

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

5 марта 2011 года

Новость дня:

По оценкам Минэкономразвития, приток капитала в РФ прогнозируется нулевым либо «немного положительным».

Новости эмитентов.....стр 2

- Рублевый евробонд РСХБ.
- Moody's и Fitch: рейтинги Банка Москвы и ВТБ – возможности и последствия консолидации.
- «Коммерсантъ»: АФК «Система» планирует продать до 25% акций Башнефти.
- АФК «Система» передает акционерный пакет Ситроникса компании РТИ.
- ВТБ.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD решила взять паузу.
- На локальном рынке ослабление доллара затормозилось.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: на хороших макроновостях инвесторы не «продают», а «фиксируются».
- Российские еврооблигации перешли в режим «выходного дня». ХКФ–Банк готовит новые евробонды.
- Рублевые облигации: пока все без изменений.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.49%	-6	13
Russia-30	4.59%	-2	-25
ОФЗ 25068	6.89%	-2	-23
ОФЗ 25065	6.12%	14	-22
Газпрофт4	5.10%	0	-57
РЖД-10	7.23%	-1	-12
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.51%	-5	-19
РоссельхБ-8	7.01%	6	14
МосОбл-8	7.76%	-4	-76
Мгop62	7.21%	-1	-21

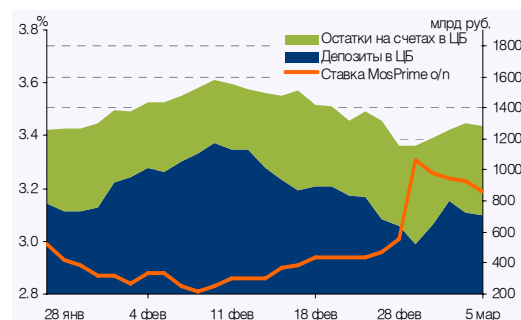
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.11%	1	40
ITRAXX XOVER S14 5Y	389.17	6	-49
CDX XO 5Y	156.80	1	-8

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 764.96	-0.4%	4.6%
RTS	2 017.82	1.3%	14.0%
S&P 500	1 321.15	-0.7%	5.0%
DAX	12 169.88	-0.7%	76.0%
NIKKEI	7 225.96	0.6%	-30.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113.48	1.1%	25.5%
Нефть WTI	101.91	-0.3%	13.4%
Золото	1 416.00	-1.3%	0.8%
Никель LME 3 М	28 772	-0.2%	18.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, в феврале текущего года инфляция в России составила 0,8%, за период с начала года – 3,2% (в феврале 2010 года – 0,9%, за период с начала года – 2,5%). Продовольственные товары за февраль подорожали на 1,2%, непродовольственные товары – на 0,3%. Цены на услуги за месяц выросли на 0,8%.

Купоны, оферты, размещения**Рублевый евробонд РСХБ.**

Россельхозбанк (РСХБ) маркирует выпуск евробондов со сроком обращения от 5 лет. Целевой объем выпуска – 30 млрд руб. Road show началось в среду на этой неделе и завершится в понедельник, 7 марта. /Интерфакс/

Данное размещение интересно из-за ряда факторов. Во-первых, на рынке евробондов не так много реально торгуемых бумаг в рублях: среди эмитентов в негосударственном секторе можно отметить, пожалуй, только заем РусГидро объемом 20 млрд руб. с погашением в 2015 году, который торгуется с доходностью 8,09% при дюрации 3,88 года, и предыдущий выпуск Россельхозбанка объемом 30 млрд руб., доходность которого при дюрации 1,87 года (погашение в 2013 году) составляет 6,96%. С учетом укрепления рубля интерес к бумагам в российской валюте со стороны зарубежных инвесторов растет, что, безусловно, будет способствовать успешности размещения РСХБ. Во-вторых, недавно прошло размещение суверенных еврооблигаций в рублях на сумму 40 млрд, доходность которых составила при размещении 7,85% на 7 лет, снизившись к текущему моменту до 7,47%. Исходя из текущих доходностей госзаймов на локальном рынке, существующего спреда бумаг Банка к ОФЗ, а так доходности обращающихся еврооблигаций в рублях РСХБ, мы видим уровень доходности по новому займу на 5 лет в диапазоне 8,3–8,5%.

- По данным Интерфакс, срок обращения евробондов ОАО «Российские железные дороги», номинированных в фунтах стерлингов, размещение которых намечено на середину марта, может составить 10–20 лет. Как сообщал ранее старший вице-президент РЖД Вадим Михайлов, Компания планирует начать road show евробондов на 0,5–1 млрд фунтов стерлингов на неделе с 14 марта. По его словам, РЖД планирует разместить облигации на срок более 7 лет.
- 10 марта 2011 года состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР серии 17 в объеме 25 млрд руб.
- Ставка 1 купона по облигациям КБ «Национальный стандарт» серии 01 объемом 1,5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10% годовых. Объявленный при открытии книги заявок ориентир по ставке купона находился в диапазоне 9,75%–10,25% годовых. Размещение займа на ФБ ММВБ состоится 9 марта 2011 года. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена годовая оферта.
- Выпуск биржевых облигаций ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» серии БО–01 объемом 2 млрд руб. размещен в полном объеме. Срок обращения займа – 3 года, оферта не предусмотрена. По результатам сбора заявок ставка купона на весь срок обращения была установлена на уровне 9,5% годовых. Объявленный ориентир ставки купона при открытии книги заявок находился в диапазоне 9,25%–9,75% годовых.

Рейтинги и прогнозы**Moody's и Fitch: рейтинги Банка Москвы и ВТБ – возможности и последствия консолидации.**

В целом, мнения агентств достаточно схожи по основным вопросам: операционный контроль Банка Москвы у ВТБ пока отсутствует, вероятность его получения – достаточно высокая, однако до разрешения данного вопроса

рейтинги Банка Москвы остаются в «Негативной» зоне в связи с отсутствием теперь возможности поддержки Банка Москвы со стороны г. Москва.

Moody's:

Агентство Moody's представило вчера инвесторам комментарий касательно приобретения ВТБ Банка Москвы. Основные моменты мы приводим ниже:

Агентство отмечает, что ВТБ еще не достиг операционного контроля над Банком Москвы, однако приобретение у города 46% доли и 25,1%+1 акция в ССГ (Столичная Страховая Группа, владеет 17% в Банке Москвы) отражает видимый прогресс, достигнутый ВТБ в данном направлении, несмотря на недавнюю ярковыраженную оппозицию в лице менеджмента Банка Москвы (последние также являются миноритариями Банка Москвы).

Приобретение доли в Банке Москвы носит для ВТБ нейтрально-негативный характер с точки зрения франчайзинга и получаемой доли на рынке кредитования и средств клиентов. Между тем, сделка может привести к уменьшению капитала 1 уровня ВТБ, влияние на который также окажет изменение goodwill в результате приобретения.

Агентство Moody's также рассчитало показатели обоих банков на основании отчетности по МСФО за 9 месяцев 2010 года:

Консолидированные показатели (3 квартал 2010 года, МСФО)			
Показатель, млрд руб.	Банк Москвы	ВТБ	Консолидированные данные
RWA (risk weighted assets)	745,0	3 751,0	4 496,0
Tier 1 capital	113,0	522,0	635,0
Goodwill			-77,0
Consolidated Tuer 1 after goodwill charge			558,0
Tier 1 Ratio	15,2%	13,9%	12,4%

Показатели для сравнения (3 квартал 2010 года, МСФО)			
Показатель	Банк Москвы	ВТБ	Примечание
Loans overdue by more than 90 days	4,0%	9,5%	Рейтинг включает весь объем долга заемщика, а не только просроченную часть
Restricted loans	3,9%	10,9%	Без реструктуризации большинство данных кредитов были бы просрочены.
Interest receive in cash / interest accrued	99,9%	86,0%	Чем ближе к 100%, тем лучше.
Provisions for impairment / gross loans	8,7%	9,6%	У Банка Москвы покрытие просроченных (более 90 дней) кредитов и резервов лучше.
Top 20 loans / Tier 1 capital (МСФО 2кв.2010г.)	160,0%	200,0%	У Банка Москвы концентрация кредитного портфеля меньше.
Top 20 loans / gross loans (МСФО 2кв.2010г.)	26,0%	36,0%	

Источник: Moody's

Moody's также отмечает, что для самостоятельного рейтинга ВТБ последствия сделки будут нейтральными. Интересно, что рейтинг финансовой устойчивости (bank financial strength rating, BFSR) у ВТБ ниже («D-»), чем у Банка Москвы («D»). В результате, у Банка Москвы BFSR сейчас идет с «Негативным» прогнозом, поскольку есть опасения, что переход контроля в ВТБ может ослабить корпоративное управление и увеличить аппетит к риску в Банке Москвы. При этом, по мнению агентства, ВТБ с высокой вероятностью сможет достичь операционного контроля над Банком Москвы в обозримом будущем. В основном данное предположение основывается на публичных заявлениях некоторых миноритариев о готовности продать свои доли ВТБ. С другой стороны, развитие конфликта с миноритариями Банка Москвы и ВТБ (и г. Москвы) может существенно затормозить данный процесс, между тем вероятность такого развития событий в последнее время была снижена.

Fitch:

Агентство Fitch оставило под наблюдением в списке Rating Watch «Негативный» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «BBB-» Банка Москвы. Также агентство оставило в списке Rating Watch «Негативный» краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F3», национальный долгосрочный рейтинг «AA+(rus)», рейтинг поддержки «2», индивидуальный рейтинг «D», рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BBB-» / «AA+(rus)» и рейтинг субординированного долга «BB+». Сохранение статуса Rating Watch «Негативный» отражает мнение Fitch о том,

что остаются риски, связанные с приобретением Банка со стороны ОАО Банк ВТБ. В то же время агентство отмечает, что риск понижения долгосрочного РДЭ Банка Москвы уменьшился в результате прогресса с приобретением Банка Москвы со стороны ВТБ. При этом не ожидается, что это приобретение окажет влияние на рейтинги ВТБ. Fitch поместило долгосрочный РДЭ Банка Москвы в список Rating Watch «Негативный» 29 сентября 2010 года, что отражает риск уменьшения поддержки Банка со стороны правительства Москвы после снятия с поста бывшего мэра города Юрия Лужкова. Согласно сообщениям, в конце февраля 2011 года ВТБ приобрел прямую мажоритарную долю в Банке Москвы за счет покупки 46,48% акций у города и 3,88% у Goldman Sachs. При этом, насколько известно Fitch, обе сделки сопряжены с имеющимися и потенциальными правовыми сложностями.

Если ВТБ успешно завершит приобретение и установит управленческий контроль над Банком Москвы в ближайшей перспективе, то долгосрочный РДЭ Банка Москвы, вероятно, будет подтвержден на существующем уровне, отражая потенциал поддержки Банка Москвы от ВТБ в случае необходимости. В то же время агентство отмечает сохранение некоторой неопределенности относительно завершения приобретения. Кроме того, отношения между ВТБ и миноритарными акционерами Банка Москвы, в число которых входят президент Банка Москвы и один из его заместителей, похоже, остаются напряженными. Если приобретение со стороны ВТБ будет подвергнуто продолжительному судебному разбирательству и/или ВТБ не сможет осуществлять управленческий контроль над Банком Москвы в течение длительного периода времени, риск понижения долгосрочного РДЭ Банка Москвы увеличится. По мнению Fitch, такая задержка с осуществлением приобретения также повысит риск ухудшения качества активов у Банка Москвы в дальнейшем.

Долгосрочные РДЭ ВТБ «BBB» обусловлены мнением Fitch о высокой вероятности поддержки Банка со стороны российских властей. Агентство не ожидает изменения данного мнения в результате приобретения Банка Москвы. Консолидация Банка Москвы, вероятно, окажет умеренное негативное воздействие на самостоятельную финансовую позицию ВТБ ввиду давления на показатели капитализации, в то время как качество активов Банка Москвы представляет собой потенциальный дополнительный риск. В то же время агентство считает самостоятельную кредитоспособность ВТБ на текущий момент относительно сильной для индивидуального рейтинга «D», и, следовательно, не ожидает, что какое-либо негативное воздействие от приобретения Банка Москвы будет достаточным, чтобы оказать отрицательное влияние на данный рейтинг.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк ВТБ** опроверг информацию, появившуюся в ряде СМИ, о привлечении синдицированного кредита в размере 2 млрд долл. с целью приобретения Банка Москвы. «В соответствии со стратегией заимствований на 2011 год банк ВТБ запланировал рефинансирование текущей задолженности, в том числе по синдицированному кредиту в размере 1 млрд долл. Привлечение заемных средств банком ВТБ никак не связано с покупкой Банка Москвы. Банк обладает высоким уровнем достаточности капитала для осуществления намеченных приобретений». /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

«Коммерсантъ»: АФК «Система» планирует продать до 25% акций Башнефти.

Как сообщает издание, доля АФК «Система» в Башнефти может быть продана индийской ONGC, с которой в конце декабря было заключено рамочное соглашение. По словам Владимира Евтушенкова, стороны будут «готовы подписать документы» в конце марта.

Напомним, что ONGC является крупнейшей индийской нефтегазовой государственной корпорацией, где правительству страны принадлежит 74,14%. Согласно рейтингу Fortune Global 500 за прошлый год, по размеру выручки компания занимала 413 место, в то время как АФК «Система» – 460 место. То есть получается, что

возможный новый акционер Башнефти незначительно, но все же крупнее существующего мажоритария. Возможность вхождения нового акционера мы оцениваем положительно, поскольку Компании нужны серьезные инвестиции для развития месторождения Трибса и Титова в объеме порядка 8,5–9 млрд долл. Вместе с тем, пока официального подтверждения от АФК «Система» нет, то есть можно отнести новость в разряд слухов. Также не ясно, будет ли «Система» продавать свою долю или будет производиться дополнительная эмиссия. Последнее, по нашему мнению, предпочтительнее, поскольку позволить привлечь средства непосредственно на баланс Башнефти.

Бонды Башнефти, даже учитывая возможность сделки, на сегодняшний день смотрятся довольно переоцененными рынком, особенно, учитывая отсутствие международной отчетности и рейтингов у Эмитента, а также спрэд около 80 б.п. к облигациям БО–7 ЛУКОЙЛа (УТМ 6,93%, 694 дн.). Выпуски ЛУКОЙЛа мы считаем вполне интересным инструментом для инвестирования.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

АФК «Система» передает акционерный пакет Ситроникса компании РТИ.

По данным газеты «Ведомости», Совет директоров «Системы» сегодня примет решение о продаже 63,97% «Ситроникса» компании РТИ. Таким образом, «создается hi-tech концерн, в котором есть деньги внешнего партнера (Банка Москвы – «Ведомости») и к которому, возможно, будут присоединяться и другие потенциальные партнеры». Л. Меломед сказал в интервью изданию, что «АФК «Система» продает свой пакет, а с обращающимися на рынке акциями «Ситроникса» будет разбираться отдельно, когда подойдет момент». Напомним, что в феврале текущего года АФК «Система» и Банк Москвы создали компанию РТИ, куда «Система» внесла 97% акций «РТИ системы» и 2,88 млрд руб., а Банк Москвы – 3 млрд руб. Доля банка в РТИ составила 15,4%, «Системы» – 84,6%.

Мы считаем, что даже переход Ситроникса в разряд «внучек» АФК «Система» сохраняет довольно высокую аффилированность. По сути, речь идет лишь о реструктуризации. При этом, как положительный фактор, мы отмечаем начало «родственных» отношений с Банком Москвы. Последнее является довольно важным моментом, учитывая слабые кредитные метрики Ситроникса.

Для инвесторов, которым наличие имени Эмитента в Ломбарде ЦБ не так важно, мы рекомендуем к покупке бумаги Ситроникс БО–2.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

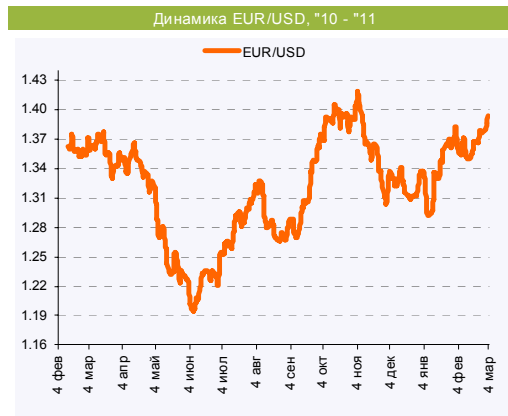
В конце недели, насыщенной множеством событий, повлиявших на ход торгов, можно было наблюдать относительное спокойствие. По итогам дня пара EUR/USD практически осталась на уровне открытия (1,398x). Следует отметить, что в отсутствии какой-то определенной идеи инвесторы начинают более резко реагировать на все выходящие макростатистические данные. Так, опубликованные вчера данные о состоянии рынка труда в США спровоцировали всплеск волатильности. Примечательно, что уровень безработицы в Америке, вопреки ожиданиям скептиков, в очередной раз смог удержаться ниже пороговой отметки в 9%, а самое главное – удержание этого показателя происходит не за счет сезонного найма на работу. Количество вновь принятых на работу сотрудников вне сельского хозяйства составило 192 тыс. против 36 тыс. месяцем ранее. Единственное, что не утешает – это средняя почасовая оплата труда, уровень которой не изменился за последний месяц при постоянно растущем индексе потребительских цен. Помимо статистики о занятости населения, вчера также был опубликован индекс промышленных заказов, рост которого составил 3,1%.

В целом, оценивая вышеуказанные показатели можно сделать вывод, что экономика США хоть и переживает непростое время, но находится на «верном пути» восстановления. Однако ресурсы, которые использует государство для выхода из сложившейся ситуации, могут сыграть впоследствии злую шутку. При тех задачах, которые ставит Президент и конгрессмены, а именно: увеличивать количество рабочих мест, контролируя при этом темпы инфляции, на наш взгляд, будет сделать очень тяжело. Помимо того, что, для этого необходимо финансирование, также не следует забывать о времени, которое будет на это затрачено.

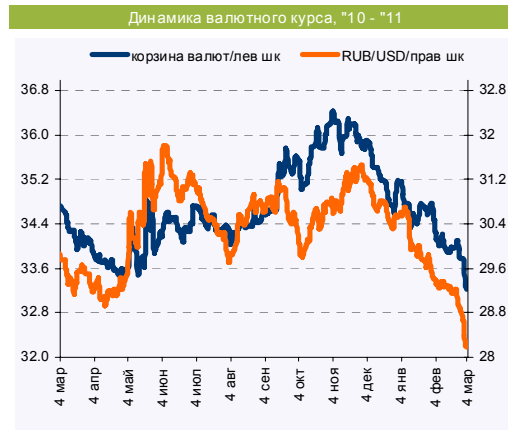
На внутреннем валютном рынке, по всей видимости, в игру вступил крупный покупатель иностранной валюты в виде Центрального банка. Если в четверг поддержка была оказана только бивалютной корзине, то в пятницу уже в начале торгов «руку помощи» пришлось «протянуть» американской валюте. В первые минуты торгов стоимость доллара опустилась до отметки 28,11 руб., где можно было наблюдать сильное сопротивление, позволившее ему «отскочить» к 28,25 руб. и проследовать практически по горизонтальной прямой к концу торгов. Бивалютная корзина, которая уже пережила подобное явление днем ранее, предпочла остановиться на время: ее стоимость составила 33,22 руб.

На локальном денежном рынке в последние два дня все проходит без особых потрясений. Следующим по важности будет первый рабочий день следующей недели, в течение которого состоится размещение ОФЗ на 40 млрд руб. и очередное размещение Минфином на депозитах в банках средств в объеме 30 млрд руб.

Остатки на счетах в ЦБ немного сжавшись, составили по итогам вчерашнего дня 1285 млрд руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
05 мар	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.

Источник: Reuters

Долговые рынки

Завершить рабочую неделю глобальные площадки предпочли фиксацией прибыли. По итогам дня переоценка ключевых индексов в Европе составила 0,24% – 0,65%, в США 0,5% – 0,74%. Причины для этого можно стараться найти в том, что, получив в форме американских макроотчетов картину, которая в целом отражает процесс постепенного восстановления (особенно в части рынка труда), инвесторы отчасти переформулировали свои ожидания. Вряд ли при подобном развитии событий стоит ждать каких-то дополнительных стимулирующих мер от финансовых регуляторов.

Казначейские обязательства США вчера оказались объектом довольно активных покупок на фоне коррекции фондового сегмента. Так, по 10-летним UST доходность снизилась на 6 б.п. до 3,49% годовых.

С началом новой недели, которая, в отличие от России, стартует 7 марта, на рынке основные ожидания инвесторов будут постепенно фокусироваться на предстоящем 15 марта очередном заседании FOMC. И если в отношении стабильности ставки особых сомнений нет, то вот в части того, как регулятор поступит с анонсированным ранее объемом выкупа госбумаг и будет ли он выполнять план на 600 млрд долл. интрига сохраняется.

На фоне того, что процесс по размещению новых UST не прекращается и на следующей неделе ожидается приток нового предложения, волатильность сегмента госбумаг останется высокой.

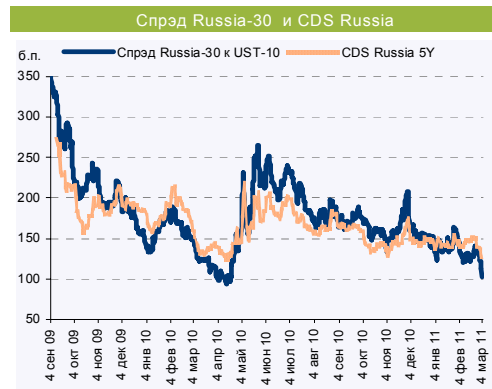
Игроки сегмента российских еврооблигаций вчера несколько убавили свою покупательскую активность. С одной стороны, им, похоже, не хотелось «выбиваться» из преобладающего на внешних рынках фиксационного настроения, особенно в условиях грядущих 3 выходных дней на локальном рынке. С другой – поддержка для российского сегмента сохраняется довольно ощутимой, чтобы отказываться от возможностей дальнейших положительных переоценок.

На фоне очевидного отсутствия заметных сделок в негосударственном секторе суверенные Russia-30 в течение торгов удерживали котировки в диапазоне 116,6875% – 116,8125%. При этом при закрытии цена бенчмарка была на уровне 116,75%. Небольшая ценовая коррекция зафиксирована и в рублевом Russia-18, цены которого пока снизились со 102,4% до 102%.

Сегодняшний не совсем стандартный формат торгов (без участия зарубежных инвесторов) обуславливает отсутствие каких-либо заметных движений. При этом к среде после каникул локального рынка в понедельник и во вторник ситуация может несколько измениться в зависимости от сценария на внешних площадках, хотя, как мы уже отмечали ранее, внутренний потенциал поддержки сохраняется ощутимым, чтобы избежать серьезной коррекции.

Из последних новостей по сегменту отметим, что ХКФ-Банк начинает road show своих еврооблигаций в объеме от 300 до 500 млн долл. На фоне того, что находящиеся в настоящее время в обращении выпуски предстоит погасить летом этого года, подобный шаг выглядит вполне объяснимым, а

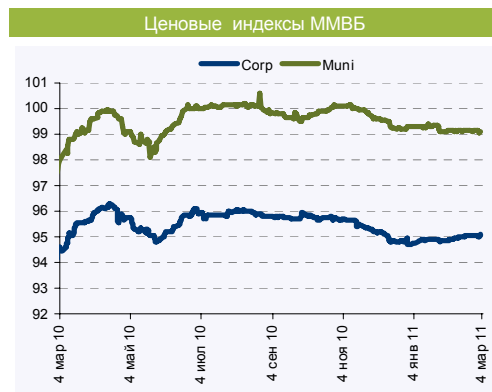
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



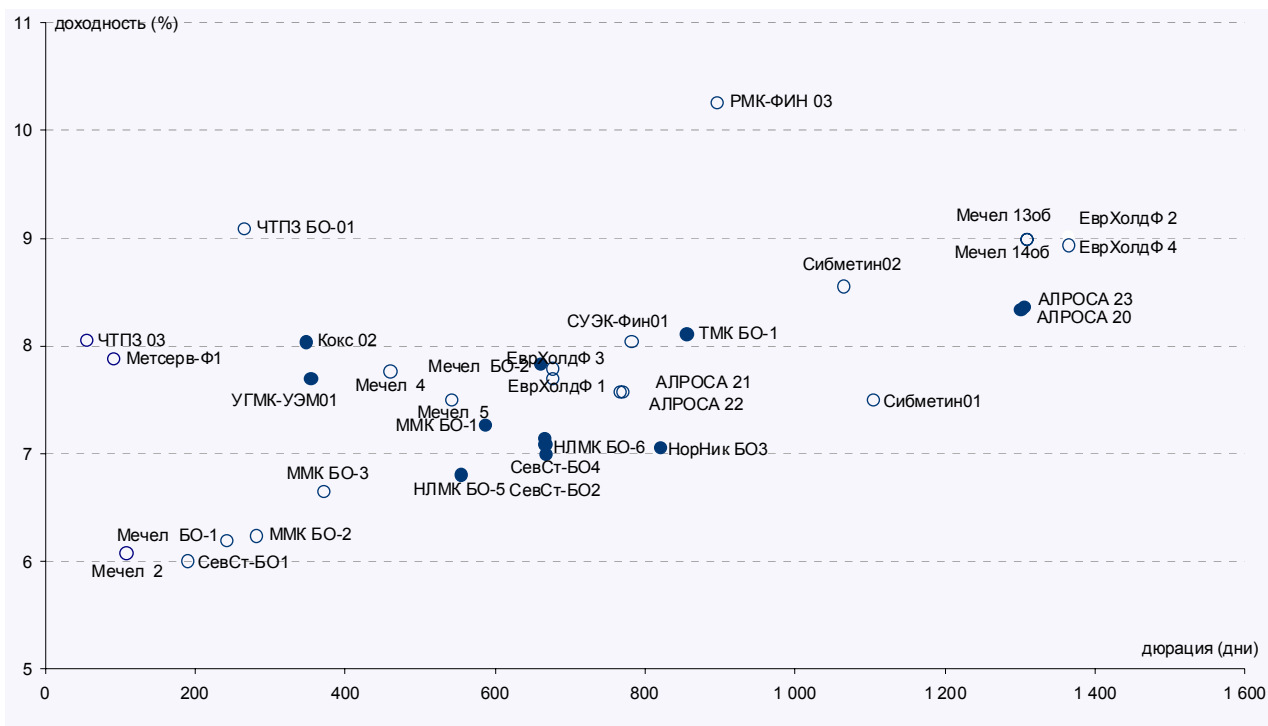
Источник: ММВБ

«оперативность» при проведении сделки может способствовать комфортной стоимости заимствования.

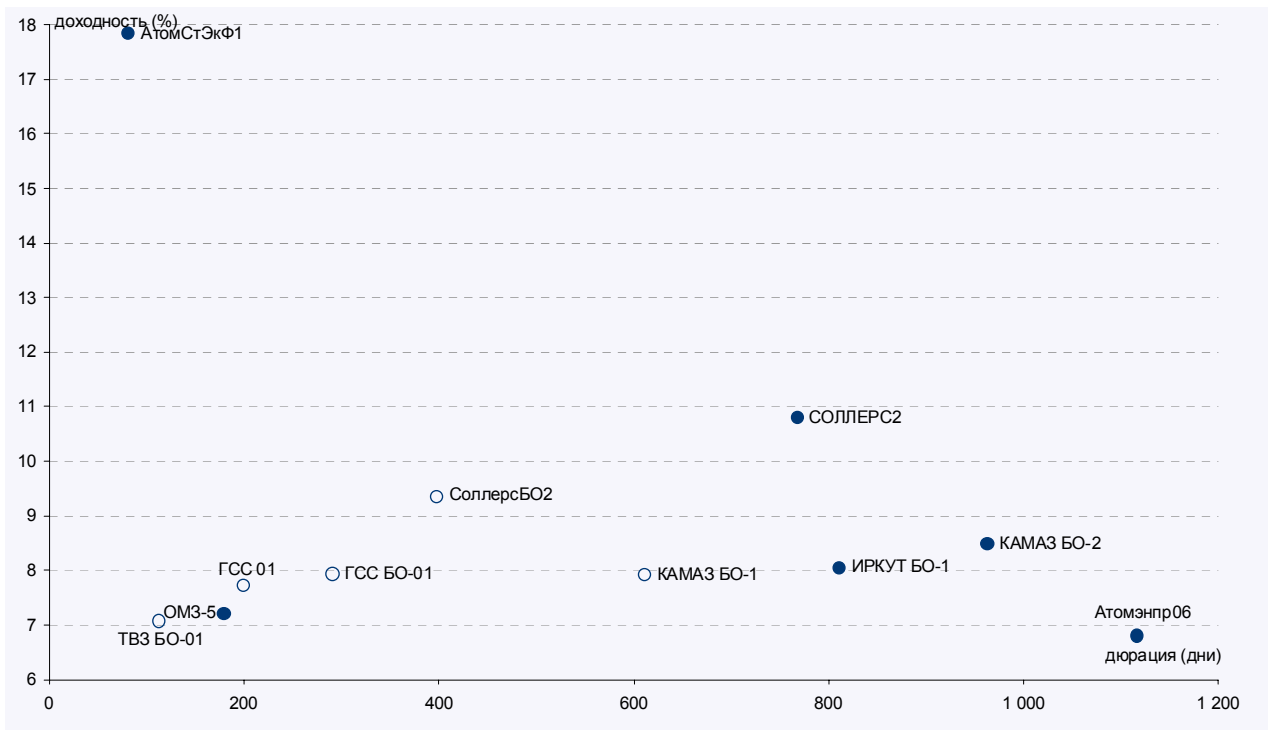
Внутренний рынок, похоже, уже вчера начал готовиться к длинным выходным, не выражая какой-либо заметной торговой активности. Хотя есть предположение, что аппетиты покупателей несколько поубавились по причине того, что темпы укрепления рубля отчасти утратили свой галопирующий темп. Несмотря ни на что, покупатели сохраняют интерес к ОФЗ, в частности в отношении бумаг серий: 26203, 26202, 25075 и 25076. При этом в корпоративном сегменте наиболее заметные положительные переоценки зафиксированы в выпусках МТС, ЕвразХодинг – Финанс, ММК и Сибметинвеста.

Сегодня рынок вряд ли будет демонстрировать какую-либо активность, впрочем, и укороченная следующая неделя также не обещает каких-то серьезных изменений преобладающего умеренно-позитивного настроения, если, конечно, внешние рынки не преподнесут какого-то неожиданного «сюрприза».

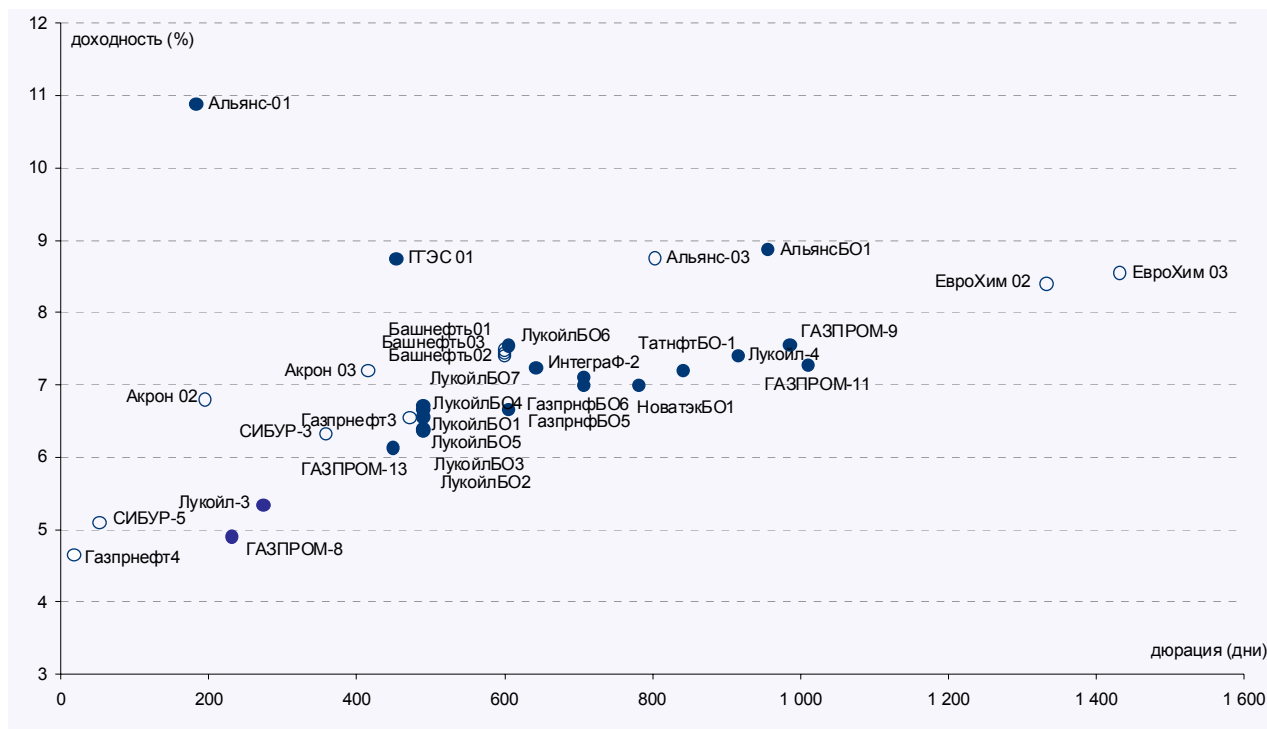
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



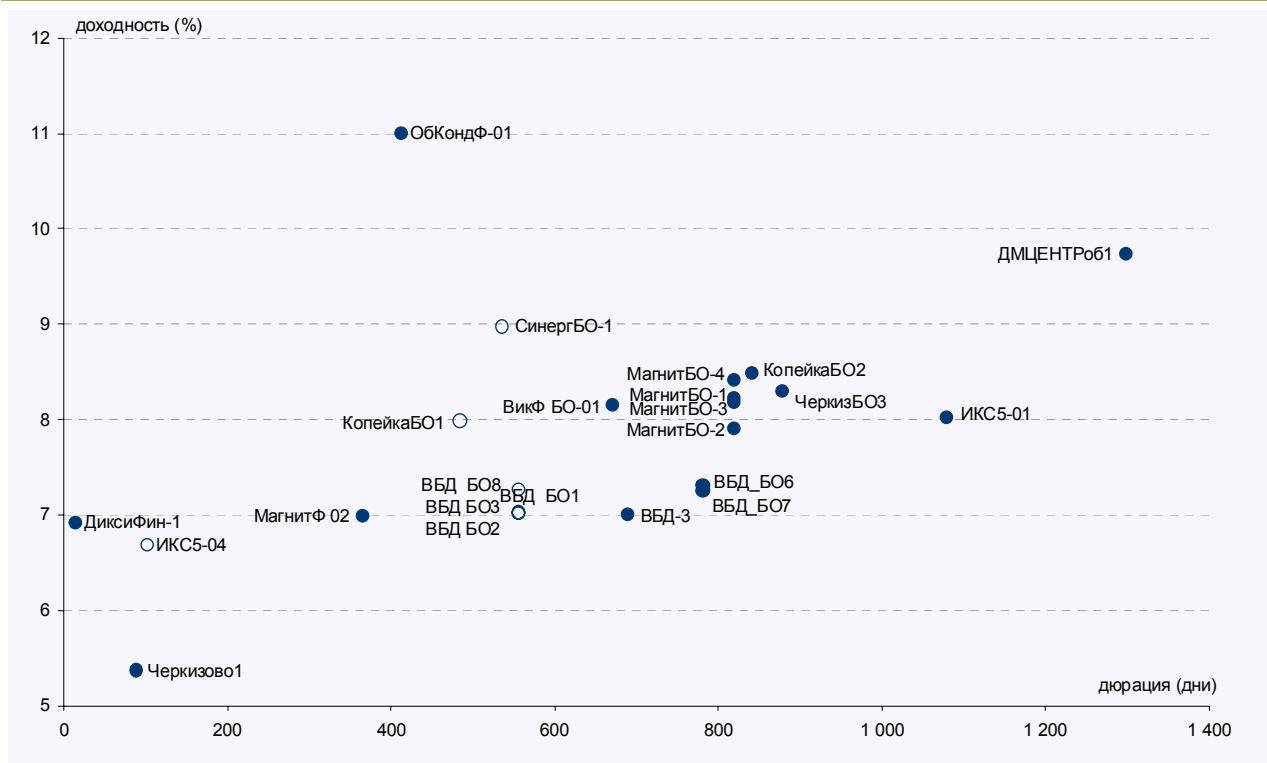
Машиностроение



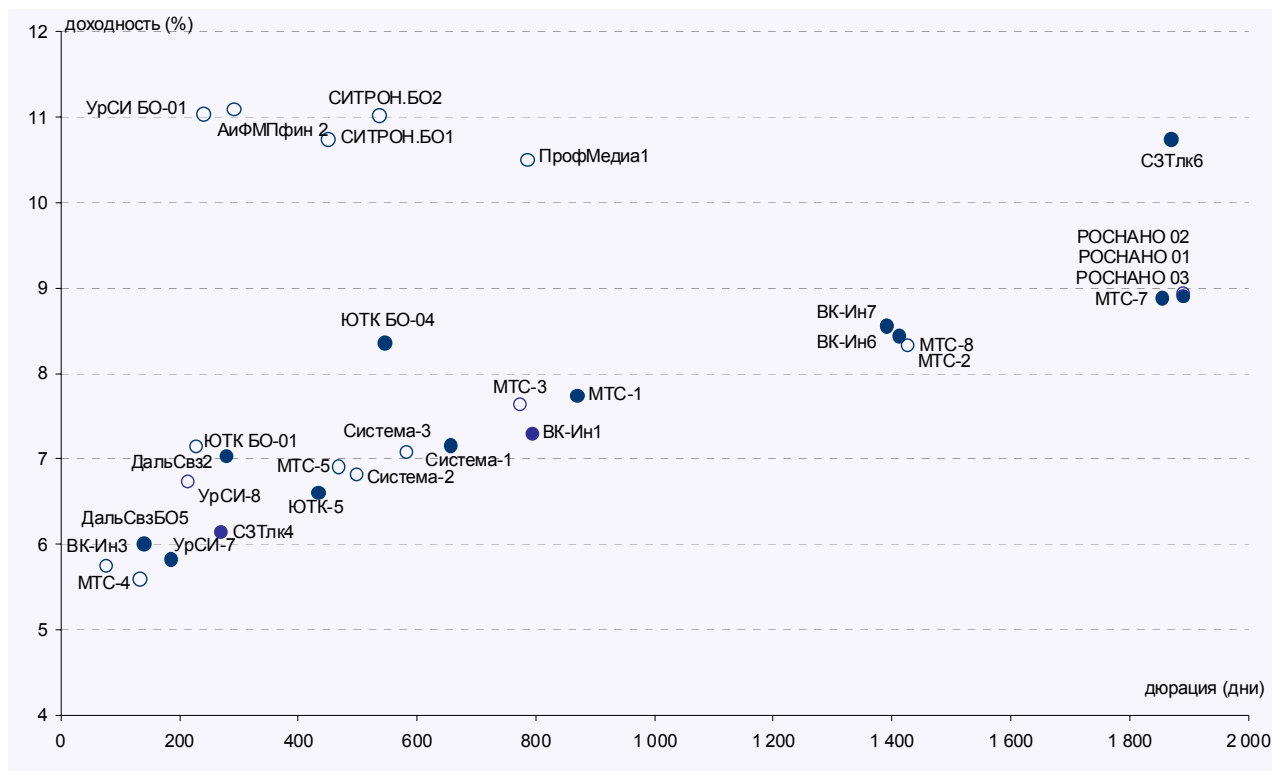
Нефтегазовый сектор, Химия



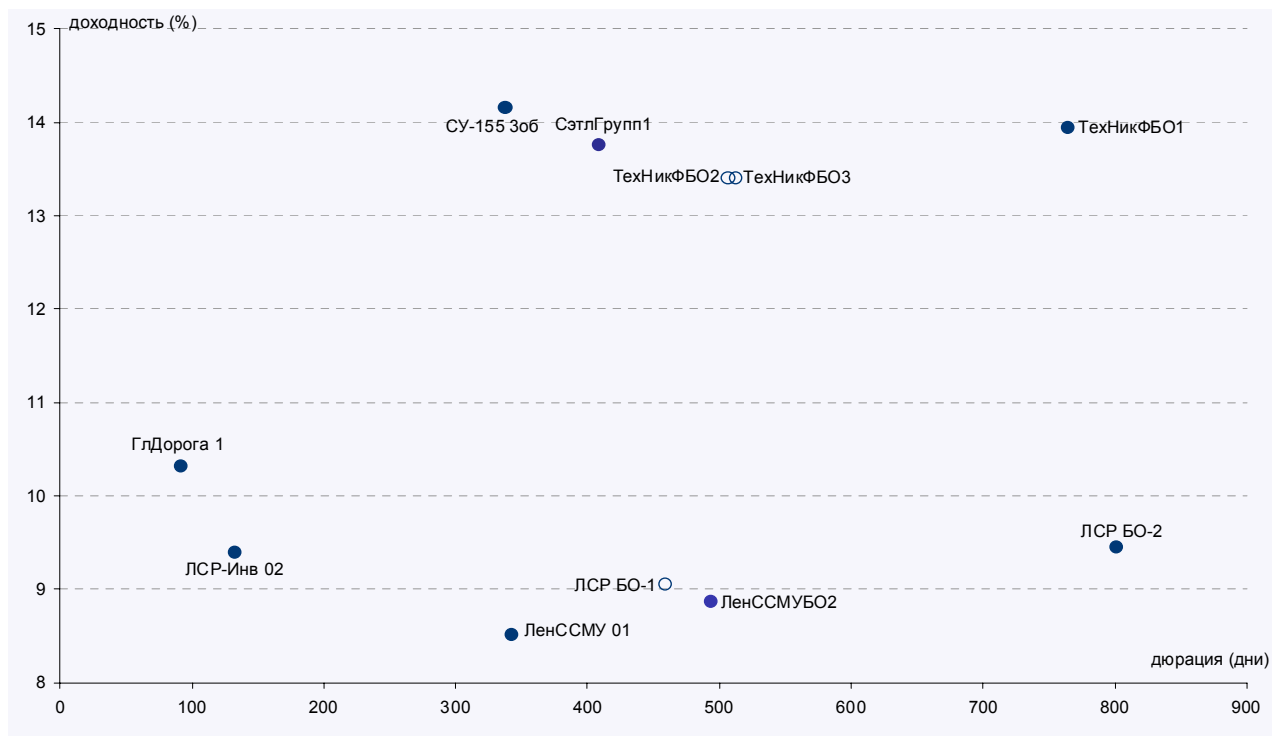
Потребсектор и АПК, Ритейл



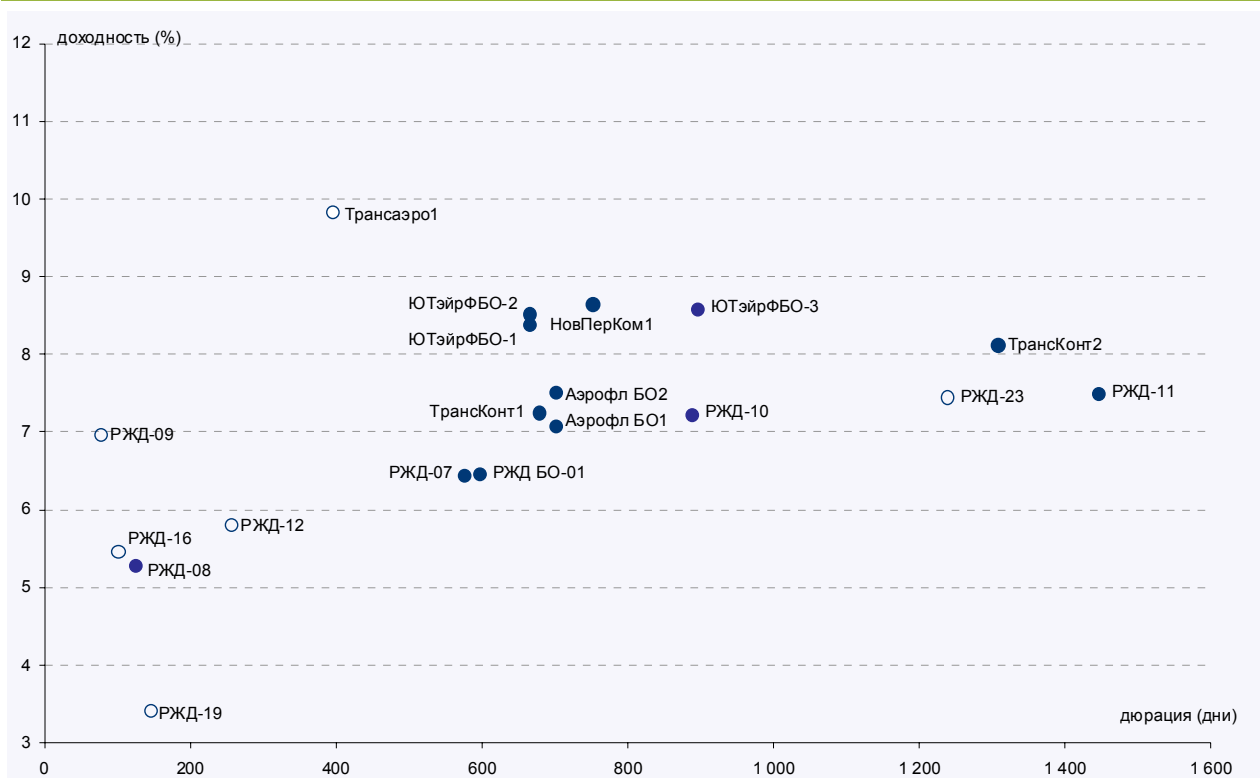
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



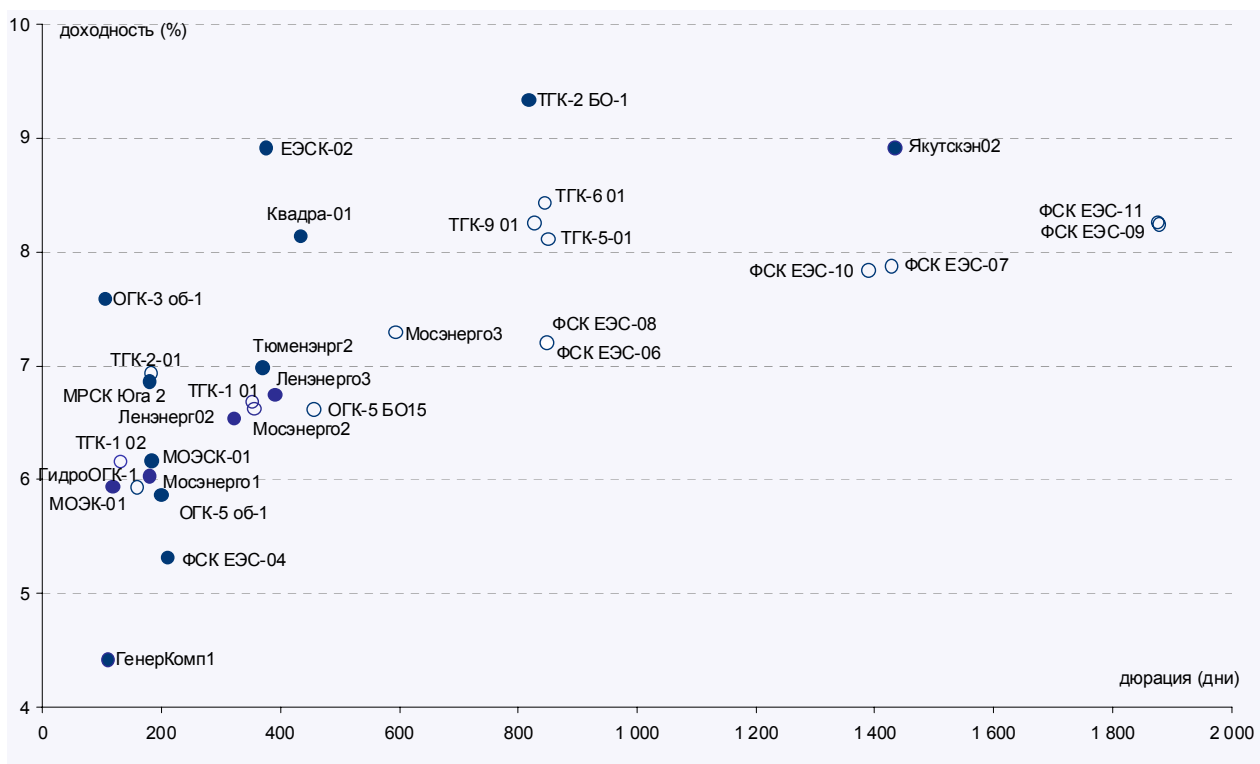
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

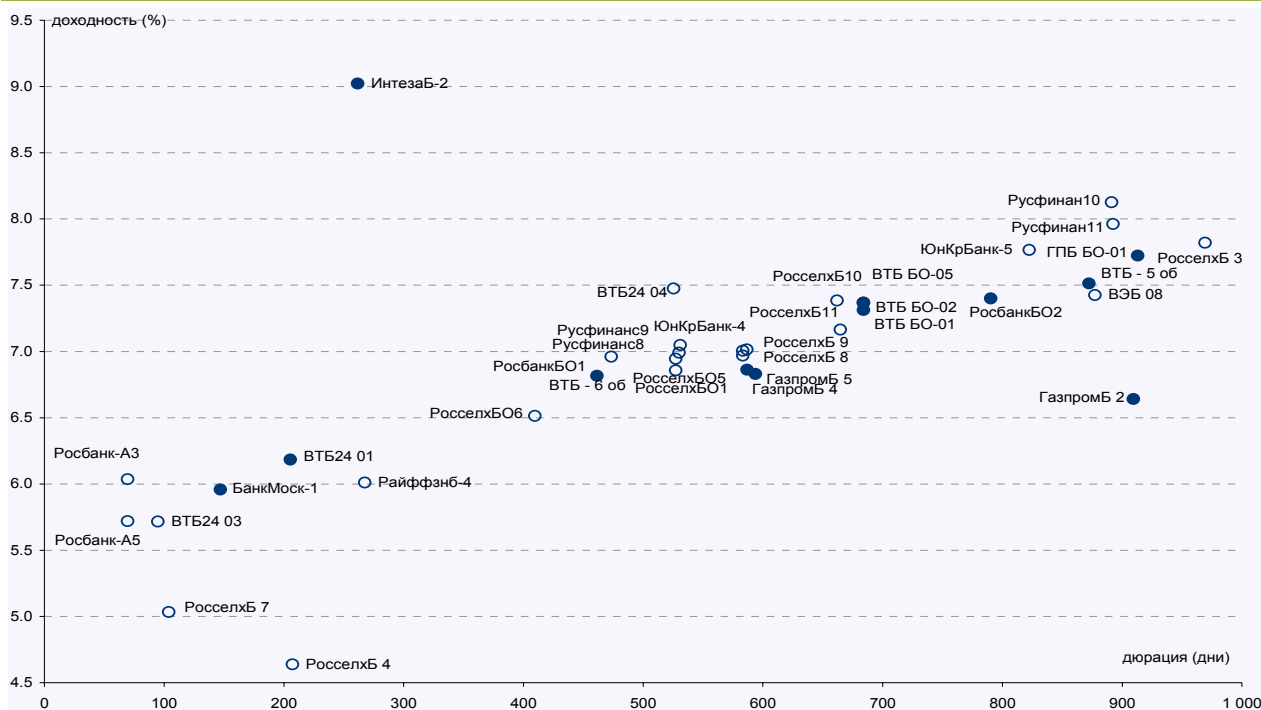


Энергетика

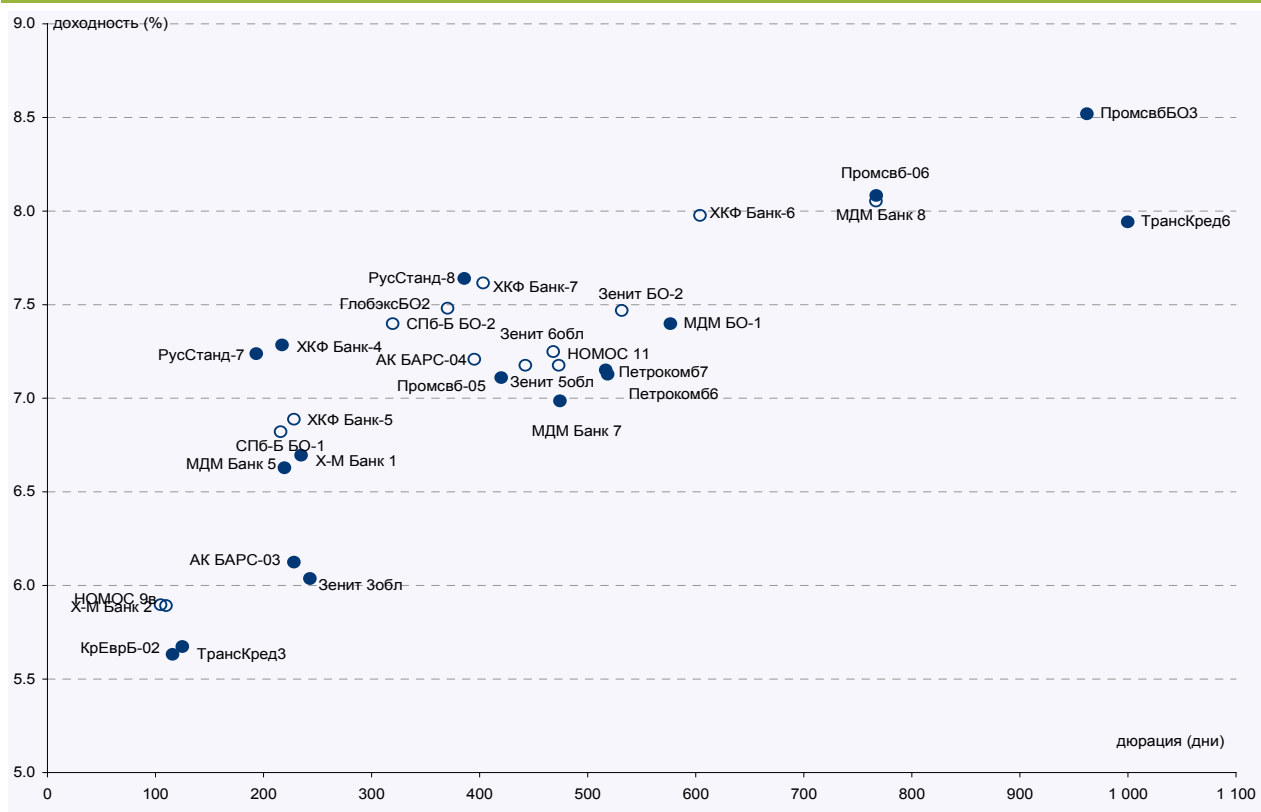


5 марта 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Aa1» - «Aa3»

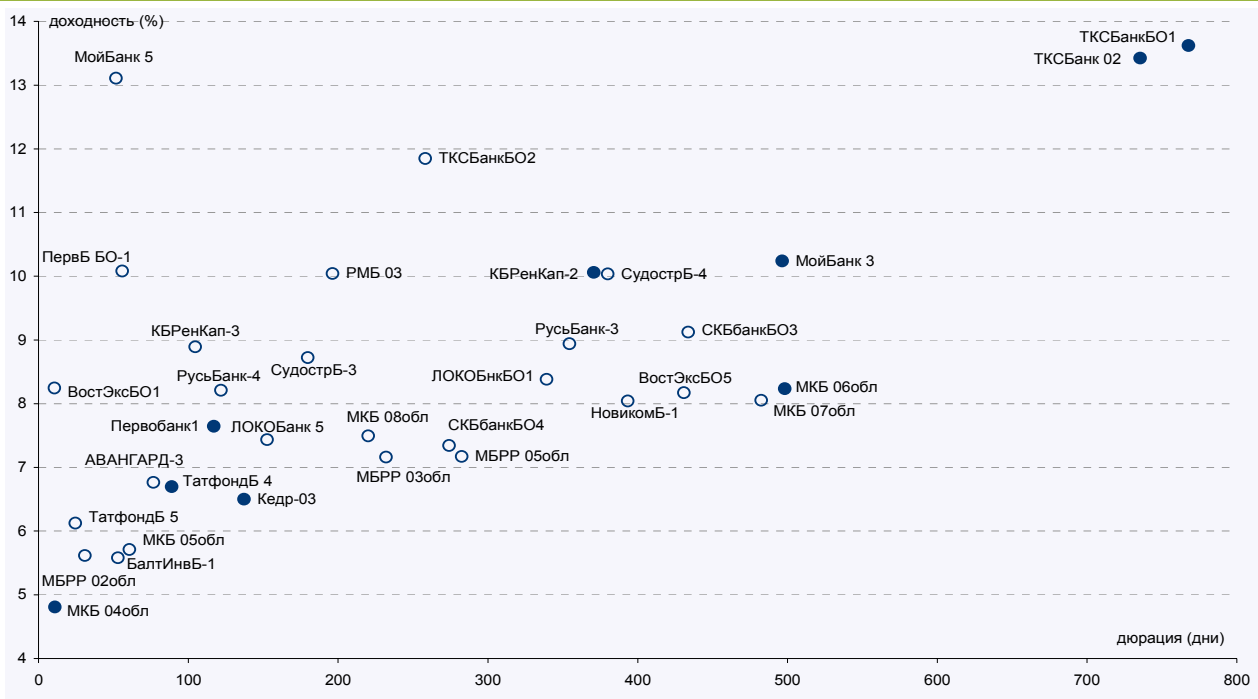


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «A1» - «A3»

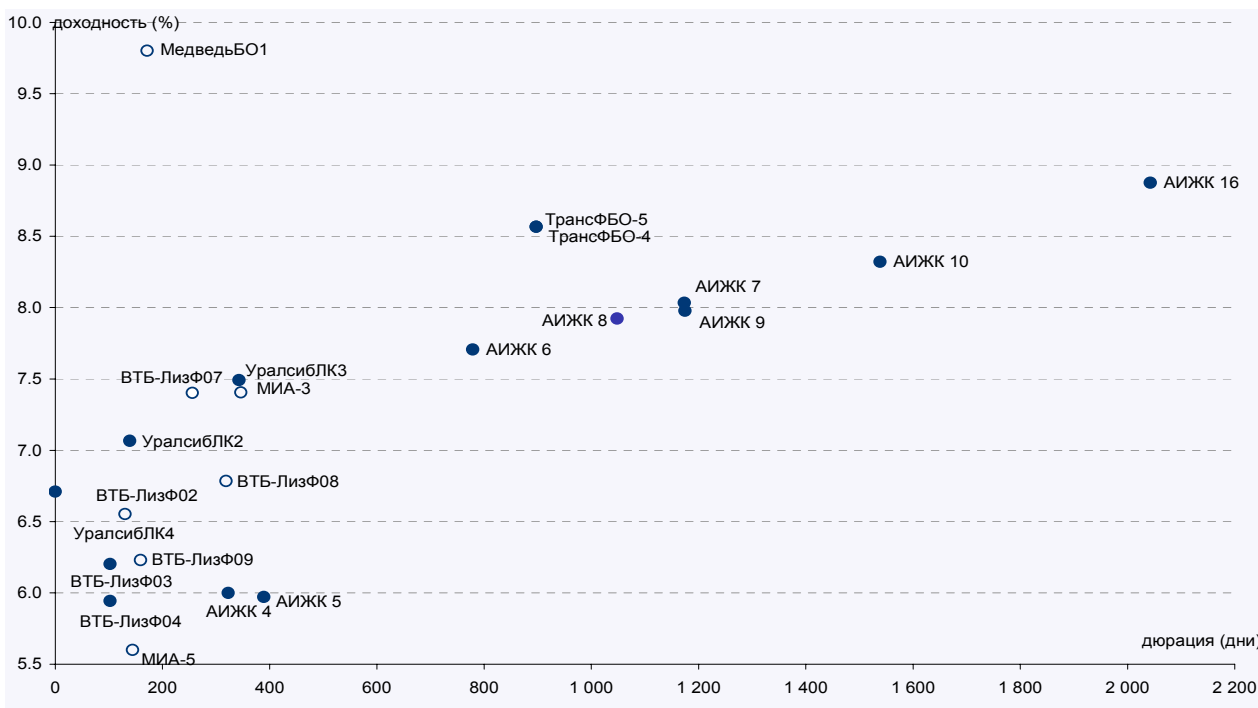


5 марта 2011 года

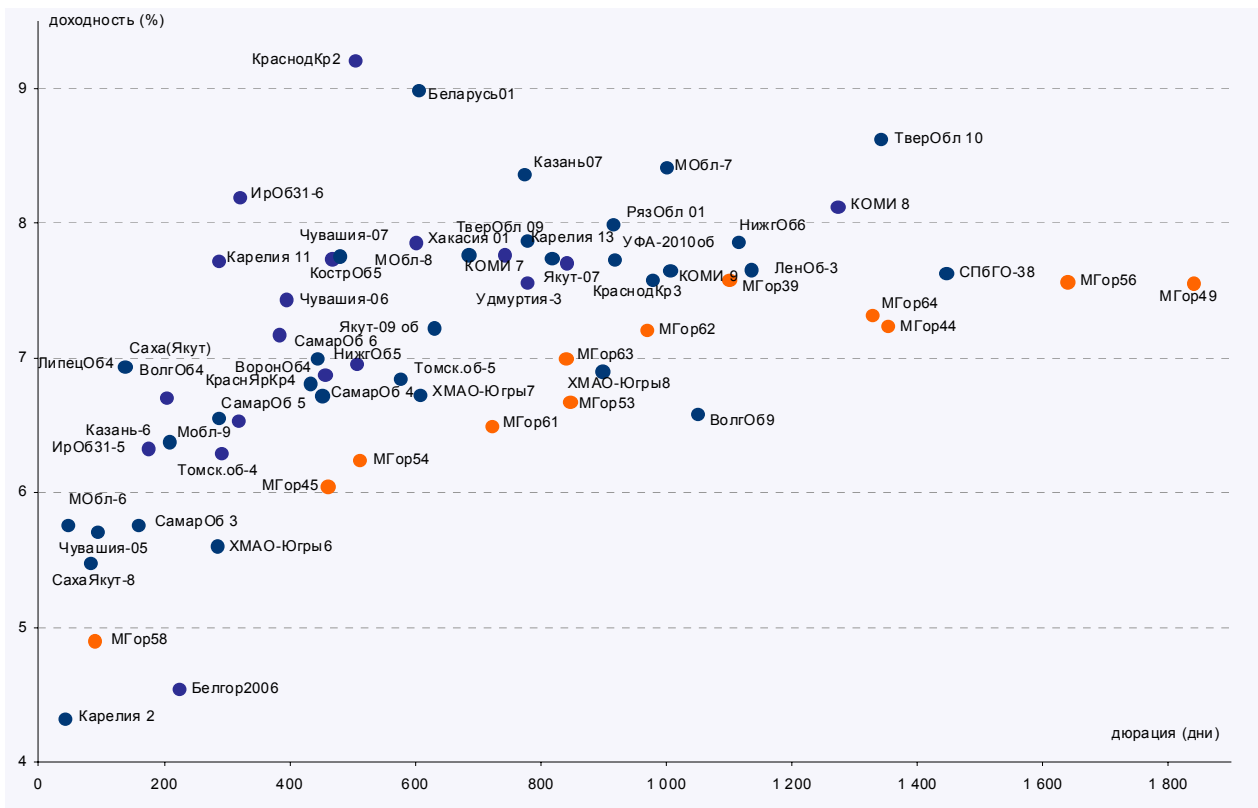
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



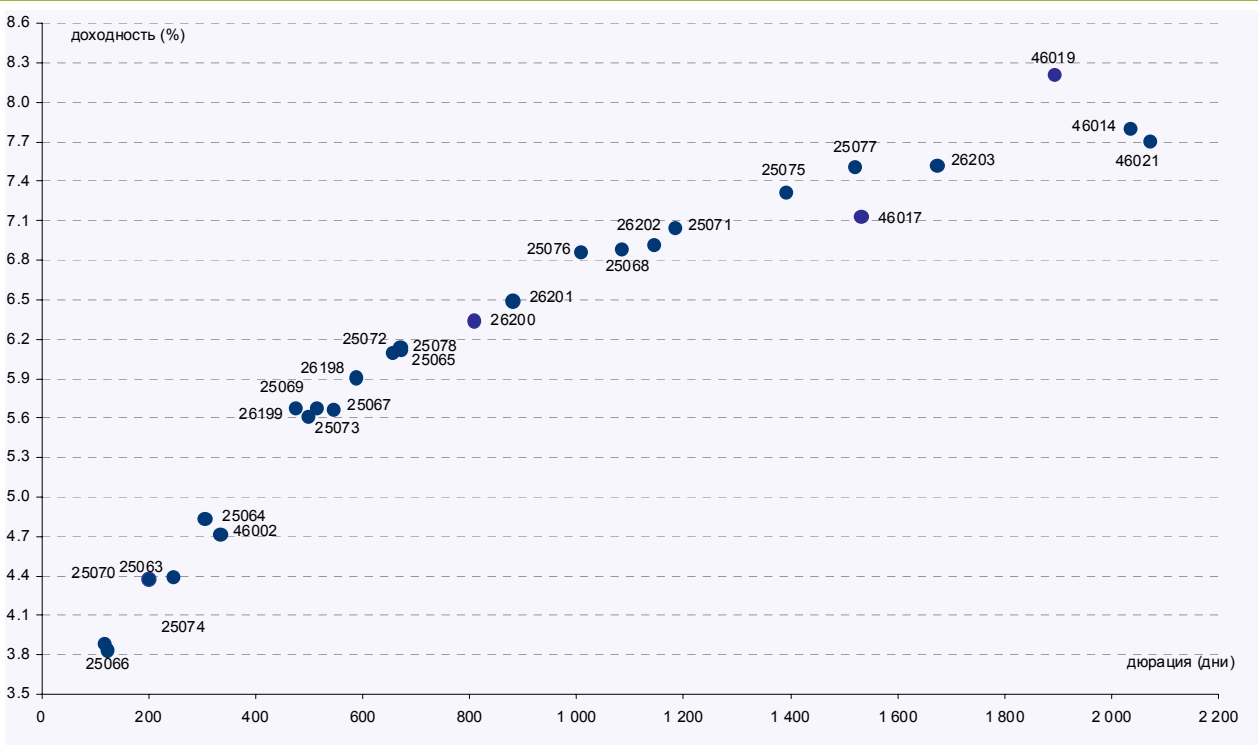
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
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	(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.