

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

02 августа 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Новый купон облигаций «Ростелекома» серии 01 может заинтересовать владельцев бумаг.
- Рейтинги: Группа ЛСР и ее облигации.
- РусАл привлекает синдицированный 5-летний кредит на 4,45 млрд долл.
- МКБ: возможны изменения в акционерном капитале – позитивно.

Денежный рынок.....стр 6

- Дефолт США снова переносится. Надолго ли хватит оптимизма инвесторам?
- Рубль – реакция на новости из Соединенных Штатов.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки погружаются в область отрицательных переоценок – эйфорию инвесторов разрушает макростатистика.
- Российские еврооблигации: удержаться в области роста становится непросто, но есть надежды на «поддержку».
- Рублевые облигации: текущая динамика ОФЗ «обещает» наличие спроса и завтра. Выход на вторичный рынок бумаг ФСК и БК «Евразия» – шансы на рост.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,75%	-5	-62
Russia-30	4,09%	-3	-75
ОФЗ 25068	6,21%	-1	-91
ОФЗ 25077	7,02%	-6	n/a
Газпромнефт4	8,32%	41	265
РЖД-10	6,36%	-2	-99
АИЖК-8	7,36%	0	-59
ВЭБ 08	6,84%	17	n/a
РоссельхБ-8	6,03%	-9	-83
МосОбл-8	6,88%	4	-164
Мгор62	6,37%	3	-105

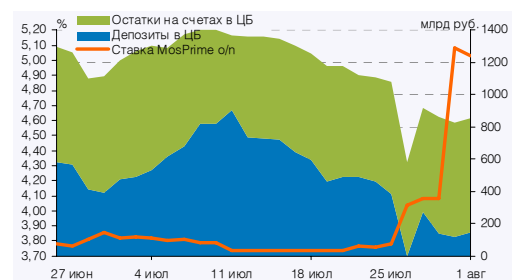
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,70%	2	99
iTRAXX XOVER S15 5Y	451,75	14	13
CDX XO 5Y	154,10	-6	-11

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 718,80	-0,4%	1,8%
RTS	1 985,78	1,1%	12,2%
S&P 500	1 286,94	-0,4%	2,3%
DAX	6 953,98	-2,9%	0,6%
NIKKEI	9 965,01	1,3%	-3,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	115,64	-0,1%	27,8%
Нефть WTI	94,89	-0,8%	5,6%
Золото	1 619,00	-0,5%	15,3%
Никель LME 3 М	24 509	-1,8%	0,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, профицит консолидированного бюджета с учетом бюджетов государственных внебюджетных фондов в январе–мае 2011 года составил 1,442 трлн руб.
- По данным Минфина, совокупный объем Резервного фонда России на 1 августа 2011 года составил 734,98 млрд руб., Фонда национального благосостояния – 2,566 трлн руб. По состоянию на 1 июля 2011 года объем Резервного фонда составлял 746,84 млрд руб., ФНБ – 2,6 трлн руб.

Купоны, оферты, размещения

- Совет директоров **ОАО ФК «ОТКРЫТИЕ»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 01 общим объемом 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. По займу предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.
- Наблюдательный совет **Банка ВТБ 24** принял решение о размещении двух выпусков облигаций с ипотечным покрытием общим номинальным объемом 5 млрд руб. Банк планирует разместить по открытой подписке облигации серии 2–ИП класса «А» 3,33 млрд руб. и серии 2–ИП класса «Б» 1,67 млрд руб. Дата погашения выпусков – 26 ноября 2043 года. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями.
- Завтра в котировальном списке «Б» ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **ООО «ВТБ–Лизинг Финанс»** серий 08 и 09. Выпуски общим номинальным объемом 10 млрд руб. были размещены в августе 2010 года сроком на 7 лет каждый. В настоящее время облигации указанных займов торгуются на ФБ ММВБ в котировальном списке «В».
- Ставка 1 купона по облигациям **АКБ «Абсолют Банк»** серии 05 на сумму 1,8 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 8% годовых. При открытии книги ориентир ставки купона по облигациям составлял 8,25–8,75% годовых, однако затем был снижен. Техническое размещение облигаций состоится 3 августа на ФБ ММВБ в котировальном списке «В». Срок обращения займа составляет 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года.
- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **ООО «Буровая компания «Евразия»** серии 01 объемом 5 млрд руб., которые были размещены 29 июня 2011 года.

Новый купон облигаций «Ростелекома» серии 01 может заинтересовать владельцев бумаг.

«Ростелеком» установил ставку 7–10 купонов по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб. на уровне 6,6% годовых, что соответствует доходности 6,7% годовых к погашению через 2 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения – 50% через 1,5 года (в феврале 2013 года) и оставшиеся 50% в дату погашения (в августе 2013 года).

Предложение по новому купону облигаций «Ростелекома» серии 01 в преддверии оферты (18 августа 2011 года) может представлять интерес для держателей бумаг, в том числе на фоне более низкого уровня текущей доходности близких по дюрации выпусков, таких как Ростелеком–6 (УТМ 5,37%/0,82 года), МТС–5 (УТР 5,69%/0,98 года), Система–3 (УТР 6,14%/1,26 года) и Система–1 (6,51%/1,47 года).

Рейтинги

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте **ОАО «Группа ЛСР»** на уровне «В» со «Стабильным» прогнозом. Агентство также подтвердило на уровне «В» приоритетные необеспеченные рейтинги находящихся в обращении выпусков облигаций ЛСР, а также присвоило рейтинг «В» недавно размещенному (28 июля 2011 года) выпуску облигаций Компании объемом 2 млрд руб. Эксперты Fitch отметили «приемлемую ликвидность ЛСР и сильные позиции Группы в сфере девелопмента, а также на рынке строительных материалов». Кроме того, агентство позитивно оценивает оптимизацию временной структуры долгового портфеля Компании и завершение процесса перехода к вертикальной интеграции, но считает амбициозными инвестиционные планы ЛСР. Вместе с тем, «Стабильный» прогноз по рейтингам ЛСР отражает ожидания Fitch, что Группа сможет сохранить свой операционный профиль и приемлемую ликвидность.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде июля по сравнению со 1 и 2 декадами июля не изменилась и осталась на уровне 7,88%. /Finambonds/

МКБ: возможны изменения в акционерном капитале – позитивно.

Основной бенефициар Московского Кредитного Банка Роман Авдеев (через концерн Россиум) планирует продать до 20% акций Банка инвестору, после этого в перспективе 3–5 лет провести IPO. В настоящее время ведутся переговоры с рядом инвестбанков и международных финансовых институтов о вхождении в капитал МКБ, в том числе с ЕБРР и IFC. В ближайшее же время основной акционер не планирует снижать свою долю в МКБ ниже 70%. /Интерфакс/

На наш взгляд, данный фактор может усилить акционерную структуру Банка, которую мы считаем несколько слабой в силу закрытости информации о концерне Россиум. Вхождение зарубежных инвесторов уровня IFC или ЕБРР традиционно воспринимается инвестсообществом позитивно, поскольку положительно влияет на выстраивание бизнес-процессов внутри кредитной организации. Вхождение международных финансовых институтов в крупные российские банки стало в последнее время довольно частым явлением. Напомним, не так давно – в феврале 2010 года – Промсвязьбанк (10 место в рэнкинге российских банков по активам) раскрыл информацию о вхождении ЕБРР в капитал в качестве миноритарного акционера. Таким образом, МКБ, стоящий на 21 месте, продолжит данную тенденцию.

На рынке в настоящее время на рынке обращается 7 выпусков облигаций МКБ (В1–/В+) с дюрацией до 3 лет, что несколько снижает общий спрос на бумаги Банка в силу «загруженности» лимитов. Среди интересных для приобретения выпусков Эмитента можно назвать короткий выпуск МКБ–08 (УТР 7,38% / 79 дн.) и, в противовес, «длинный» выпуск серии БО–05 (УТМ 9,48% / 943 дн.). В качестве любопытного момента отметим, что облигации СКБ–Банка (В1–/В), несмотря на более «скромные» масштабы бизнеса (51 место по активам) и более низкий рейтинг от Fitch торгуются с дисконтом до 30 б.п. к бумагам МКБ. Одним из факторов, в данном случае, выступает, видимо, 25%–ная доля ЕБРР в акционерном капитале. Таким образом, данная новость, на наш взгляд, будет способствовать росту котировок бумаг МКБ и сужению спреда к СКБ–Банку.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Операционные результаты ЛСР за 1 полугодие 2011 года.

Вчера Группа ЛСР представила операционные результаты за 1 полугодие 2011 года, которые полностью отражают положительные изменения в строительной отрасли. За первые 6 месяцев этого года Компания заключила новых контрактов на продажу в размере 9,6 млрд руб. («+83%» к аналогичному периоду 2010 года) или на 117 тыс. кв. м. («+95%»). Причем, ощутимый прирост наблюдался на рынке Екатеринбурга («+156%» до 26 тыс. кв. м.), а также на ключевом рынке Санкт–Петербурга как в сегменте элитного жилья («+78%» до 23 тыс. кв. м.), так и масс–маркета и бизнес–класса («+68%» до 60 тыс. кв. м.). Кроме того, ЛСР в январе–июне 2011 года удалось показать неплохой рост производства всех видов строительных материалов (см. таблицу ниже). В свою очередь, мы позитивно оцениваем перспективы строительной отрасли и рынка строительных материалов в частности, учитывая оживление на рынке недвижимости и перспективу реализации крупных инфраструктурных проектов в Санкт–Петербурге и Москве.

Операционные результаты Группы ЛСР за 1 пол. 2011 года			
	1 пол.2011	1 пол.2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010
Новые контракты, тыс. кв. м.			
Всего (по всем регионам)	117	60	95,0%
Жилье масс-маркет и бизнес-класс в С. Петербурге	60	36	66,7%
Элитное жилье в С.-Петербурге	23	13	76,9%
Новые контракты, млрд руб.			
Всего (по всем регионам)	9,6	5,2	83,0%
Жилье масс-маркет и бизнес-класс в С. Петербурге	4,3	2,5	72,0%
Элитное жилье в С.-Петербурге	3,5	2,2	62,0%
Строительство, тыс. кв. м.			
С.-Петербург	123	201	-38,8%
Екатеринбург	82	45	82,2%
Москва	57	30	90,0%
Производство строительных материалов, тыс. куб. м.			
Железобетон	209	160	30,6%
Товарный бетон	559	486	15,0%
Газобетон	423	330	28,2%
Песок	4 832	3 883	24,4%
Щебень	1 887	1 687	11,9%
Кирпич (млн шт.)	84	77	9,1%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКА

Что касается облигаций ЛСР, то, несмотря на хорошие операционные результаты и вчерашнее подтверждение рейтинга Группы и ее бумаг на уровне «В» прогноз «Стабильный», мы считаем, что потенциал роста котировок бумаг Компании при текущих уровнях доходности весьма ограничен. В том числе это относится к выпуску биржевых облигаций ЛСР серии БО–5, который был достаточно успешно размещен на прошлой неделе (28 июля) с доходностью ниже заявленного организатором займа диапазона – 8,65% годовых против 8,68–8,94% годовых к погашению через 3 года, что, на наш взгляд, сделало выпуск менее привлекательным в части «апсайда». Так, после выхода на вторичный рынок по итогам 2 торговых сессий цена бумаг данного выпуска едва превысила отметку выше номинала, составив 100,01% (доходность 8,64% годовых).

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

РусАл привлекает синдицированный 5–летний кредит на 4,45 млрд долл.

Вчера Компания распространила сообщение, что выдала мандаты на организацию синдицированного 5–летнего предэкспортного кредита на 4,75 млрд долл. для рефинансирования текущего долга. Привлекаемые средства, в первую очередь, будут направлены на погашение задолженности перед международными банками в полном объеме в рамках соглашения о реструктуризации, а остаток будет использован на погашение остального долга Компании. Ожидается, что сделка будет закрыта до конца сентября 2011 года. Максимальный уровень маржи над LIBOR (при коэффициенте Debt/EBITDA более 4x) составляет 2,85%, минимальный – при коэффициенте 2,5x или меньше – равен 1,75%. Напомним, что согласно отчетности за 1 квартал, соотношение – 4,17x.

Отметим, что в течение текущего года РусАл активно рефинансирует свои обязательства. Прежде всего, Компания замещает реструктуризированный долг, который является дорогим и обременен крайне некомфортными ковенантами. Учитывая, что новый долг пойдет на рефинансирование и будет более дешевым, мы считаем данную новость позитивной для Компании. Мы не исключаем, что вскоре сможем увидеть новые заимствования Эмитента на рынке облигаций. На вторичном рынке между бумагами Мечела и РусАла спрэд, которые ранее составлял порядка 30 б.п., расширился до 50 б.п. Учитывая это, мы видим незначительный потенциал в бондах Эмитента и рекомендуем к покупке выпуск РусАл 07 (YTP 8,22%, 03.2014 г.).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Опасения инвесторов о возможном дефолте США, тяготевшие над мировым валютным рынком, вновь не оправдались. В первой половине вчерашних торгов игроки находились в ожидании решения палаты представителей по вопросу уровня государственного долга Соединенных Штатов. Пара EUR/USD при этом демонстрировала слабый рост на фоне резкого укрепления евро в пятницу. Ближе к началу заседания она достигла уровня 1,445х. Этому также способствовала публикация статистика из Европы. Традиционные для начала месяца данные об индексах деловой активности в производственном секторе в целом оказались нейтральными. Так, общеевропейский показатель не изменился в сравнение с предыдущим месяцем и составил 50,4. Что касается отдельных стран, хотелось бы выделить Италию, в которой, при прогножном значении 49, фактическая цифра все же превысила пороговый уровень 50 и составила 50,1. С другой стороны, Испания, при ожиданиях значения 47, по факту продемонстрировала 45,7, что является самым низким значением среди стран ЕС. Помимо индексов PMI, вчера также были опубликованы данные об уровне безработицы в регионе, находящемся с начала года на уровне 9,9%.

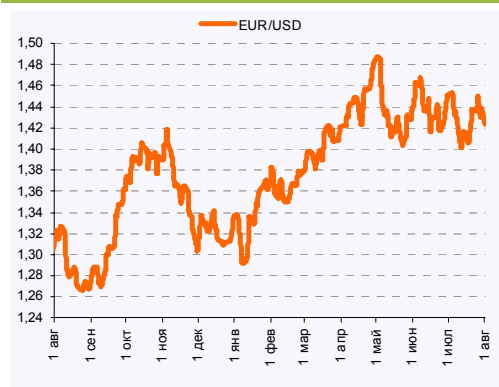
Фаза укрепления американской валюты началась в момент объявления итогов голосования по вопросу дальнейшей судьбы США. С одной стороны, компромисс, безусловно, является позитивным фактором для валютного рынка, так как риск неисполнения государством свих обязательств вновь перенесен на будущее. С другой – окончательно этот вопрос решить нельзя, и каждый раз на рынке будет возникать подобные опасения. А самое главное – исполнят ли свои обещания международные агентства о рейтинговых действиях в случае увеличения госдолга. Валютная пара EUR/USD опускалась до уровня 1,418х, однако к концу дня немного «отскочила» до 1,4256х.

На внутреннем рынке вчерашние торги начались с укрепления позиции рубля против американской валюты. При открытии торговой сессии игроки отыгрывали события международного рынка, произошедшие в конце пятницы. В начале дня стоимость доллара опустилась до уровня 27,5 руб., но, встретив там сильное сопротивление, не смогла опуститься ниже. Как и на международном рынке, так и на внутреннем новость из США спровоцировала волну покупок американской валюты, что позволило доллару за несколько часов достичь уровня 27,8 руб. Бивалютная корзина вслед за «американцем» начала неделю со снижения, однако не столь сильного. Стоимость при открытии опускалась до 32,96 руб. Во второй половине дня двухкомпонентная корзина плавно восстанавливала свои позиции. По итогам дня ее стоимость составила 33,05 руб.

Стоимость денежных ресурсов после продолжительного роста на прошлой неделе понемногу начала снижаться. Ставка MosPrime overnight вновь опустилась ниже 5,0% и составила 4,66%, что является хорошим индикатором для денежного рынка. Вместе с тем, востребованность ресурсов на ломбардных аукционах ЦБ продолжает сохраняться, хоть и на низком уровне. По всей видимости, сегодня вновь Банк России «выдаст» ресурсы по высокой стоимости.

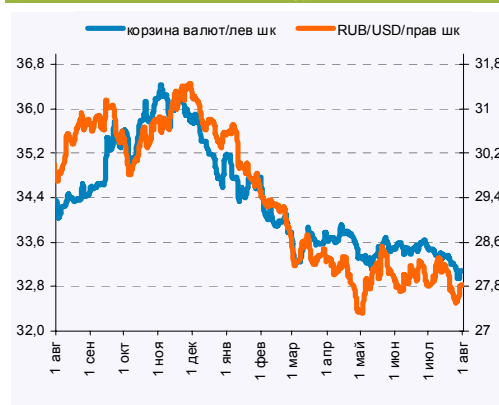
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Признаки эйфории, обусловленные тем, что решение вопроса по американскому долгу уже формально приблизилось к логической развязке, мощно двигали фондовые индексы вверх в первой половине торгов. Позитивную динамику обещали и американские фьючерсы. Однако итоги торгов противоречили предварительным ожиданиям: европейские площадки завершили день снижением в диапазоне от 0,7% до 2,8%, причем наиболее слабой оказалась динамика фондового рынка Германии, индексы США по итогам дня снизились на 0,1% – 0,4%. Одной из причин для резкой смены настроений стал очень слабый отчет по ISM промышленности в США, который снизился в июле до 50,9х против ожидаемых 54,5х. Отметим, что значение выше «50» все же еще поддерживает идею более-менее уверенного состояния промышленного сектора, хотя поводов для беспокойства достаточно.

В сегменте казначейских обязательств США вчера продолжались активные покупки,двигающие доходности вниз, по итогам дня доходность 10-летних UST была на уровне 2,75% годовых (-5 б.п. относительно пятницы).

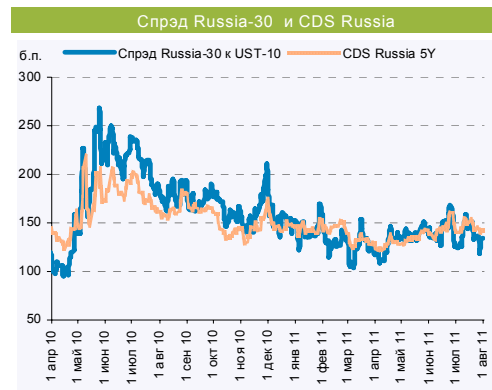
С началом торгов понедельника ажиотаж в отношении «защитных» активов нарастает. В ходе торгов в Азии доходность 10-летних UST продвинулась ниже 2,7% годовых и это, вероятно, не станет предельным уровнем. Опасения нагнетаются не только последними слабыми макроданными от всех ведущих экономик, но и тем, что, несмотря на появление решения, «американский вопрос» может преподнести еще «сюрпризы». Во-первых, еще не отработан детальный механизм реализации принимаемой программы по увеличению долга и оптимизации бюджетных расходов. Во-вторых, нет понимания, какой будет реакция рейтинговых агентств, ранее заявляющих о готовности понизить США рейтинг.

Мы наблюдаем за тем, как сегодня фондовые площадки активно фиксируются, сдвигая ключевые индексы на уровне от 0,1% до 0,7%. При этом спрос концентрируется вокруг «защитных» госбумаг США и наиболее надежных экономик Европы.

В понедельник оптимизм в сегменте российских евробондов сохранялся. Суверенные Russia-30 при открытии котировались в диапазоне 119,75% –119,875%, а затем на фоне преобладающего позитива в отношении рисков emerging markets продолжили расти в цене и максимум дня был зафиксирован на уровне 120% (YTM 4,06%). Вместе с тем, американская статистика, развернувшая все рынки не оставила без давления и российский сегмент – последовавшая серия фиксации в Russia-30 отодвинула котировки к 119,75%.

В негосударственном секторе спрос по-прежнему концентрировался в выпусках, характеризующихся более понятными квазисуверенными рисками. Евробонды Газпрома, ЛУКОЙЛА, Сбербанк, ВЭБа демонстрировали рост котировок в пределах 0,5%. В выпусках «второго эшелона» спрос также прослеживался, но он выражался чуть меньшими положительными переоценками – бумаги Альфа-Банка, Северстали, Металлоинвеста, ВымпелКома дорожали на 0,375%. Вечером весомая

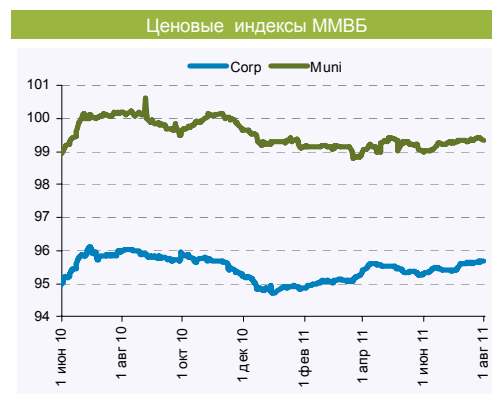
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

часть достигнутых переоценок была растрчена после выхода американских макроданных – средние ценовые потери можно обозначить на уровне 0,25%.

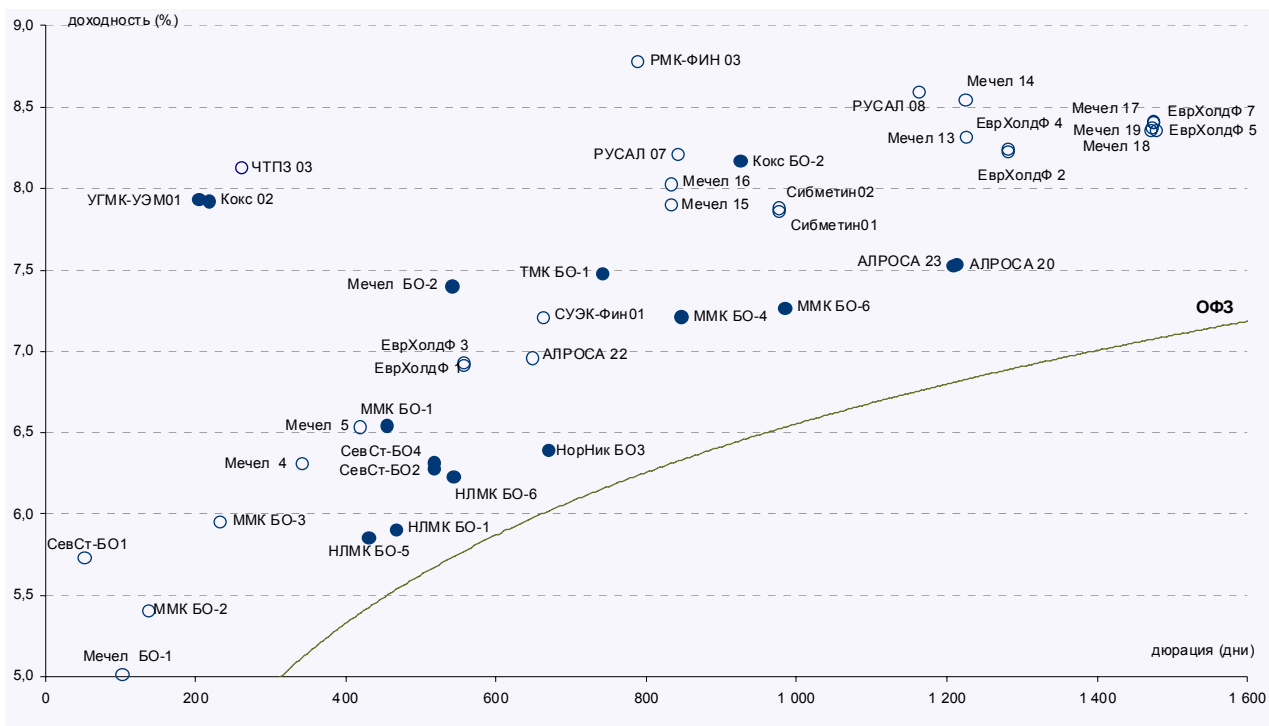
Отметим, что на позитивной волне вчера вновь торговались евробонды Украины. В длинных суверенных выпусках рост составлял 0,5% – 0,75%, однако и здесь не удалось избежать негативного давления новостей из США, и по итогам дня ценовой прирост оказался на 0,25% меньше первоначального.

Сегодня удержаться от фиксации будет чрезвычайно сложно, ведь давление внешнего негатива заметно усилилось. В то же время хочется надеяться на проявление уровня поддержки, обусловленного расширением суверенного спреда до 135 б.п. на фоне того, как продолжают дорожать UST.

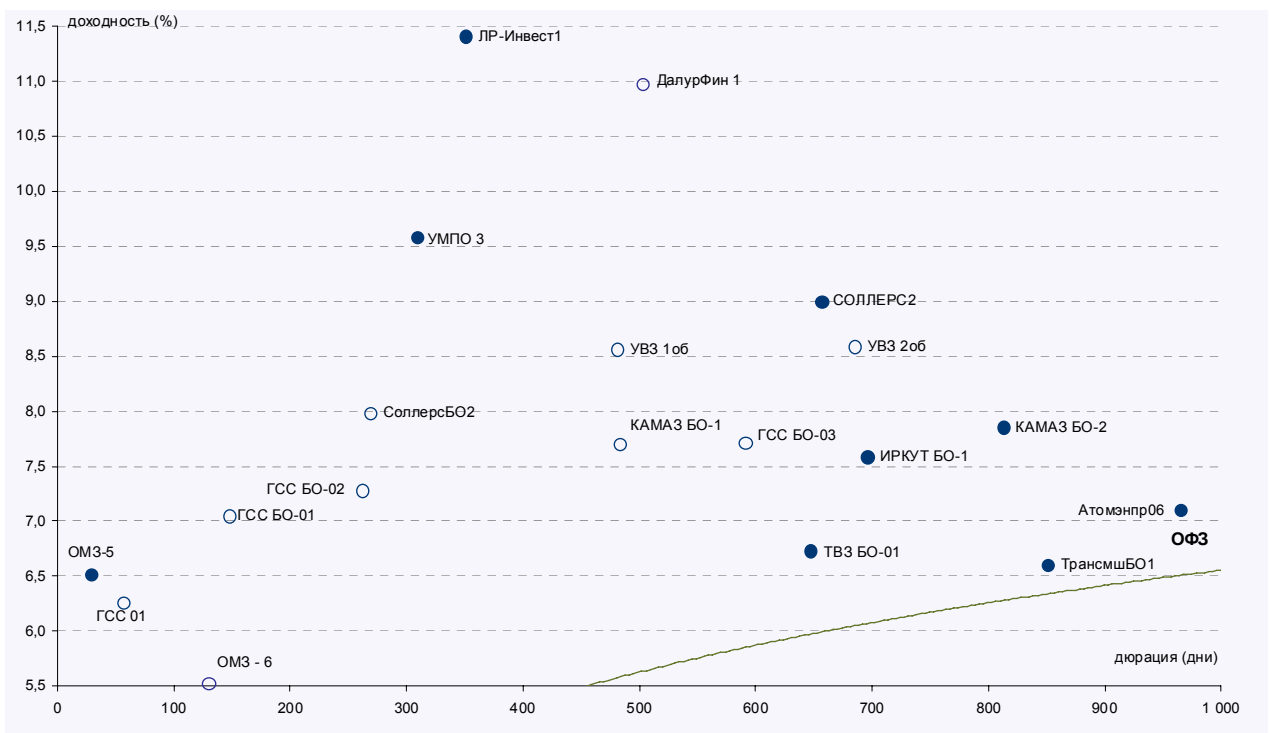
Рублевый сегмент не перестает «удивлять» тем, насколько востребованными остаются ОФЗ, в частности, с дюрацией в диапазоне от 4 до 7 лет. На этом фоне формируются ожидания того, что у аукциона, приходящегося на ближайшую среду (по ОФЗ серии 26204 на 20 млрд руб.), есть шансы на то, чтобы найти спрос со стороны участников, активно скупающих аналогичные ОФЗ на вторичном рынке. Таким образом, ориентиры от Минфина, которые должны появиться сегодня, мы ждем в диапазоне 7,5% – 7,55%.

Корпоративный сектор выглядит гораздо «бледнее»: сделок здесь гораздо меньше и ценовая динамика не столь выразительна. При этом можно отметить, что основная торговая активность сконцентрирована в выпусках «первого эшелона» и тех бондах, которые появились на рынке не более месяца назад. На фоне этого интересно, как будет развиваться ситуация вокруг бондов Буровой Компании «Евразия», а также выпусков ФСК–9 и ФСК–13, которые появляются на вторичном рынке сегодня. Судя по динамике других бумаг, есть шанс наблюдать попытки положительных переоценок, особенно в бондах ФСК, поскольку они попадают в «целевой» список бумаг, пользующихся в последнее время спросом. В целом же, негативное влияние с внешних рынков сдерживать становится все сложнее, что может подтолкнуть к более масштабной фиксации наиболее осторожных игроков.

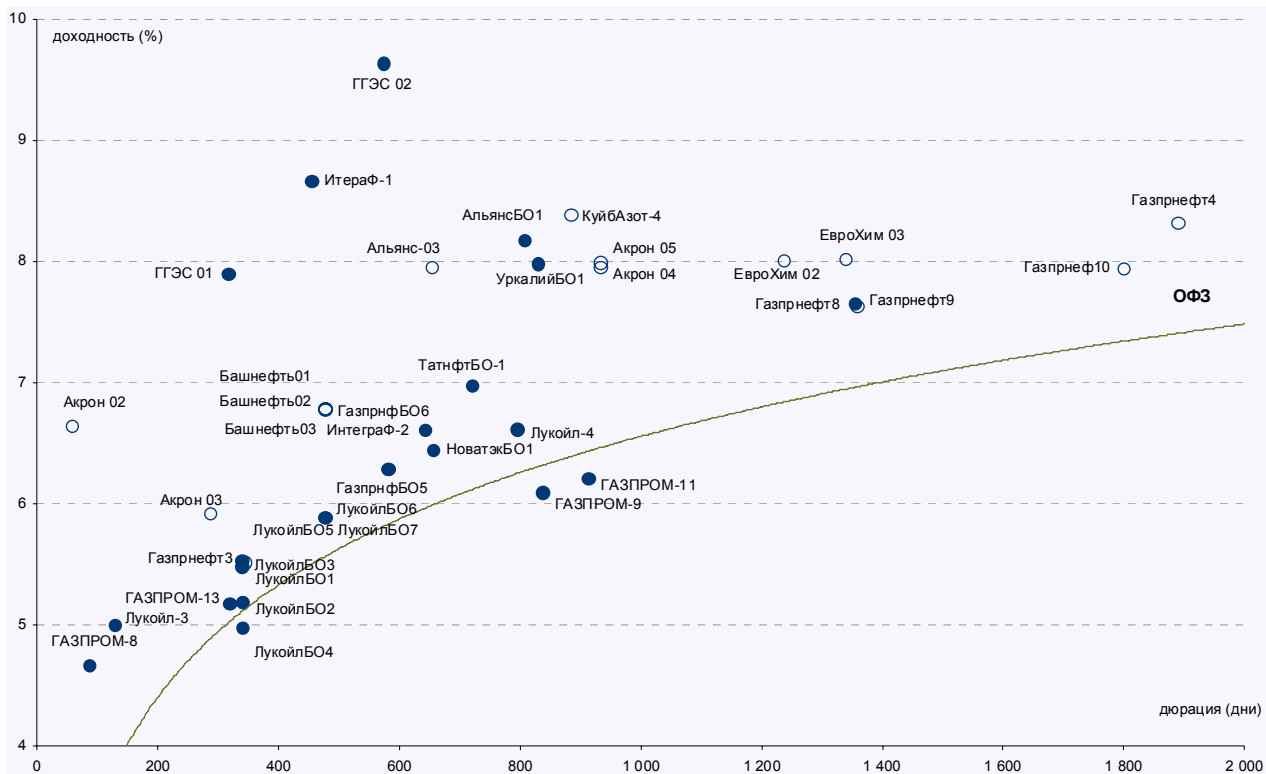
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



Машиностроение



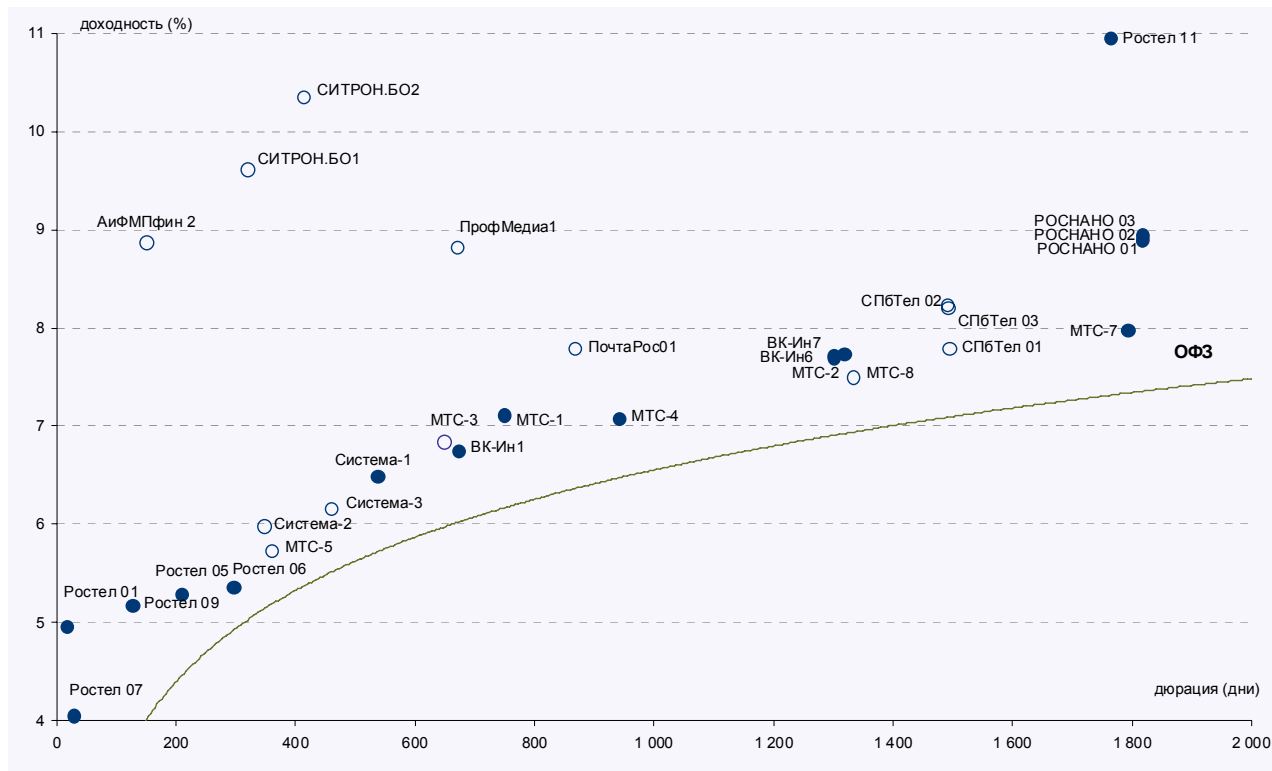
Нефтегазовый сектор, Химия



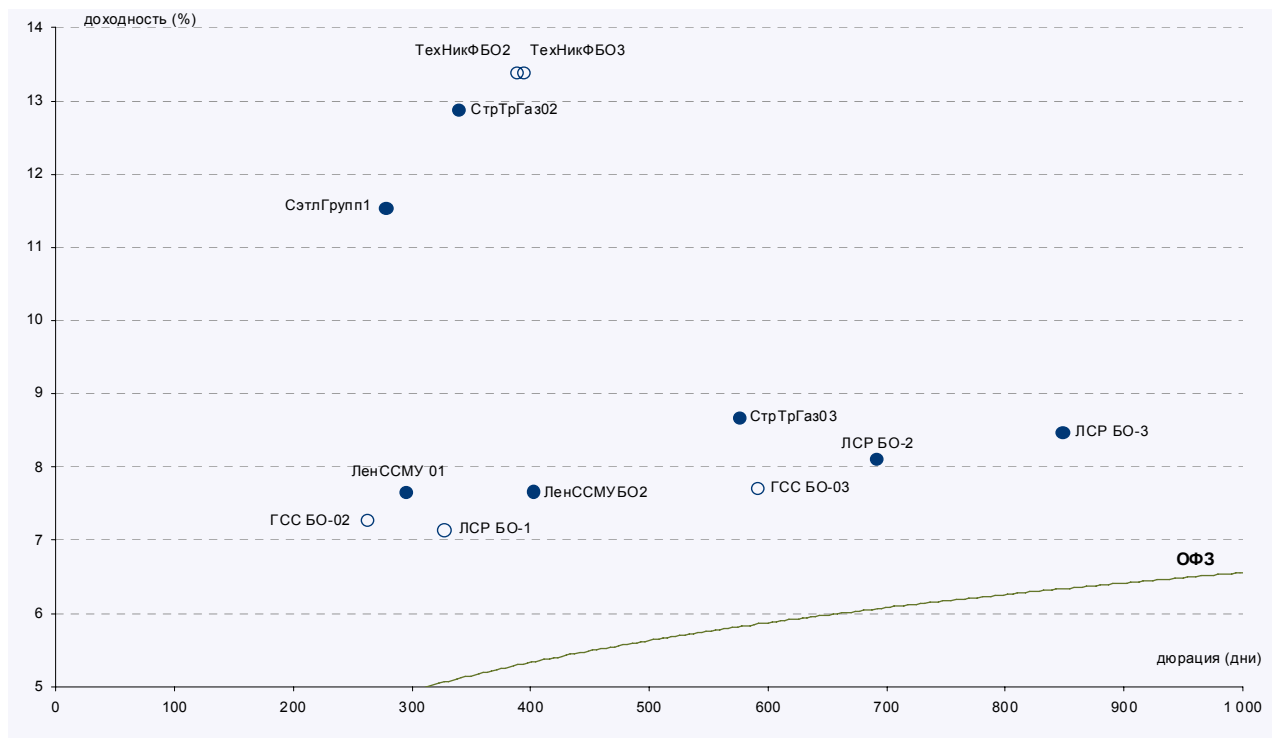
Потребсектор и АПК, Ритейл



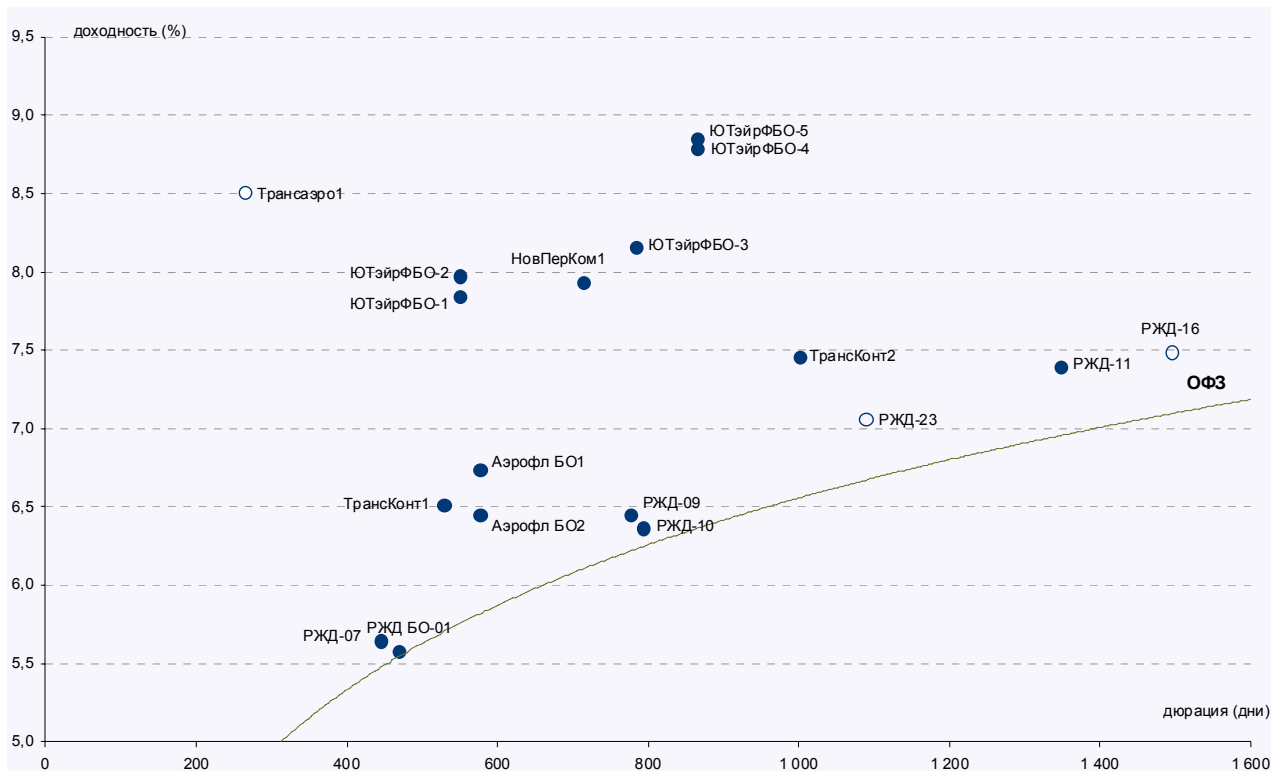
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



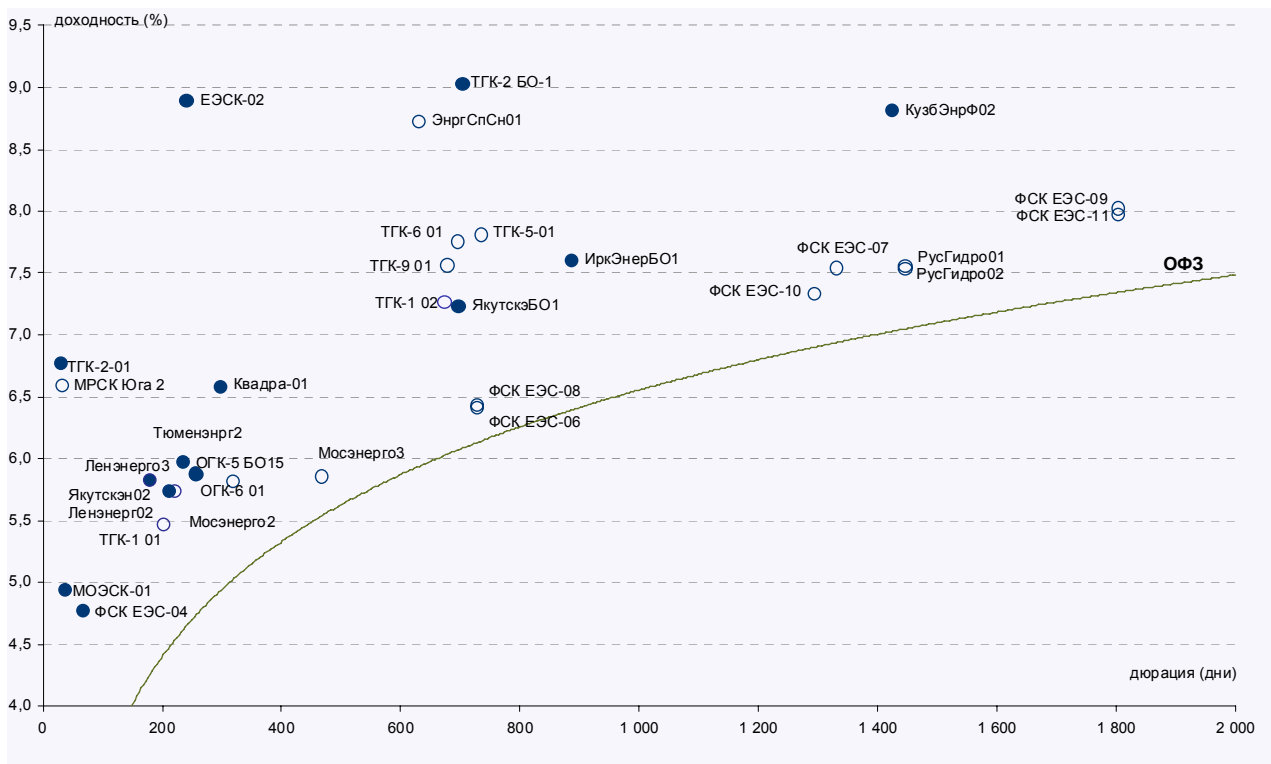
Строительство, девелопмент и стройматериалы



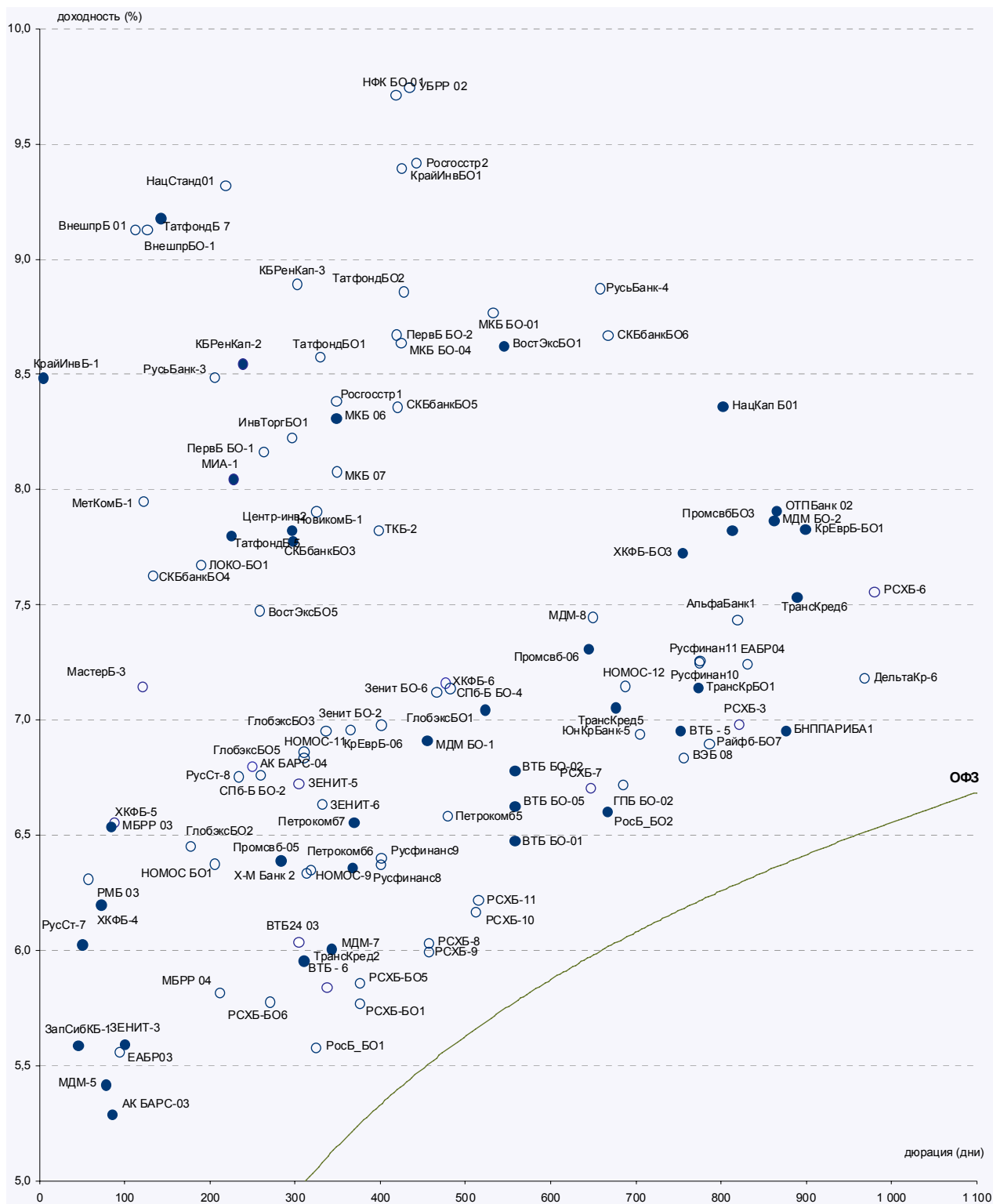
Транспорт



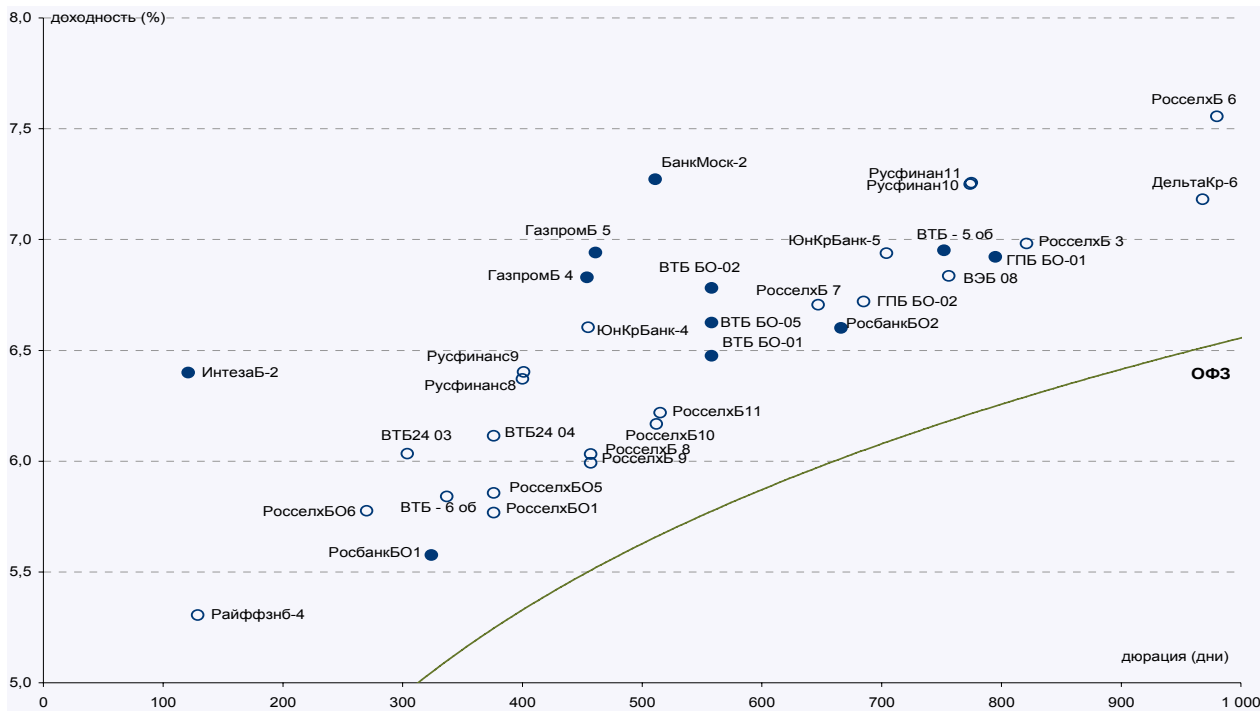
Энергетика



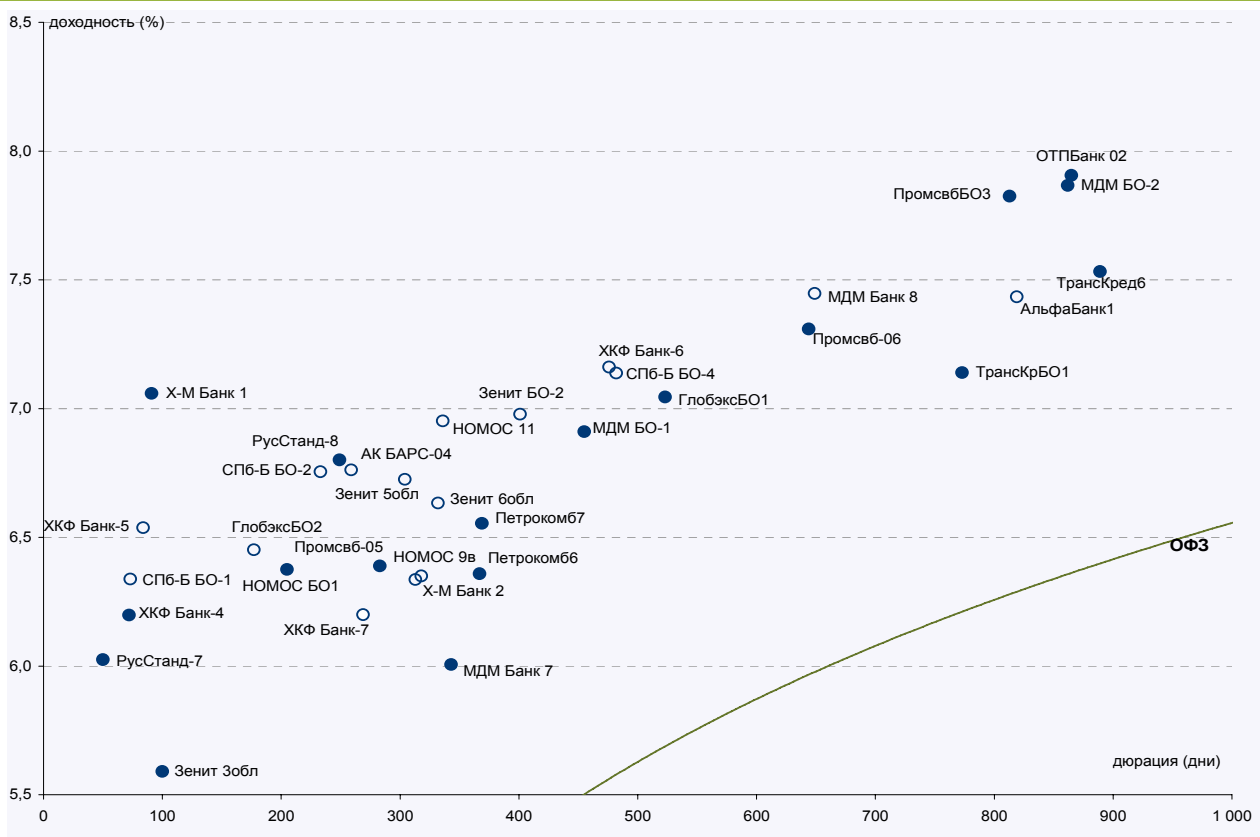
Финансовый сектор



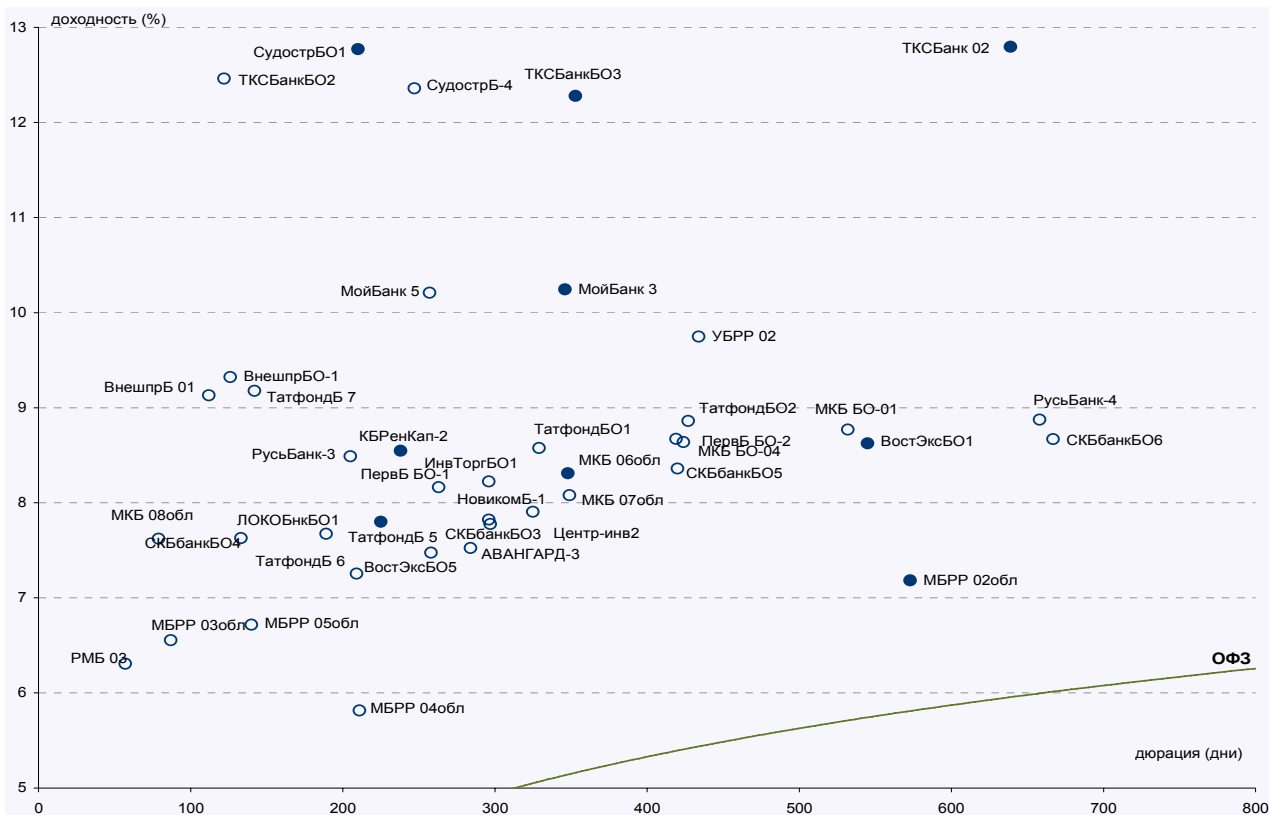
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



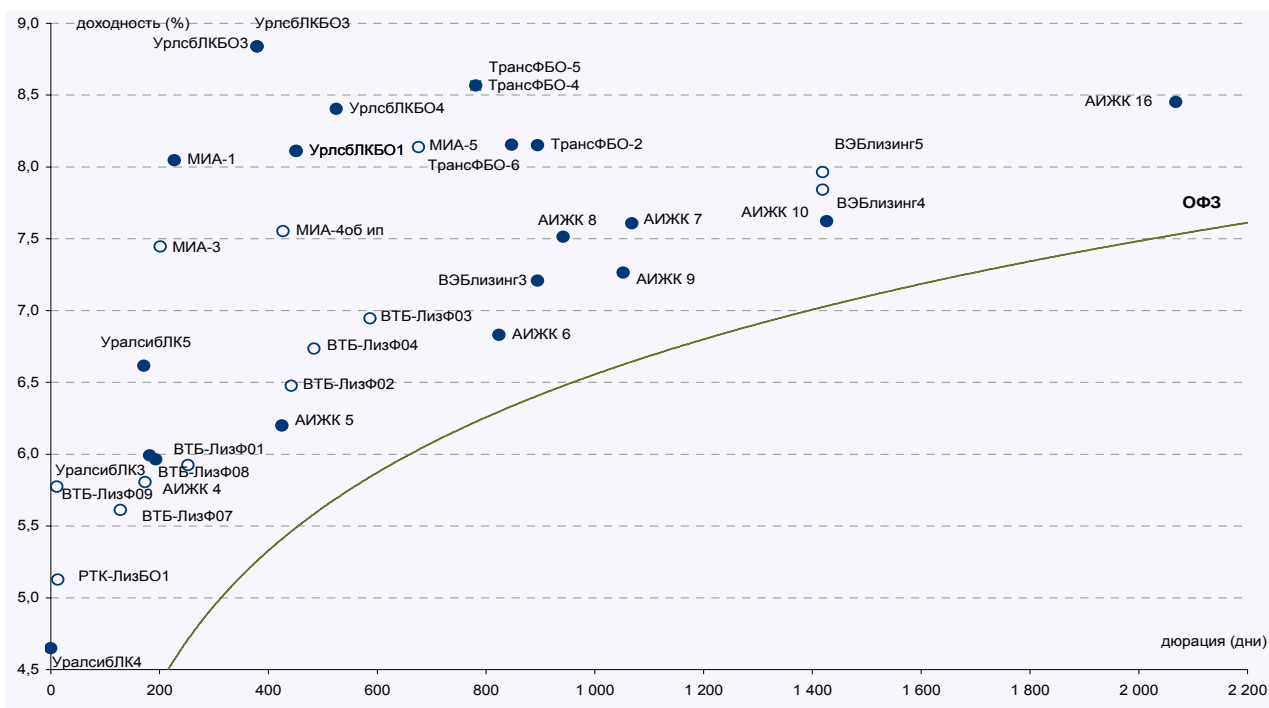
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



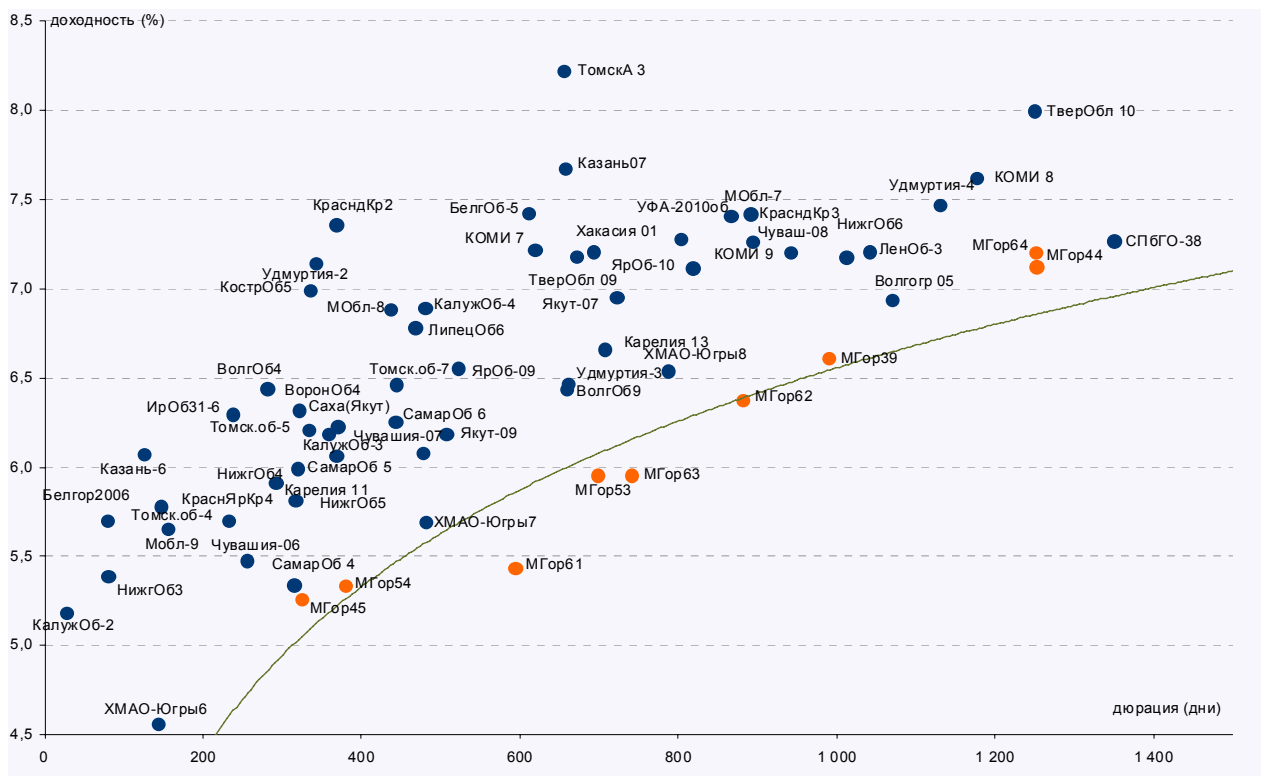
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



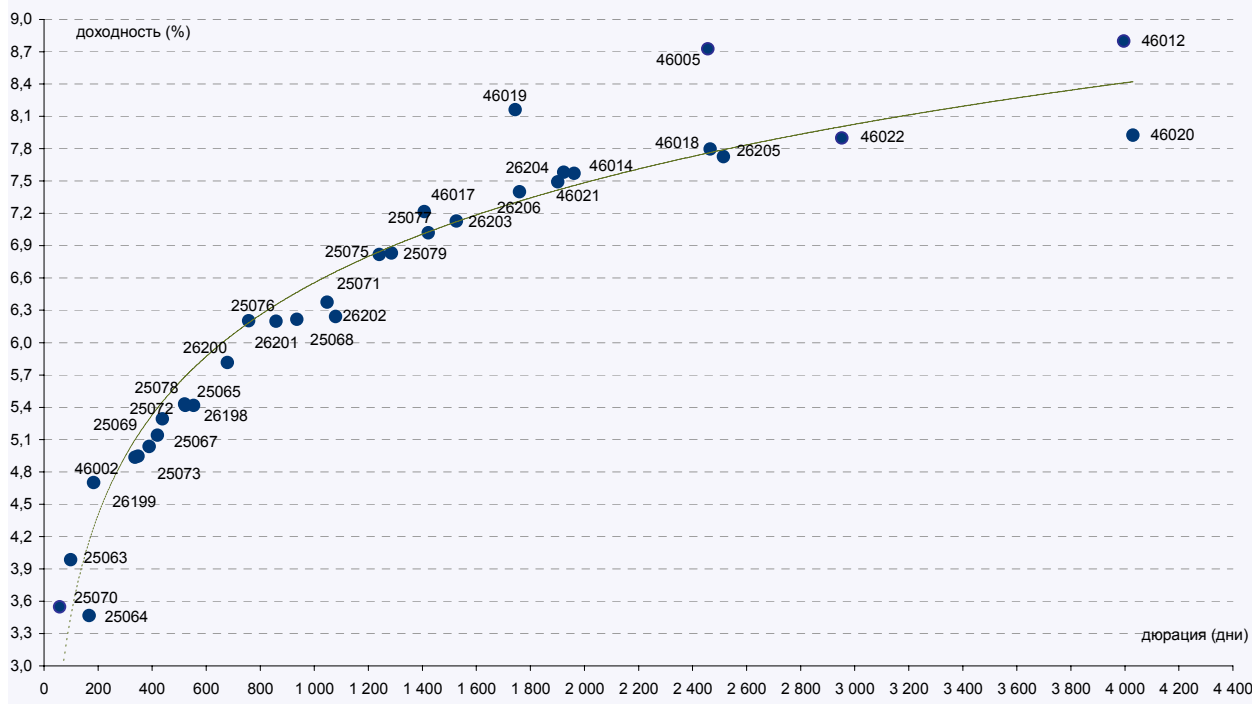
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		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
	Полюттов 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		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.