением ФАС на покупку акций Русснефти обращался Базэл Олега Дерипаски, которое, впрочем, вынесено не было. Отмечалось, что препятствием для принятия решения выступают иски Федеральной налоговой службы к Русснефти. Кроме того, с апреля 2008 года вступил в силу закон, предусматривающий необходимость дополнительного согласования с правительственной комиссией сделок, по которым иностранная компания получает более чем 50% контроль над компаниями, осуществляющими разведку и добычу полезных ископаемых, а с заявкой на покупку обратилась структура Базэла, не являющаяся резидентом РФ.

Коммерсантъ обращает внимание на то, что Glencore является деловым партнером и для г–на Дерипаски, в том числе одним из миноритариев «Русала». По прогнозам издания, распределение долей может составить 51% Базэл и 49% – Glencore.

Очевидно, что для инвесторов в долговые бумаги Русснефти (УТР 198,07%), с замиранием сердца ожидающих offerту по выпуску объемом 7 млрд руб. 18 декабря этого года, уже не так важно имя конечного покупателя, как сам факт совершения сделки или появление хоть какой-то ясности в процессе. Вполне вероятно, что находящийся не в самой лучшей финансовой ситуации для каких-то самостоятельных крупных инвестиций Базэл пойдет на уступки и привлечение «соратников». Весьма проблематично прогнозировать дальнейший ход событий в силу множества непрозрачных нюансов в отношении акций Русснефти. Отметим только, что участие нерезидентов в сделке может значимо затянуть процесс ее юридического оформления, хотя, как мы полагаем, на текущий момент для инвесторов гораздо важнее факт перечисления денежных средств.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Под влиянием снижения спроса холдинг **Инком-авто** закрывает 3 салона в Москве, генерирующих около 8–10% выручки автодилера. / Коммерсантъ/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Спецстрой: без вины виноватый?

Спецстрой, технический дефолт по купону стал реальным

Строительная компания «Спецстрой-2», не выплатившая 20-го ноября купон, вчера распространила сообщение, согласно которому дефолт по облигациям произошел по вине платежного агента, которым выступает Московский залоговый банк. По информации агентства Прайм-ТАСС, Банк не может выполнить обязательства, поскольку не располагает достаточными финансовыми ресурсами. По словам вице-президента Банка, решение о санации может быть принято уже 1 декабря на заседании комитета по банковскому надзору. Отметим, что Московский залоговый банк также представлен на долговом рынке как эмитент малоликвидного выпуска объемом 800 млн руб. Кроме того, Банк выполняет функции платежного агента по серии выпусков прямых и косвенных «дочек» Московской области: Мособлгаз-1, Мособлгаз-финанс-1,2, МОИТК-1,2 и др. Кстати, и сам Банк, согласно сведениям из ежеквартального отчета, аффилирован с областью. На наш взгляд, случай дает весьма тревожный сигнал рынку, поскольку создает прецедент дефолта по перечисленным выше выпускам. Мы поостережемся делать какие-либо прогнозы по развитию событий, однако непременно будем следить за их ходом.

Илья Ильин
ilya_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Ситроникс: денег-то получили, но мало

Сегодня «Коммерсантъ» пишет, что «Ситроникс» получил от ВЭБ кредит в размере 230 млн долл. для рефинансирования внешних займов. Залогом по кредиту стали 61,33% акций самого концерна, принадлежащие АФК «Система». Напомним, ранее в СМИ уже выдвигались предположения, что 21-го ноября ВЭБ принял решение о предоставлении средств концерну, однако официального подтверждения они так и не получили.

Новость, безусловно, положительная для иностранных кредиторов «Ситроникса», особенно для Dresdner Bank, которому концерн должен вернуть в течение 3 месяцев около 200 млн долл. Вместе с тем остается неопределенным источник погашения облигационного выпуска (УТР 120%) на 3 млрд руб., oferta, по которому состоится 26 марта следующего года. В этих условиях, несмотря на довольно привлекательную доходность выпуска, мы не можем давать рекомендацию к покупке.

Илья Ильин
ilya_io@nomos.ru

Денежный рынок

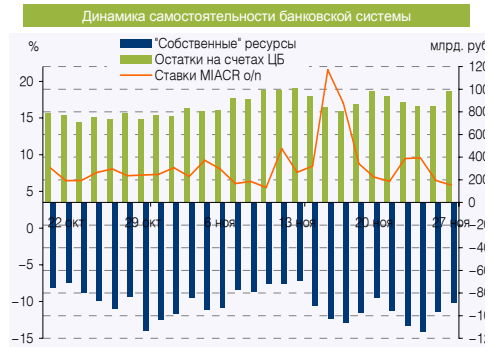
Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Как и ожидалось, четверг оказался вполне благоприятным днем для денежного рынка. Утренние межбанковские ставки находились в районе 9–10%, к полудню цены опустились до 5–6%, ну а к вечеру, короткие деньги предлагались уже и вовсе за 3–4%.

По итогам дня совокупные остатки банков на счетах в ЦБ снизились на 58,2 млрд руб и составили 922,3 млрд руб. При этом корсчета сократились на 113,2 млрд до 573,5 млрд руб., депозиты, напротив, подросли на 55,2 млрд – до 348,8 млрд руб. «Отток» ликвидности обусловлен тем, что участники, пользуясь возможностью, продолжают сокращать РЕПО с ЦБ: вчера объемы таких операций составили 153 млрд против 208 млрд руб. днем ранее. На наш взгляд, такая тенденция, вместе с увеличением доли депозитов, свидетельствуют о довольно оптимистичных ожиданиях участников рынка.

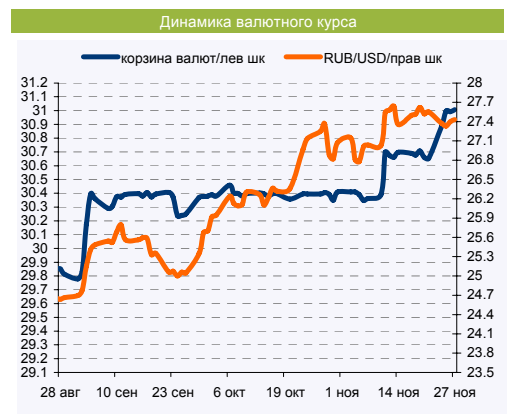
Сегодня предстоят выплаты по налогу на прибыль. В связи с особенностями формирования налоговой базы (по авансовым платежам) величина налога довольно трудно предсказуема, поэтому мы поостережемся делать даже примерные прогнозы. Однако даже с учетом текущей ликвидности при его выплате может возникнуть повышенный спрос на ресурсы, поскольку уже с утра игроки активно направляют свободную рублевую ликвидность на валютный рынок.

Сегодня утром ЦБ в очередной раз расширил границы коридора бивалютной корзины на 30 коп. На наш взгляд, ЦБ пошел на повторное за эту неделю увеличение, опираясь на «успех» первого. «Успех» в нашем понимании заключается в том, что изменение не вызвало всплеск спекулятивной активности. Однако, тогда участникам в большей степени интересовали рублевые ресурсы, поскольку проходил крупный возврат ранее привлеченных госсредств + НДС. Возможно, по плану ЦБ сегодняшние выплаты должны были несколько сузить поле деятельности спекулянтов, однако, уже в первые минуты торгов доллар укрепился более чем на 20 коп., и только, по-видимому, вмешательство регулятора способно остановить его дальнейший рост.



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)



Источник: Bloomberg

Расписание аукционов ЦБ

Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
1 дек	3 дек	6 месяцев
2 дек	3 дек	26 дней
8 дек	10 дек	3 месяца
9 дек	10 дек	5 недель
15 дек	17 дек	6 месяцев
16 дек	17 дек	5 недель
22 дек	24 дек	3 месяца
23 янв	24 дек	5 недель
26 янв	29 дек	16 дней

Долговые рынки

Благодаря отсутствию торгов в США участникам рынка удалось несколько «перевести дух». Отметим, что с началом торгов сегодня утром UST продолжили свой рост, доходность 10-летних бумаг уже варьируется в диапазоне ближе к 2,9% годовых.

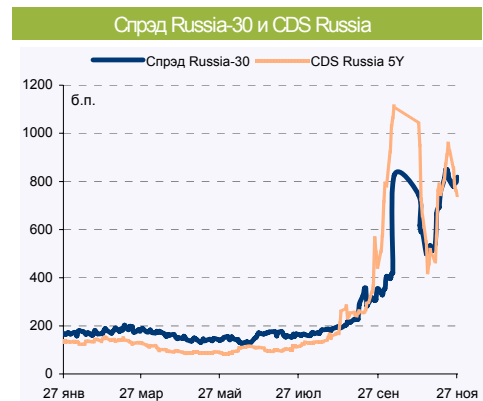
Котировки облигаций Russia-30 в течение вчерашнего дня несколько отыграли последнее снижение и опять вернулись на уровень 82,5%–83%. Мы полагаем, что риторика относительно возможного появления нового комплекса новых антикризисных мер по поддержке промышленности, а также последние сообщения о предоставлении государственной финансовой помощи банкам и компаниям нефинансового сектора приобретает позитивный резонанс. Безусловно, иностранные инвесторы по-прежнему крайне настороженно относятся к российским рискам. Вместе с тем, мы не исключаем, что наблюдаемое постепенное сокращение «стоимости хэджа», за вчерашний день CDS снизились еще на 20 б.п. до уровня 730–750 б.п., вполне может прерваться из-за «неожиданного» решения ЦБ продолжить ослаблять рубль. События в корпоративном сегменте еврооблигаций развиваются в рамках прежнего сценария. Сообщения о финансовой поддержке только добавляют привлекательности коротким выпускам эмитентов, чья способность рефинансироваться ранее вызывала серьезные опасения у инвесторов.

Рублевый рынок также продолжает дрейфовать в соответствии с обозначившимся в последнее время курсом, когда продавцам не интересны текущие достаточно низкие цены, а потенциальные покупатели, располагающие ликвидностью, не исключают возможности их дальнейшего снижения под давлением внешнего негатива. В госбумагах в центре интересов участников остаются наиболее короткие выпуски. Отметим, что вчера вновь «оживился» покупатель бумаг серий 46017 (УТМ 8,99%), 46018 (УТМ 8,95%) 46020 (УТМ 8,83%).

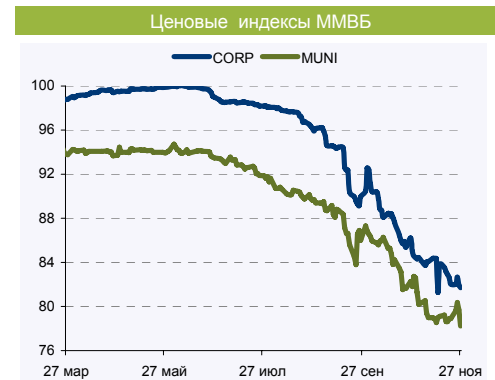
В корпоративных бумагах основная активность отмечена нами в выпусках банковского сектора, причем в банках «второго десятка». Покупатели появились в бумагах Промсв-5 (УТР 25,69%), Промсв-6 (УТР 19,01%), а также Транскред-2 (УТР 18,75%) и Транскред-3 (УТР 21,70%). Мы полагаем, что главным стимулом для покупок стал позитивный новостной фон о банках, главным образом, затрагивающий вопросы уже состоявшейся или вероятной финансовой поддержки, как от акционеров, так и от ВЭБа. Однако не будем исключать, что пополнившие ликвидность банки «озадачились» вопросом возможного «buy-back» по текущим ценам.

Сегодня выплаты налога на прибыль, к которым рынок в значительной мере готов. Мы не исключаем, что участники рынка могут достаточно «технично» подойти к торговой сессии, завершающей ноябрь. Хотя очередной сюрприз от ЦБ, который расширил бивалютный коридор еще на 30 коп. и озвучил план по повышению ключевых ставок вполне может внести свои коррективы, и подтолкнуть участников рынка к продажам.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

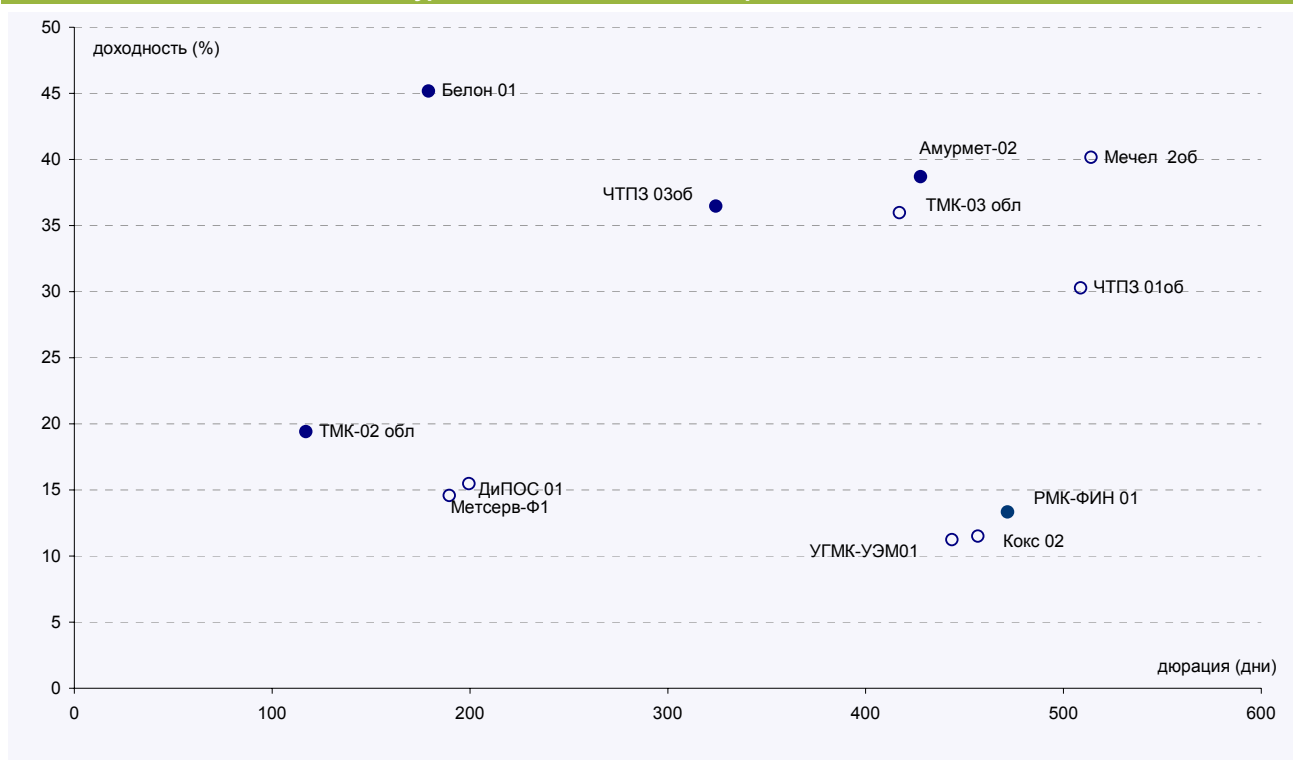


Источник: Bloomberg

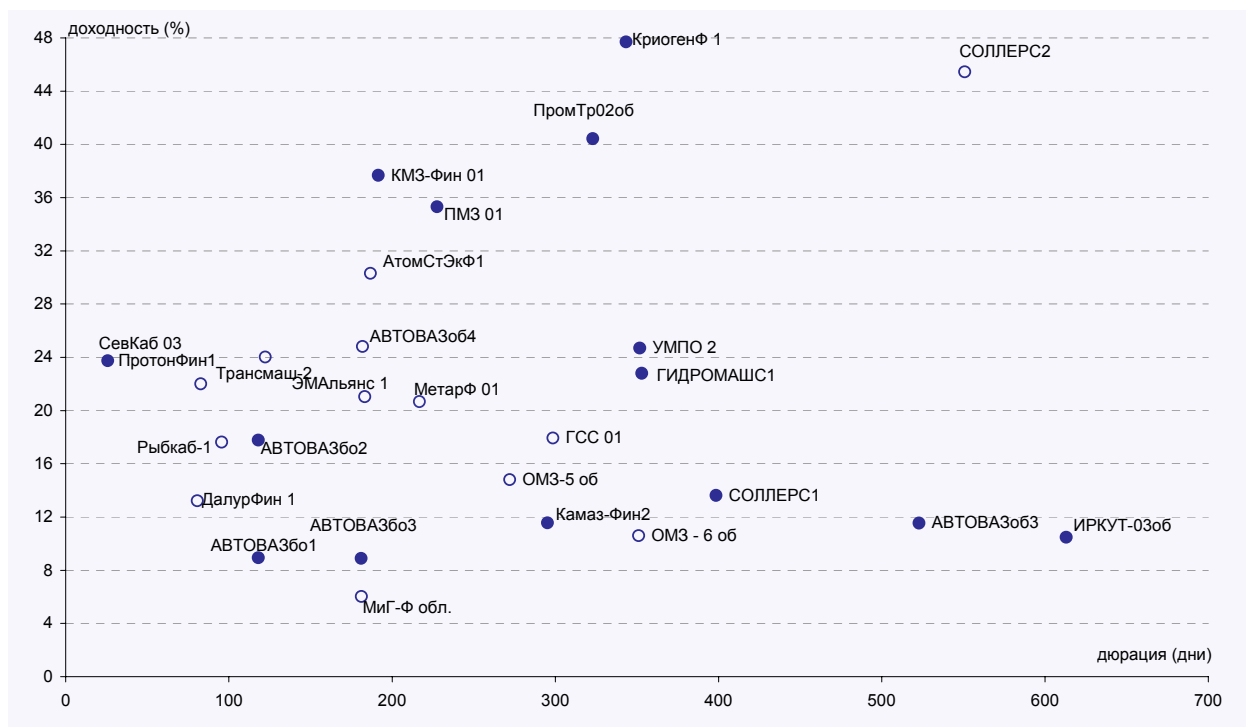


Источник: ММБ

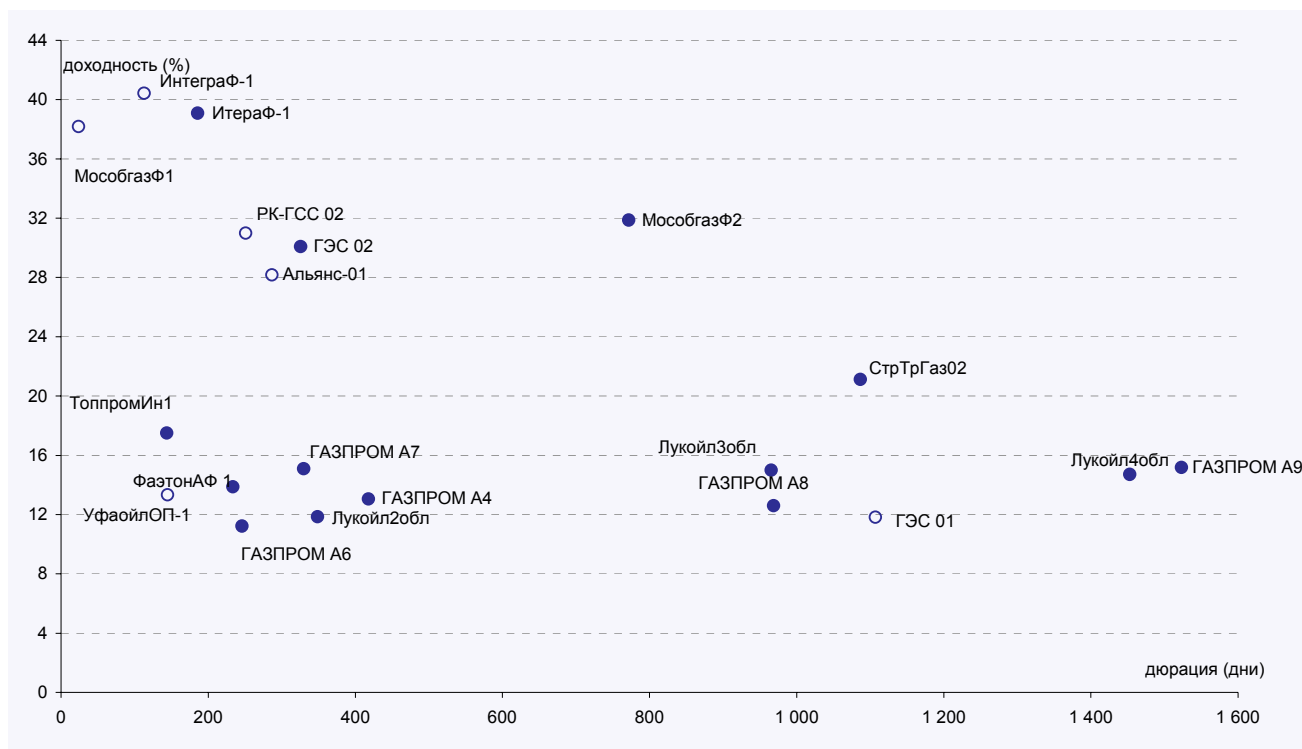
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



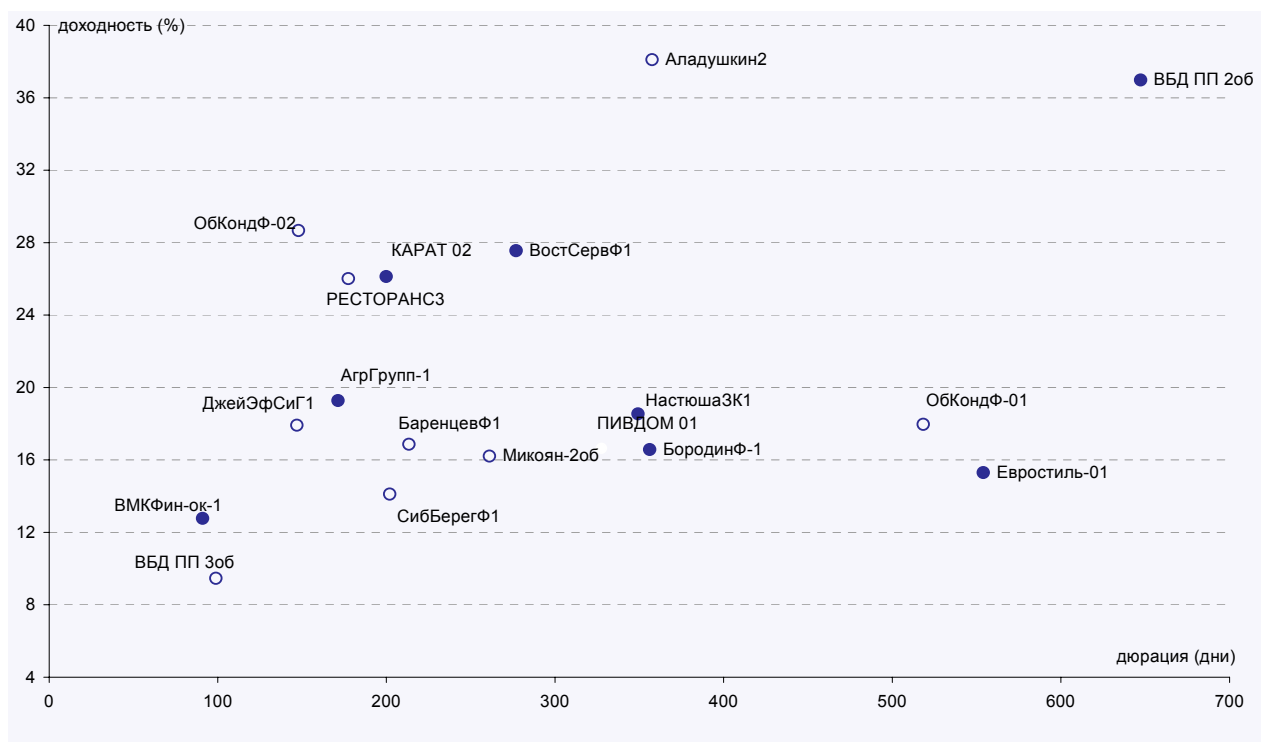
Машиностроение



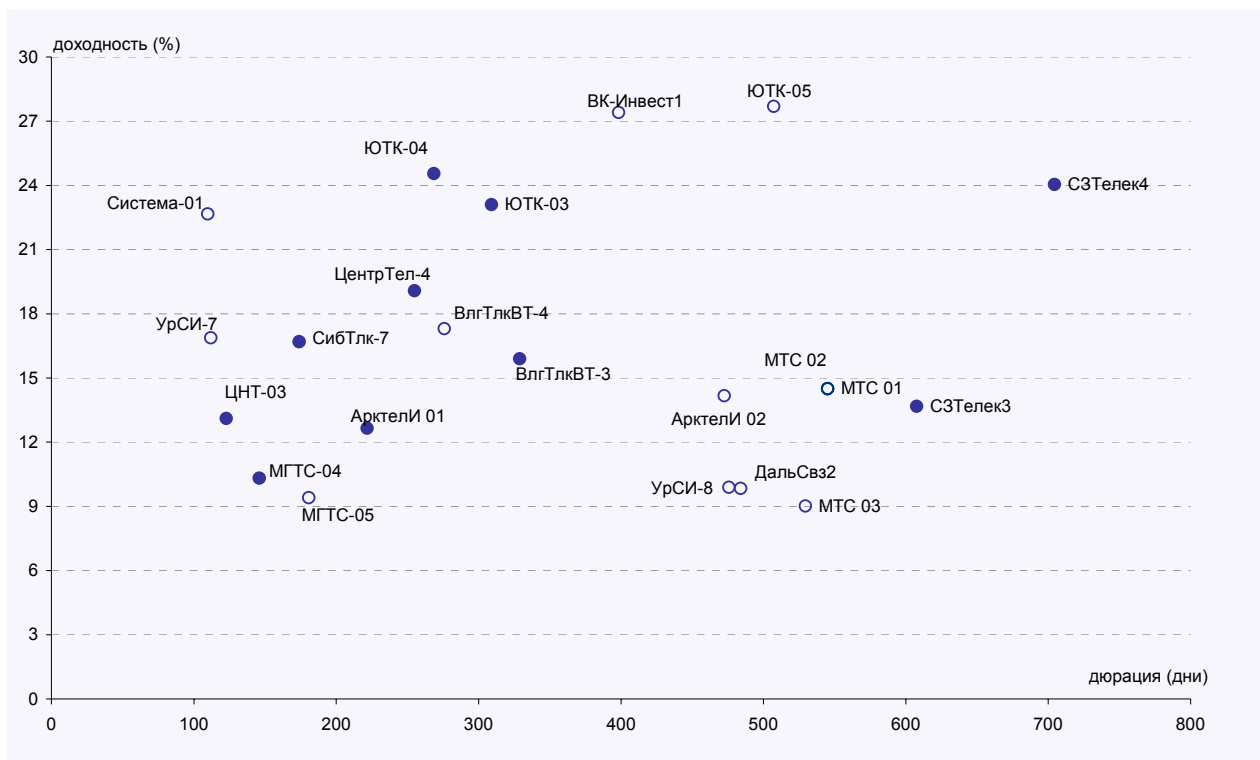
Нефтегазовый сектор



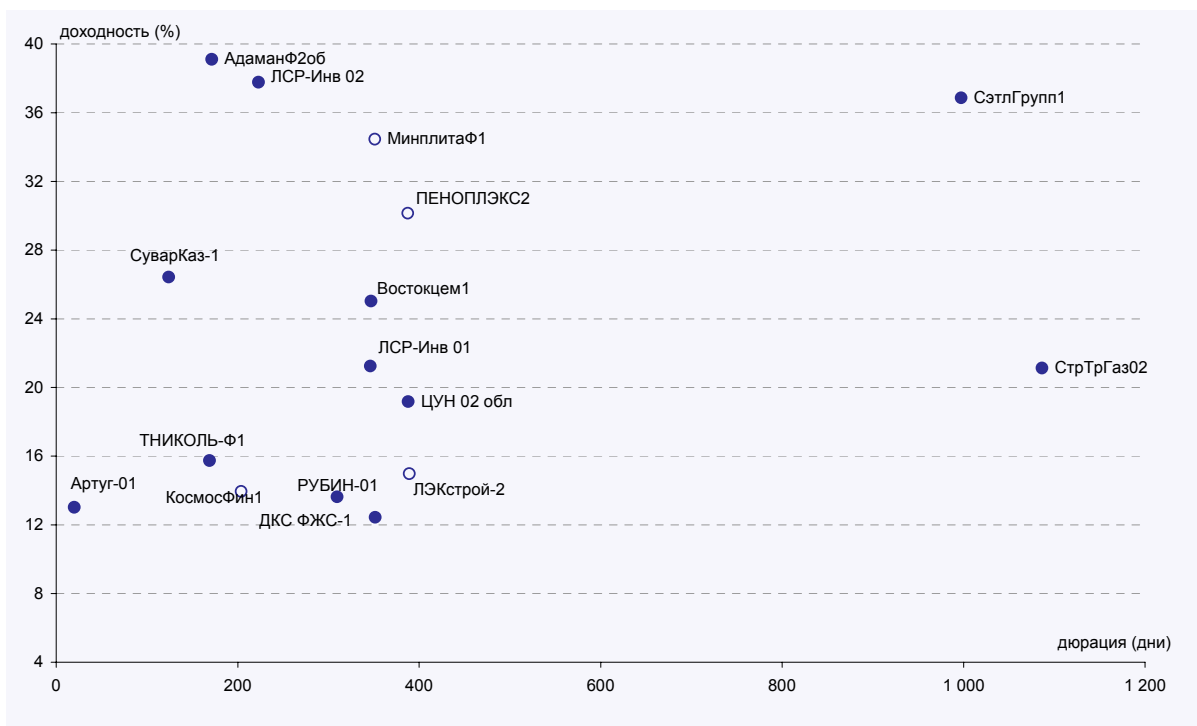
Потребсектор и АПК



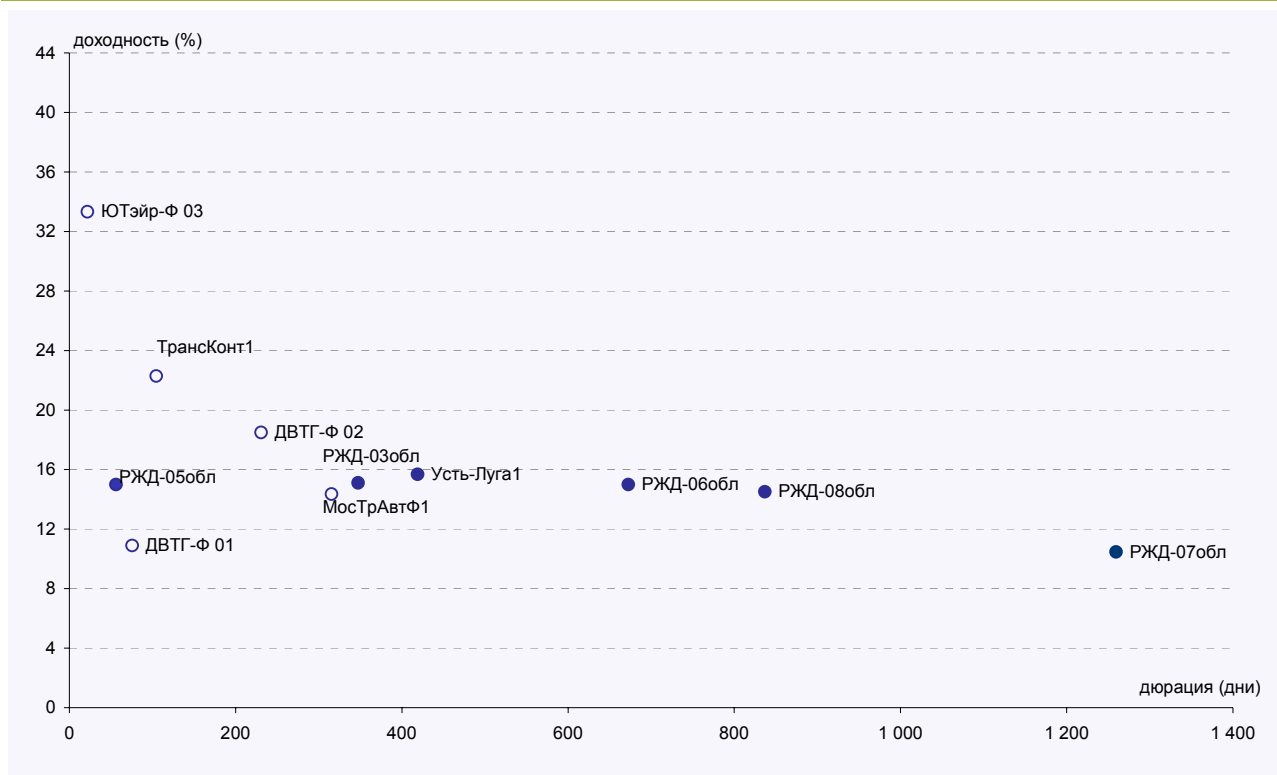
Телекоммуникации и медиа



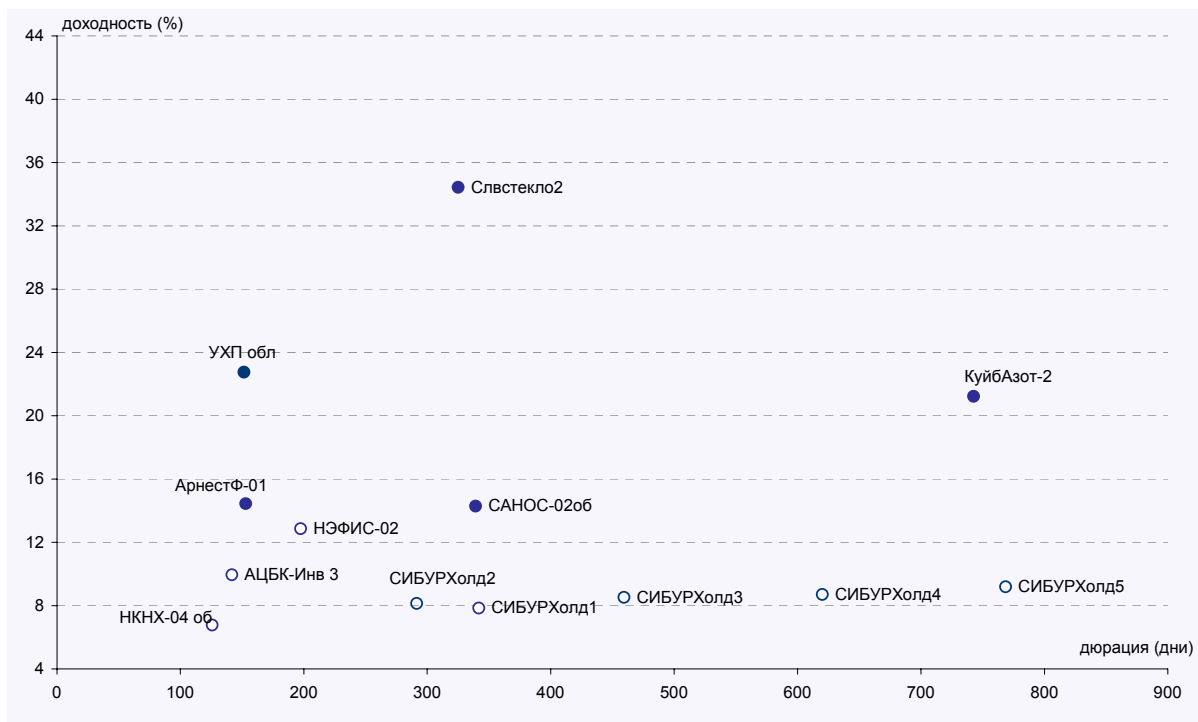
Строительство, девелопмент и стройматериалы



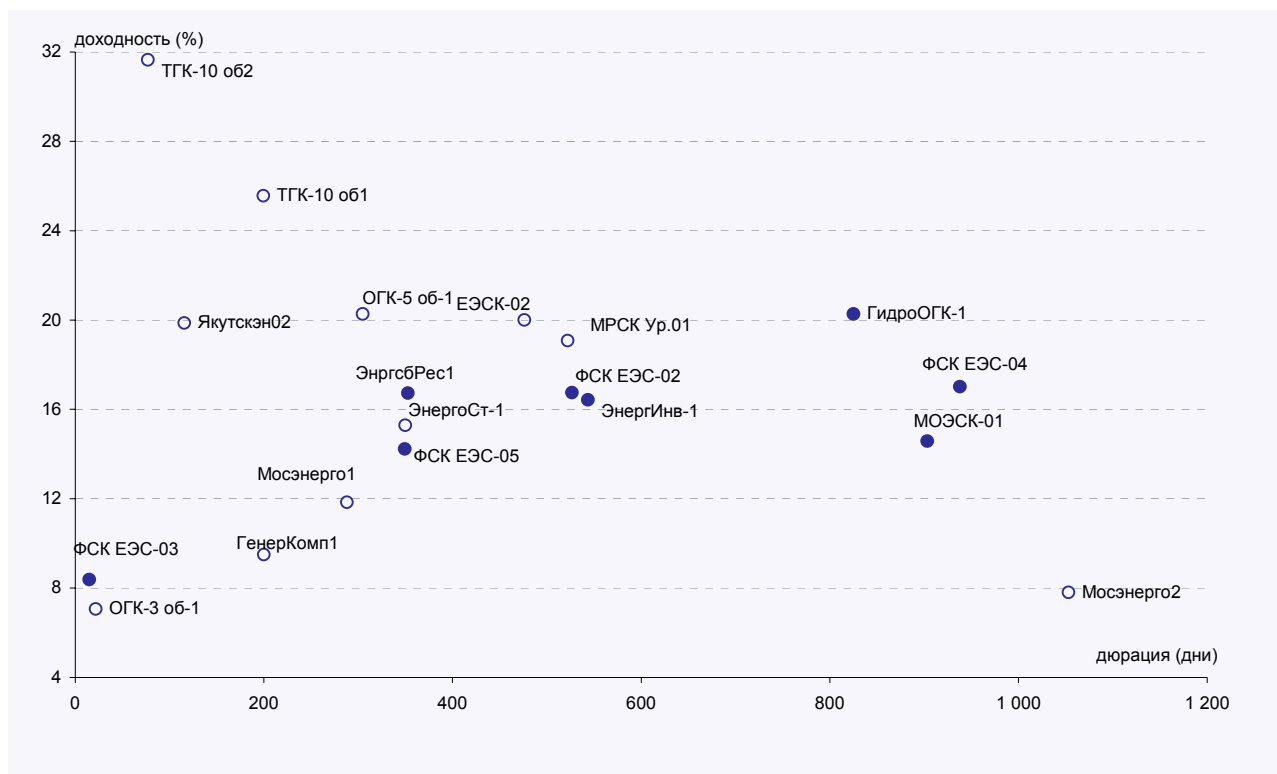
Транспорт



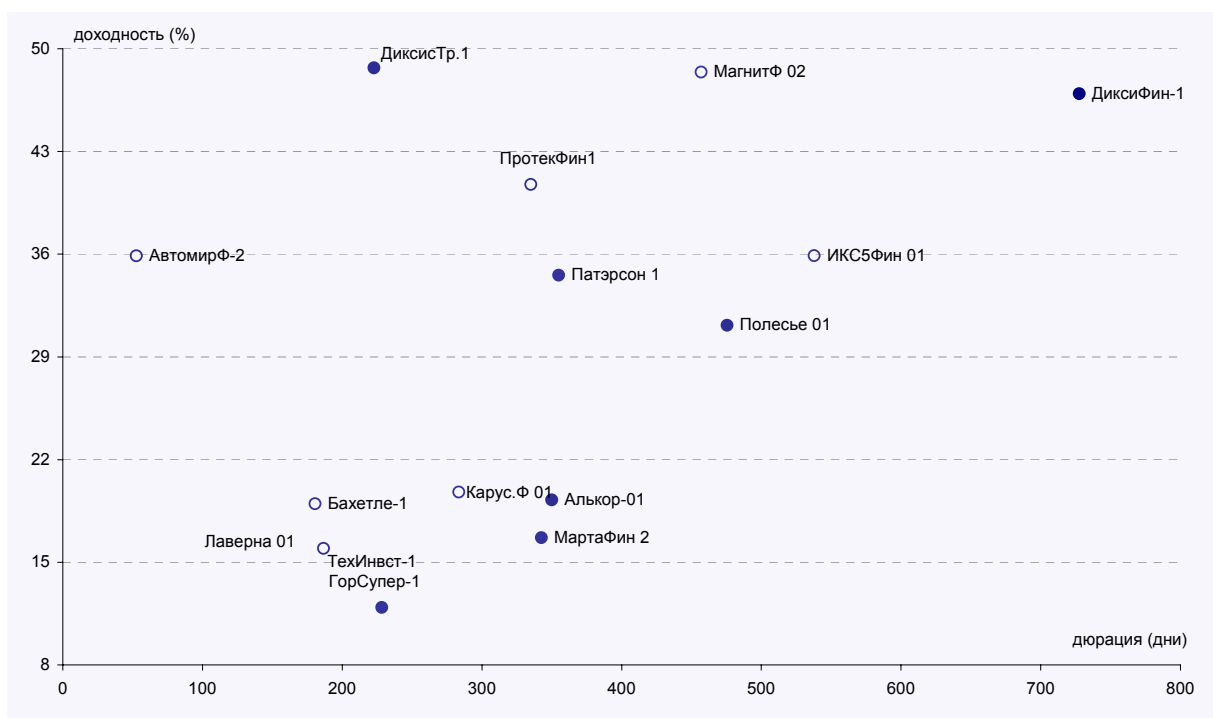
Химия и ЛПК



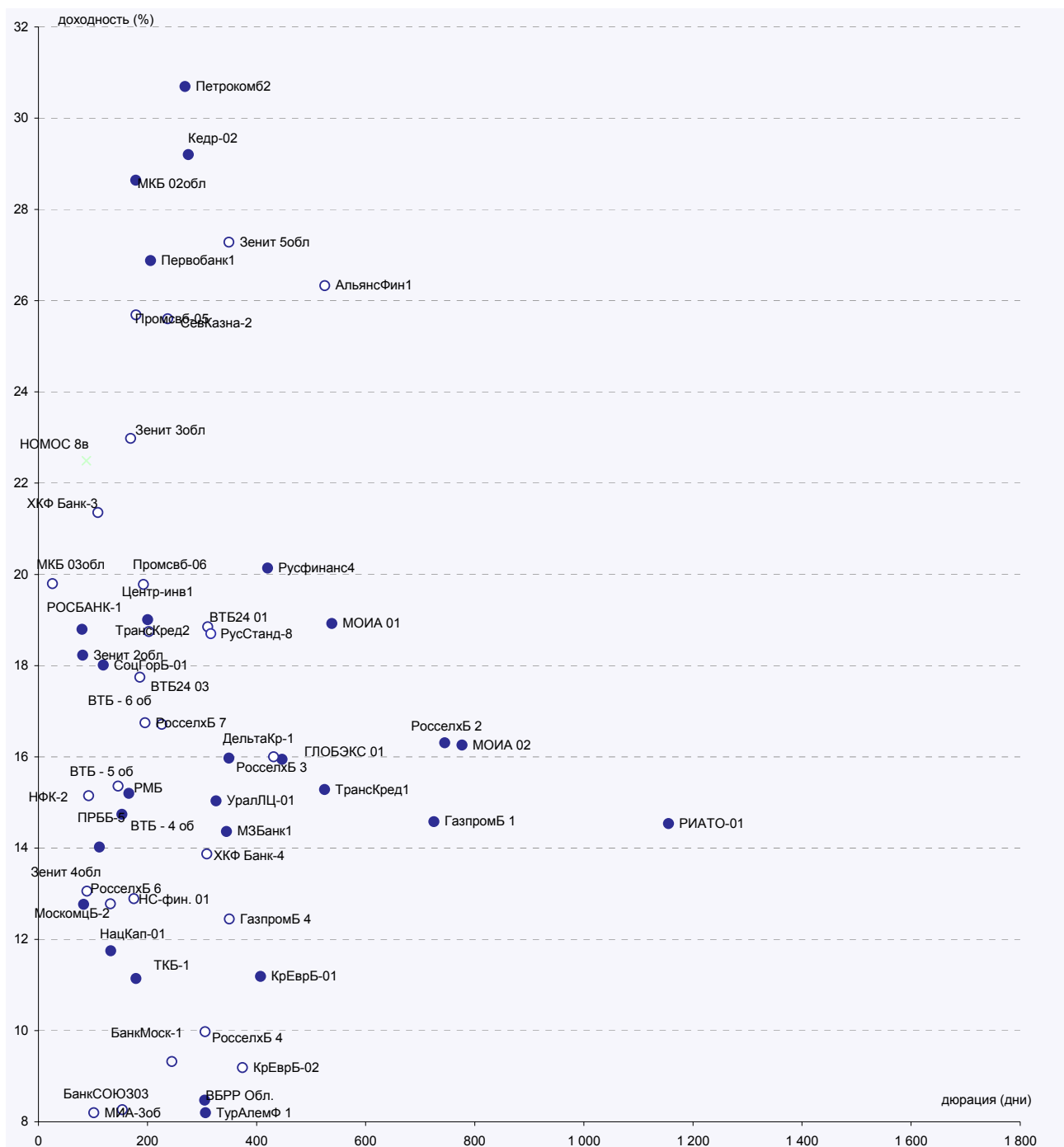
Энергетика



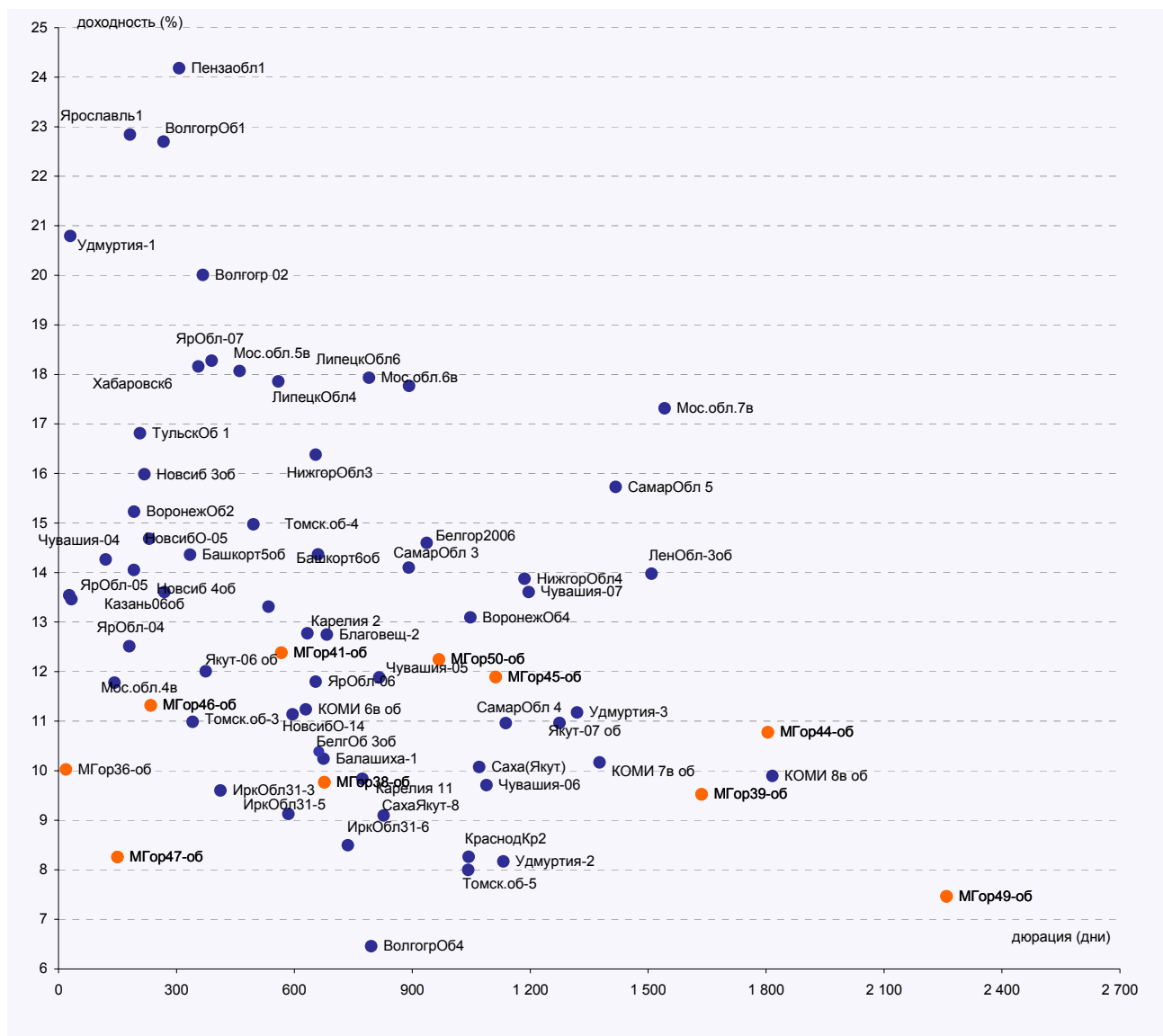
Ритейл



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
Департамент операций на финансовых рынках	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
	(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.