

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

5 ноября 2009 года

## НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным Росстата, инфляция и в октябре 2009 года осталась на нулевом уровне.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: ПСК Стройиндустрия.
- Рейтинги и прогнозы: ВолгаТелеком, еврооблигации ЛУКОЙЛа.
- Газпромбанк: субординированный депозит от ВЭБа.
- Энел ОГК-5: итоги 9 месяцев 2009 года. Избранное.
- МТС снижает стоимость заимствования.
- И все-таки государство берет АвтоВАЗ на буксир.
- Сбербанк, Балтинвестбанк, Система, Сибирьтелеком, ЗК Настюша.

## Денежный рынок.....стр 6

- Валютные интервенции ЦБ и поступления из бюджета по-прежнему поддерживают низкий уровень ставок на межбанке.
- Участники валютного рынка отыгрывают «внеочередной» выходной.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки, несмотря на заявления FOMC относительно экономического роста, ведут себя крайне настороженно – спрос на рискованные активы весьма слаб.
- Российские еврооблигации: активность слабая, оптимизма мало.
- Рублевые облигации: сегодня вторая серия первичных размещений текущей недели.

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.53%	6	131
Russia-30	5.72%	-6	-412
ОФЗ 25068	9.06%	5	n/a
ОФЗ 25065	9.03%	12	n/a
Газпромнефт4	10.29%	53	n/a
РЖД-9	7.66%	-121	-464
АИЖК-8	11.61%	1	-1 056
ВТБ - 5	8.27%	-161	-533
РоссельхБ-6	13.02%	-1	315
МосОбл-8	13.88%	7	-1 996
Мгорт59	7.83%	-52	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.68%	-18	941
iTRAXX XOVER S12 5Y	536.17	-9	n/a
CDX HY 5Y	702.81	-10	-444

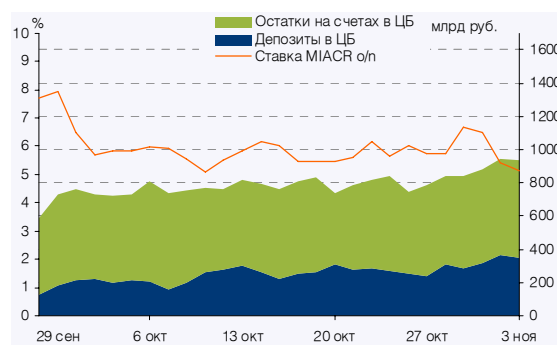
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 218.42	-3.8%	96.7%
RTS	1 315.88	0.8%	108.2%
S&P 500	1 046.50	0.1%	15.9%
DAX	5 444.23	1.7%	13.2%
NIKKEI	9 844.31	0.4%	11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.25	1.3%	84.7%
Нефть WTI	80.40	1.0%	80.3%
Золото	1 092.20	0.7%	23.8%
Никель LME 3 М	17 900.00	0.6%	53.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- С 23 по 30 октября объем международных резервов РФ вырос на 3,5 млрд до 432,8 млрд долл.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- **Росбанк** в полном объеме разместил выпуски облигаций серий А3 и А5 с погашением 6 ноября 2013 года и 7 ноября 2014 года соответственно. Номинальный объем каждого выпуска – 5 млрд руб. В структуре каждого выпуска предусмотрена 1,5-годовая оферта (16 мая 2011 года). Ставка 1–3 купонов по каждому выпуску установлена в размере 12% годовых.
- 26 ноября 2009 года состоится размещение выпусков облигаций **ОАО «Россельхозбанк»** серии 08 и 09 общим объемом 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). По обоим займам предусмотрена 3-летняя оферта.

**Дефолты**

- Компания ООО «Северное сияние», входящей в структуру «Фосагро», подала в московский арбитраж заявление о банкротстве **ЗАО «ПСК «Стройиндустрия»**. Напомним, дебютный выпуск облигаций ЗАО Стройиндустрия ПСК–1 объемом 1 млрд руб. находится в состоянии дефолта в связи с невыполнением обязательств по оферте с середины июля текущего года.

**Рейтинги и прогнозы**

- Служба кредитных рейтингов Standard&Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам **ОАО «ВолгаТелеком»** с «Негативного» на «Стабильный». Одновременно рейтинги Компании были подтверждены на уровне «BB-/ruAA-». Эксперты агентства отмечают, что «рейтинговое действие отражает укрепление финансового профиля «ВолгаТелекома», в основном улучшение позиции по ликвидности и снижение уровня финансового рычага». Прогноз «Стабильный» отражает мнение S&P, что Оператор сохранит доминирующее положение на рынке в ключевых сегментах бизнеса и сосредоточит внимание на повышении эффективности и генерировании свободного денежного потока.
- Fitch Ratings присвоило эмиссии облигаций эмитента **LUKOIL International Finance B.V.** (SPV ОАО «ЛУКОЙЛ») на сумму 1,5 млрд долл., включающей облигации на сумму 900 млн долл. со ставкой 6,375% и погашением в 2014 году и облигации на сумму 600 млн долл. со ставкой 7,25% и погашением в 2019 году, рейтинг «BBB-».

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР****Газпромбанк: субординированный депозит от ВЭБа.**

Газпромбанк привлек субординированный депозит ВЭБа объемом 74,3 млрд руб. в рамках мер государства по повышению капитализации банковской системы (в соотношении 3:1). На 1 ноября 2009 года собственные средства (капитал) Газпромбанка составят 238 млрд руб., увеличившись на 77% по сравнению с концом 2008 года. По словам заместителя Председателя Правления Банка Александра Соболя, «увеличение капитала будет использовано Газпромбанком для дальнейшего наращивания объемов кредитования реального сектора российской экономики». /www.gazprombank.ru/

Напомним, что на середину текущего года проблема с достаточностью капитала у Гапромбанка стояла достаточно остро – Н1 на 1 июля 2009 года составлял 10,59% при минимально допустимом уровне 10%. При этом в условиях кризиса более-менее комфортным уровнем можно считать 14%. В 3 квартале после пополнения капитала со стороны акционеров (по схеме 1:1) на 1 октября Н1 составил уже 12,49%, а объем собственных средств вырос до 164,6 млрд руб. На 1 ноября уровень достаточности капитала может достигнуть, по нашим подсчетам, уже 18%, что в значительной степени повышает финансовую устойчивость Банка. Однако отметим, что дальнейшее увеличение размера собственных средств возможно только за счет капитала 1-го уровня, поскольку соотношение основного (121 млрд руб. на 1 октября) и дополнительного капиталов достигло значения 50:50.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

- GM сообщил, что совет директоров концерна не будет продавать 55% акций Opel канадской Magna и российскому **Сбербанку**. Теперь GM будет развивать Opel самостоятельно. /Коммерсантъ/
- РосБР предоставил **БАЛТИНВЕСТБАНКУ** новый транш на сумму 215 млн руб. на программы кредитования малого и среднего бизнеса. /Cbonds/

## ЭНЕРГЕТИКА

### Энел ОГК–5: итоги 9 месяцев 2009 года. Избранное.

Энел ОГК–5 раскрыла избранные результаты за девять месяцев 2009 года по МСФО. Представленные итоги мы оцениваем как положительные. Вместе с тем, мы отмечаем рост долговой нагрузки в течение текущего года и поквартальное снижение показателей рентабельности.

Финансовые результаты ОАО "ОГК-5", млн руб.						
	1 пол.2008	1 пол. 2009	1 пол. 2008/ 1 пол. 2009	9 мес. 2008	9 мес. 2009	9 мес. 2008/9 мес.2009
Revenues	20 216	19 213	-5.0%	32 003	30 400	-5.0%
EBITDA	2 373	3 728	57.1%	3 840	5 776	50.4%
Net income	767	1 726	125.0%	1 263	2 654	110.1%
	2008	9 мес. 2009	%			
Assets	82 800	98 918	19%			
Net Debt	82 772	15 121	-82%			
	1 пол.2008	1 пол. 2009	1 пол. 2008-1 пол. 2009	9 мес. 2008	9 мес. 2009	%
EBITDA margin	11.7%	19.4%	7.7%	12.0%	19.0%	7.0%
Net margin	3.8%	9.0%	5.2%	3.9%	8.7%	4.8%
Net Debt/EBITDA	1.20	1.70	0.50	1.20	2.10	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

За девять месяцев текущего года выручка составила 30,4 млрд руб. против 32 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Операционная прибыль выросла в 1,8 раз до 3,7 млрд руб, EBITDA в 1,5 раз до 3,8 млрд руб. Рентабельность значительно опережает результаты прошлого года, но несколько ниже итогов первого полугодия.

Компании за отчетный период удалось показать значительное улучшение операционных результатов. Отпуск электроэнергии коррелирует со среднероссийскими показателями: за три квартала снижение составило 12,7%, при этом, в третьем квартале падение замедлилось и было значительно ниже – «-2,2%» против «-14%» в первом квартале и «-22%» во втором. Для сравнения, недавно отчитавшаяся ОГК–6 в третьем квартале сократила выработку на 31%.

Слабым звеном кредитного профиля Компании остается долг. Так за счет размещения двух серий биржевых облигаций общим объемом 4 млрд руб, долг приблизился к 20 млрд руб. (6,9 млрд руб. на начало года). К концу третьего квартала на счетах Эвел ОГК–5 скопилось около 5 млрд руб., вследствие этого чистый долг составил 15,1 млрд руб. против 11,5 на конец первого полугодия. Как нам сегодня сообщили в Компании, скорее всего Эвел ОГК–5 до конца года откажется от новых привлечений. Напомним, что в запасе есть нерасплаченные биржевые облигации на 4 млрд руб. По нашим оценкам соотношение Net debt/EBITDA может приблизиться к отметке 2–2.5x.

Бонды ОГК–6 мы считаем переоцененными и малоинтересными к покупке, из бумаг сектора нам кажется наиболее привлекательным выпуск ОГК–6.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Председатель совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков сообщил, что «в нынешней экономической ситуации, пока не преодолены последствия кризиса, разумнее избавляться от денег, вкладываясь в активы. Именно так планирует поступать «Система». Входить в новые отрасли АФК, как и раньше, не планирует, расширения портфеля активов в уже освоенных сегментах рынка Евтушенков не исключает. /Ведомости/
- Выручка ОАО «Сибирьтелеком» по РСБУ без учета дочернего бизнеса за 9 месяцев 2009 года составила 20,871 млрд руб., увеличившись на 388,6 млн руб., или на 1,9% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Основным фактором роста доходов Компании в отчетном периоде стало развитие услуг широкополосного доступа (ШПД) – прирост доходов составил 920,9 млн руб., или 29,3%. На 1 октября 2009 года количество абонентов ШПД достигло 543,5 тыс. пользователей (+69,6% к аналогичному периоду 2008 года). Показатель EBITDA за отчетный период составил 7,420 млрд руб., что на 3,1% ниже аналогичного показателя прошлого года. Маржа EBITDA составила 35,5% против 37,4% за 9 месяцев 2008 года. Прибыль Оператора до налогообложения уменьшилась на 1,317 млрд руб., или на 38,1%, и составила 2,142 млрд руб., что обусловлено уменьшением прибыли от продаж, ростом процентных расходов, а также меньшими дивидендными поступлениями. Чистая прибыль Компании в январе–сентябре 2009 года уменьшилась на 948,9 млн руб. или на 35,3% и составила 1,737 млрд руб. против 2,686 млрд руб. за аналогичный период 2008 года. Долговая нагрузка «Сибирьтелекома» по состоянию на 30 сентября 2009 года составляла 17,7 млрд руб., чистый долг – 16,1 млрд руб. (–5,1% с начала 2009 года). При этом доля краткосрочной задолженности Оператора составила 53,4% (или 9,453 млрд руб.) против 44,5% (или 7,960 млрд руб.) в конце 2008 года. Уровень долговой нагрузки Компании относительно итогов 2008 года остался на прежнем уровне и составил порядка 2,16x по соотношению финансовый долг/EBITDA. /www.sibirtelecom.ru/

### МТС снижает стоимость заимствования.

Во вторник пресс-служба МТС сообщила, что Компании удалось договориться с Газпромбанком о пересмотре условий кредита на 300 млн евро, привлеченного в конце декабря 2008 года под 12% годовых, 1/6 часть (или 50 млн евро) которого Оператор уже погасил. Срок использования кредита увеличен более чем на один год до сентября 2012 года с июня 2011 года. При этом обязательства на 150 млн евро переведены в рубли под 13% годовых. А ставка по оставшимся 100 млн евро снижена на 4 п. п. до 8% годовых. Кроме того, на таких же условиях (8% годовых до сентября 2012 года) Газпромбанк открыл МТС возобновляемую кредитную линию еще на 100 млн евро.

*На наш взгляд, новость об улучшении условий по действующему кредиту, безусловно, является весьма позитивной для кредитного профиля МТС. Компания своевременно воспользовалась ситуацией снижения*

стоимости денежных средств на рынке кредитования, в том числе и по привлечению новой кредитной линии, необходимой после закрытия сделки по приобретению у АФК «Система» 50,91% доли уставного капитала «КОМСТАР-ОТС» за 1,272 млрд долл. Следует отметить, что Оператор активно работает над улучшением текущего состояния долгового портфеля, стараясь повысить его срочность, снизить стоимость и диверсифицировать по валютной структуре. В частности, еще весной-летом этого года Компания разместила два выпуска рублевых облигаций общим объемом 30 млрд руб., а в сентябре привлекла в Сбербанке дополнительное финансирование через два отдельных кредита в размере 47 млрд руб. и 12 млрд руб. со сроком погашения в 2013 и 2011 годах соответственно. Кроме того, МТС в мае 2009 года успешно рефинансировал часть долговых обязательств на 630 млн долл. по синдицированному кредиту 1,33 млрд долл. Следует отметить, что новые кредитные линии наверняка приведут к росту уровня долговой нагрузки Компании. Но, учитывая, что по итогам 1 полугодия 2009 года соотношение Финансовый долг/ЕБИТДА составило 1,1х, вряд ли данный рост будет критическим для кредитного профиля МТС и не выйдет за рамки 1,8–2,0х. Финансовая устойчивость Оператора не вызывает у нас серьезных опасений, принимая во внимание способность генерировать значительный операционный денежный поток, который по итогам первых 6 месяцев 2009 года составил порядка 1,4 млрд долл., а также имевшиеся на счетах МТС денежные средства в размере 1,552 млрд долл.

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- На прошлой неделе истек четырехмесячный срок, в течение которого **Зерновая компания «Настюша»** могла выкупить у Россельхозбанка свои 10 элеваторов в Краснодарском крае, переданные банку в конце июня за долги в 3,151 млрд руб. Ранее предправления банка Юрий Трушин сообщал, что если «Настюша» не выкупит элеваторы, то их выставят на продажу по рыночной цене. Залоговая стоимость 10 элеваторов составляла 4,75 млрд руб. /Ведомости/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### И все-таки государство берет АвтоВАЗ «на буксир».

Как уточняют сегодняшние СМИ, согласно заявлению В. Путина, государство готово оказать поддержку **АвтоВАЗу** на сумму 54,8 млрд руб. Эта сумма складывается из реструктуризации долга завода на 38 млрд руб., запуска программы обновления модельного ряда (12 млрд руб.) и программы дотаций на создание новых рабочих мест в Тольятти (4,8 млрд руб.). Однако прямого денежного вливания не будет: банкам-кредиторам автохолдинга будет предложено обменять его долги на государственные облигации (ОФЗ). Такая схема, как предполагается, должна застраховать кредиторов от возможного банкротства АвтоВАЗа, а также позволить французскому концерну Renault избежать размывания своей 25% доли в заводе.

*Отметим, что окончательное решение, что «делать с АвтоВАЗом», ожидается либо в пятницу, либо на следующей неделе, во время визита Игоря Шувалова на завод в Тольятти. При этом вполне допустим сценарий, при котором существующие банковские обязательства могут быть оценены с дисконтом, как подчеркнул в своем заявлении В.Путин, банкам «придется отнестись к этому с пониманием». Как мы понимаем, держателям облигаций планируемые меры государственной поддержки не сулят какой-либо очевидной помощи ввиду существующей очередности кредиторов.*

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Во вторник на внутреннем валютном рынке наблюдалась повышенная торговая активность участников. При этом настроения игроков отличались крайней противоречивостью – курс бивалютной корзины варьировался в интервале 35,39–35,60 руб., а по итогам дня остался на уровне открытия – 35,52 руб.

Следуя динамике международного валютного рынка, курс рубля разнонаправленно изменился по отношению к отдельным валютам: вслед за укреплением американской валюты, доллар подорожал к рублю на 12 коп. до 29,38 руб. относительно предыдущего закрытия. Евро, напротив, подешевел до 43,06 руб.

За минувший «внеочередной» выходной обстановка на рынке forex заметно изменилась – пара EUR/USD поднялась с 1,46х до 1,485х. По-видимому, «триггером» выступило озвученное накануне решение ФРС оставить ставку на прежнем уровне, а также сделанные заявления следовать «мягкой» денежно-кредитной политике и в дальнейшем (подробнее см. раздел «Долговой рынок»).

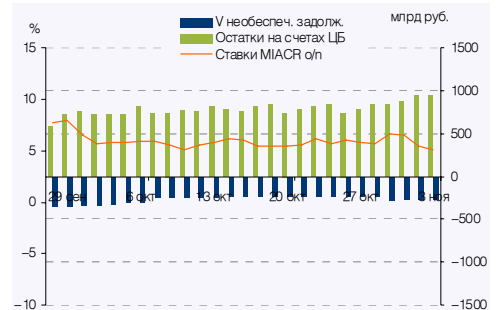
Так или иначе, сегодня российский рынок словно пытается отыграть «пропущенный» день и поэтому уже с открытием стоимость доллара падает до 29,10 руб. Изменения по корзине в целом не столь заметны – ее курс находится в районе 35,47 руб.

Проведенные в понедельник интервенции Банка России и приток ликвидности из бюджета продолжают поддерживать достаточно благоприятную ситуацию на денежном рынке. Стоимость межбанковских ресурсов во вторник не превышала 6%. Причем если с утра цены и достигали отмеченного уровня, то под вечер ставки опустились ближе к 3%.

Вполне объяснимо, что в этих условиях ресурсы ЦБ не пользуются особым спросом со стороны участников рынка: объем проведенных операций РЕПО остался на уровне понедельника – около 30 млрд руб.

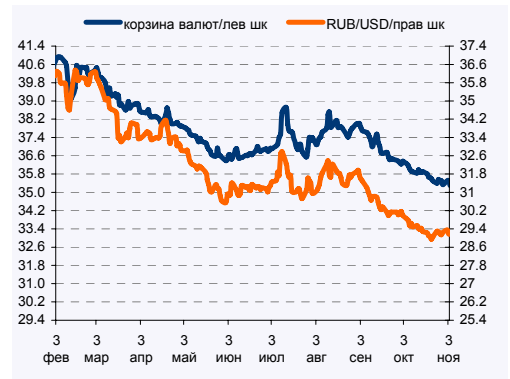
Таким образом, сегодняшние обязательства по возврату ранее привлеченных ресурсов – 20 млрд Минфину и 19,5 млрд руб. ЦБ едва ли вызовут у банков какие-либо заметные затруднения.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
2 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком 5 недель.
3 ноя	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., полгода, год
5 ноя	возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 20 млрд руб. возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 19,5 млрд руб.

Источник: Reuters

## Долговые рынки

В среду торги на американских торговых площадках проходили на волне ожиданий каких-либо значимых заявлений, сопровождавших очередное заседание FOMC по ставке. И, надо отметить, риторика вчерашнего протокола, комментирующего решение оставить ставку на текущем минимальном уровне еще «продолжительное время», способствовала формированию достаточно позитивного настроения участников, ориентирующихся на отмеченные регулятором признаки восстановления экономического роста и относительно стабильные условия на финансовых рынках. Вместе с тем, несмотря на попытки обеспечить впечатляющий рост, под натиском более пессимистических настроений основным американским фондовым индексам не удалось прибавить больше 0,1% – 0,3%.

Для сегмента американского госдолга вчерашний день также сложился весьма неоднородно: на фоне заявлений FOMC доходности резко взлетели вверх, например, по 10-летним бумагам до 3,56% годовых, однако на фоне спада спроса на рискованные активы treasuries удалось частично «отыграть» – по итогам торгов доходность 10-летних UST была на уровне 3,53% годовых, то есть на 6 б.п. выше предыдущего закрытия.

Сегодняшние торги на мировых площадках начались без особого оптимизма, азиатские фондовые индексы в большинстве своем демонстрируют отрицательную динамику, тем самым «подогревая» спрос на «защитные» инструменты, наиболее востребованными из которых являются американские госбумаги.

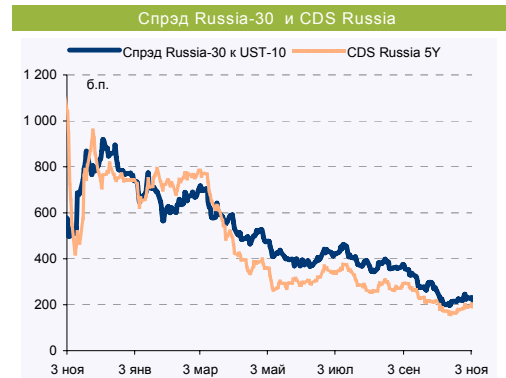
Среди выходящих в четверг макроданных по США отметим еженедельную статистику по безработице, а также прогнозы по 3 кварталу по производительности несельскохозяйственного сектора, а также по расходам на оплату труда.

В России вчера не было торгов, при этом накануне празднования Дня народного единства настроения участников не демонстрировали какой-либо высокой активности. Котировки суверенных еврооблигаций Russia-30 остаются в диапазоне 110,5% – 111%, что соответствует доходности 5,77% – 5,7% годовых. При этом CDS России оставался в районе 190 б.п.

Основная активность участников рублевого долгового рынка во вторник была сосредоточена в сегменте первичных размещений, где общий приток нового предложения составил 25 млрд руб. Вместе с тем, поведение инвесторов на вторичном рынке во многом повторяло динамику понедельника – преобладающим трендом дня была фиксация при достаточно скромных оборотах. Центральными «действующими лицами» в понедельник стали выпуски Система-2 (УТР 12,74%), Газпром нефть-3 (УТР 10,27%), МРСК Юга-2 (УТР 14,82%), Мечел-5 (УТР 13,21%), Сибметинвест-1 (УТР 14,53%), РЖД-6 (УТМ 9,33%), Мгор-61 (УТМ 9,96%), Мгор-62 (УТМ 10,09%).

Что касается сегодняшнего дня, то продолжается «марафон» первички, хотя масштабы новых выпусков да и кредитное качество эмитентов, представляющих свои обязательства, существенно скромнее – общий

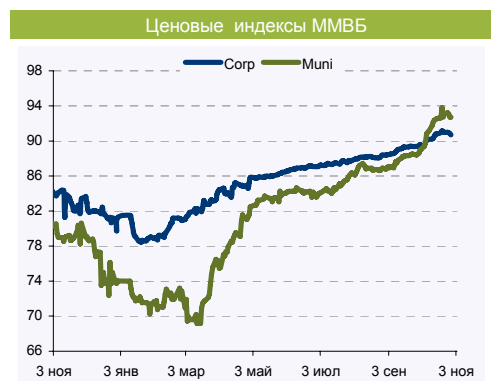
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

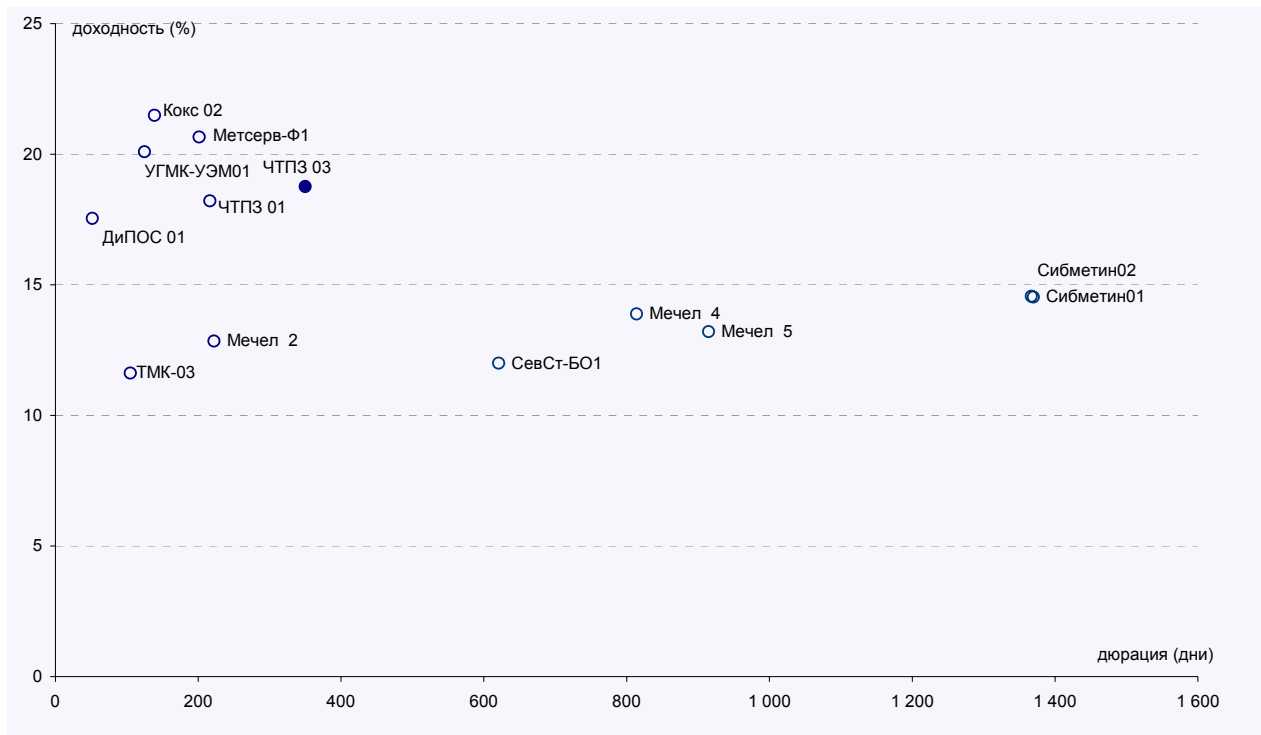


Источник: ММВБ

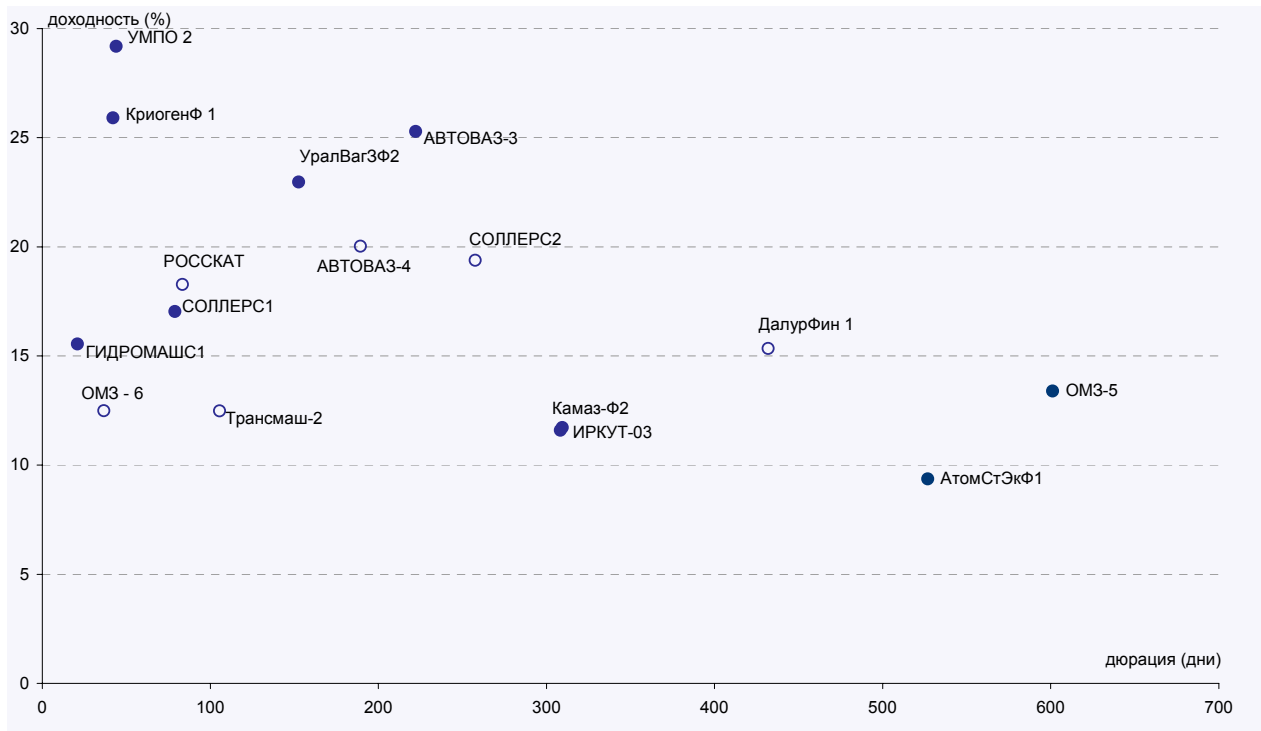
объем предложение составляет 5,35 млрд руб., из тех, чьи риски выглядят более–менее понятными инвесторам мы отмечаем Уралсвязьинформ и Волгоград. При этом неоднородный внешний фон все также продолжает довлеть над локальным рынком, ограничивая желание покупать.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
5 ноя	Волгоград-34004	1 100
5 ноя	УрСи-БО1	1 000
5 ноя	А-ИнжинирингИнвест	1 750
5 ноя	ТрансКредитФакторинг	1 500

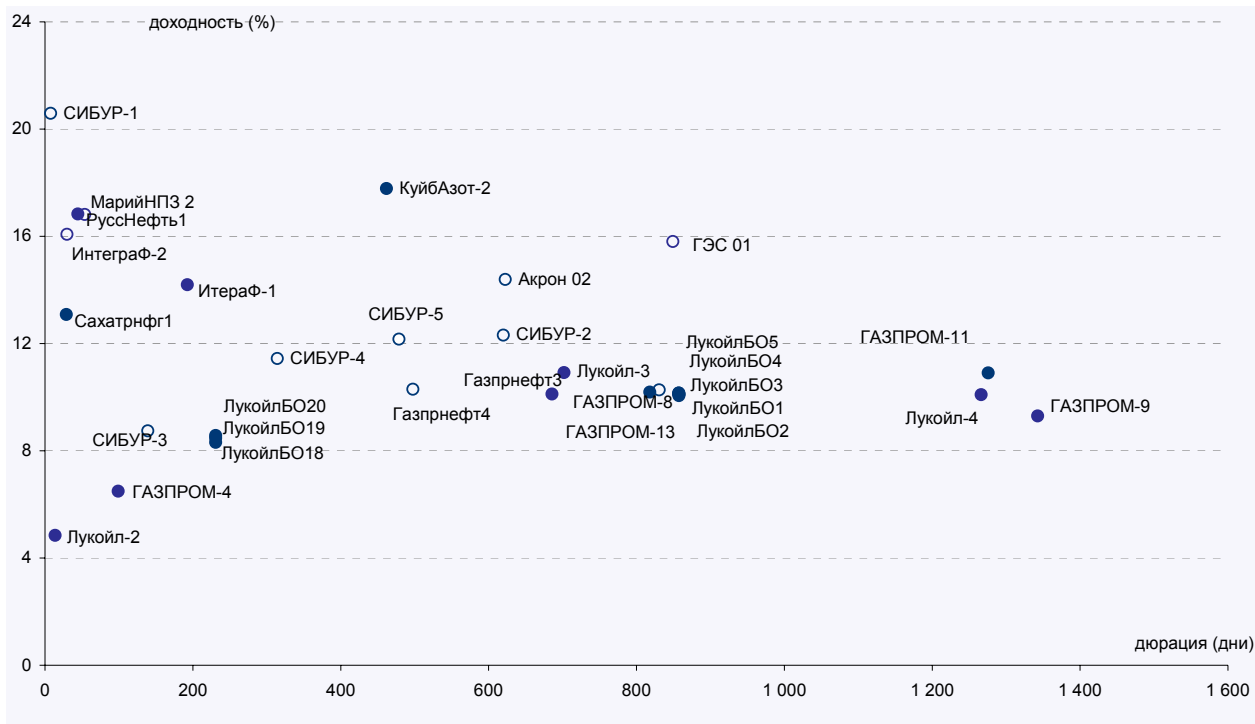
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



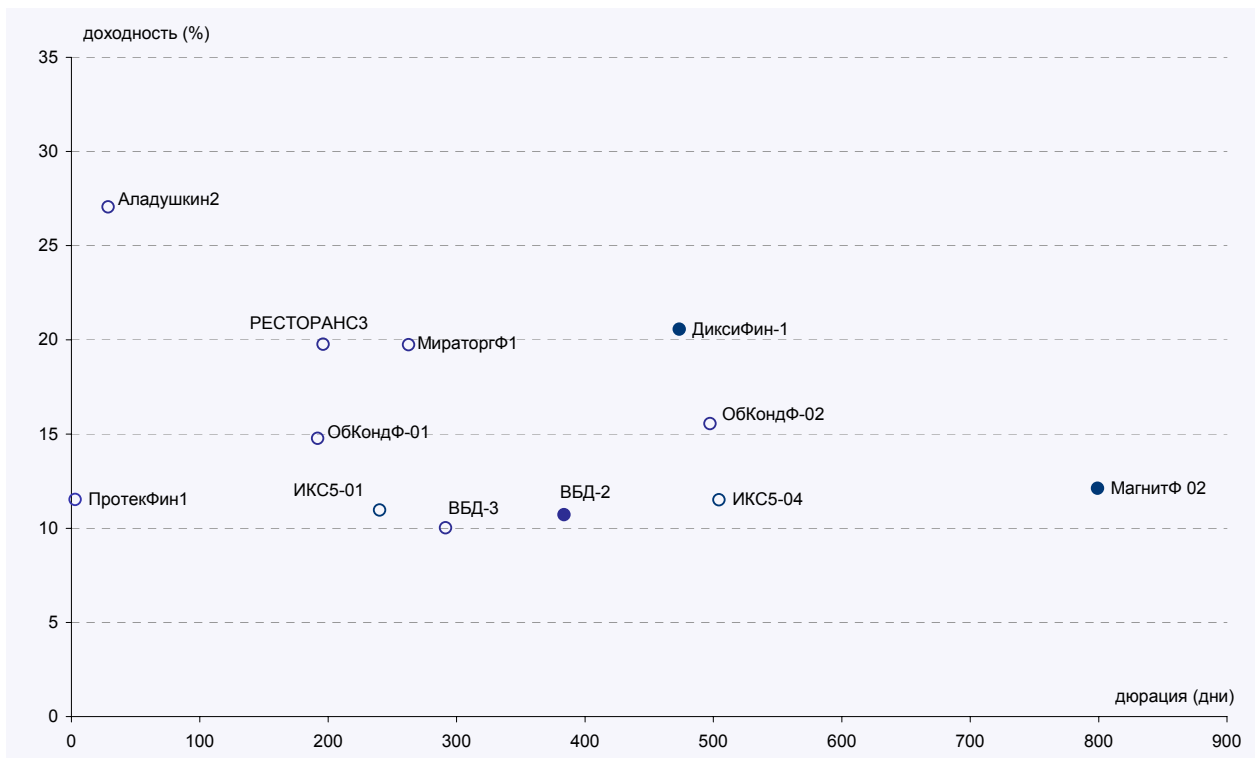
## Машиностроение



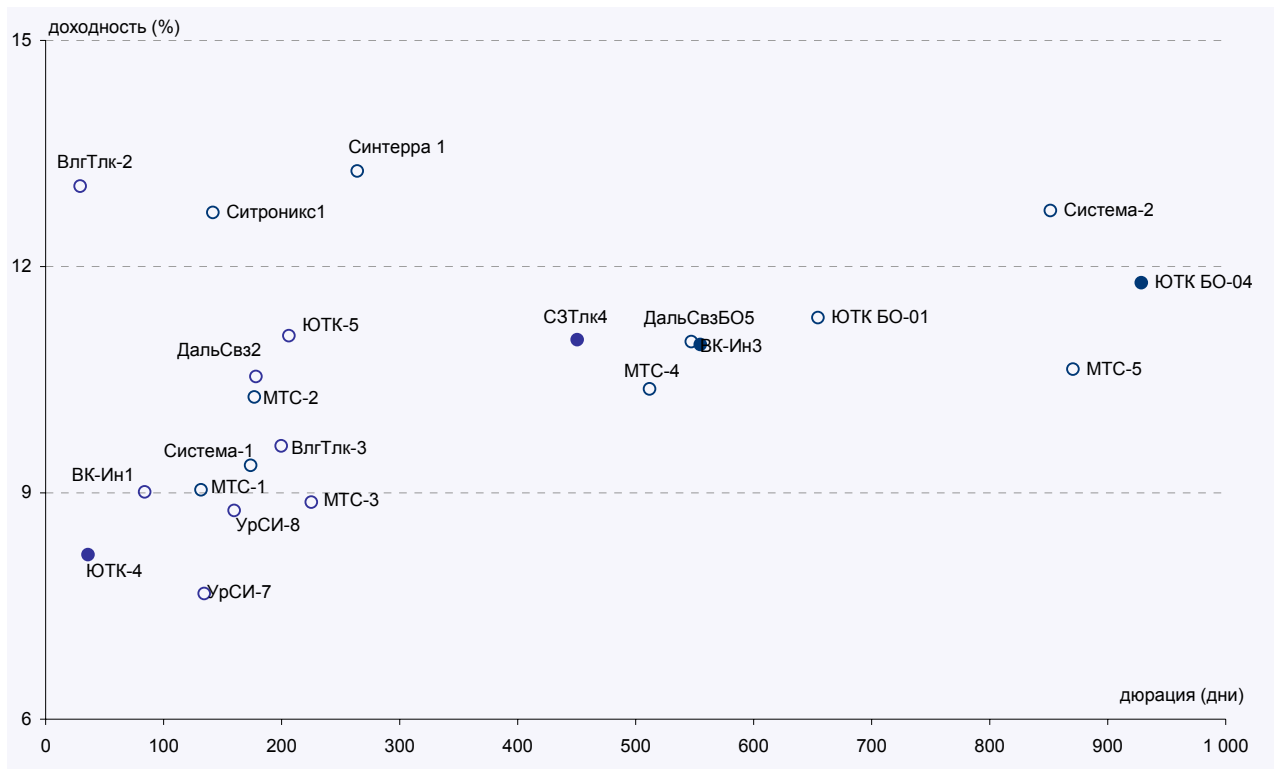
## Нефтегазовый сектор, Химия



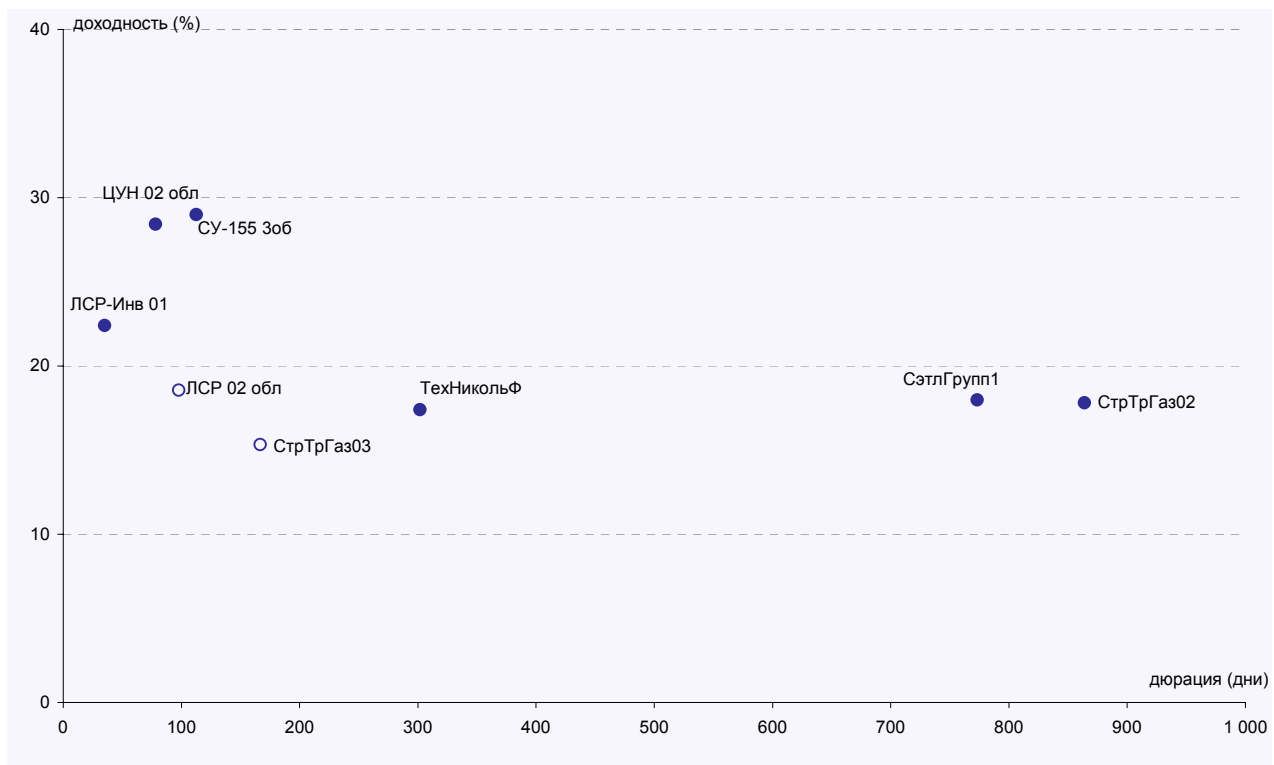
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



## Телекоммуникации и медиа



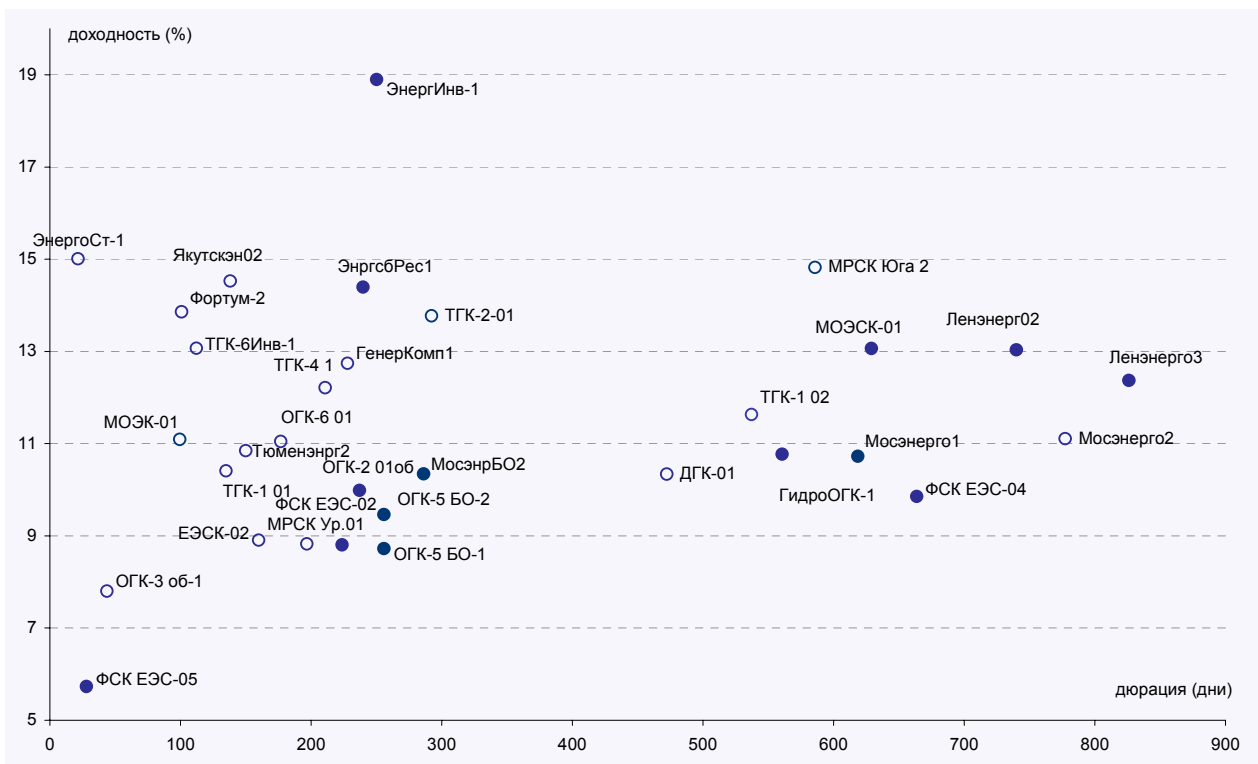
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



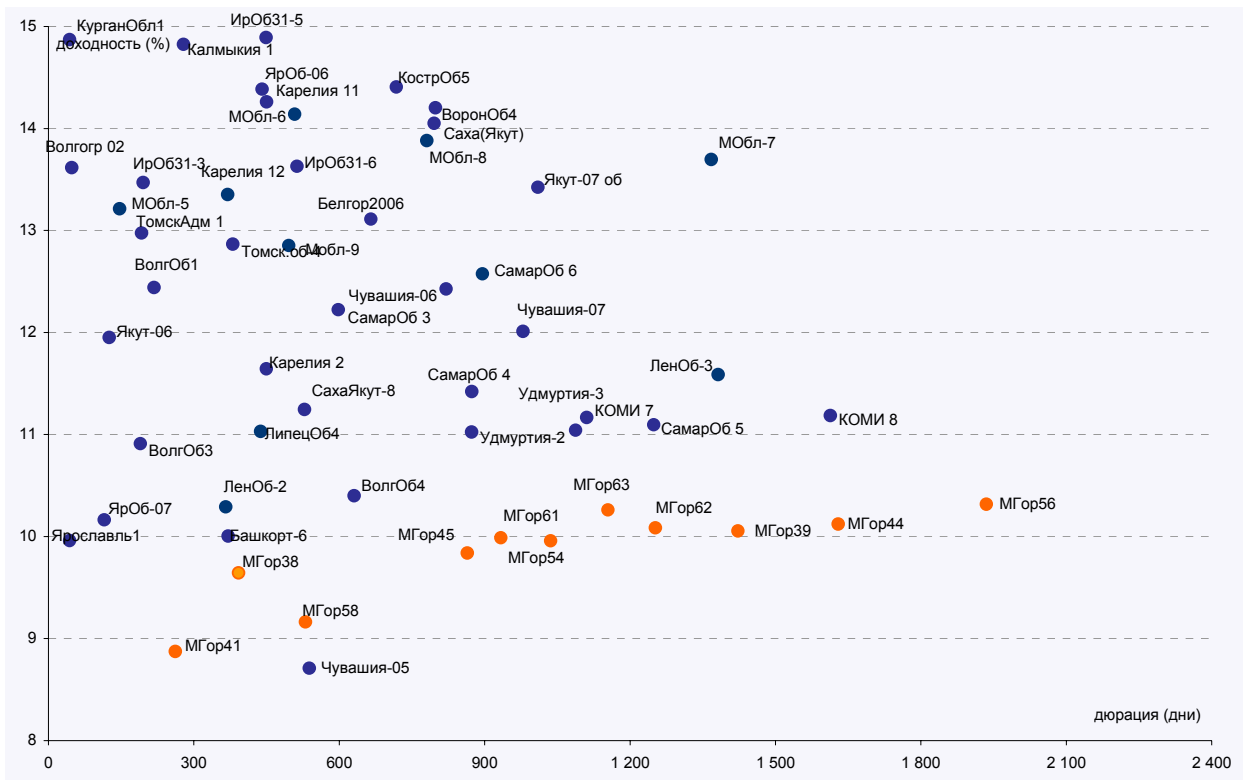
Энергетика



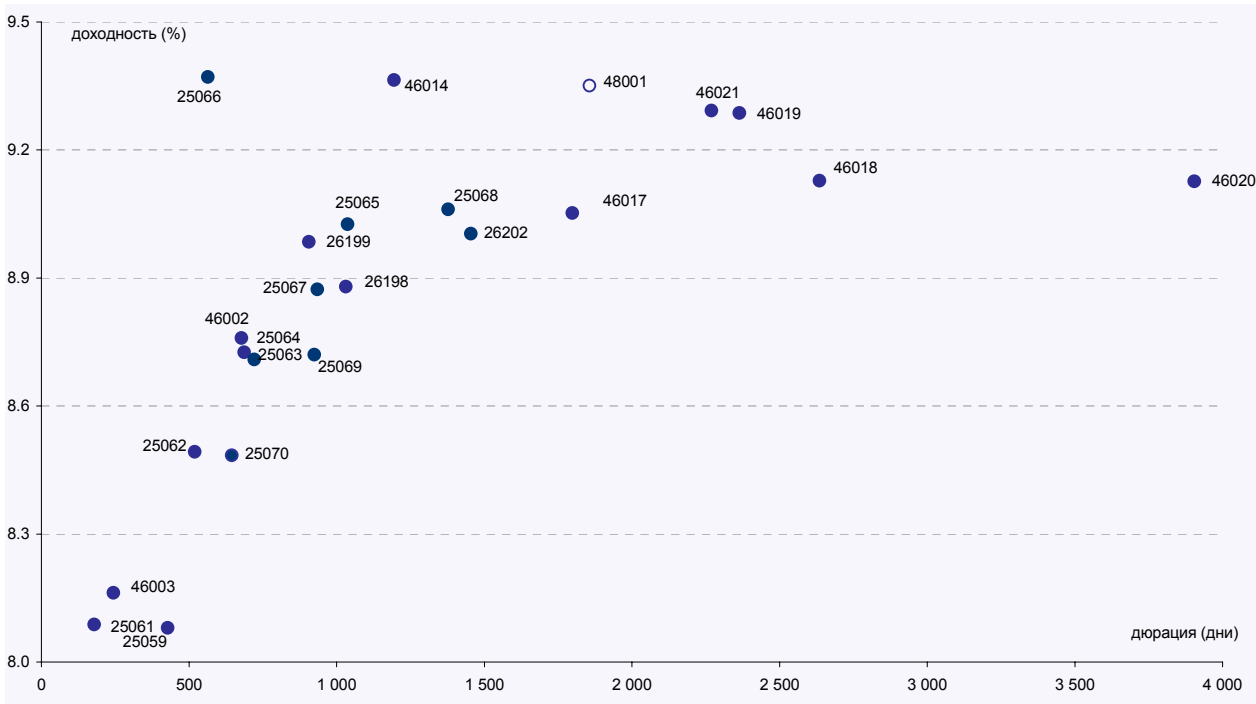
Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	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
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.