

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

7 июня 2010 года

Новость дня

В мае 2010 года инфляция в РФ составила 0,5% при росте на 0,3% в апреле.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Аптеки 36,6, РБК, МИАН-Девелопмент.
- Новая ставка по купону КБ «Ренессанс Капитал» – заманчиво, но рискованно.
- ГК «Интегра» «сужает» специализацию – наверное, вовремя.
- НЛМК, СЗТ, УрСИ, Сибирьтелеком, Черкизово, Аэрофлот.

Денежный рынок.....стр 6

- Ситуация на валютном рынке отличается повышенной волатильностью.
- Ставки на денежном рынке остаются на привычном уровне.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: новые разочарования – рынок труда в США, не отражающий экономический рост, проблемы Европы.
- Российские еврооблигации: опять в эпицентре продаж.
- Рублевые облигации: колоссальное давление внешнего негатива провоцирует участников продавать.

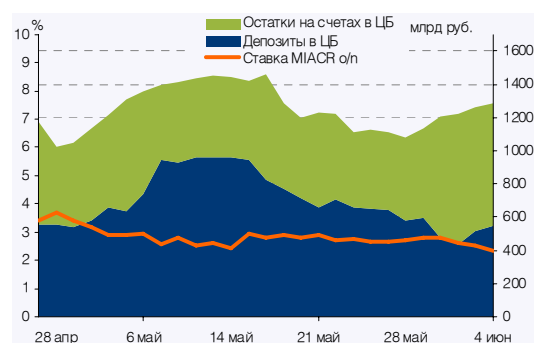
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.20%	-16	-64
Russia-30	5.55%	8	17
ОФЗ 25068	6.86%	-7	-139
ОФЗ 25065	6.50%	6	-135
Газпрнефт4	5.74%	-3	-320
РЖД-10	7.83%	0	93
АИЖК-8	8.77%	-8	-195
ВТБ - 5	8.46%	-4	105
РоссельхБ-8	6.42%	-147	-220
МосОбл-8	9.45%	69	-133
Мгорб2	7.24%	-17	-193
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.20%	1	369
iTRAXX XOVER S12 5Y	553.67	29	121
CDX XO 5Y	284.70	10	64
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 333.49	-1.3%	-2.7%
RTS	1 360.74	-2.3%	-5.8%
S&P 500	1 064.88	-3.4%	-4.5%
DAX	5 938.88	-1.9%	-0.3%
NIKKEI	9 901.19	-0.1%	-6.1%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	70.47	-4.8%	-8.0%
Нефть WTI	71.51	-4.2%	-9.9%
Золото	1 219.90	1.1%	11.2%
Никель LME 3 M	17 950.00	-3.9%	-3.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Инфляция в РФ в мае 2010 года составила 0,5%, при росте на 0,3% в апреле 2010 года и на 0,6% в мае 2009 года. С начала года инфляция зафиксирована на уровне 4%, в 2009 году за тот же период она составила 6,8%.
- По прогнозам Минэкономразвития РФ в 2010 году чистый приток частного капитала в страну составит около нуля. И к 2013 году возрастет до 30 млрд долл. Согласно базовому сценарию развития экономики, взятому за основу при разработке бюджета, в 2011 году чистый приток капитала ожидается на уровне 15 млрд долл., в 2012 году – 25 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- ОАО «Аптечная сеть 36,6» 15 июня 2010 года начнет размещение по открытой подписке допэмиссии акций в количестве 10 млн штук номиналом 0,64 руб. каждая. Цена размещения – 93 руб. за акцию, то есть общий объем допэмиссии составит 930 млн руб. /Прайм–ТАСС/
- Группа ОНЭКСИМ после многомесячных переговоров с кредиторами получает контроль в **РБК**. Согласно условиям сделки, ОНЭКСИМ приобретает 51,1% ЗАО «РБК–ТВ Москва» (консолидировало активы ОАО «РБК ИС» в рамках реструктуризации долговой нагрузки) в ходе допэмиссии за 80 млн долл. Остальные 48,9% «РБК–ТВ Москва» будут впоследствии обменены на 100% акций «РБК ИС». Вырученные от сделки средства будут направлены на обслуживание реструктуризации (около 50 млн долл.), финансирование операционной деятельности и развития (около 30 млн долл.). Напомним, схема реструктуризации предполагает конвертацию половины долга РБК, который сейчас оценивается в 230 млн долл., в 5–летние облигации со ставкой купона в размере 7% годовых, другая половина будет переведена в 8–летние облигации с купоном 6% годовых. Кредиторы, участвующие в реструктуризации, смогут получить 5% общей суммы долга денежными средствами. Те же, кто не согласился с 8–летним сроком обращения облигаций, смогут получить часть второй половины долга деньгами. Оставшаяся часть долга будет списана. /РБКdaily, Ведомости/
- Арбитражный суд города Москвы ввел в отношении ЗАО «МИАН–Девелопмент» процедуру наблюдения. По состоянию на 12 марта 2010 года сумма требований кредиторов по денежным обязательствам, не оспариваемая должником, составляет более 10,4 млрд руб., стоимость имущества должника, включая денежные средства и дебиторскую задолженность, составляет 7,6 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «ЮТК» исполнило оферту по облигациям серии 05 объемом 2 млрд руб., в рамках которой было выкуплено 125,791 тыс. облигаций (6,29% выпуска) на общую сумму 125,85 млн руб., включая НКД в размере 54,9 тыс. руб.
- ОАО «Дальсвязь» исполнило оферту по выпуску серии 02 объемом 2 млрд руб., выкупив 159,909 тыс. облигаций (8% выпуска) на сумму 111,9 млн руб.
- 3 июня 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТГК–5 серии 01 объемом 5 млрд руб. и ТГК–9 серии 01 объемом 7 млрд руб.
- Совет директоров «ТКС Банка» принял решение о размещении процентных дисконтных облигаций серии 02 объемом 1,4 млрд руб. Цена размещения ценных бумаг установлена в размере 95,75% от номинальной стоимости облигаций (957,50 руб. за 1 облигацию). Срок обращения выпуска составит 3 года с даты начала размещения.

- Ставка 7–8 купонов по облигациям ООО «Космос–Финанс» серии 01 определена в размере 10,2% годовых. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 2 млрд руб. был размещен в июне 2007 года сроком на 4 года.
- ЗАО «МЕТАР Финанс» в рамках оферты приобрело 67% облигаций серии 01 общей номинальной стоимостью 333,9 млн руб. Как сообщалось ранее, в мае текущего года «МЕТАР Финанс» выставил оферту по облигациям займа, в рамках которой был предложен обмен облигаций по цене 100% от номинальной стоимости на простой вексель. Вексельная сумма равна цене облигаций плюс накопленный купонный доход на дату выкупа. Ставка по векселю составляет 18% годовых. Срок платежа – по предъявлению, но не ранее 11 августа 2010 года.

Новая ставка по купону КБ «Ренессанс Капитал» – заманчиво, но рискованно.

Ставка 5–6 купонов по облигациям ООО КБ «Ренессанс Капитал» серии 03 определена в размере 12,5% годовых. Эмитент также принял решение приобрести облигации выпуска у их владельцев 17 июня 2011 года. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 4 млрд руб. был размещен в июне 2008 года сроком на 4 года.

Таким образом, доходность к следующей оферте составит 12,89%. Напомним, что еще один выпуск Ренессанс Капитала (работает под брендом Ренессанс Кредит) торгуются с доходностью порядка 12% годовых при дюрации 130 дней. То есть премия к более короткому выпуску с учетом разницы в дюрации составляет порядка 40 б.п. С одной стороны, бумага интересна тем, что на рынке в настоящий момент среди эмитентов банковского сектора отсутствуют альтернативные предложения. С другой стороны, мы продолжаем относить бумаги Банка к инструментам с повышенными рисками. Отметим, что в 2010 году Эмитент сократил активы – «-17%» за первые 5 месяцев текущего года до 32,4 млрд руб. (по РСБУ), в первую очередь за счет операций с ценными бумагами. При этом кредитный портфель (gross) сжался не столь значительно – на 4% до 33 млрд руб. Уровень просрочки продолжал свой рост – с 36,7% на начало года до 40,4% на 1 мая. Хотя расчет просрочки по РСБУ не показателен с учетом специфики бизнеса Банка (NPL на начало года составил 15%), однако динамика роста говорит о том, что наблюдается дальнейшее ухудшение качества кредитного портфеля.

Среди положительных моментов можно отметить, что Банк провел работу по диверсификации фондирования: погасил 7,1 млрд руб. задолженности перед ЦБ, имевшейся на начало 2010 года, и компенсировал данный отток пассивов привлеченными средствами клиентов (в основном депозитами физических лиц) – «+2,1» млрд руб. Тем не менее, остатки на счетах и депозиты все еще формируют достаточно скромный вклад в структуре пассивов – всего 26%, что ставит Банк в довольно высокую зависимость от привлеченного валютного и рублевого долга. Напомним, что Эмитенту, помимо оферты по указанному рублевому выпуску (21 июня) еще предстоит 27 июня погасить LPN на сумму 224 млн долл. Отчасти напряженность с оттоком средств должна была ослабнуть за счет размещения еврооблигаций в марте 2010 года, тем не менее, по состоянию на 1 мая мы не видим, чтобы данные средства были аккумулированы в высоколиквидных активах (денежные средства, корсчета, краткосрочные депозиты). Вероятно, довольно привлекательное предложение по ставке российских облигаций сделано ввиду концентрации оттока средств в конце июня. И хотя менеджмент Банка отрицал взаимосвязь данных выплат с залогом 100% акций Ренессанс Капитала МДМ Банку по кредиту в объеме 150 млн долл., тем не менее, актуальность получения данных средств велика в рамках предстоящих выплат по текущим обязательствам.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам замминистра финансов А.Саватюгина, Минфин РФ примет решение о возможности снижения ставок по субординированным кредитам к середине июня. Он отметил, что согласен с предложением о снижении ставок по субординированным кредитам Внешэкономбанка, и назвал диапазон — 6,25–6,75% годовых. /Интерфакс, Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ГК «Интегра» «сужает» специализацию – наверное, вовремя.

ГК «Интегра» получила окончательное предложение и достигла принципиального соглашения с United Capital Partners о продаже бизнеса по производству тяжелых буровых установок в Екатеринбурге за 40 млн долл., плюс определенные корректирующие платежи. Сделка предусматривает продажу 100% доли в ЗАО «УРБО» Группе Компаний «УСР». В настоящее время производится оформление необходимых документов, согласование с корпоративными и регулирующими органами. Вырученные от продажи средства будут направлены на финансирование ключевых нефтесервисных направлений бизнеса «Интегры». Как было заявлено менеджментом, сделка осуществлена в рамках стратегии «Интегры» с целью сократить долю бизнеса по производству тяжелых буровых установок в портфеле Группы и сосредоточиться на предоставлении нефтесервисных услуг и изготовлении высокотехнологичной нефтегазовой продукции. После продажи «УРБО» «Интегра» сохранит инфраструктуру и мощности по выпуску цементировочных комплексов и по обслуживанию и ремонту нефтесервисного оборудования.

На наш взгляд, подобное решение заслуживает одобрение. Судя по всему, оценив свои возможности, менеджмент «Интегры» предпочел «не распыляться» и сконцентрироваться на наиболее успешных для Компании сегментах (о чем мы упоминали в нашем комментарии по итогам 1 кв. 2010 года http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_02062010.pdf). К тому же, в последнее время машиностроительное направление было лишь сопряжено с разного рода проблемами. Во-первых, этот сегмент, демонстрировал убытки. Во-вторых, был центром концентрации негативного новостного фона, связанного с правомерностью использования сперва спорного бренда «Уралмаш буровое оборудование» (вследствие чего «Интегре» пришлось пойти на ребрендинг и внедрение нового бренда «УРБО»), а затем и производственных мощностей. Кроме того, довольно сложно развивать бизнес, находясь в тесном соседстве с прямым конкурентом – Группой Уралмаш.

Позитивна данная новость и в финансовом плане – приток ожидаемых 40 млн долл. весьма кстати в условиях сложившегося по итогам первого квартала отрицательного денежного потока у Компании, когда наибольший негативный вклад в общий результат обеспечило именно «машиностроение». Резюмируя, мы по-прежнему сохраняем наши рекомендации относительно инвестиций в бумаги «Интегры», доходность которых по итогам последних сделок находится на уровне 15,84% годовых.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Акционеры **ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»** на годовом собрании в пятницу утвердили рекомендацию совета директоров о выплате дивидендов за 2009 год в размере 0,22 рубля на акцию. Исходя из количества находящихся в обращении акций, всего на выплату дивидендов Компания может затратить 1,3 млрд руб., что составит порядка 20% чистой прибыли. /www.nlmk.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Северо-Западный Телеком»** в 2010 году планирует привлечь кредиты Сбербанка и Связь-Банка на общую сумму 2,155 млрд руб. Кредит Сбербанка составит 1,155 млрд руб., Связь-Банка – 1 млрд руб. Средства привлекаются для поддержания и повышения уровня текущей ликвидности в 2010 году и привлечению долгосрочных источников финансирования. /Прайм-ТАСС/
- Выручка **СЗТ** по МСФО за 2009 год увеличилась на 5,5% до 26,566 млрд руб., показатель EBITDA – на 14% до 10,963 млрд руб., чистая прибыль – на 1,2% до 2,592 млрд руб. Показатель рентабельность EBITDA вырос на 3,1 п.п. до 41,3%. Финансовый долг прибавил за прошлый год на 6,7% до 17,166 млрд руб., Чистый долг – на 9,9% до 16,592 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 1,57x, Чистый долг/EBITDA – 1,51x. /www.nwtelecom.ru/
- Выручка **ОАО «Уралсвязьинформ»** от реализации по МСФО за 2009 год сократилась по сравнению с 2008 годом на 0,7% и составила 40,41 млрд руб. Показатель EBITDA за отчетный период вырос на 17% до 16,13 млрд руб., чистая прибыль – на 44,1% до 3,65 млрд руб. Финансовый долг Компании за 2009 год сократился на 17,9% до 22,728 млрд руб., Чистый долг – на 20,6% до 21,104 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 1,41x, Чистый долг/EBITDA – 1,31x. /www.ir.u-tel.ru/
- Выручка **ОАО «Сибирьтелеком»** по МСФО за 2009 год увеличилась по сравнению с 2008 годом на 1,4% до 38,036 млрд руб., показатель EBITDA – на 18,2% до 14,069 млрд руб., чистая прибыль – на 29,1% до 1,974 млрд руб. Рентабельность EBITDA прибавила 5,3 п.п. до 37%, рентабельность по чистой прибыли – 1,1 п.п. до 5,2%. Финансовый долг Компании за 2009 год сократился на 22,5% до 18,61 млрд руб., Чистый долг – на 21,1% до 18,078 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 1,32x, Чистый долг/EBITDA – 1,28x. /www.sibirtelecom.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Совет директоров **ОАО «Группа Черкизово»** одобрил сделку о приобретении двух новых свинокомплексов, расположенных в Пензенской и Липецкой областях. Общая стоимость сделки составляет примерно 100 млн долл., из которых около 20 млн долл. будут выплачены наличными. Группа также примет на себя долговые обязательства приобретаемых компаний, сумма которых составляет примерно 80 млн долл. В дальнейшем комплексы не потребуют дополнительных капитальных вложений. Планируется, что к 2012 году свинокомплексы выйдут на полную мощность в 25 тыс. тонн в живом весе, что увеличит производственную мощность сегмента Группы практически на 30% с текущего уровня. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- **«Аэрофлот»** и **«Ростехнологии»** подписали соглашение о закупке и лизинге пассажирских воздушных судов. Корпорация обязуется до августа 2010 года создать специализированную структуру для выполнения обязательств; «Аэрофлот» до ноября должен сформировать потребности по необходимому парку. /Прайм-ТАСС, Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

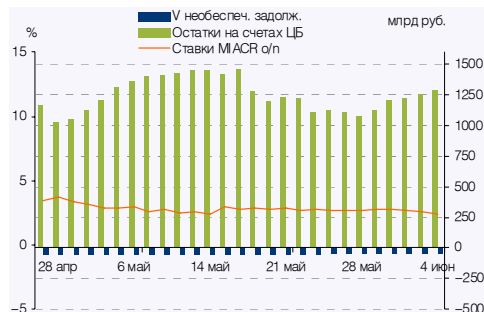
В пятницу на внутреннем валютном рынке по итогам торгов стоимость корзины повысилась с 34,16 до 34,32 руб. При этом в первой половине дня преобладали продажи, под давлением которых курс бивалютного ориентира опускался к 34,04 руб., и активность покупателей иностранной валюты возросла лишь ближе к вечеру вслед за ухудшением внешней конъюнктуры.

Среди наиболее интересных событий пятницы стоит выделить заявления А.Улюкаева, сообщившего, что на прошлой неделе ЦБ в рамках плановых интервенций выкупил несколько сотен млн долл. Впрочем, поскольку ежедневный объем операций по сделкам «рубль–доллар» в указанном периоде в среднем составлял 4–5 млрд долл., едва ли можно предполагать, что действия Банка России оказывали серьезное влияние на рынок. Помимо этого, первый зампред ЦБ добавил, что, реагируя на тенденцию снижения сальдо торгового баланса, регулятор может снизить объемы своих плановых интервенций.

С сегодняшним открытием рубль отыгрывает изменения во внешнем фоне: с утра корзина котируется в районе 34,50 руб., причем ослабление рубля обусловлено лишь повышением курса доллара, который вслед за укреплением на Forex подрастает с 31,42 до 31,75 руб.

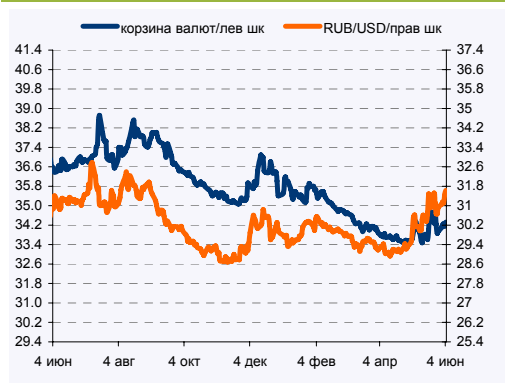
Тем временем, на денежном рынке сохраняется весьма комфортная обстановка для привлечения денежных ресурсов – ставки на межбанке и по сделкам валютный своп варьируются вокруг 2–3%, фактически опускаясь ниже стоимости депозитов в ЦБ (2,5%).

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
7 июн	аукцион РЕПО на 3 мес.
8 июн	ломбардный аукцион ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 10 млрд руб. бюджетный аукцион Минфина на полгода объемом 50 млрд руб. по ставке 5,5%
9 июн	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 11,5 млрд руб. получение средств с аукционов, проведенных 8 июня возврат фонду ЖКХ 5,83 млрд руб.
10 июн	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.
11 июн	аукцион ОБР-12 на 1 трлн руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

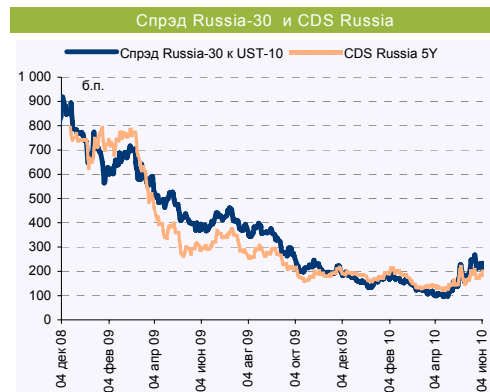
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru,

Пятница приготовила инвесторам очередной серьезный стресс, мотивов для которого оказалось несколько. В начале рынки всколыхнуло сообщение об угрозе последствий кредитного кризиса для Венгрии и «неисключаемого дефолта по госдолгам» – наиболее ярко на новость отреагировал евро, который «пробил» психологически важные 1,2х, и европейские фондовые площадки, потерявшие порядка 2%. «Масла в огонь» добавили слухи о довольно весомых списаниях проблемных активов Societe Generale. «Финальным аккордом» стали новости из США, где ситуация на рынке труда в мае развивалась таким образом, что не отразила каких-либо признаков восстановления экономического роста. Так, несмотря на то, что уровень безработицы в Соединенных Штатах снизился до 9,7%, уложившись в прогноз, детальная разбивка по приросту рабочих мест по секторам экономики не отразила какого-либо прогресса. Самым слабым выглядел частный сектор, где количество вновь созданных рабочих мест увеличилось всего на 41 тыс. при ожиданиях 180 тыс., в несельскохозяйственном секторе динамика также не произвела на участников фондового рынка благоприятного впечатления – 431 тыс. при прогнозируемых 536. Отражением неоправдавшихся ожиданий, а также опасений новых проблем в Европе стал поиск «убежища» в защитных инструментах. Как следствие, фондовые индексы потеряли за день от 3,15% до 3,64%, тогда как спрос на казначейские обязательства существенно возрос, обеспечив возможность доходностям UST «спикировать» к 3,20% годовых (-16 б.п. к закрытию в четверг).

Важно отметить, что ближе к окончанию торгов в США появилось опровержение слухов о проблемах Societe Generale, как, впрочем, и со стороны представители правительства Венгрии прозвучало заявление о том, что рассуждения нового премьер – министра о гипотетических последствиях кредитного кризиса в Европе для Венгрии были неверно истолкованы применительно к текущему финансовому состоянию государства. Таким образом, оба фактора, спровоцировавшие панические продажи, казалось бы «нейтрализованы». Вместе с тем, оперативного восстановления не последовало ни в пятницу при закрытии торгов, ни сегодня, когда инвесторы продолжают избавляться от рискованных активов, а евро «протестировал» позиции ниже 1,19х.

Реакция рынков на негатив столь молниеносная и «разрушающая», что теперь для стабилизации требуется «серьезное противоядие», появление которого пока слабо предсказуемо, и каких-либо стимулов, способных развернуть рынки, пока нет.

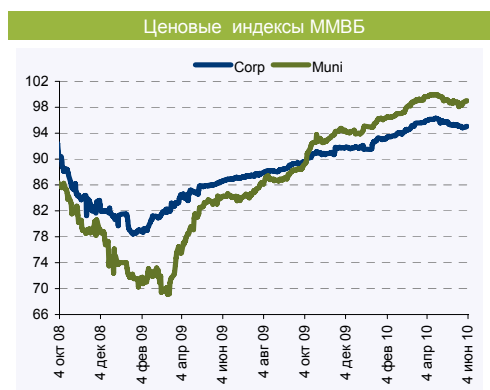
Начало торгов в российских еврооблигациях не предвещало чего-либо неблагоприятного. В первой половине сессии суверенные бумаги котировались на уровне 112%. Однако с появлением негативных новостей из Венгрии, а также слухов Societe Generale количество желающих зафиксироваться заметно возросло, и котировки Russia-30 переместились на уровень 111,625%. Выход разочаровывающей американской макростатистики лишь усилил преобладающий пессимизм, и к закрытию пятничных торгов Russia-30 подешевела до 110,875%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



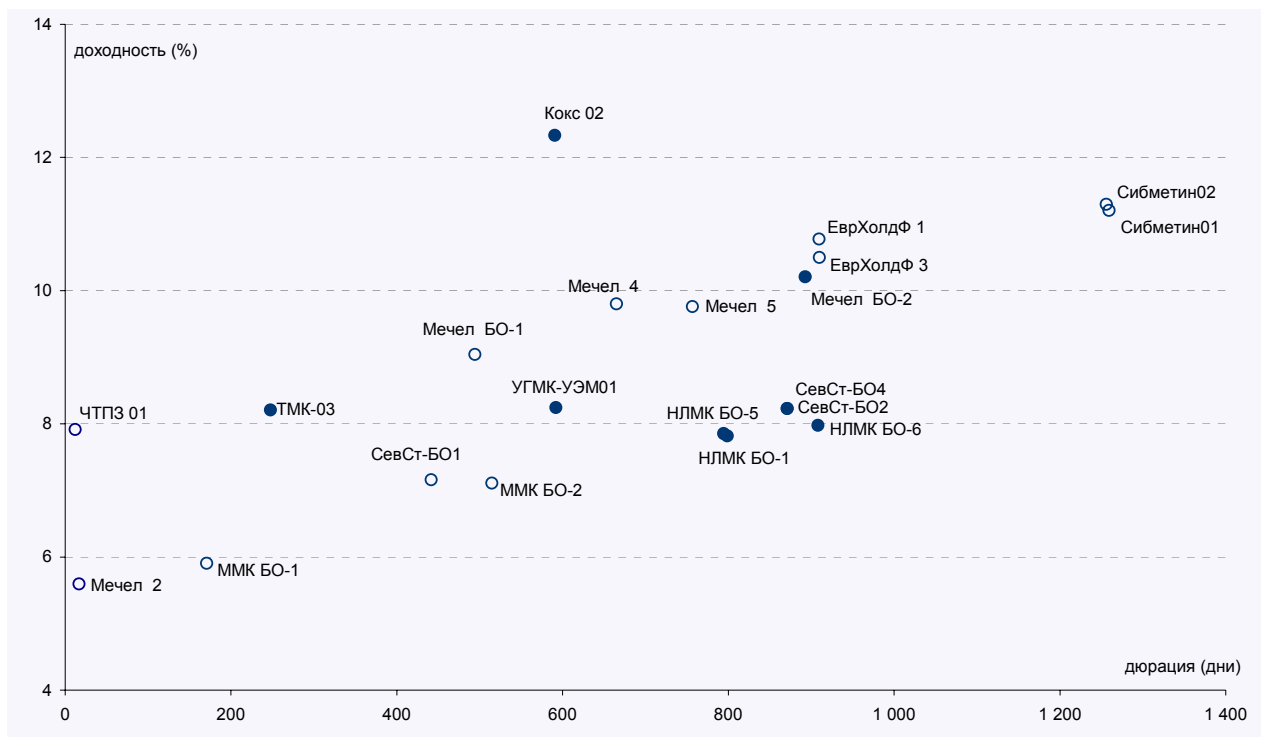
Источник: ММВБ

В корпоративных евробондах начало торгов характеризовалось умеренной активностью участников рынка, однако по мере того, как усиливался поток негативных новостей, продажи «набирали обороты» и, подводя итоги пятницы, стоит признать масштабы отрицательной переоценки на уровне 1% – 2% при наиболее существенных потерях на длинном отрезке дюрации.

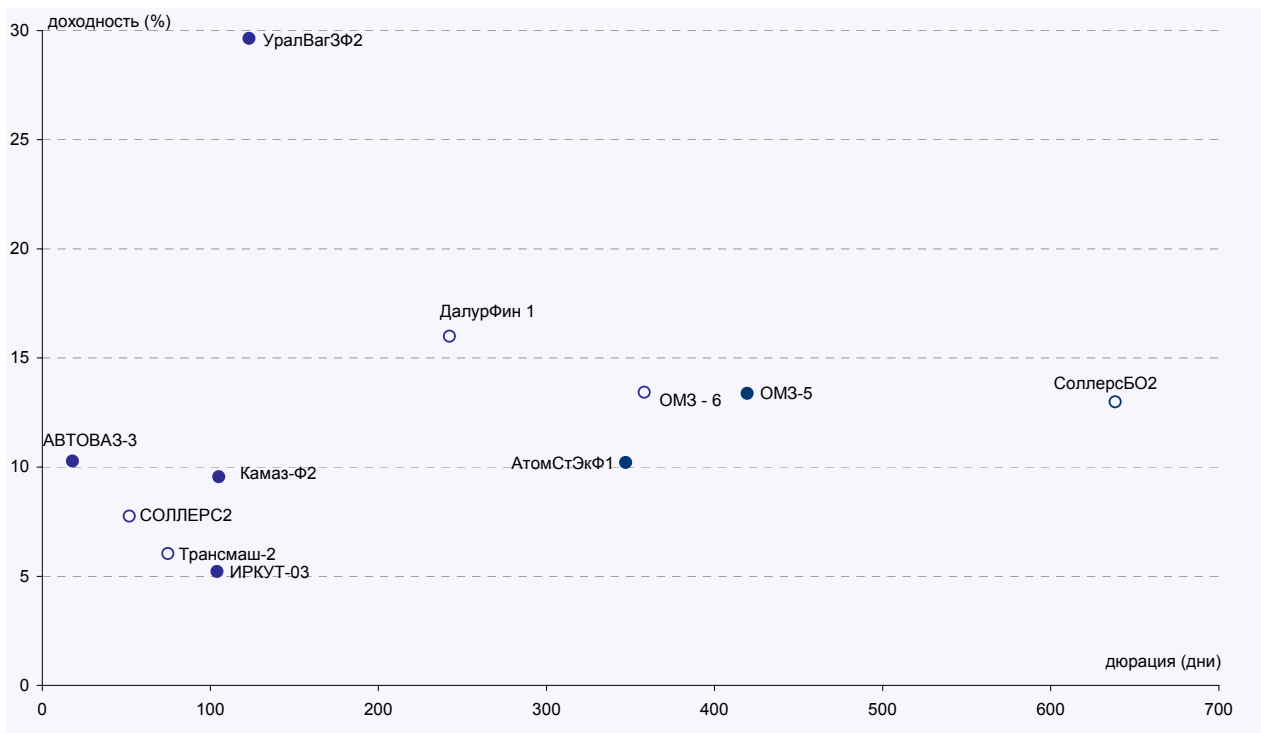
В рублевом сегменте продажи также были преобладающей тенденцией, поскольку участники рынка довольно настороженно воспринимают продолжающийся обвал европейской валюты. Наиболее крупные сделки проходили в выпусках первого «эшелона», где отрицательную переоценку можно оценить в среднем на уровне 25 – 50 б.п. В то же время наблюдались и выборочные покупки, так с позитивной динамикой котировок пятничные торги закончили биржевые облигации Северстали, Система-3, РЖД-23, МТС-4, МТС-5, но это, скорее, исключение из общего тренда.

Новая неделя начинается при колоссальном давлении внешнего негатива и, судя по всему, противостоять ему, будет достаточно сложно. Таким образом, от ближайших дней мы ждем продолжения продаж.

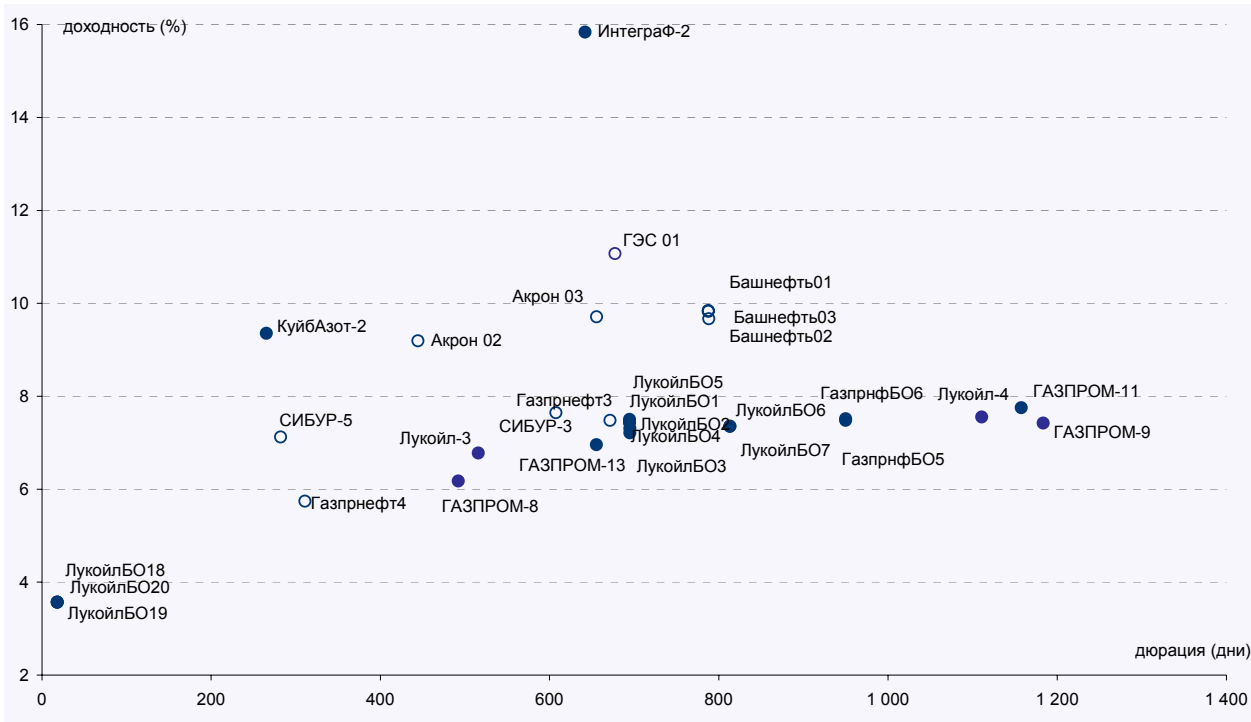
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



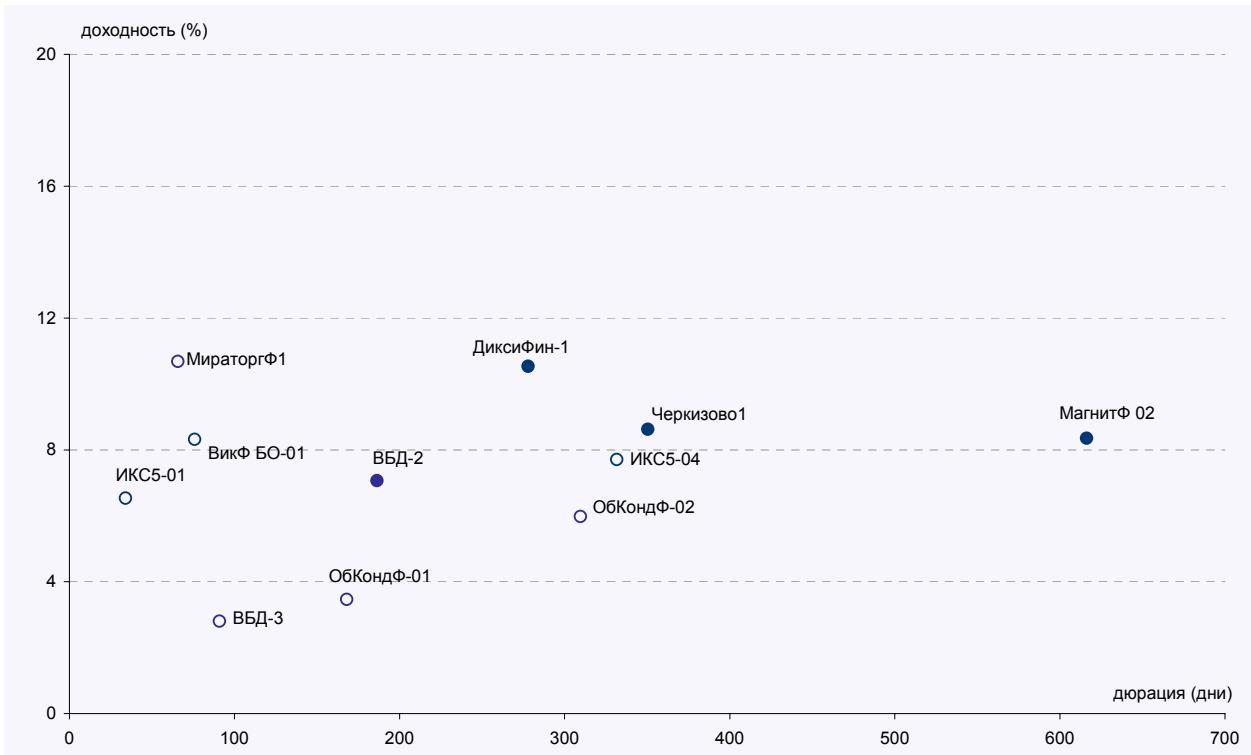
Машиностроение



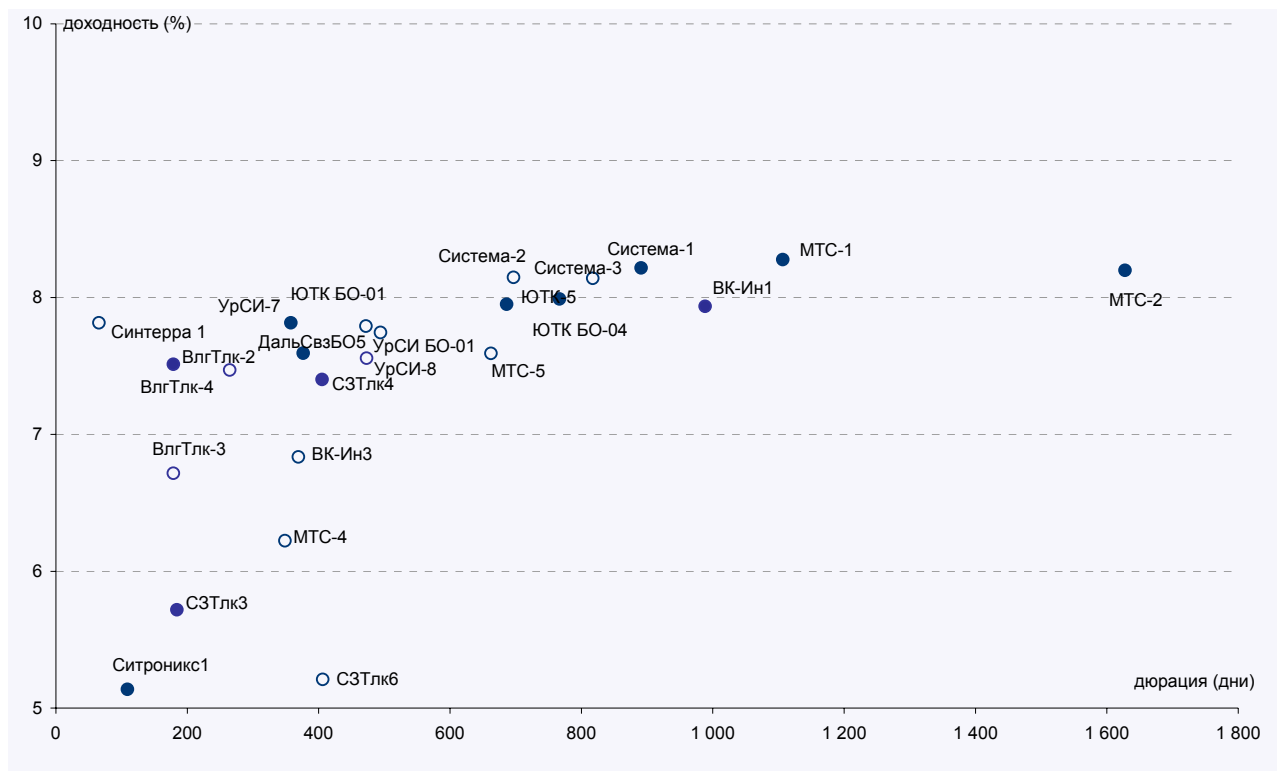
Нефтегазовый сектор, Химия



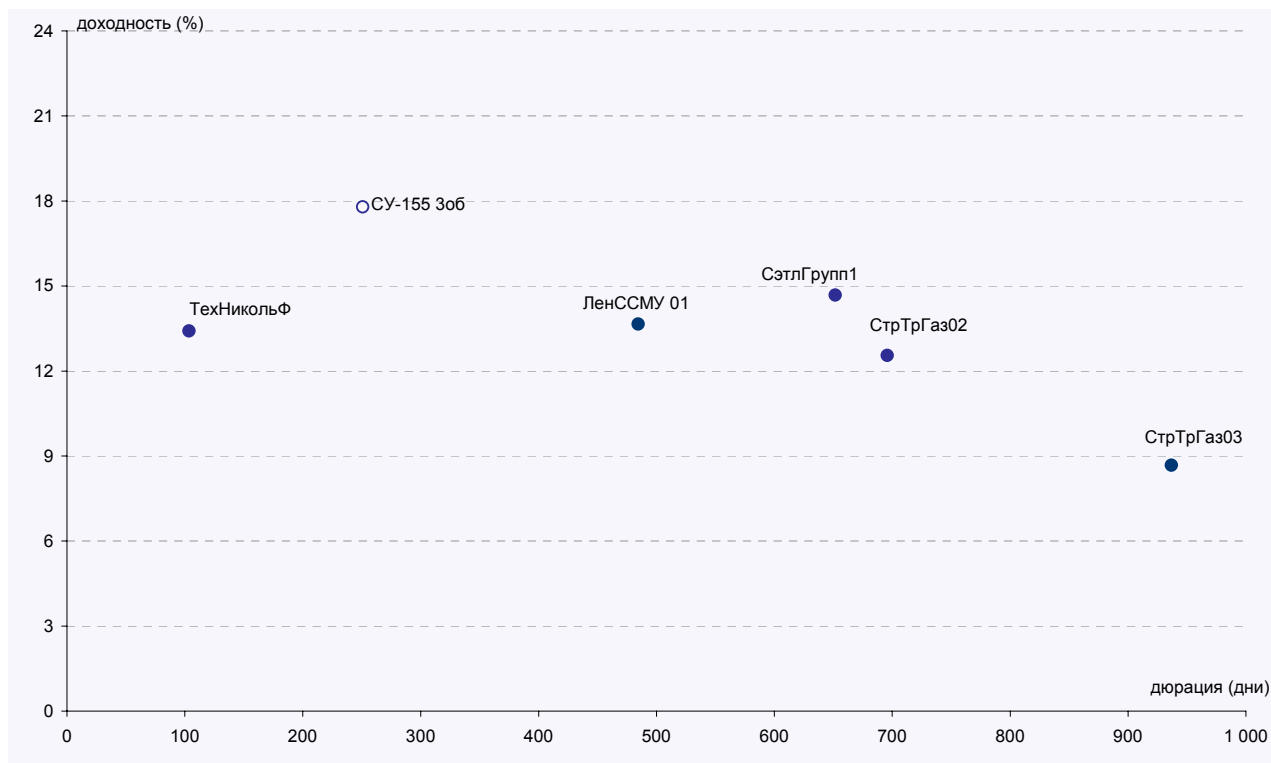
Потребсектор и АПК, Ритэйл



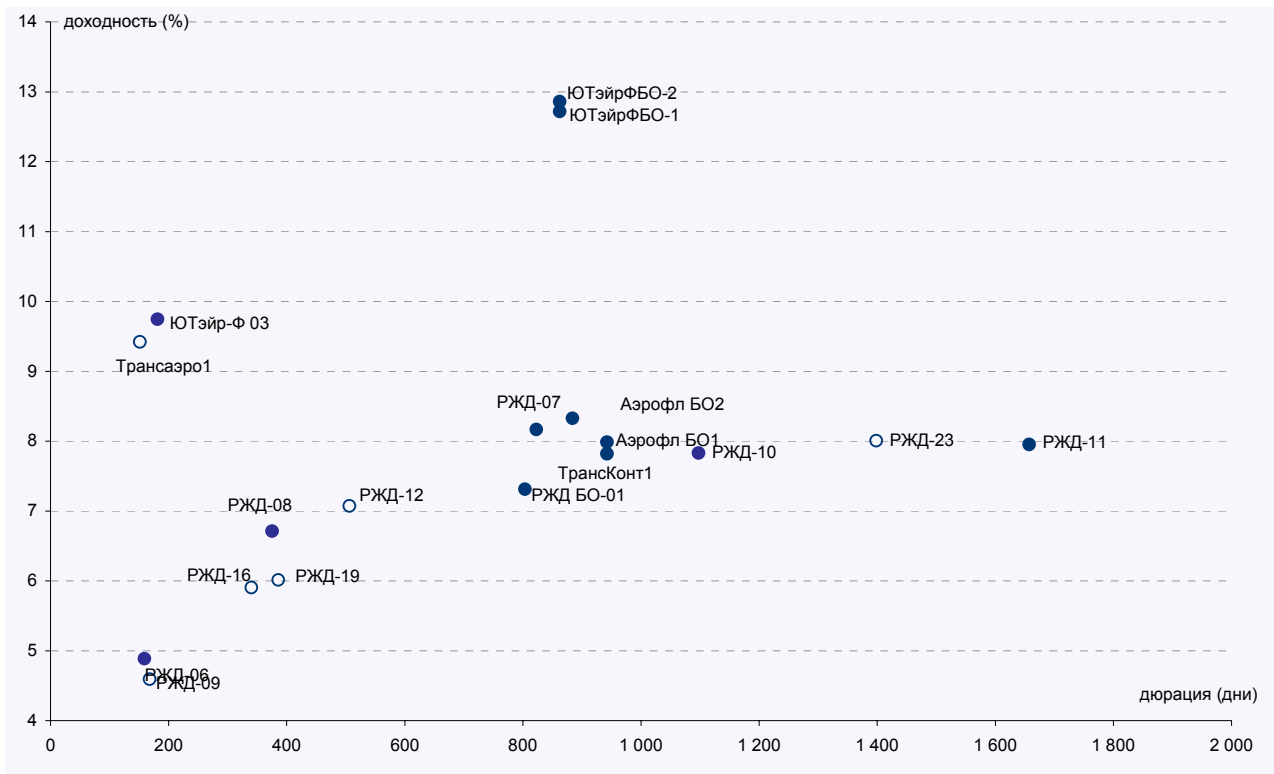
Телекоммуникации и медиа



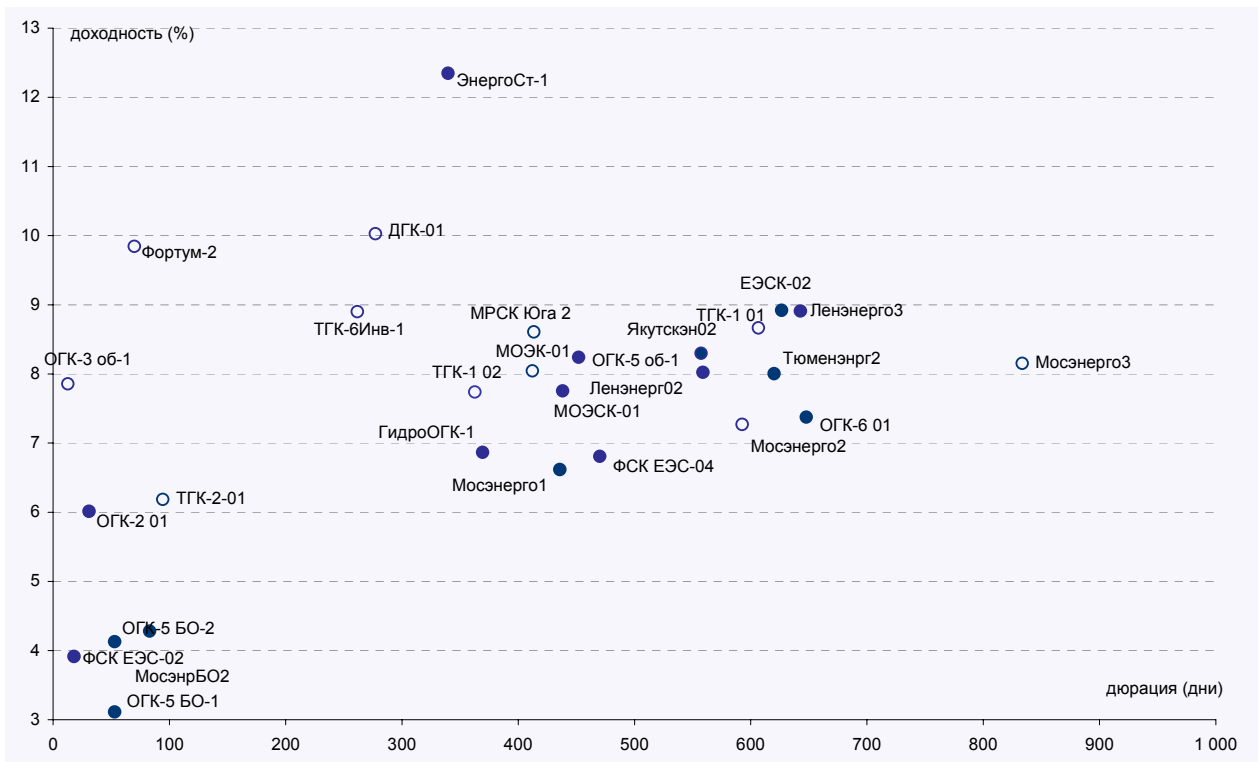
Строительство, девелопмент и стройматериалы



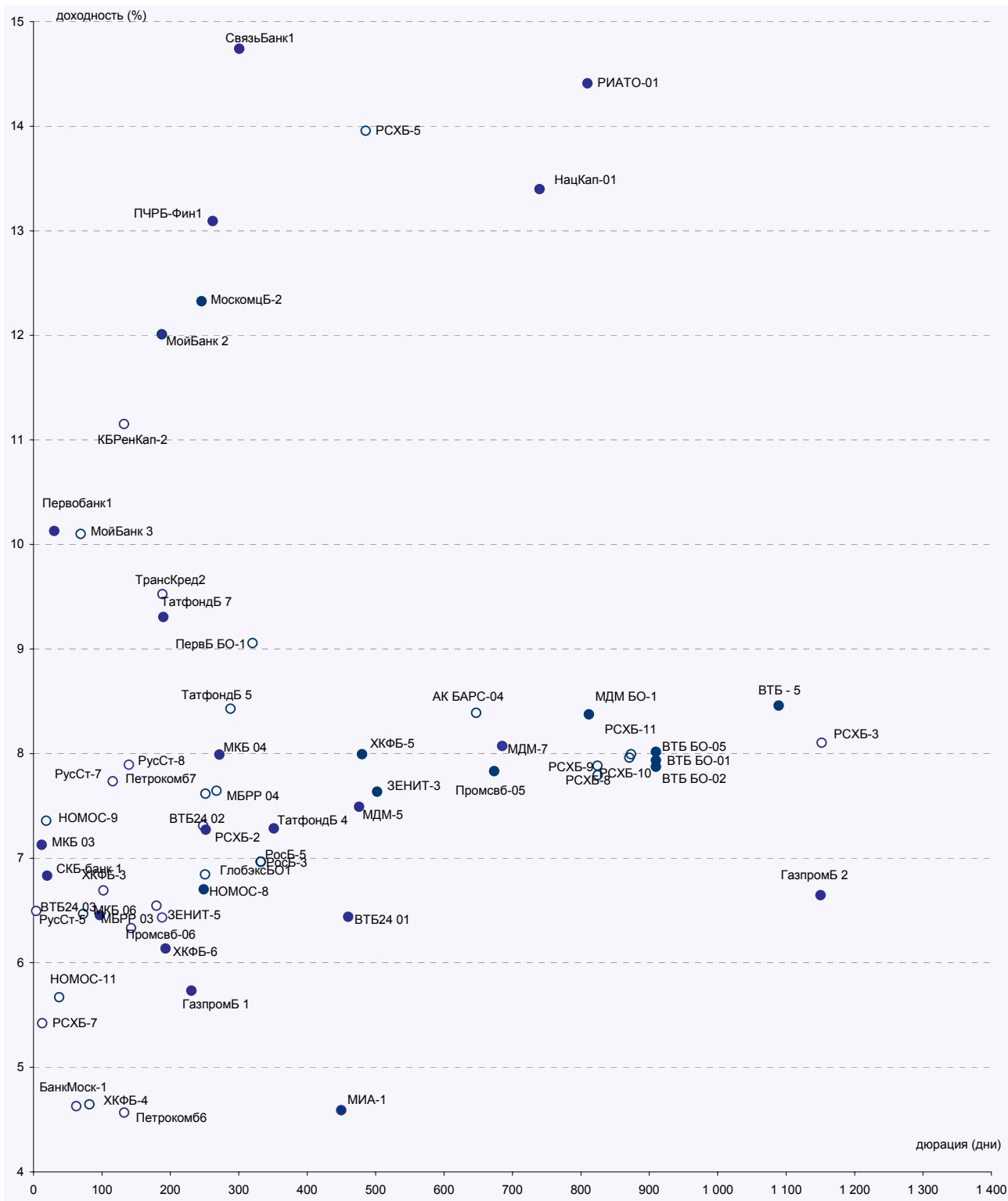
Транспорт



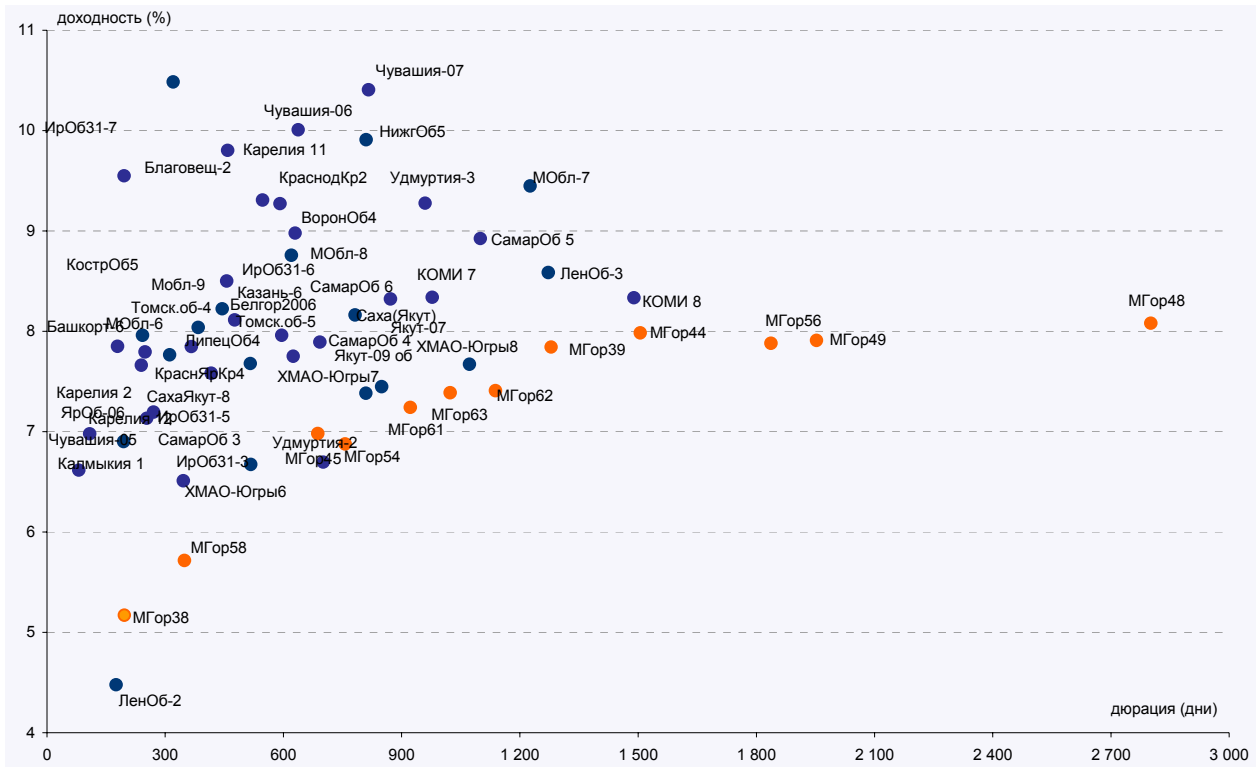
Энергетика



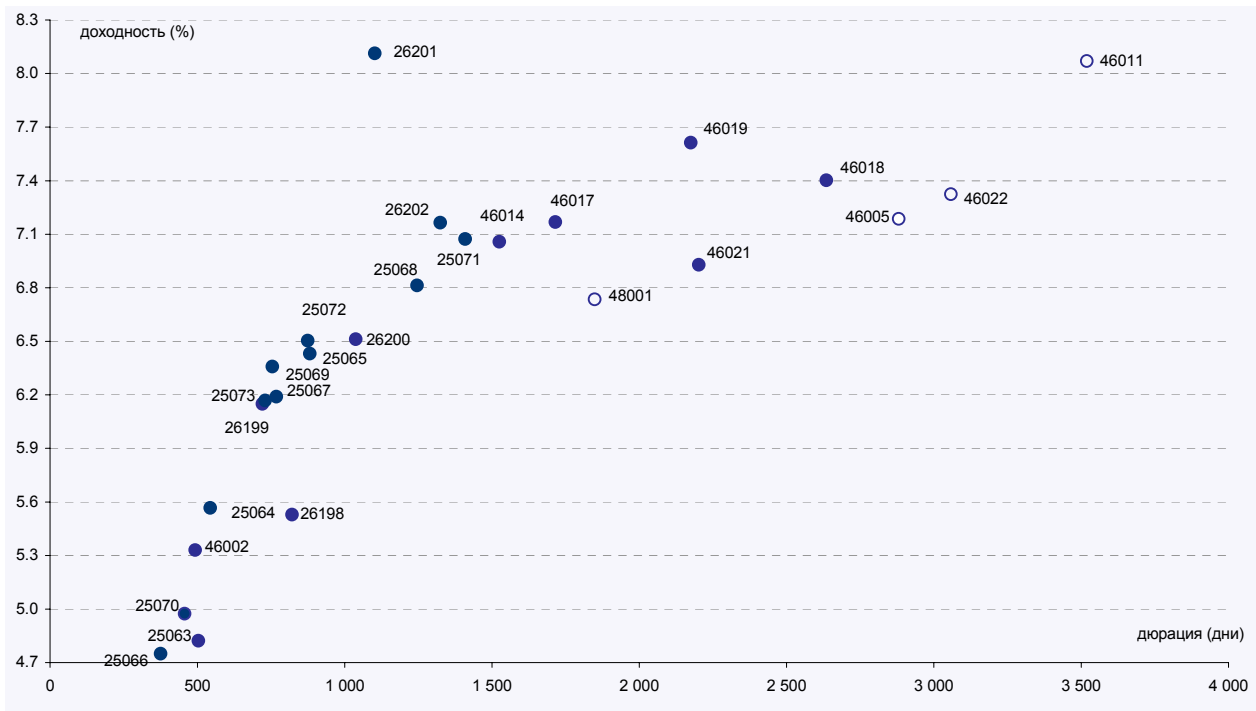
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
	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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.