

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

31 мая 2011 года

## Новость дня

Согласно заявлению замминистра финансов РФ Сергея Сторчака, Минфин РФ в 2011 году не намерен выходить на внешний рынок, в том числе выпускать евробонды в рублях, а сосредоточится на выполнении программы по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ).

## Новости эмитентов.....стр 2

- ЛК Уралсиб: итоги 2010 года – убытки технические и не очень.
- Власти Алжира настаивают на национализации ОТА – алжирского оператора VimpelCom Ltd.
- ЕБРР, ХКФ–Банк, Санкт–Петербург, Белоруссия.

## Денежный рынок.....стр 6

- Ликвидности на внутреннем рынке не хватает на всех.
- ЦБ повысил ставки по депозитам, но не удивил участников.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: без США остальные площадки выглядят «бледно». Спекуляции вокруг греческих долгов вновь «разогревают» спрос на рискованные активы.
- Российские еврооблигации: ценовая стабильность сохраняется.
- Рублевые облигации: инвесторы в ожидании ориентиров по ОФЗ от Минфина.

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

## Основные рыночные индикаторы

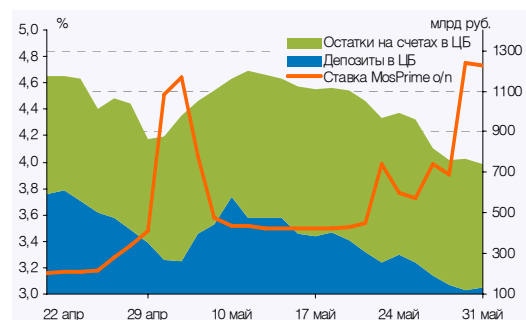
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,07%	0	-29
Russia-30	4,49%	-3	-35
ОФЗ 25068	6,58%	1	-55
ОФЗ 25065	5,85%	-6	-50
Газпрнефт4	8,31%	-3	264
РЖД-10	6,74%	-2	-61
АИЖК-8	7,65%	0	-30
ВТБ - 5	7,04%	0	-66
РоссельхБ-8	6,60%	-2	-26
МосОбл-8	7,23%	-1	-129
Мгop62	6,73%	0	-69

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,27%	1	56
ITRAXX XOVER S15 5Y	373,17	-1	-65
CDX XO 5Y	172,50	0	8
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 644,99	0,4%	-2,5%
RTS	1 865,74	0,4%	5,4%
S&P 500	1 331,10	0,4%	5,8%
DAX	7 160,30	0,0%	3,6%
NIKKEI	9 504,97	-0,2%	-8,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113,16	0,1%	25,1%
Нефть WTI	100,59	0,4%	12,0%
Золото	1 537,15	0,0%	9,4%
Никель LME 3 М	23 081	1,1%	-5,0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**Купоны, оферты, размещения**

- Ставка 7–10 купонов по облигациям **Россельхозбанка** серии 07 объемом 5 млрд руб. установлена на уровне 6,85% годовых. Выпуск был размещен в июне 2008 года сроком на 10 лет.
- Ставка 7–8 купонов по облигациям **КБ «Ренессанс Капитал»** серии 03 объемом 4 млрд руб. установлена в размере 9,25% годовых. Выпуск был размещен в июне 2008 года сроком на 4 года.
- Вчера, 30 мая 2011 года, в ходе размещения на ФБ ММВБ биржевых облигаций **ООО «ТрансФин–М»** серии БО–07 объемом 500 млн руб. ставка 1 купона была определена на уровне 8,5% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года, оферта не предусмотрена.
- Сегодня на ФБ ММВБ в котировальном списке «Б» начнутся торги биржевыми облигациями **НК «Альянс»** серии БО–01 объемом 5 млрд руб.
- Ставка первых купонов по облигациям **«Акрона»** серий 04 и 05 установлена по результатам сбора заявок на уровне 7,95% годовых, что соответствует нижней границе заявленного ориентира организаторов, представленного диапазоном 7,95–8,25%. Доходность выпусков к 5–летней оферте составит 8,11% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится сегодня.
- Минфин 1 июня 2011 года проведет аукцион по размещению нового выпуска **ОФЗ серии 25079** в объеме 10 млрд руб. Номинальная стоимость одной облигации – 1000 руб. По выпуску предусмотрено 8 полугодовых купонов. Ставка купона на весь срок обращения установлена на уровне 7% годовых. Дата погашения займа – 3 июня 2015 года. Также на 1 июня запланирован аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 26205** в объеме 20 млрд руб. Дата погашения займа – 14 апреля 2021 года.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения пять выпусков биржевых облигации **«Запсибкомбанка»** серий БО–1, 2, 3, 4 и 5 общим объемом 10 млрд руб.
- **«Сэтл Групп»** открыло книгу заявок на биржевые облигации серии БО–01 объемом 1 млрд руб., закрытие которой намечено на 10 июня 2011 года. Размещение облигаций на ММВБ запланировано на 15 июня 2011 года. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта. Ориентир ставки 1 купона облигаций был предварительно установлен в диапазоне 12–12,7% годовых, что соответствует доходности к 1,5–летней оферте на уровне 12,36–13,1% годовых.

*Наш комментарий: <http://www.cbonds.info/comments/download.php/params/id/55215>*

- Биржевые облигации **ОАО «Группа ЛСР»** серий БО–01 и БО–02 общим объемом 3,5 млрд руб. переведены в котировальный список «А1».
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «Кокс»** серии БО–02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,7% годовых, что соответствует доходности 8,9% годовых к погашению через 3 года. Напомним, размещение облигаций на ММВБ состоится 1 июне текущего года.
- Группа **«Кокс»** в июне планирует разместить евробонды на 300–350 млн долл. Данный вопрос должен был быть рассмотрен советом директоров Компании 30 мая 2011 года.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- **ЕБРР** завершил сделку по приобретению 15% акций СДМ–БАНКа. Сделка была одобрена советом директоров ЕБРР в сентябре 2010 года. В конце прошлого года ЕБРР и СДМ–БАНК подписали кредитные соглашения на общую сумму 375 млн руб. на срок 5 лет в целях развития кредитования МСП, включая микро предприятия. /Finambonds/

- Федеральная антимонопольная служба удовлетворила ходатайство Eurasia Structured Finance No. 2 Limited (Ирландия) о приобретении активов ООО «ХКФ Банк» на сумму до 35 млрд руб., что по состоянию на 31 марта 2011 года составляет 23,5% балансовой стоимости активов ХКФ-Банка. Речь идет о разрешении ФАС на осуществление сделки по секьюритизации розничных кредитов ХКФ-Банка, однако реализация сделки будет зависеть от конъюнктуры рынка и потребности Банка в дополнительных ресурсах в течение отведенного года. Данный шаг позволит Кредитной организации повысить диверсификацию фондирования, что будет способствовать повышению финансовой устойчивости ХКФ-Банка. /Интерфакс/

### ЛК Уралсиб: итоги 2010 года – убытки технические и не очень.

Вчера ЛК Уралсиб представила инвесторам результаты деятельности за 2010 год. В целом, результаты смотрятся негативно по сравнению с прошлым годом ввиду падения маржинальности бизнеса, примененных дисконтов по изъятому имуществу и отрицательного конечного результата на фоне сокращения масштабов операций. При этом «налицо» проведенная работа Компании по «расчистке» своих активов и возобновлению бизнеса в рамках новой модели. Однако по порядку.

Начиная с 2009 года Компания вела себя достаточно избирательно при формировании портфеля, отдавая предпочтение крупным корпоративным, а не розничным клиентам, что вкпе с сокращением количества сделок привело к 2-кратному снижению процентных доходов (до 3,1 млрд руб.). Чистые инвестиции в лизинг упали до 12,9 млрд руб., то есть на 40%. Ситуация стала заметно меняться к концу 2010 года, когда объем нового бизнеса составил 4,1 млрд руб. (9,2 млрд руб. за весь 2010 года). По словам менеджмента, в 1 квартале текущего года данный показатель вырос до 9,1 млрд руб., то есть соразмерно всему прошлому году. При этом очевиден рост концентрации на конкретных направлениях деятельности. Так, по итогам прошлого года 44% пришлось на ж/д транспорт. По итогам 1 квартала 2011 года – уже 66%. На наш взгляд, это в большей степени связано с созданием СП с вагоностроительным предприятием Азовмаш. С одной стороны, данный фактор позволяет Компании улучшить качество активов (в том числе ввиду ликвидности предмета лизинга) и повысить финансовую устойчивость ЛК Уралсиб за счет повышения контроля за денежными средствами, с другой – может постепенно привести к повышенным рискам ввиду снижения диверсификации деятельности. Среди положительных факторов выделим снижение уровня просроченной задолженности с 7,9% до 5,6%, что стало возможным за счет проведенной Компанией работы с контрагентами и продажи имущества.

Финансовые показатели деятельности ЛК Уралсиб по МСФО

000 000 RUR	МСФО		
	2009	2010	%
Объем лизингового портфеля (Эксперт РА)	41 272	25 541	-38%
Объем лизингового портфеля (данные Компании)	---	---	---
Moody's	---	---	---
Fitch	B+/Herat.	B+/Стаб.	---
S&P	---	---	---
	2009	2010	%
Assets	32 973	26 503	-20%
Net investments in finance lease (NIL)	21 504	12 866	-40%
Overdue	7,9%	5,6%	---
Reserves for Impairment Loans / Gross Loans	11,3%	11,9%	---
Debt	24 925	20 330	-18%
Equity	7 796	5 413	-31%
Interest Income	6 238	3 079	-51%
Net Interest Income	3 083	892	-71%
Impaired of interest earning assets	1 907	476	-75%
Net Income	320	-1 775	---
NIM	11,3%	5,1%	---
ROAA	0,9%	отриц.	---
ROAE	6,0%	отриц.	---
Capital adequacy	23,5%	20,4%	---

Данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Несмотря на отрицательный результат, полученный в 2010 году (–1,8 млрд руб. vs прибыль 0,32 млрд руб. в 2009 году), ЛК Уралсиб ожидает улучшение ситуации в 2011 году как ввиду улучшения конъюнктуры и роста масштабов бизнеса, так и в результате технических моментов по составлению отчетности, поскольку доходы отражаются соразмерно внесенным авансовым платежам. Кроме того часть убытков Компания отразила ввиду примененных дисконтов по изъятым предметам лизинга.

С точки зрения структуры пассивов также стоит отметить по-прежнему высокую долю достаточности капитала – 20,4% (23,5% на конец 2009 года), несмотря на полученный убыток, что объясняется, в том числе, сокращением активов. В целом же сохранение высокой доли собственных средств положительно влияет на кредитное качество Компании. В обязательствах из существенных моментов выделим снижение доли ФК Уралсиб в кредитном портфеле с 49% до 25%. Замещение в основном происходило за счет заимствований на долговом рынке. 2011 год обещает быть для Эмитента «спокойным» – из крупных выплат только погашение займа серии 02 объемом 5 млрд руб., осуществление которого, по данным Компании, планируется за счет аккумулирования необходимой ликвидности, включая собственные средства. При этом стоит отметить, что поток поступаемых лизинговых платежей ежемесячно сейчас достаточно «скромный» – 1,05 млрд руб., однако его хватает для обслуживания долга.

Напомним, сейчас в обращении находится 6 займов ЛК Уралсиб. Среди выпусков как интересные к приобретению можно отметить облигации серии БО–03, которые торгуются с доходностью 9,6% при дюрации 442 дня (амортизируемый), однако отметим, что фактически выпуск погашается в октябре 2013 года.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### Власти Алжира настаивают на национализации ОТА – алжирского оператора VimpelCom Ltd.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что правительство Алжира настаивает на национализации оператора Orascom Telecom Algeria (ОТА; работает под брендом Djazzy), который принадлежит VimpelCom Ltd. после сделки с Wind Telecom. Так, в конце прошлой недели Премьер–министр Алжира Ахмед Уяхья сообщил, что алжирское правительство выкупит Djazzy. Для этого алжирские власти заказали адвокатской конторе Sherman&Sterling финансовую оценку ОТА, результаты которой должны быть готовы в ближайшие дни. В то же время гендиректор компании Александр Изосимов (покинул VimpelCom Ltd. в мае этого года) ранее заявлял, что Компания может продать актив местным властям, если они выразят желание купить его по справедливой цене. В конце 2009 года А.Изосимов оценивал справедливую стоимость ОТА в 7,8 млрд долл., а правительство Алжира – в 2–3 млрд долл. Напомним, в 2009 году власти Алжира обвинили ОТА (контролирует 60% местного рынка сотовой связи) в неуплате налогов на сумму более 800 млн долл. и заявили о намерении национализировать компанию. Вместе с тем, ОТА – крупнейший актив VimpelCom Ltd., доля которого в EBITDA Оператора после консолидации может составить около 10%.

*Отметим, что вопрос национализации ОТА был одним из весомых аргументов, который препятствовал сделке VimpelCom Ltd. с Wind Telecom и стал поводом для конфликта основных акционеров VimpelCom Ltd. норвежской Telenor и российской Altim. Напомним, норвежцы выступали против покупки телекоммуникационных активов Нагиба Савириса. В свою очередь, мы считаем, что риски национализации ОТА достаточно высокими и в случае их наступления с большой долей вероятности можно ожидать продажу оператора властям Алжира по низкой цене. Однако, если оценка все же будет справедливой, то реализация ОТА окажет ощутимую поддержку финансовому профилю VimpelCom Ltd., но вероятность развития событий по такому сценарию мы оцениваем, как минимальную.*

*Вместе с тем, риски национализации ОТА, на наш взгляд, уже учтены в котировках бумаг VimpelCom Ltd. и вряд ли могут оказать на них заметное влияние. Наибольший интерес для инвесторов могут представлять*

*финансовые результаты VimpelCom Ltd. за 1 квартал 2011 года – первые после объединения с Wind Telecom, в которой будут отражены все ключевые индикаторы кредитного профиля обновленной Компании. В то же время бумаги VimpelCom Ltd. сейчас могут заинтересовать инвесторов, предлагая премию около 25–30 б.п. к выпускам МТС, в частности на длинном отрезке дюрации: ВК–Инвест–6,7 (УТМ 8,31–8,37%/3,73 года).*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

#### СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- **Санкт–Петербург** стал 100% владельцем специализированного пассажирского порта ОАО «Морской фасад», выкупив в рамках целевой программы «Реализация инвестиционного проекта по развитию Морского пассажирского терминала на Васильевском острове в Санкт–Петербурге» 560 тыс. именных акций на общую сумму 914,2 млн руб. /Finambonds/
- Национальный банк **Республики Беларусь** повысил ставку рефинансирования с 1 июня 2011 года до 16% годовых. С начала текущего года это уже четвертое повышение ставки: с 16 марта 2011 года ставка была повышена с 10,5% до 12% годовых, с 20 апреля – до 13% годовых, с 18 мая ставка составляла 14% годовых. По сообщению Нацбанка республики, соответствующее решение было принято с учетом продолжающегося роста потребительских цен и высоких инфляционных ожиданий. /www.nbrb.by/

## Денежный рынок

Отсутствие игроков из США и Великобритании лишило международный валютный рынок весомой части ликвидности. Помимо «ограниченного» числа участников торгов, вчерашний день сопровождался слабым информационным фоном, что позволило паре EUR/USD торговаться в узком коридоре 1,4255x – 1,4333x и без резких движений. Вместе с тем, сегодня утром в рамках азиатской сессии можно наблюдать новую волну спроса на евро, при этом пара устремилась к отметке 1,44x. Переток ресурсов из иены в европейскую валюту был спровоцирован слабыми макроданными из Японии, где продолжает расти безработица, а также сокращается количество рабочих мест. Переход игроков от одной валюты к другой, скорее, имеет временный характер, и уже в ближайшее время мы сможем увидеть стабилизацию ситуации.

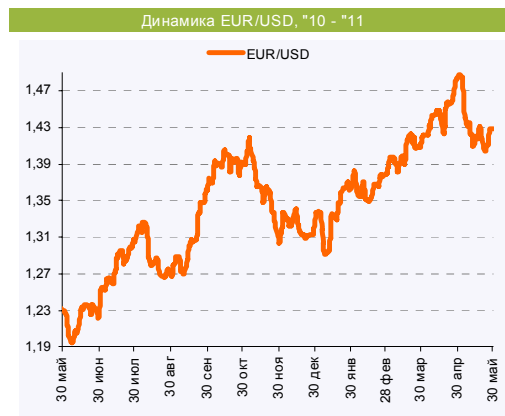
Сегодня игрокам следует обратить внимание на публикацию индекса потребительских цен в Еврозоне, который, на наш взгляд, в очередной раз заставит задуматься о необходимости ЕЦБ принимать решительные меры в части монетарной политики, а также на данные о стоимости недвижимости в 20 крупнейших городах США. Кроме того, следует помнить о начале периода публикаций ежемесячных отчетов о деловой активности в производственном секторе по всем странам, где начало уже было положено Японией.

В понедельник на внутреннем валютном рынке основным мотивом для участников оставался усугубляющийся дефицит рублевой ликвидности. Курс американской валюты вновь опускался к отметке 28 руб., но оказанная поддержка со стороны покупателей позволила удержаться выше порогового значения. Торговля американской валютой проходила в диапазоне 28 – 28,08 руб. Бивалютная корзина ничем существенно не отличалась от доллара, её значение также находилось в рамках 33,4 – 33,51 руб. Мы полагаем, что курс рубля, лишившись поддержки со стороны продавцов иностранной валюты, вернется к значению 28,3–28,45 руб. по доллару, бивалютная корзина при этом будет следовать как за внутренней конъюнктурой, так и за динамикой международных площадок и останется на текущих уровнях 33,5–33,65 руб.

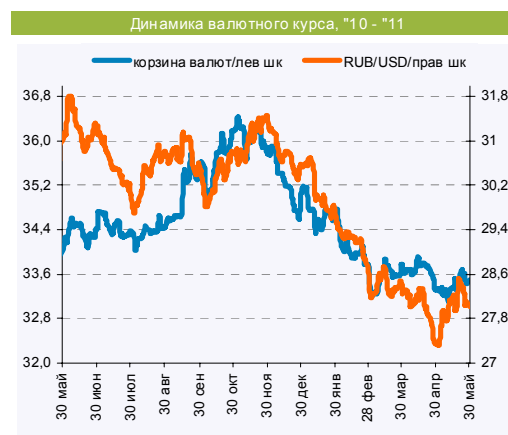
Сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась до отметки 738,4 млрд руб., установив новый минимум этого года. Период налоговых выплат оставил серьезную «брешь» в ликвидности банковской системы, которая еще не скоро будет «залатана». Стоимость финансовых ресурсов на рынке МБК сохраняется на высоких для последнего времени уровнях 4,7–4,85%.

Вчера на заседании совета директоров ЦБ было принято решение об увеличении на 25 б.п. ставок по депозитным операциям. Нельзя сказать, что это стало чем-то неожиданным, так как ранее глава Банка России С. Игнатьев заявлял о вероятном пересмотре в сторону повышения процентных ставок на ближайшем заседании. На рынке уже сложилась вполне четкая тенденция: при существенном сжатии остатков на счетах в ЦБ, регулятор принимает решение, направленное на сохранение этого показателя на низком уровне. В конечном счете, это приведет, как к повышению стоимости ресурсов на МБК и РЕПО, так и заставит экспортеров более тщательно подготавливаться к налоговым выплатам и заранее трансформировать валютную выручку.

Егоров Алексей  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

В понедельник отсутствие торгов на американских площадках, безусловно, довольно сильно повлияло на настроения на остальных площадках с точки зрения сокращения торговой активности. К тому же ощущалась нехватка драйверов, определяющих направления движения, поскольку в части европейских факторов, формирующих рыночный настрой пока не происходит серьезных изменений: прийти к каким-то общим решениям в части преодоления проблем европейского госдолга пока не удастся. Европейские индексы вчерашний день закончили разнонаправлено, варьируясь в диапазоне от «-0,04%» до «+0,31%».

С началом торгов вторника на глобальных рынках преобладает позитивный настрой, чему благоприятствует положительная динамика сырьевого сегмента, а также находящиеся в фазе роста азиатские площадки. Здесь основные импульсы, мотивирующие положительные переоценки, основаны на спекуляциях вокруг возможной поддержки европейскими регуляторами Греции и выделении ей необходимой финансовой поддержки.

В части макроданных сегодня наибольшего внимания заслуживают европейские отчеты по прогнозному майскому CPI, а также апрельскому уровню безработицы по ЕС в целом. Кроме того, интересны индивидуальные апрельские отчеты по розничным продажам и уровню безработицы в Германии. В США интересны майские показатели индекса потребительского доверия, а также индексы деловой активности Чикаго и Далласа.

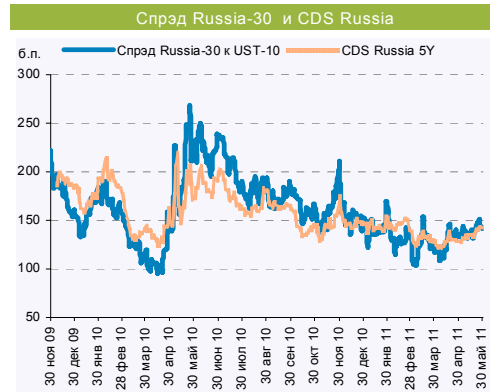
Российские еврооблигации вчера не проявляли какой-то заметной активности, сохраняя ценовые уровни без изменений. Отметим, что для Russia-30 текущий ценовой диапазон находится около отметки 117% (YTM 4,57%)

На локальном рынке решение Банка России сохранить ставку рефинансирования и ставки по операциям ЦБ, за исключением депозитных сделок неизменными было воспринято довольно нейтрально, вероятно, это стало следствием того, что участники еще не успели «прийти в себя» после финального раунда налоговых расчетов, фактически «обезвожившего» свободную рыночную ликвидность.

Наиболее заметными были сделки в сегменте ОФЗ, которому, как мы полагаем, в ближайшей перспективе «придется» сохранить за собой статус центра концентрации торговой активности, ведь Минфин планирует довольно активно поддерживать первичное предложение. В какой-то степени вчерашнее решение регулятора коррелирует с планами по массивному притоку нового предложения, при этом наиболее актуальным остается вопрос, насколько устойчивой будет тенденция предоставления премии за срочность, показательный прецедент которой мы могли наблюдать на последнем аукционе по ОФЗ серии 25077.

Сегодня на, наш взгляд, ждать от рынка какой-то активности не стоит – пока еще ситуация с ликвидностью сохраняется напряженной – перспектива восстановления запасов на корсчетах и депозитах в ЦБ,

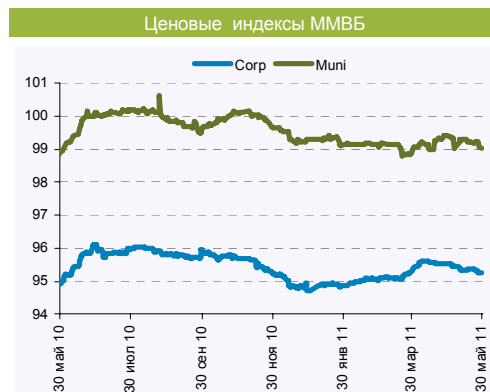
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



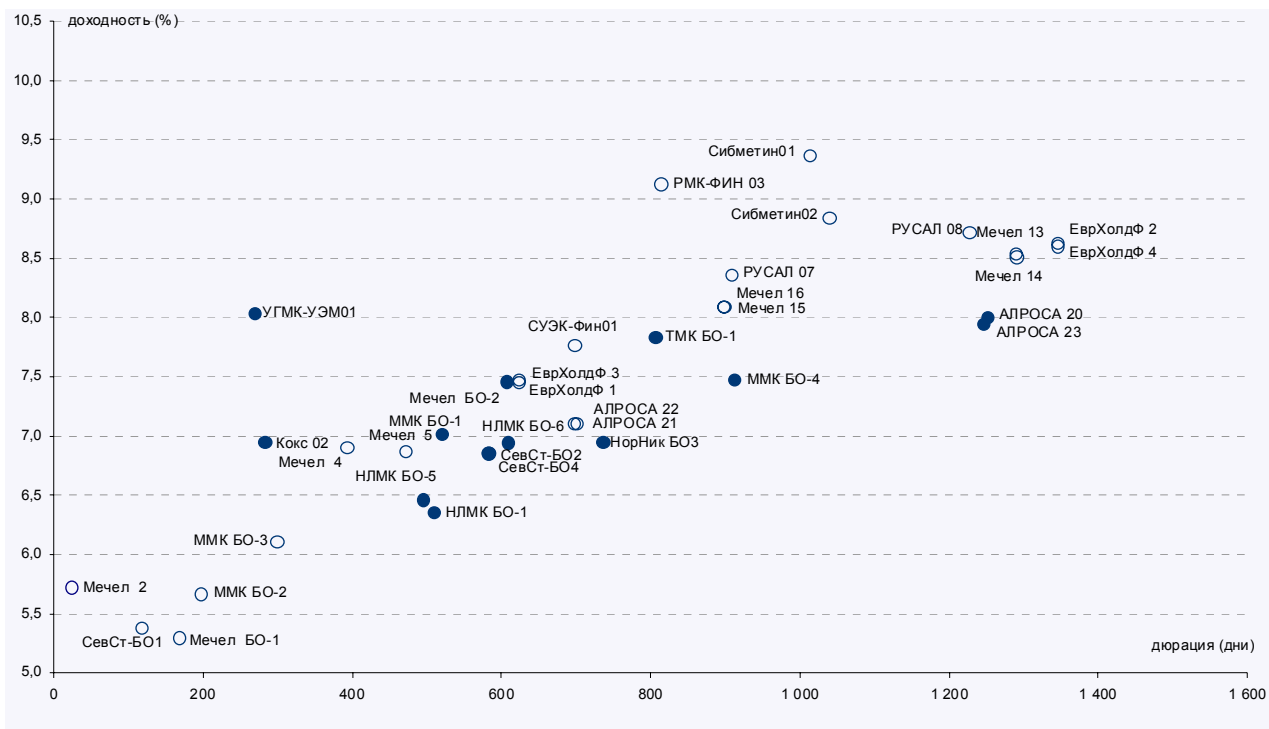
Источник: ММВБ

согласно примерам предыдущих месяцев, не менее недели. Таким образом, центр концентрации рыночных интересов остается в сегменте госбумаг, где «в фокусе» находятся ориентиры по завтрашним аукционам, в отношении которых наши оценки по доходности сводятся к диапазону 7,25–7,35% годовых по новому 4–летнему выпуску серии 25079 и 8,1–8,2% по 10–летним облигациям серии 26205.

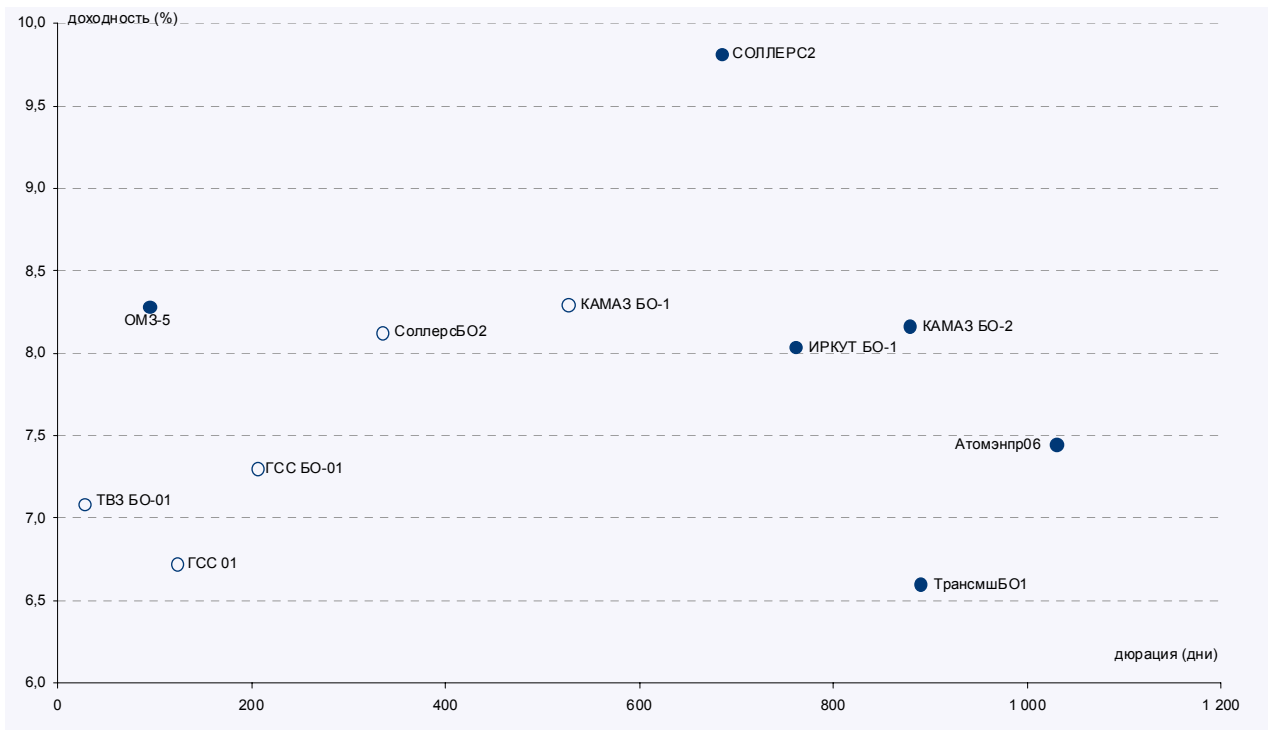
Что касается прозвучавших ставок по выпускам, находящихся в процессе book–building, в частности 7,95% по облигациям Акрона серий 04 и 05, что соответствует доходности к оферте через 5 лет 8,11%, и 8,7% по биржевым облигациям ОАО «Кокс» (YTM 8,9%). На наш взгляд, данные уровни являются слабоконкурентными относительно вторичного рынка и фактически не учитывают фактора возможного напряжения конъюнктуры на период пока ликвидность будет восстанавливаться. Особенно выразительно это в отношении бумаг Акрона, где сформировавшаяся доходность предельно близка с сопоставимыми по дюрации бумагами Газпром нефти серий 08 и 09 (~ 8% годовых).



## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

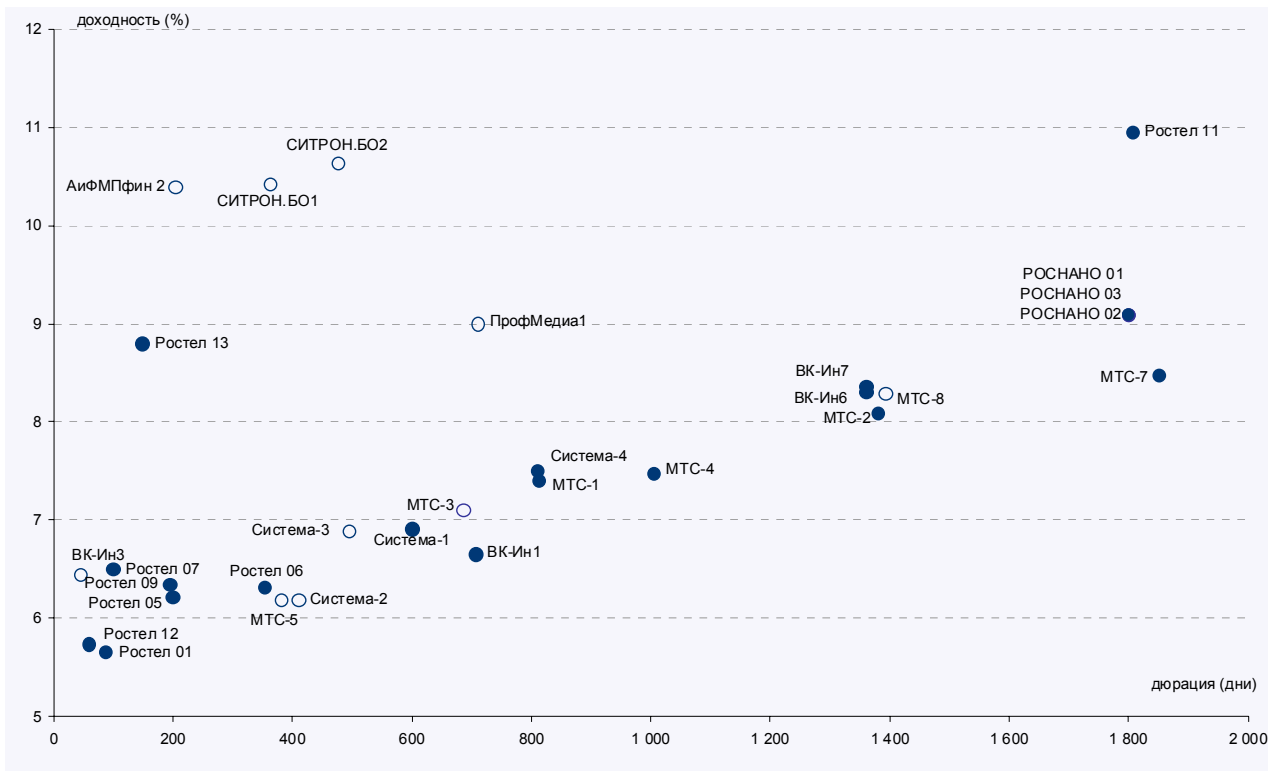


## Машиностроение

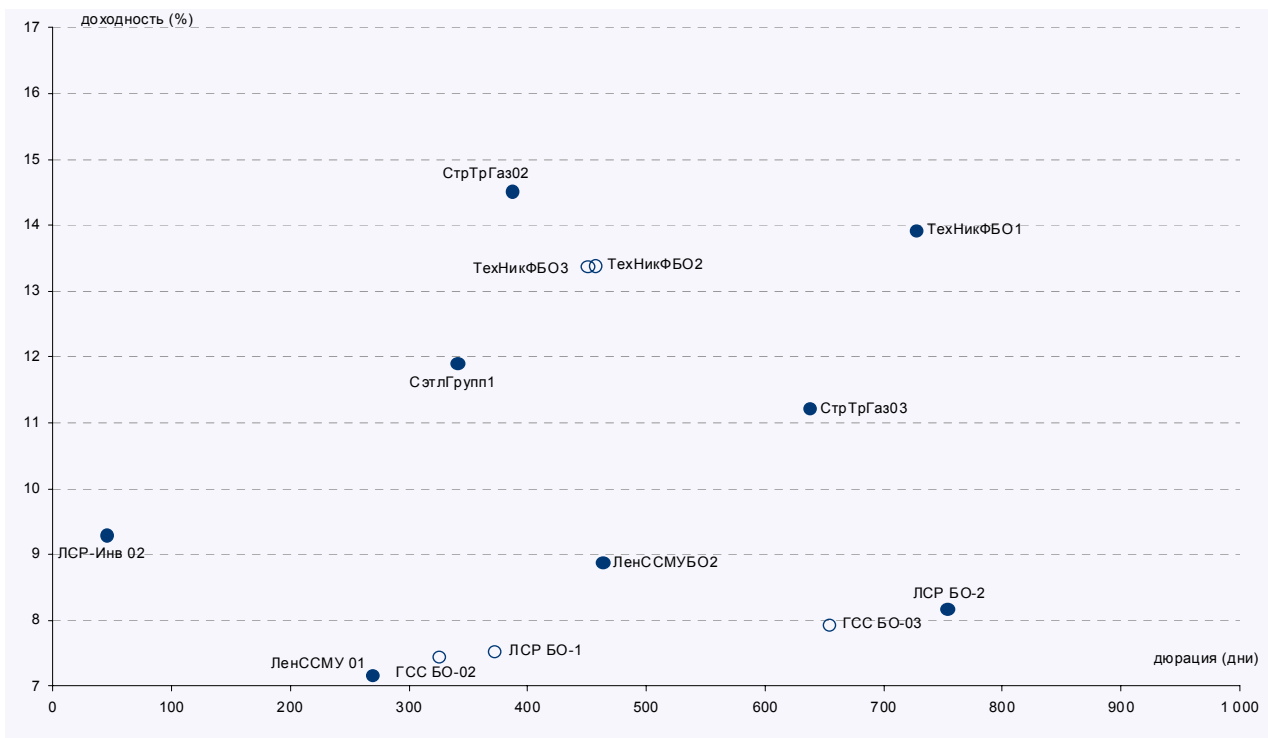




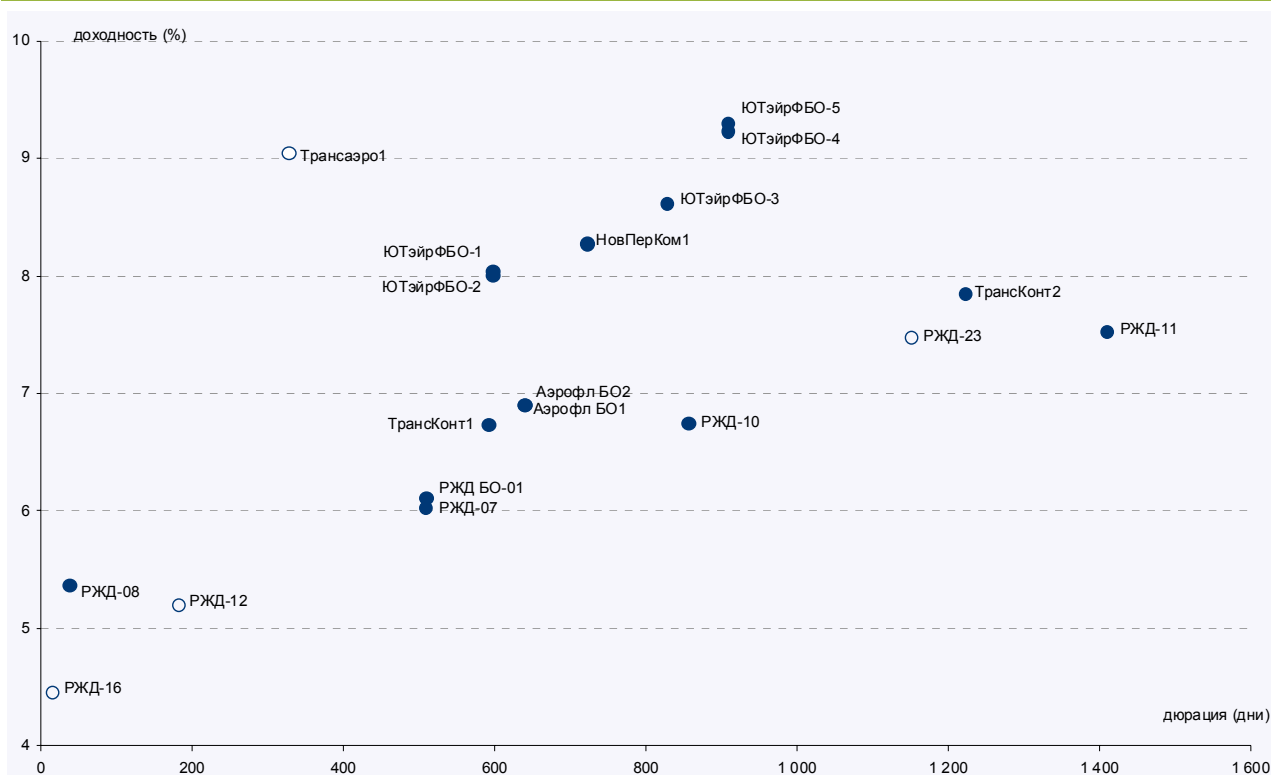
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



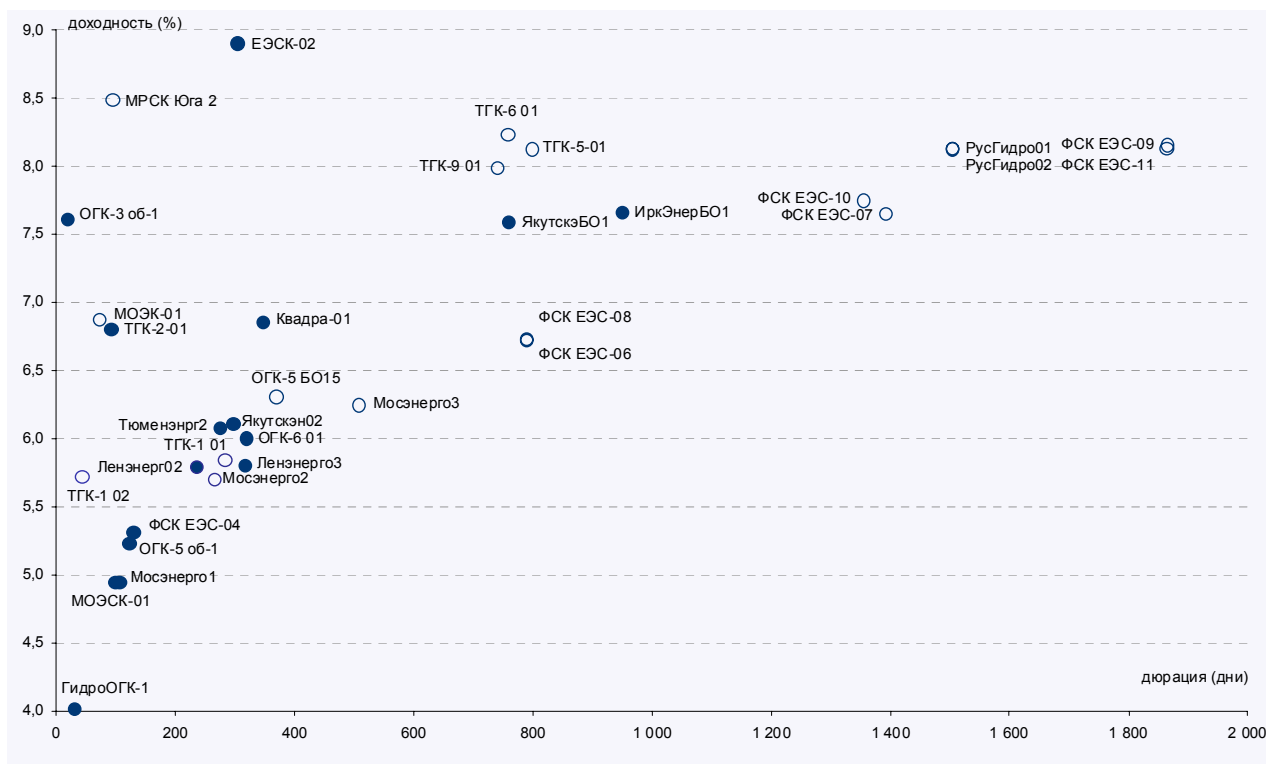
Строительство, девелопмент и стройматериалы



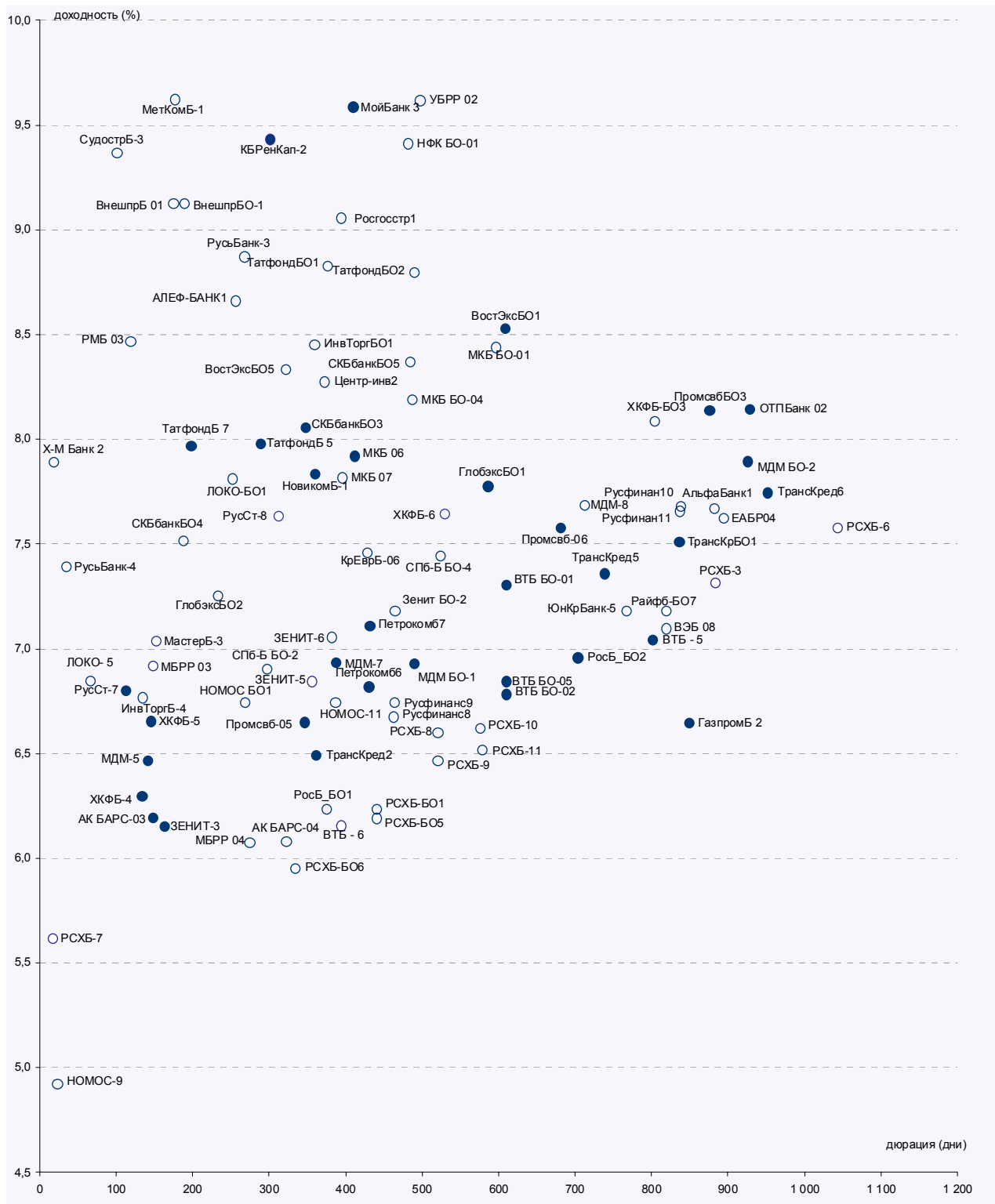
## Транспорт



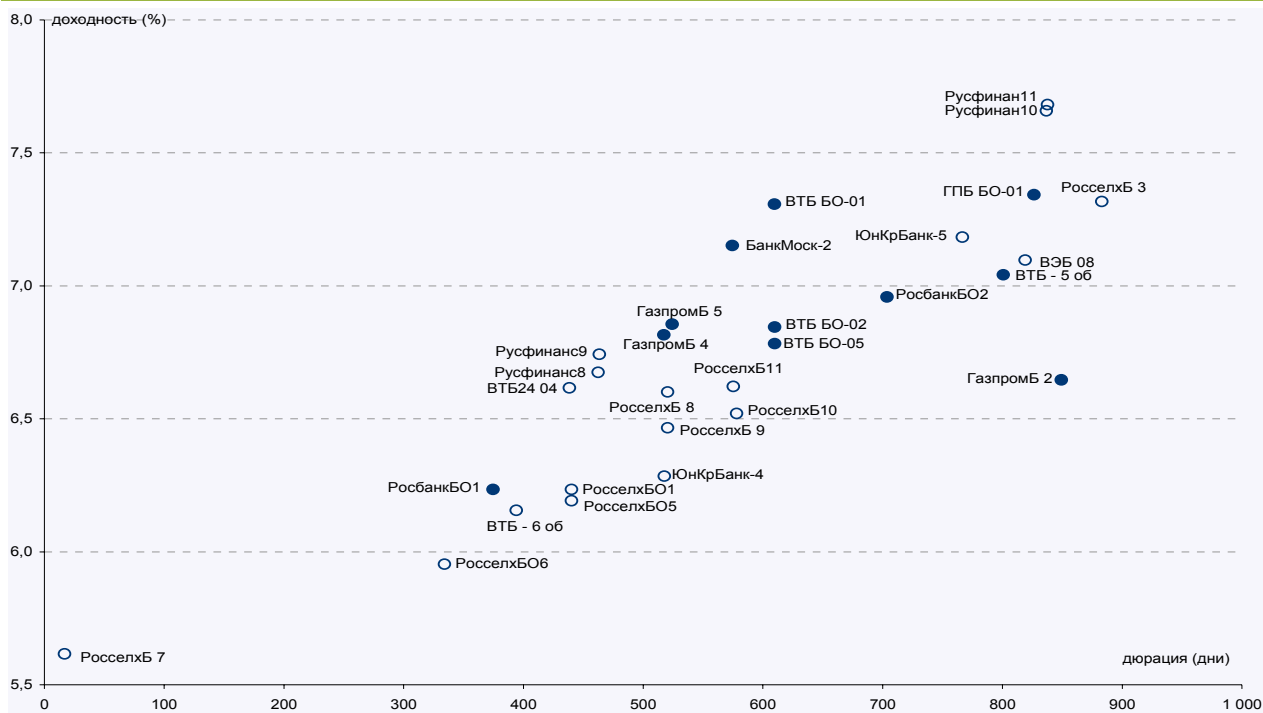
## Энергетика



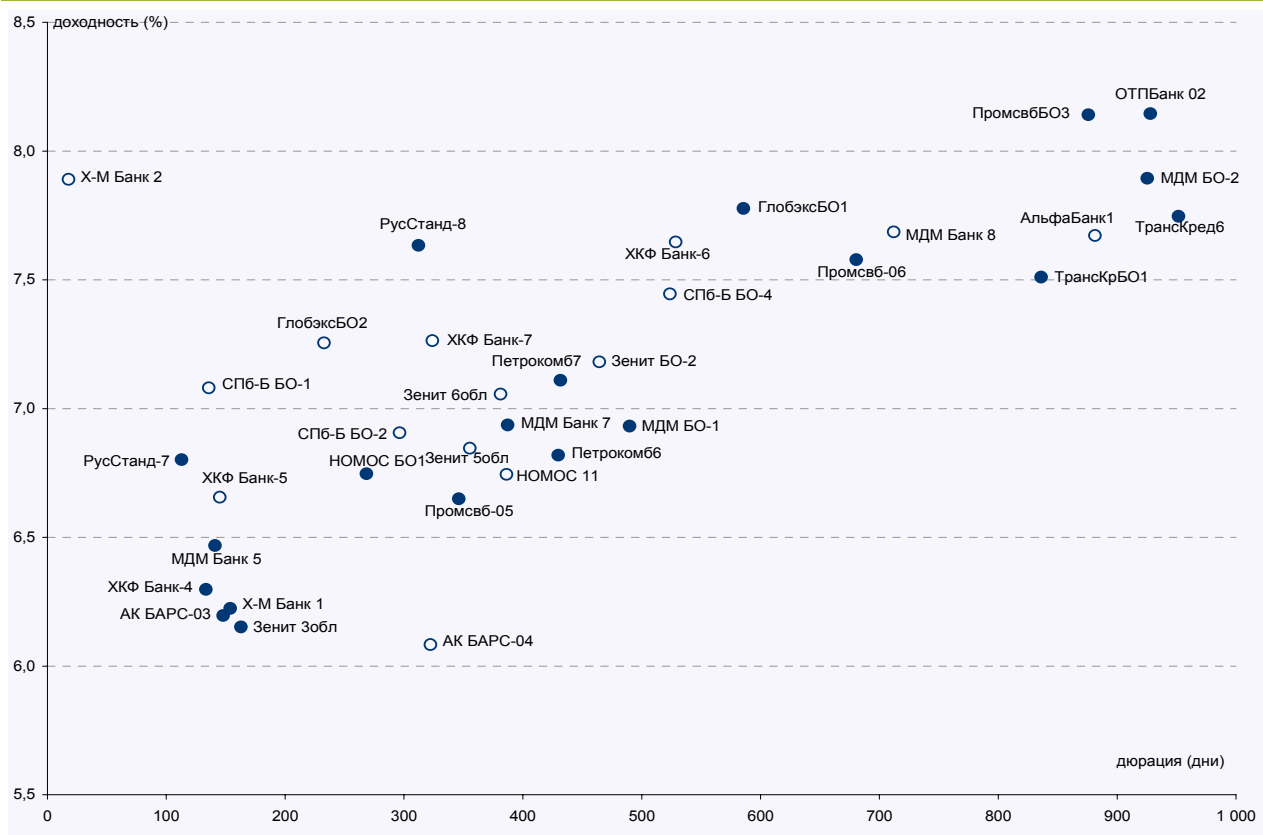
Финансовый сектор



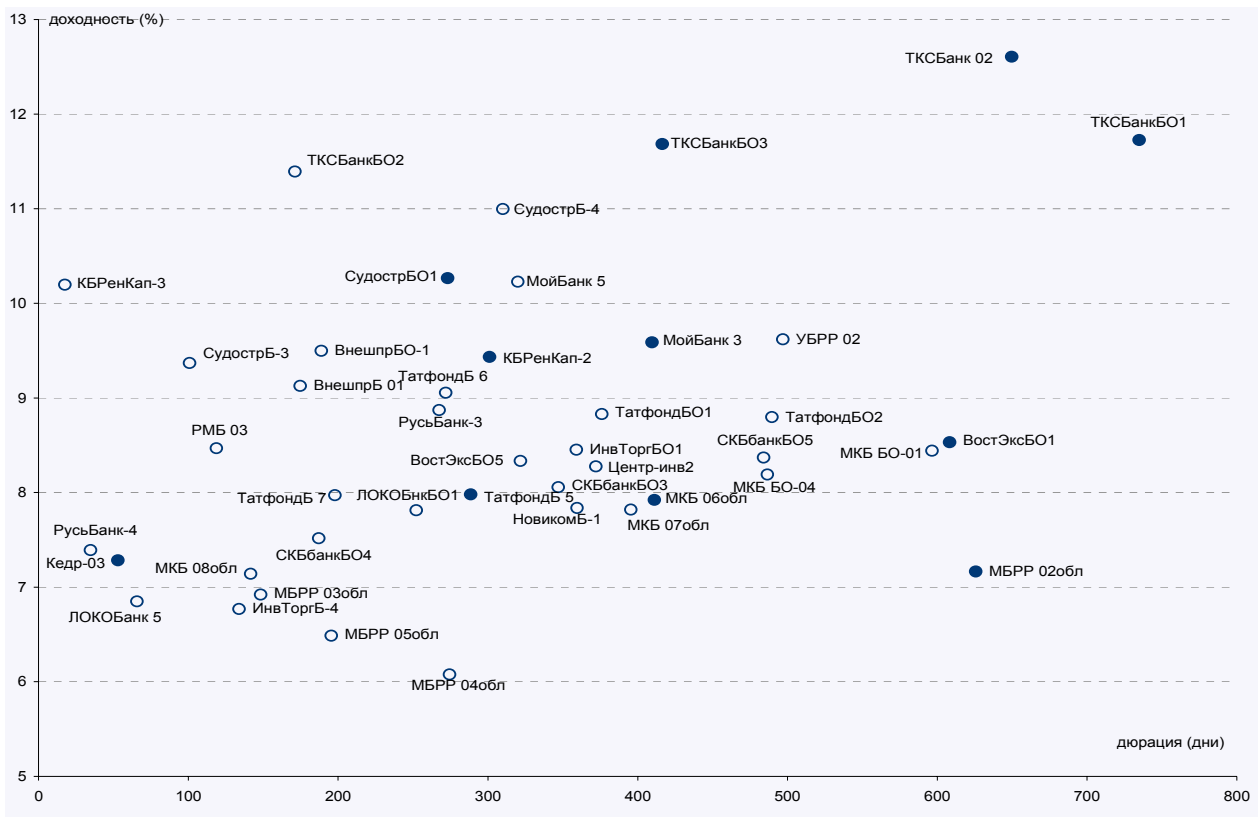
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



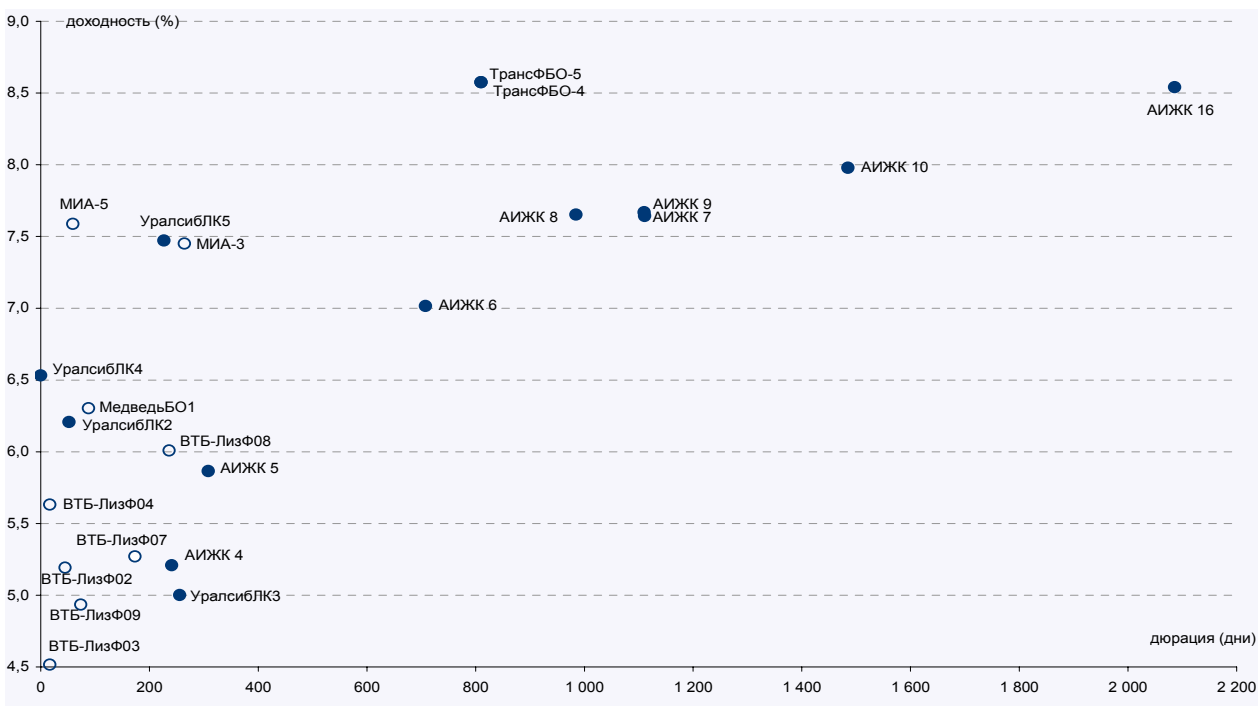
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



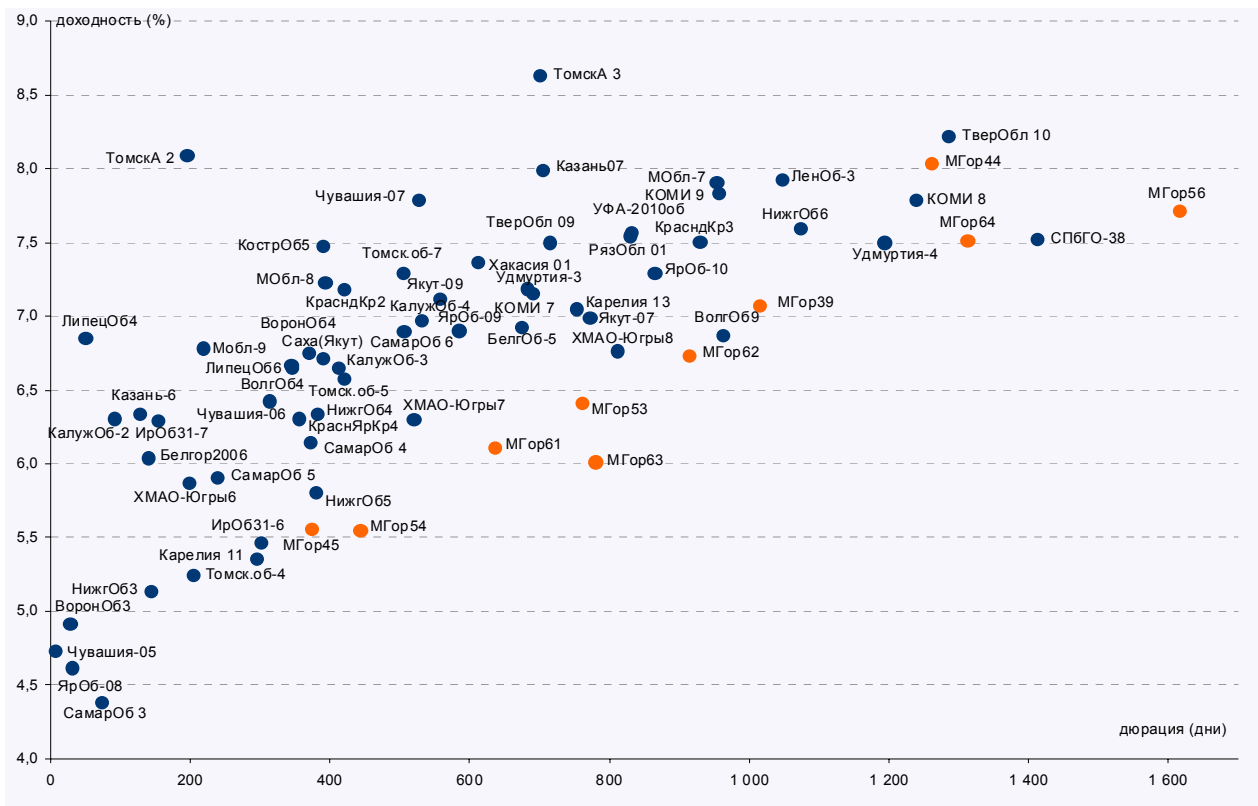
## Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



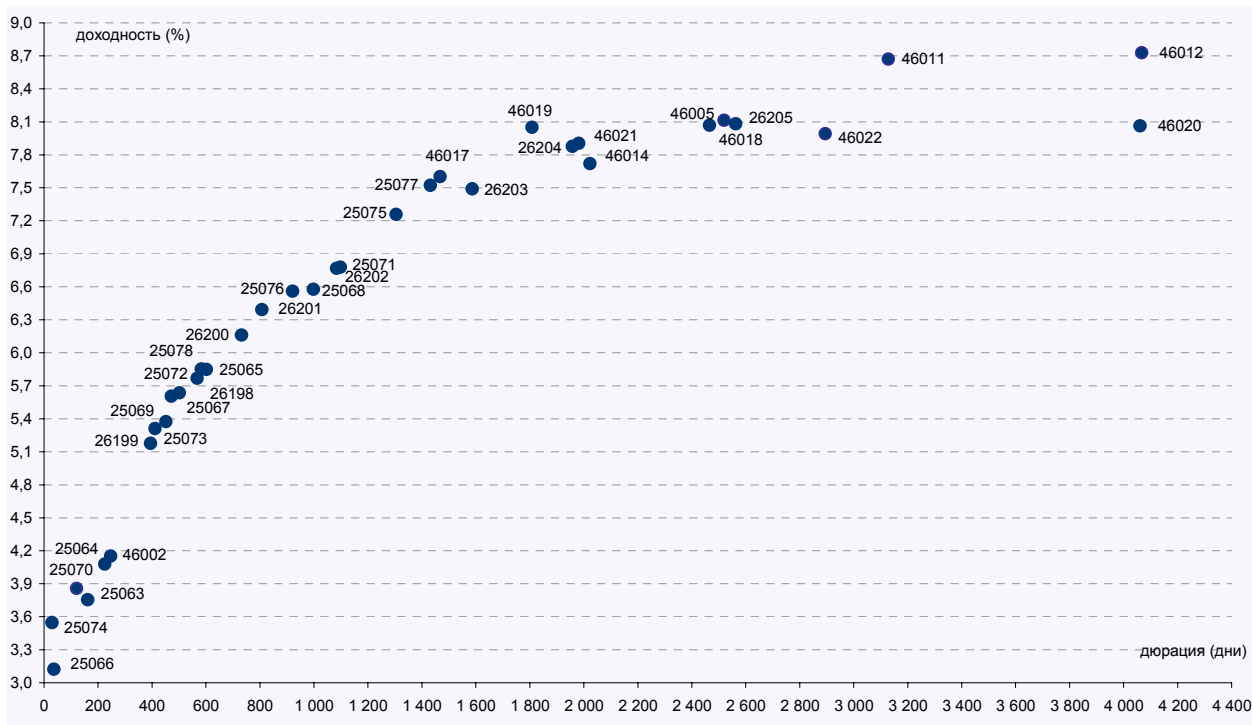
## Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа





# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>	<b>(495) 797-32-48</b>	<b>research@nomos.ru</b>
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Игорь Нуждин / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Сопровождение эмиссий</b>	<b>(495) 797-32-48</b>	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
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.