

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

3 июня 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Tele2 Russia Holding AB, облигации «Теле2–Санкт–Петербург».
- ХКФ–Банк продолжает демонстрировать позитивные результаты по МСФО.
- VimpelCom Ltd.

Денежный рынок.....стр 5

- Евро устремилось на новые высоты.
- Рубль чувствует себя комфортно.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: Европа «не в восторге» от идеи интеграции госфинансов. В США в центре внимания сегодняшний отчет по рынку труда.
- Российские еврооблигации стараются удержаться на позитивной волне, но велик соблазн зафиксировать прибыль.
- Рублевые облигации без очевидного тренда, более комфортная ситуация на денежном рынке способна поддержать приток первичного предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,03%	9	-34
Russia-30	4,39%	0	-45
ОФЗ 25068	6,49%	2	-63
ОФЗ 25065	5,73%	-5	-62
Газпромнефт4	8,33%	0	266
РЖД-10	6,71%	-14	-64
АИЖК-8	7,62%	0	-33
ВТБ - 5	7,22%	0	-48
РоссельхБ-8	6,52%	-7	-35
МосОбл-8	7,26%	0	-126
Мгпр62	6,62%	-1	-80

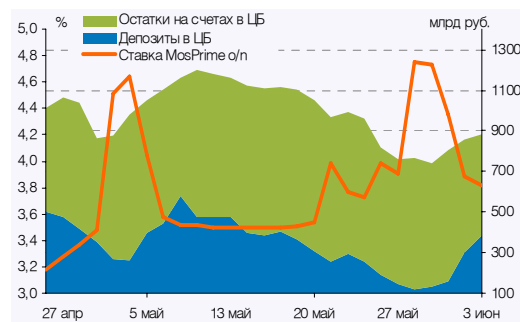
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,32%	2	61
iTRAXX XOVER S15 5Y	381,35	9	-57
CDX XO 5Y	175,10	2	10

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 658,39	0,5%	-1,8%
RTS	1 883,09	0,3%	6,4%
S&P 500	1 312,94	-0,1%	4,4%
DAX	7 074,12	-2,0%	2,3%
NIKKEI	9 555,04	-1,7%	-7,6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113,60	1,4%	25,6%
Нефть WTI	100,40	0,1%	11,8%
Золото	1 533,57	-0,4%	9,2%
Никель LME 3 М	22 563	-2,9%	-7,1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Объем денежной базы в России в узком определении на 30 мая 2011 года составил 5956,6 млрд руб. против 5993,7 млрд руб. на 23 мая 2011 года.

Купоны, оферты, размещения

- **ОАО «Кокс»** 1 июня 2011 года исполнило оферту по выкупу облигаций серии 02 объемом 5 млрд руб. Держатели бумаг предъявили к выкупу 4,788 млн облигаций (95,8% выпуска). Цена выкупа бумаг составила 103,95% от номинала плюс накопленный купонный доход. Одновременно с выкупом облигаций серии 02 состоялось размещение 3-летних биржевых облигаций Эмитента серии БО-2 объемом 5 млрд руб. со ставкой купона 8,7% годовых, что соответствует доходности 8,89% годовых к погашению. Спрос на биржевые облигации Компании превысил предложение более чем в 2 раза, составив 11 млрд руб.
- Заместитель финансового директора **«Аптечная сеть 36,6»** Владимир Сажинский сообщил, что Компания планирует разместить этим летом облигации на сумму 1–2 млрд руб. Напомним, у Эмитента имеются зарегистрированные биржевые облигации серий БО-2 и БО-3 общим объемом 3 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Вчера агентство Fitch присвоило компании **Tele2 Russia Holding AB** (консолидирует российские активы шведской Tele2) долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом. Кроме того, Fitch присвоило планируемому **выпуску облигаций «Теле2–Санкт–Петербург»** серии 01 объемом 5 млрд руб. ожидаемый рейтинг «BB+(exp)». Данный уровень рейтинга позволяет бумагам Оператора попасть в Ломбард ЦБ.

Эксперты Fitch отметили, что «Tele2R является четвертой крупнейшей российской мобильной компанией с устоявшейся деятельностью. В то же время Компания не имеет общенационального статуса, и ее лицензии покрывают менее 50% населения страны. Доли рынка у Tele2R в регионах, где она имеет присутствие, в целом являются сильными и выборочно растут. В дальнейшем доли рынка у Компании на ее «новых» территориях существенно увеличатся, однако вряд ли достигнут в полной мере тех же уровней, что и в «старых» регионах, поскольку эти рынки уже являются в высокой степени зрелыми. Tele2R вряд ли сможет эффективно разрешить тот момент, что она не имеет присутствия в городе Москве, крупнейшем и наиболее привлекательном региональном рынке, и увеличить свою низкую долю рынка среди корпоративных клиентов, если Tele2R не станет действительно общенациональным оператором».

В свою очередь, по мнению Fitch, «рублевые облигации будут выпущены Санкт-Петербургской операционной дочерней компанией Tele2R. При этом держатели облигаций получают преимущество от безотзывных обязательств со стороны Tele2 Russia Holding AB и Tele2 Financial Services AB, казначейской компании Tele2R, что дает данному инструменту фактический регресс на группу Tele2R. Механизм безотзывных обязательств (по сути, предложение выкупить облигации в случае дефолта эмитента) обуславливает для держателей облигаций ту же вероятность дефолта и ожидаемую возвратность активов, что и для приоритетных необеспеченных кредиторов Tele2R».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ХКФ–Банк продолжает демонстрировать позитивные результаты по МСФО.

ХКФ–Банк вчера отчитался по МСФО за 1 квартал 2011 года. В целом, полученные результаты мы отмечаем как положительные ввиду роста активных операций, доходов и продолжения диверсификации обязательств. Также обращаем внимание на сохранение комфортного уровня достаточности капитала, несмотря на существенный объем выплаченных в марте текущего года дивидендов. Получение рейтинга от Fitch («BB–», прогноз «Стабильный») в мае, на наш взгляд, подтверждает высокое кредитное качество Банка.

Показатели деятельности ХКФ-Банка					
Балансовые показатели, млрд руб.	2009	2010	1Q 2010	1Q 2011	Изменение 1Q2011 / 2010, %
ASSETS	96,5	101,1	86,4	107,9	7%
Cash and cash equivalents	13,3	7,4	9,4	14,0	89%
% assets	13,8%	7,3%	10,9%	13,0%	--
Loans	58,9	75,3	57,2	78,4	4%
Loans (gross)	67,8	81,2	64,7	84,5	4%
% assets	61,1%	74,5%	66,2%	72,7%	--
NPL (>90дн.)	12,9%	6,9%	11,1%	6,7%	--
allowance for loan impairment	13,1%	7,3%	11,5%	7,2%	--
Customer accounts	13,6	23,8	15,1	26,8	13%
% assets	14,1%	23,5%	17,5%	24,8%	--
EQUITY	26,8	33,0	29,4	23,0	-30%
% assets	27,8%	32,7%	34,0%	21,3%	--
Total Capital Adequacy Ratio	36,4%	33,5%	40,2%	22,7%	--
Показатели прибыльности, млрд руб.					
Показатели прибыльности, млрд руб.	2009	2010	1Q 2010	1Q 2011	Изменение 1Q2011 / 1Q2010, %
Net interest income	18,4	19,1	4,5	5,6	24%
Fee and commission income (net)	6,5	7,3	1,6	2,0	26%
Provisions charge for loan impairment	8,9	3,6	1,0	1,2	15%
General Administrative expenses	8,9	9,3	2,2	2,3	9%
Profit for the year	5,2	9,4	2,5	3,1	27%
Качественные показатели деятельности					
Качественные показатели деятельности	2009	2010	1Q 2010	1Q 2011	Изменение 1Q2011 / 1Q2010, %
RoA	5,1%	10,1%	10,8%	12,0%	1%
RoE	19,3%	28,5%	35,3%	44,9%	10%
Cost / Income	36,6%	37,6%	34,1%	31,1%	-3%

Источник: Данные Банка, расчеты НОМОС–БАНКА

Из наиболее интересных с точки зрения инвестора моментов отметим следующие:

- Чистая прибыль Банка выросла на 27% по сравнению с аналогичным показателем 2010 года до 3,1 млрд руб. В основном это было обусловлено увеличением кредитного портфеля, который за год вырос на 31% до 84,5 млрд руб. (gross). В разрезе по продуктам динамика следующая: наибольший рост наблюдался в cash–кредитах (27% портфеля) – более, чем в два раза до 22,7 млрд руб., активно продвигался на рынке основной продукт – POS–кредитование (52% портфеля), по которому рост составил 58%. Кредитные карты не вошли в тройку «фаворитов», показав снижение портфеля на 34% до 10,7 млрд руб. При этом они все же остаются одним из основных направлений деятельности, формируя до 13% портфеля. В период кризиса Банк приостановил активность на рынке кредитных карт, однако, начиная с 2011 года активизировал деятельность в этом сегменте, стремясь нарастить портфель (продажи новых кредитных карт увеличились на 17% по сравнению с 1 кварталом 2010 года). При этом прибыльность данных направлений вполне сопоставима. Совокупный кредитный портфель вырос на 4% с конца года, что, по оценке Банка, было выше, чем по розничному банковскому рынку в целом – около 3%. При этом его качество сохраняет тенденцию к улучшению – общий NPL (90+) сократился до 6,7% против 6,9% на конец прошлого года.

■ Что касается обязательств Банка, то он продолжает идти по пути диверсификации пассивов. В частности, за 1 квартал 2011 года средства клиентов выросли на 13% до 26,8 млрд руб., а их доля в активах увеличилась за 3 месяца с 17,5% до 24,8%. Также в отчетном периоде Банк привлек фондирование на долговом рынке, разместив LPN на сумму 500 млн долл. Вкупе это позволило обеспечить в отчетном периоде рост кредитного портфеля, формирование подушки ликвидности (в размере 14 млрд руб.) и выплату дивидендов. Объем обязательств ХКФ–Банка по публичным долгам на ближайший год составляет немногим более 20 млрд руб. (порядка 19% активов), но, учитывая срочность кредитного портфеля и «подушку ликвидности», данный размер для него комфортен: кумулятивный liquidity gap на отрезке до 1 года (разница между активами и пассивами со срочностью до 1 года) на 1 апреля 2011 года составлял почти 34 млрд руб. Однако при текущей конъюнктуре мы не ожидаем оттока средств на таком уровне – скорее всего основная часть будет рефинансирована: в апреле текущего года Банк разместил два выпуска облигаций на сумму 7 млрд руб.

■ Напомним, что в марте 2011 года Банк выплатил существенные дивиденды – на сумму 13,2 млрд руб. Тем не менее достаточность капитала 1 уровня хотя и снизилась с 33,5% до 22,7% на конец отчетного периода, тем не менее она, как мы и ожидали, остается достаточно высокой по рынку в целом. По словам менеджмента, в дальнейшем Банк планирует поддерживать данный показатель на уровне около 20%.

В целом, мы не ожидаем существенного влияния вышедшей отчетности на котировки бумаг ХКФ–Банка, поскольку у инвесторов и так сложился достаточно позитивный взгляд на кредитное качество Эмитента, подкрепленный вышедшей сильной отчетностью за 2010 год. Среди выпусков Банка рекомендуем обратить внимание на заем серии 06, который в настоящее время торгуется с премией порядка 70 б.п. (УТР 7,7% / 526 дней) к бумагам крупных частных банков.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

■ Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **VimpelCom Ltd.**, в апреле этого года объединившийся с Wind Telecom и Orascom Telecom Holding (OTH), не достанется сотовый оператор Намибии Powercom (по итогам 2009 года контролировала 13% местного рынка). OTH продала его за 60 млн долл. с учетом долга Powercom. Гендиректор OTH Ахмеда Абу Дома сообщил, что «продажа оператора отвечает стратегии OTH, которая предусматривает фокус на прибыльности». Отметим, согласно отчетности OTH за 2010 год, выручка Powercom составила 14 млн долл., а чистый убыток – 19 млн долл. Сделка состоялась с согласия VimpelCom Ltd. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Коррекция пары EUR/USD, начавшаяся в конце среды и ретранслированная на начало азиатской сессии в четверг, не продлилась долго. Общий настрой инвесторов по-прежнему ориентирован на риск, а локальные «провалы» лишь дают возможность для доформирования позиции, и вчерашний день не стал исключением. Так, при снижении пары до уровня 1,32х можно было наблюдать резкую активизацию участников, открывающих длинные позиции в европейской валюте, что привело к продолжительному росту до 1,448х. Свою «лепту» в поддержании интереса к евро внес и глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, сообщивший в своем выступлении о возможном создании единого министерства финансов, наделенного полномочиями вмешиваться в экономическую политику отдельных стран. План по введению контроля в страны, получившие финансовую помощь в рамках антикризисных мер, проводимых ЕЦБ, предлагался уже давно, и первым претендентом могла бы стать Португалия, в настоящий момент вполне самостоятельно решающая проблемы с бюджетным дефицитом. В тоже время сложившаяся ситуация с Грецией свидетельствует о неспособности самостоятельно выработать четкий план, и, самое главное, ему придерживаться. Разумеется, в странах-«донорах» уже накапливается недовольство от вливаний в «бездонную бочку», и рано или поздно это может привести к вполне резонному вопросу о формах распределения ресурсов, а также об эффективности их использования. Таким образом, создание единого министерства будет являться логическим продолжением мер по укреплению финансовой стабильности Еврозоны.

Следующая порция позитива пришла как ни странно из Греции, где правительством были согласованы ключевые моменты нового антикризисного плана, включающего в себя такие непопулярные меры, как повышение налогов и сокращение случаев предоставления налоговых льгот. Согласно оценкам, данные действия позволят привлечь в бюджет до 6,4 млрд евро в 2011 году. В очередной раз разговоры о том, что «спасение утопающих – дело рук самих утопающих», выглядят вполне уместно: если ранее при всей оказанной помощи Греция погружалась все глубже в «долговую яму», то на этот раз можно рассчитывать на попытки выбраться.

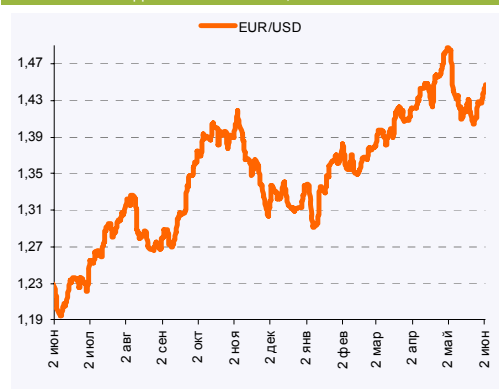
Макростатистические данные из США лишь усилили опасения относительно появления в стране признаков рецессии. Не снижающийся в последнее время поток лиц, обратившихся впервые за пособием по безработице, и удерживающийся в диапазоне 420–430 тыс., снижение объемов фабричных заказов, а также незначительное увеличение затрат на рабочую силу при растущей инфляции, свидетельствует о, мягко говоря, не совсем здоровой экономике. Примечательно то, что ухудшение статистики в преддверии окончания программы количественного смягчения может вынудить ФРС прибегнуть к новой волне «вкачивания» денег в экономику, не обращая внимания на рост потребительских цен.

Ориентиром сегодняшнего дня являются данные по рынку труда, в частности: уровень безработицы, средняя почасовая оплата труда, а также число рабочих мест вне сельского хозяйства.

На внутреннем валютном рынке все попытки ослабить позиции рубля

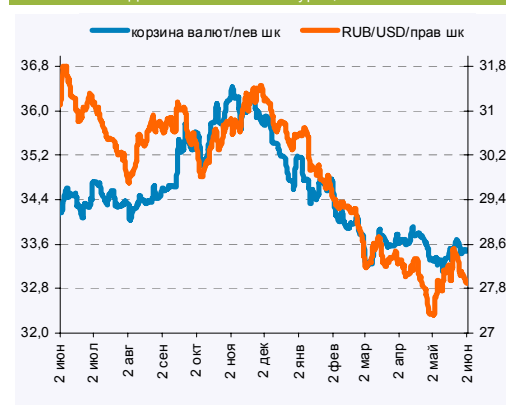
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

против международных валют не увенчались успехом. При открытии торгов курс американской валюты продемонстрировал резкий рост по сравнению с закрытием среды, но не смог удержать заданный темп и начал движение по нисходящей. В течение торговой сессии на внутрдневном графике преобладали «черные свечи». По итогам дня стоимость американской валюты опустилась до 27,91 руб. против 28,13 руб. (максимальное значение при открытии). Бивалютная корзина, в последние дни торговавшаяся «параллельно» доллару, вчера также демонстрировала снижение. По итогам дня ее стоимость опустилась до 33,51 руб. против 33,57 руб. при открытии. Поддержкой для рубля в настоящий момент является удерживающаяся на высоких уровнях стоимость нефти, цены на которую уже не реагируют на количество запасов в США, что свидетельствует о неспекулятивных покупках.

Поток ликвидности в банковскую систему продолжается, хотя и стал более скромным. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла вчера на 22,5 млрд руб. до 880,7 млрд руб. , постепенно приближаясь к комфортным уровням. На этом фоне снижение ставок на МБК до 3,82% выглядит вполне обоснованно. Однако дальнейшего снижения, наш взгляд, ожидать не следует, ведь альтернатива в виде нового депозитного предложения от ЦБ по 3,5% (при отсутствии риска контрагентов) выглядит куда более привлекательнее.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

По итогам вчерашнего дня глобальные площадки продемонстрировали разнонаправленную динамику. Европейские фондовые индексы потеряли от 1,3% до 2%, в США диапазон изменения был от «-0,34%» до «+0,15%». Настроения участников европейского рынка оказались под «впечатлением» выступления Ж-К. Трише, ключевой идеей которого было создание «интегрированного финансового центра» в Европе, которому, возможно, было бы проще перераспределять финансовые потоки между участниками ЕС, с тем, чтобы не допускать «рецидивов», сопоставимых с теми, которые сейчас уже есть по Греции и назревают и в части других стран. На наш взгляд, подобная инициатива будет иметь довольно много противников, особенно со стороны потенциальных «финансовых доноров». Пока еще нет каких-то деталей, и это только усиливает уровень внимания инвесторов к событиям, разворачивающимся в финансовой сфере Европы.

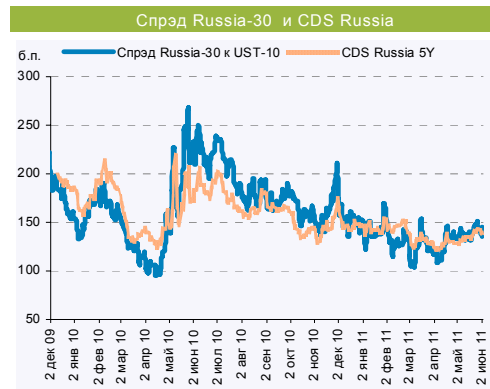
Вчерашняя американская статистика снова принесла разочарования – недельный отчет по безработице был хуже прогнозного, что еще больше нагнетает ожидания сегодняшнего детального майского отчета по рынку труда. Слабыми были данные и по сегменту продажи автомобилей, где не оправдались и без того скорректированные в меньшую сторону относительно апреля индикаторы. Не оправдала прогнозов и статистика по запасам за апрель, которые снизились больше ожиданий («-1,2%» против 1%) vs роста в марте на 3,8%.

Негатива в общий сентимент добавила новость о том, что Moody`s поставило на пересмотр долговые и депозитные рейтинги трех из четырех крупнейших банков США — Bank of America, Citigroup и Wells Fargo, чьи рейтинги. По мнению агентства, на текущий момент оценки выглядят завышенными по причине того, что велика зависимость банков от правительственной помощи.

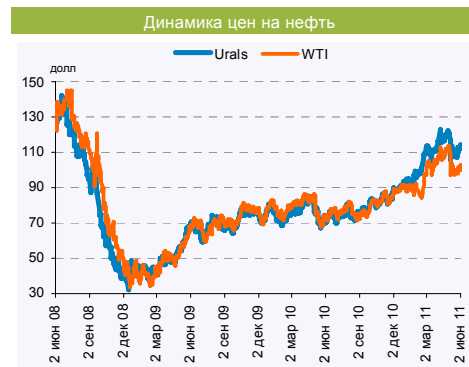
Казначейские обязательства США вчера оказались под влиянием новости о планах по размещению новых бумаг на общую сумму 32 млрд долл., в том числе: 3-летних на 32 млрд долл., 10-летние на 21 млрд долл. и 30-летние на 13 млрд долл. Очередное напоминание о еще не решенном вопросе по увеличению предельного уровня госдолга подтолкнуло инвесторов к фиксации, особенно после столь впечатляющего роста вторника и среды. При этом агентство Moody`s обратило также внимание на то, что у него будет достаточно оснований пересмотреть текущую оценку рейтинга США, если вопрос об увеличении долга не будет решен в установленный срок (до 2 августа 2011 года). В результате, доходности 10-летних UST снова откатились за пределы отметки в 3% годовых, пока остановившись по итогам дня на уровне 3,02%, то есть +9 б.п. к предыдущему закрытию.

Как мы уже обращали внимание выше, основные ожидания сегодняшнего дня фокусируются вокруг отчета по рынку труда в США за май. В Европе наибольшего внимания заслуживают данные по отраслевому PMI по ЕС в целом и по отдельным странам (Германии, Франции, Италии).

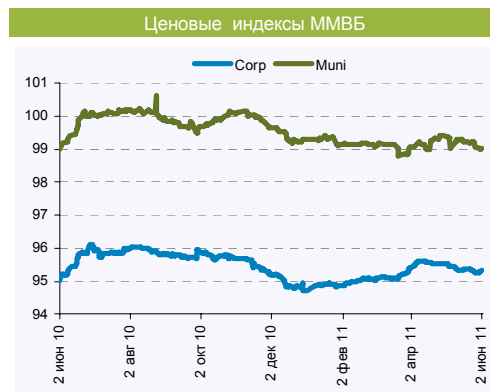
Российские еврооблигации вчера оставались в области интересов покупателей, несмотря на неоднородную макростатистику из Европы и



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

США, а также смешанные настроения на сырьевых площадках. Вероятно, именно давление этих факторов помешало продемонстрировать более ощутимые изменения цен. Суверенные Russia-30, начав торги котировками на уровне 118,125%, подорожали к концу дня до 118,25%. Выпуск Russia-18 в течение дня находился в диапазоне 105,5 – 105,7%, незначительно продвинувшись вверх относительно уровня среды.

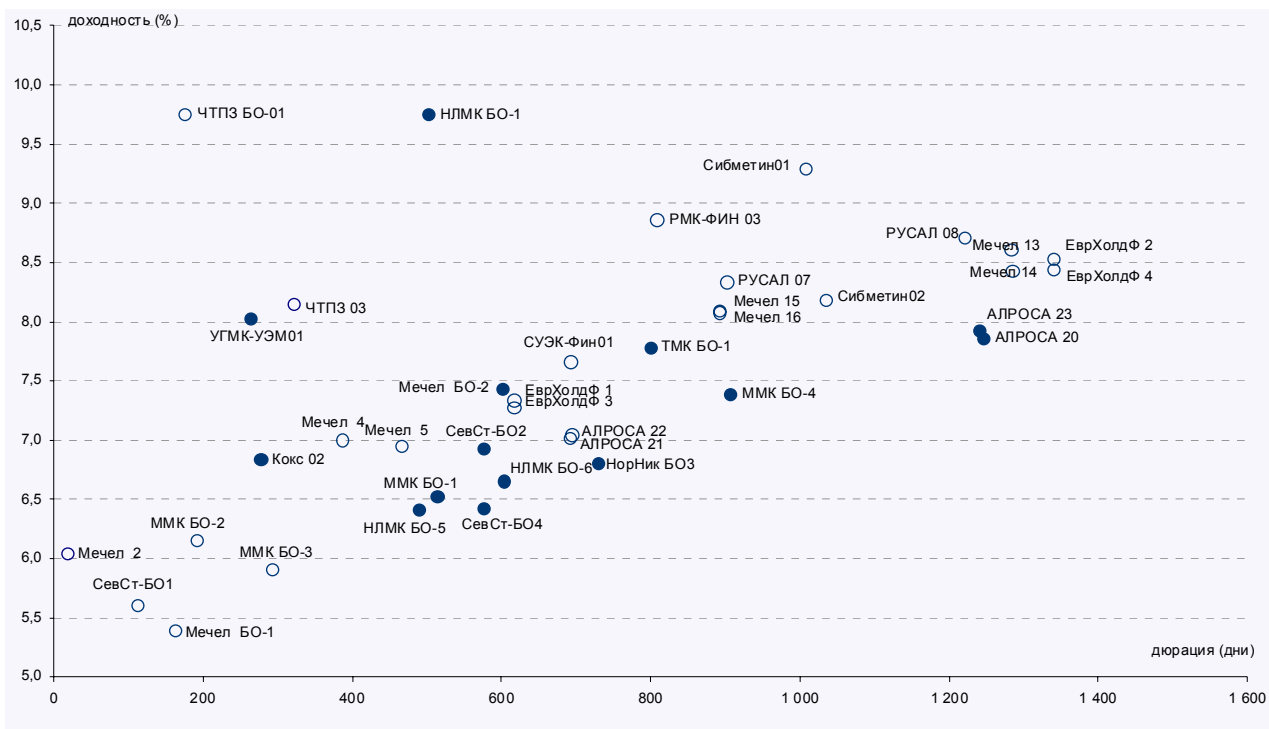
В негосударственном секторе вчера определился список очевидных «фаворитов», среди которых выпуски Евраз-18, Альфа-Банк17 и Альфа-Банк21, МТС-20, АЛРОСА-20, а также бонды ВымпелКома и ТНК-ВР. В среднем масштабы положительных переоценок за день составляли от 50 до 75 б.п. Облигации Украины также оставались востребованными участниками рынка – выпуски Украина-20 и Украина-21 прибавили в цене порядка 50 б.п. Продолжались покупки в бондах Беларуси, которые, как мы полагаем, поддержали новости о том, что МВФ начал рассмотрение вопроса о предоставлении республике финансовой помощи.

Пятничные торги, вполне возможно, могут отразить желание отдельных игроков частично зафиксировать заработанное за последние дни, поскольку нагнетаются опасения относительно сегодняшних данных по рынку труда.

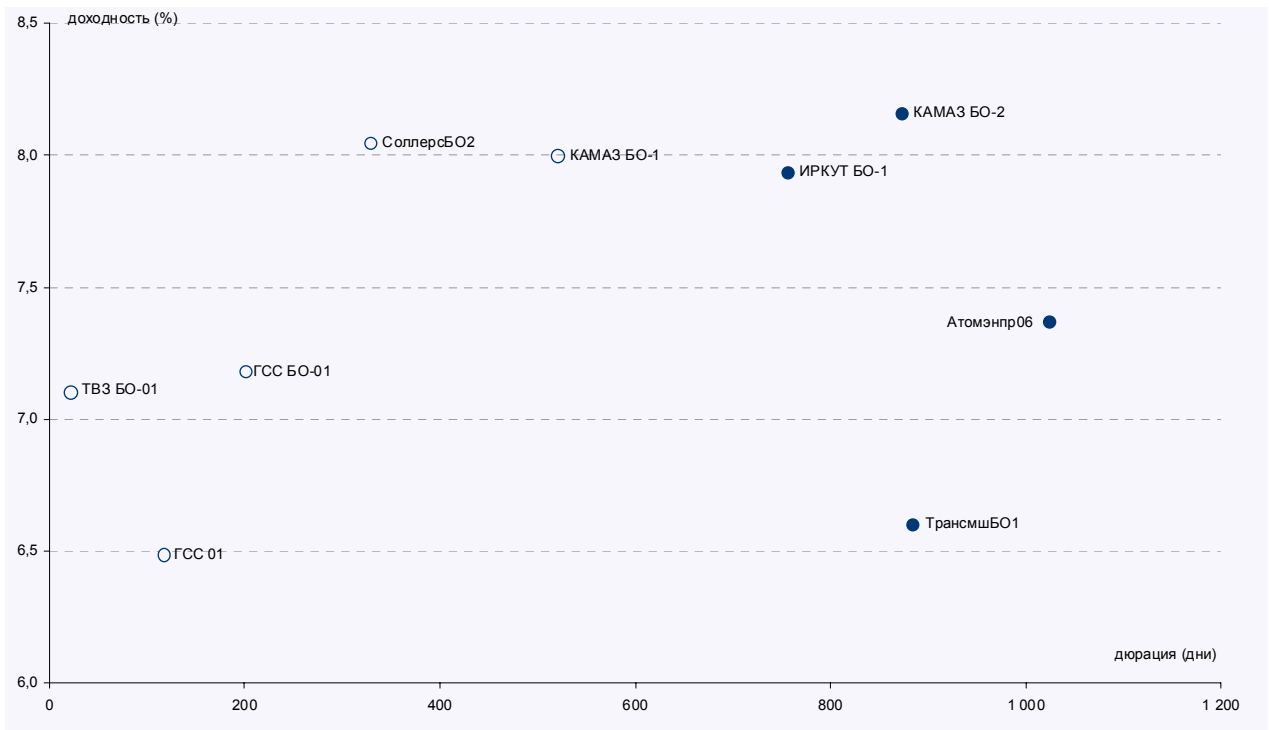
Локальный рынок вчера вновь оставался без единого тренда, отражая общую неоднородность текущей ситуации. Фиксация при более-менее заметных оборотах и снижении котировок в пределах 5 – 40 б.п. была характерна для ОФЗ серий 25075, 25068, 26203. В корпоративном секторе под «распродажу», сдвинувшую котировки вниз на 10–50 б.п., попали выпуски МТС-5, МТС-7, а также Севесталь-БО1 и Северсталь-БО2, Башнефть-1, Башнефть-2. В то же время ценовым ростом в диапазоне 10–50 б.п. день завершали бумаги МТС-8, Сибметинвест-2, СУЭК-Финанс1, РЖД-16, а также все выпуски ВК-Инвест.

От сегодняшних торгов мы не ожидаем высокой активности, при этом вариант возможного развития торгов будет ощущать на себе влияние эффекта от попыток рубля вновь укрепиться на уровне ниже 28 руб. за доллар, как, впрочем, и общий новостной поток извне. Важно подчеркнуть, что ситуация на денежном рынке выглядит более комфортно в силу притока дополнительных средств и некоторого снижения ставок, что, можно рассматривать как определенную поддержку ценовой стабильности локального сегмента, а также залог успеха выхода первичного предложения.

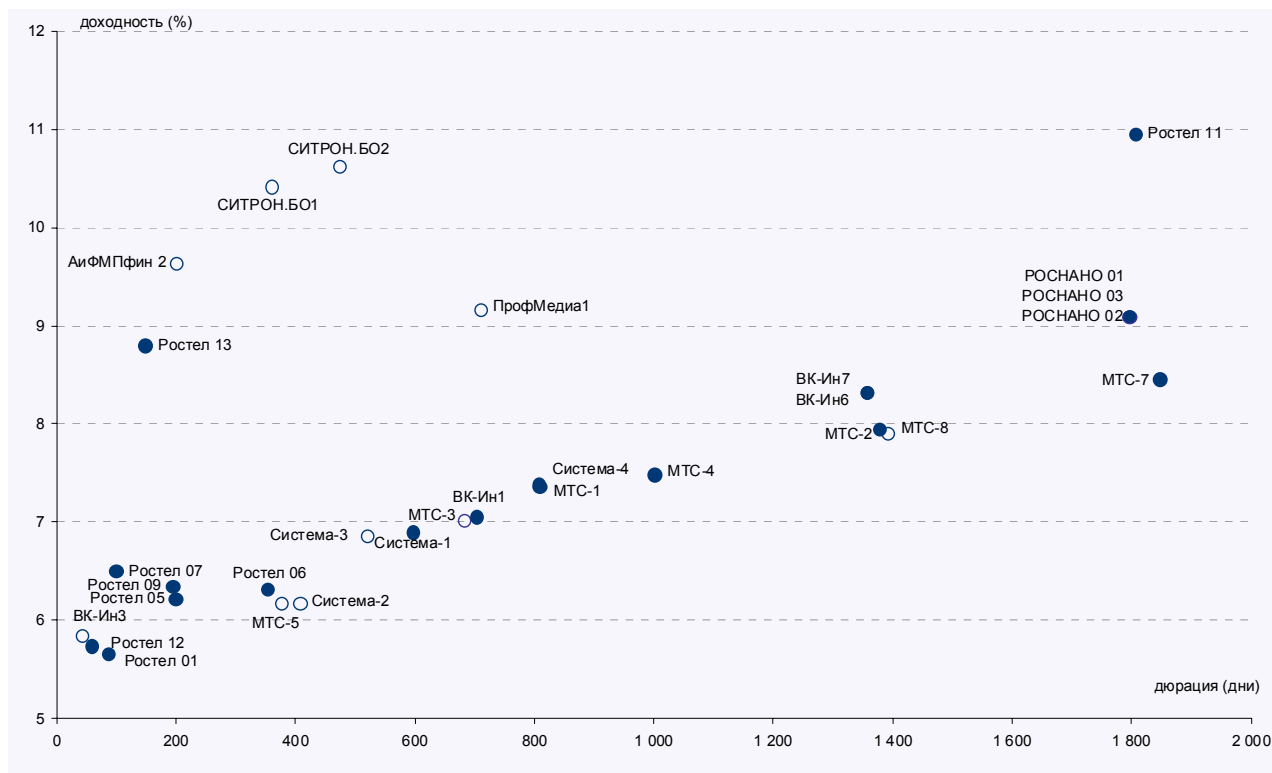
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



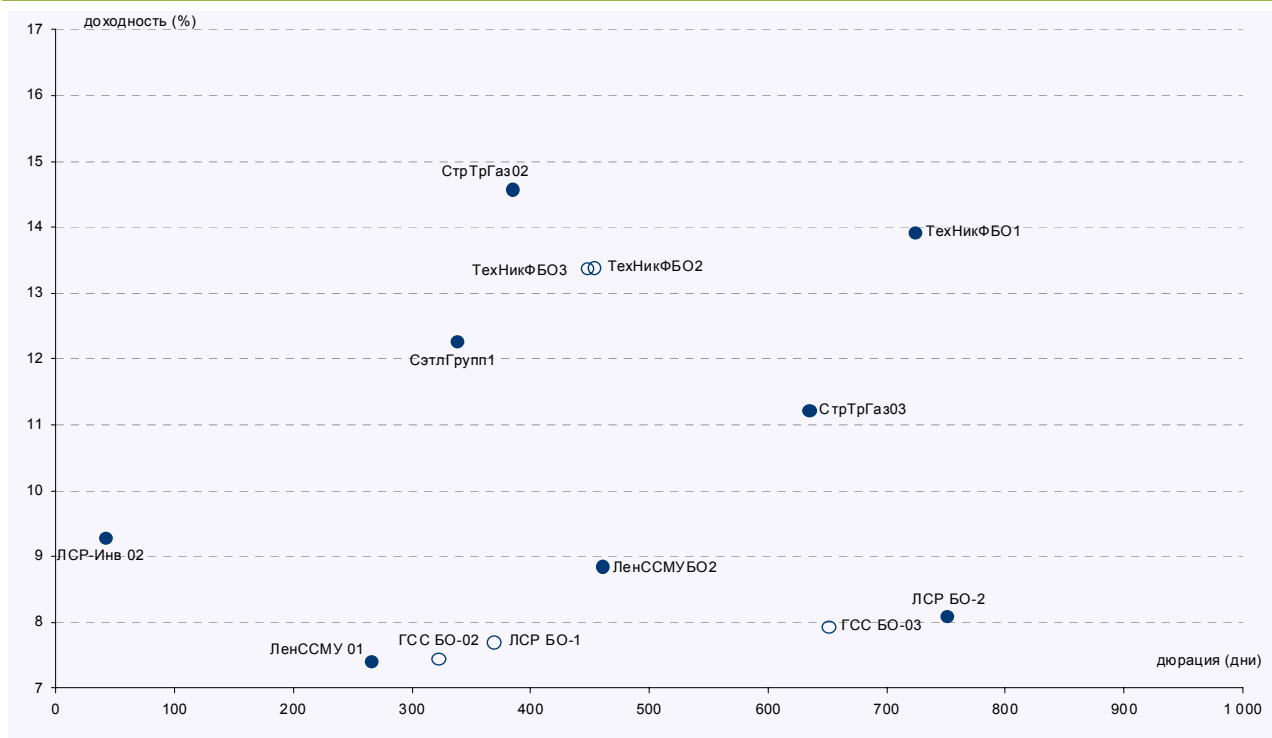
Машиностроение



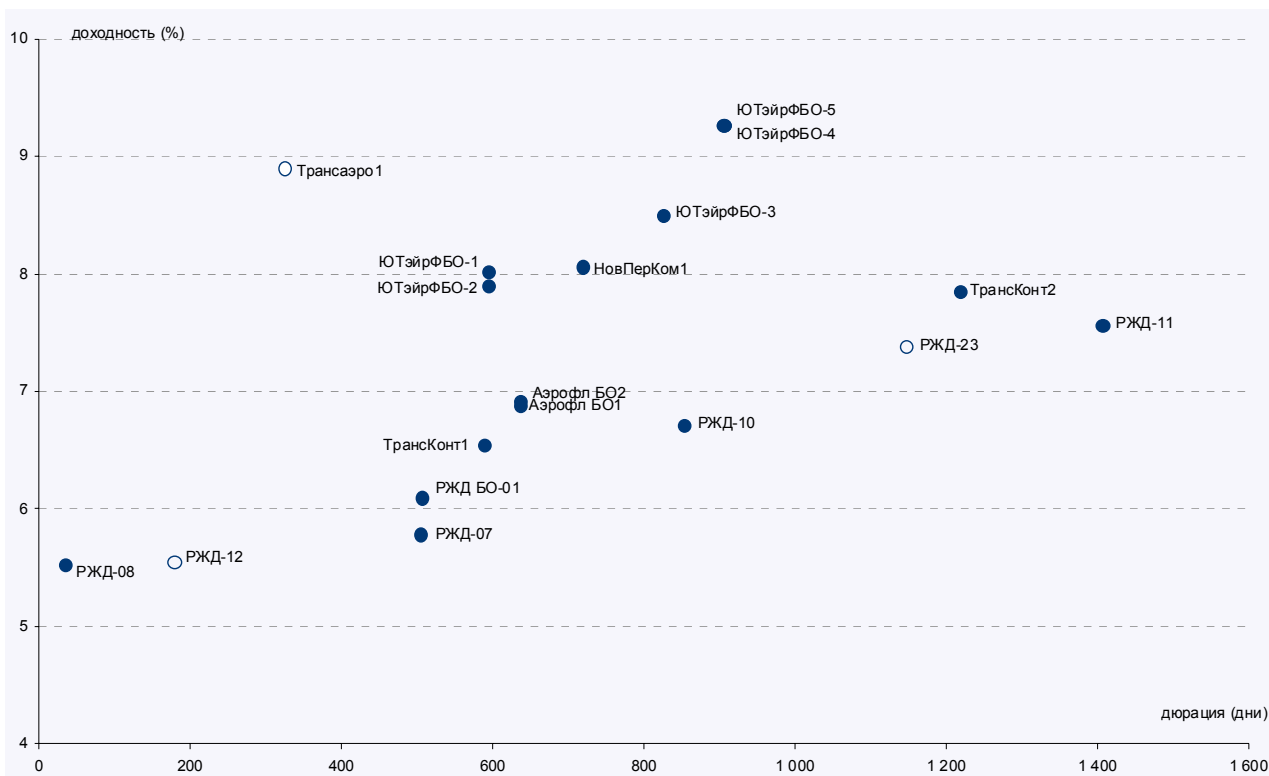
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



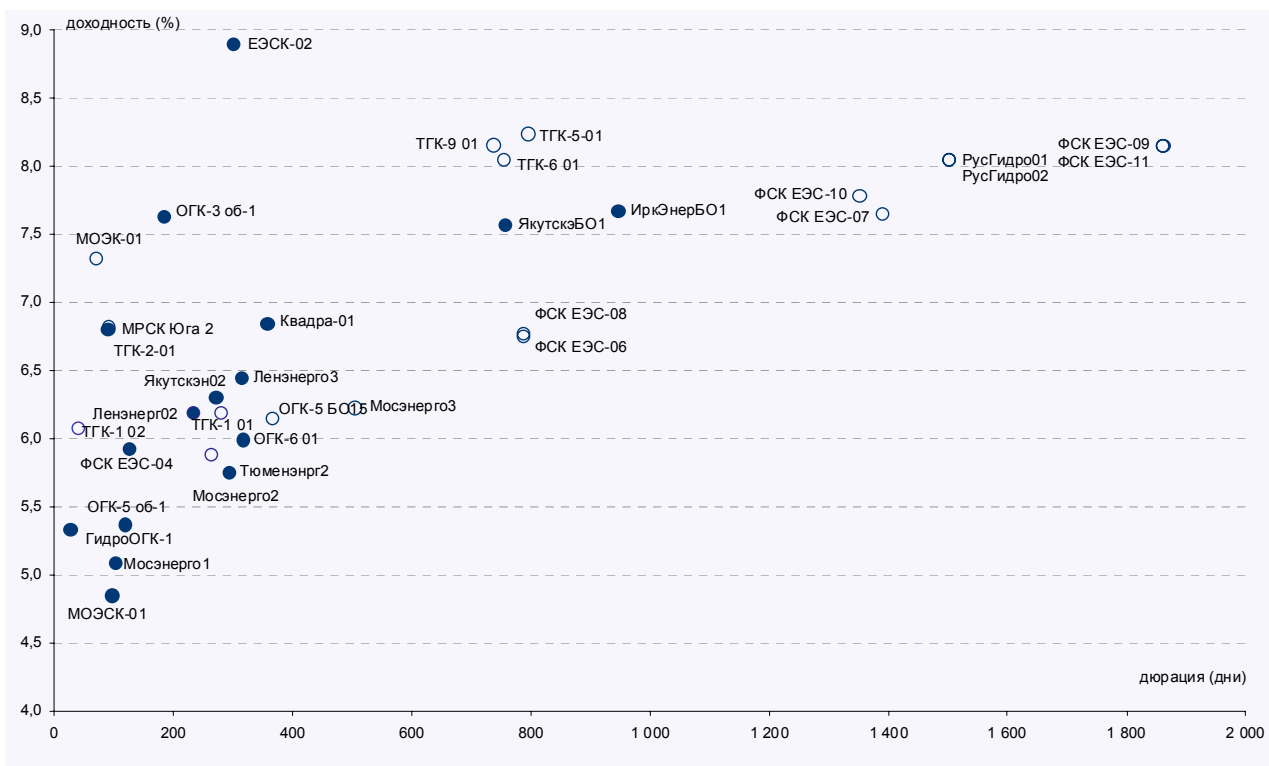
Строительство, девелопмент и стройматериалы



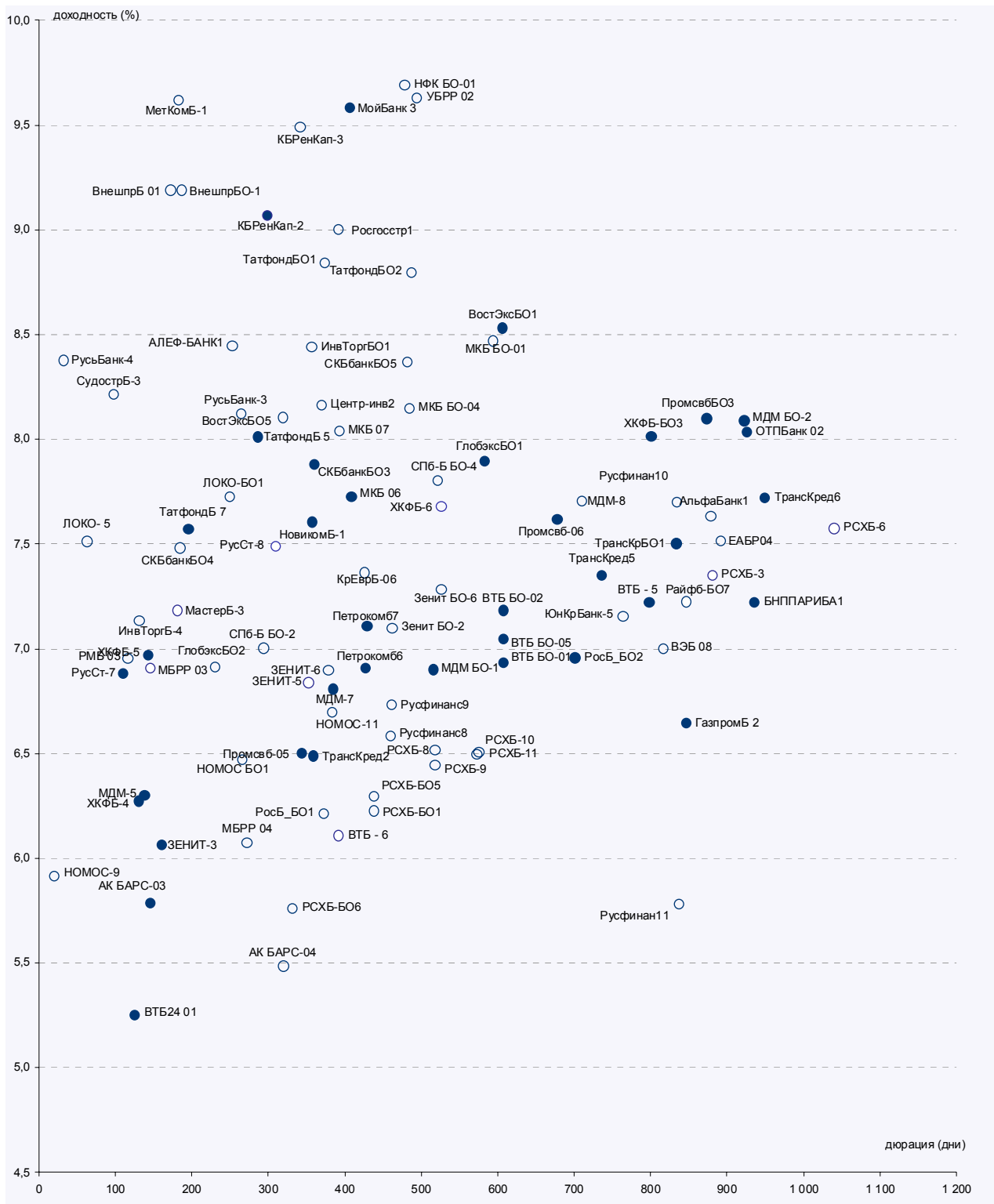
Транспорт



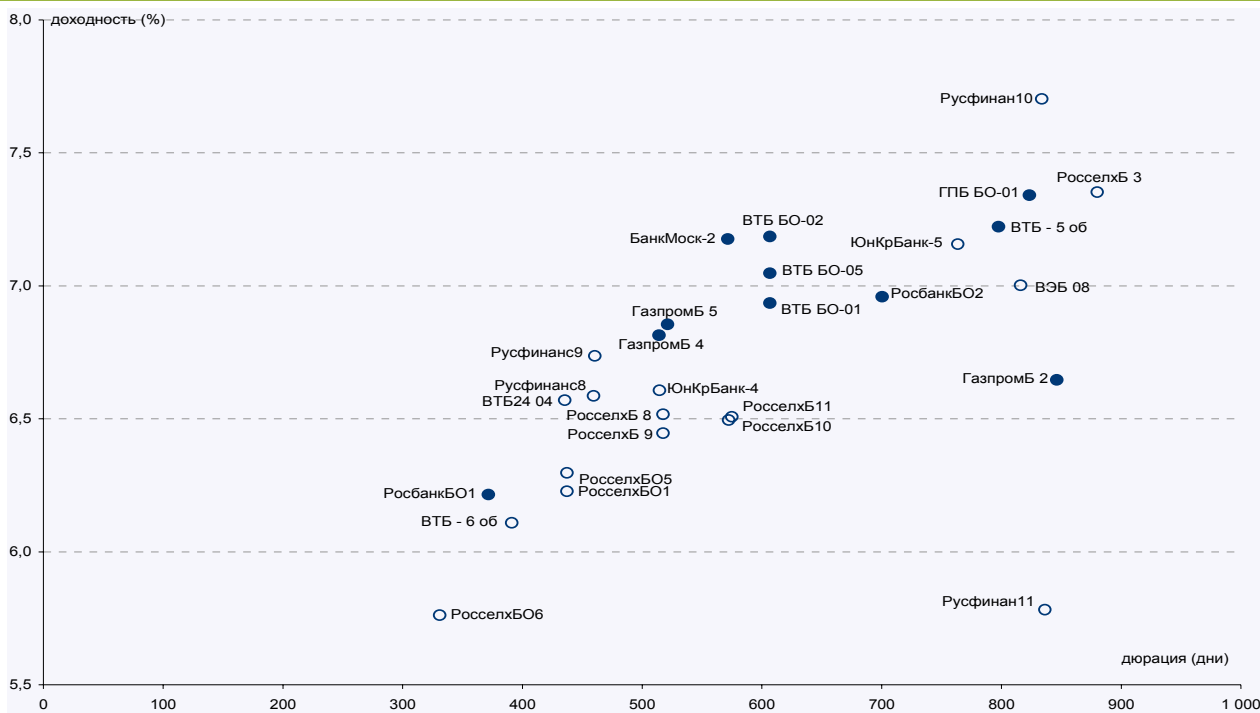
Энергетика



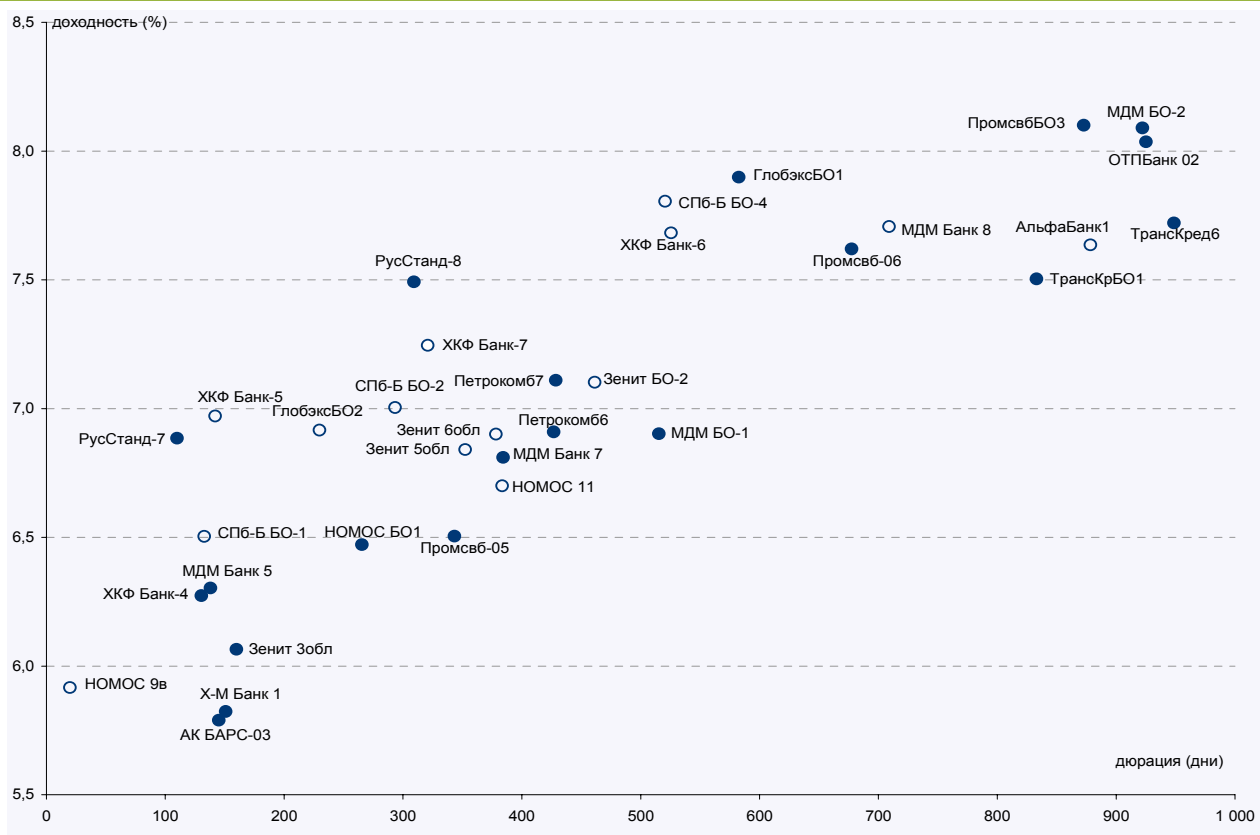
Финансовый сектор



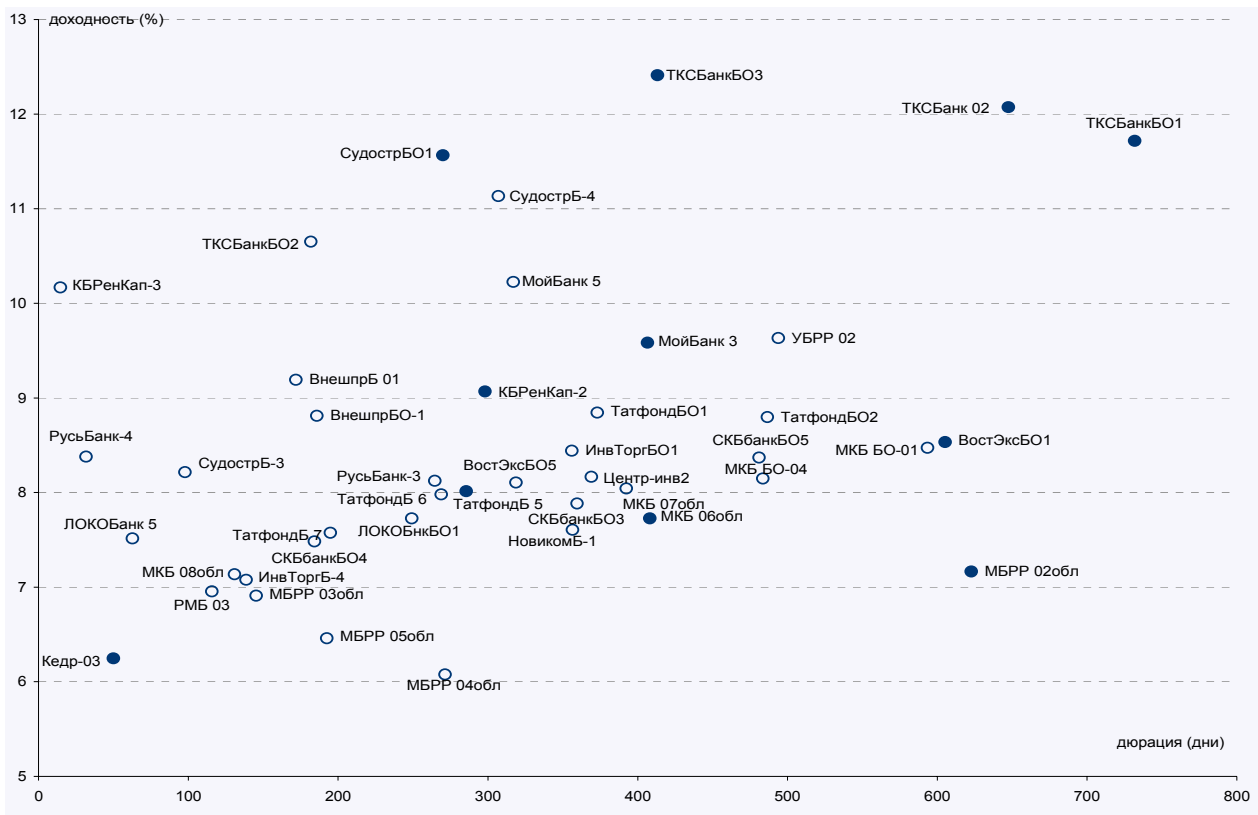
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



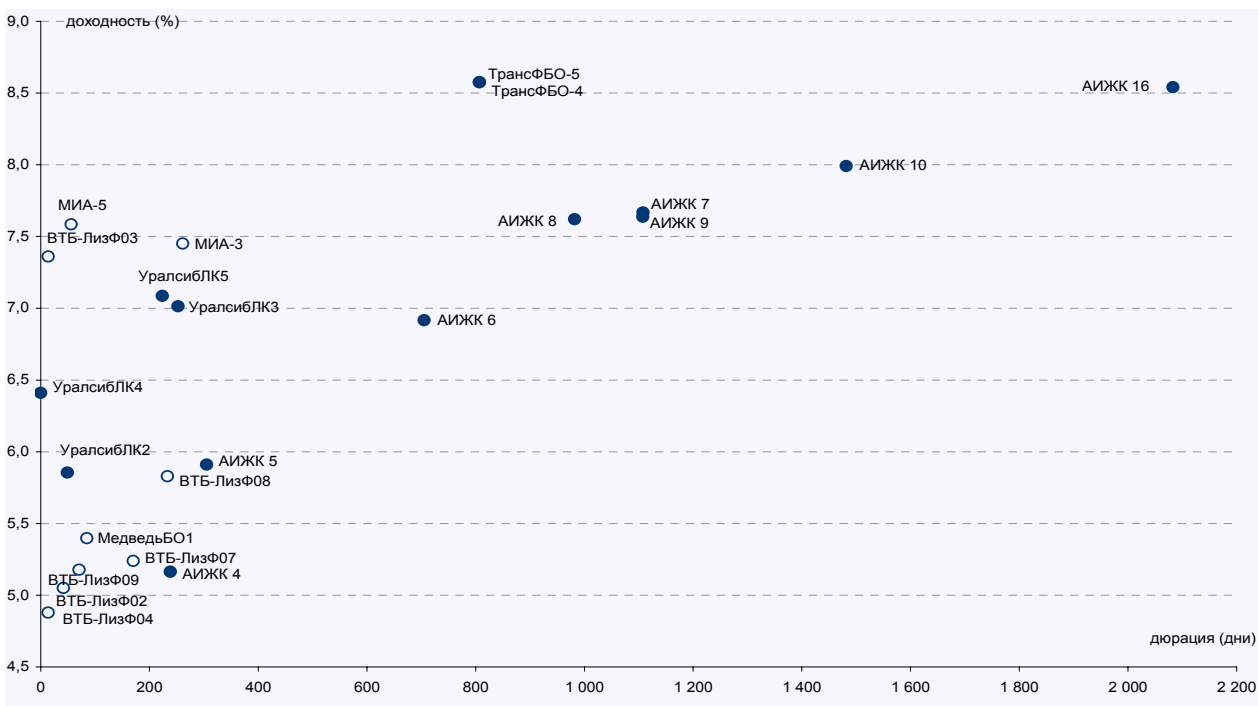
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



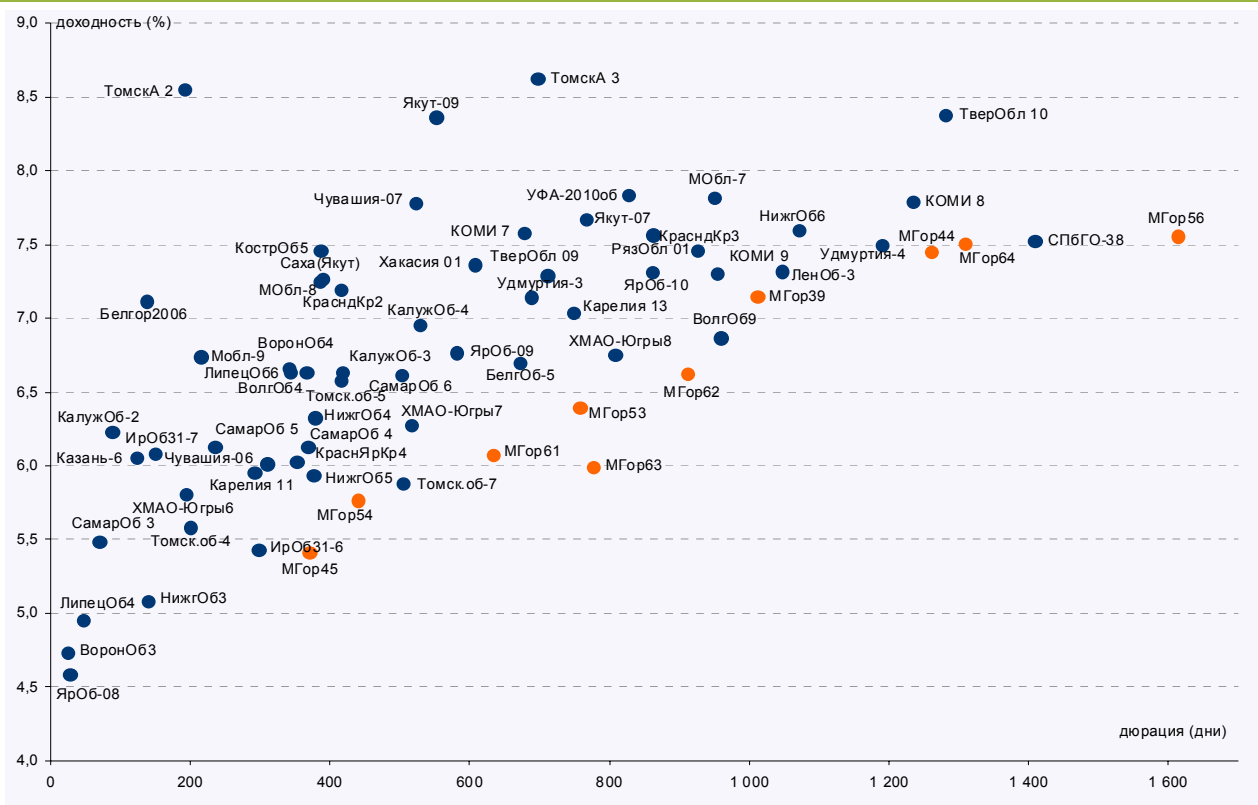
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



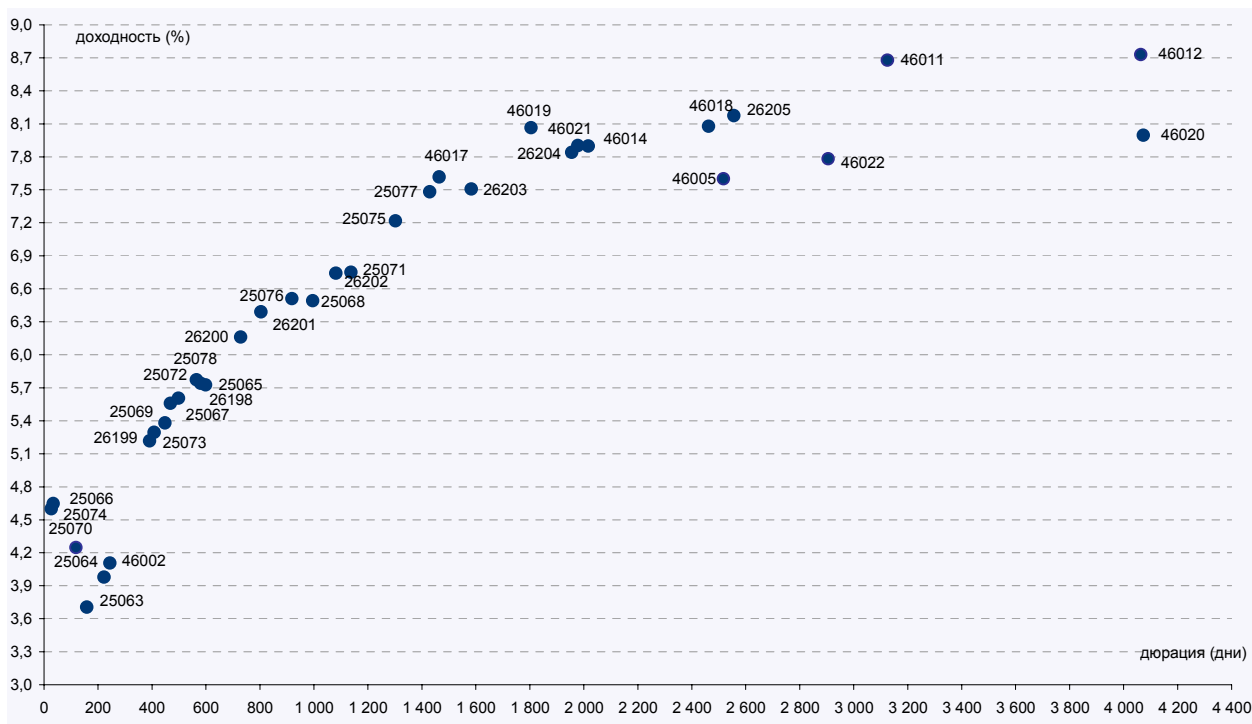
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

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.