

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

10 марта 2009 года

## Новость дня:

По оценкам МВФ, потери России в результате неблагоприятного для нее изменения цен на нефть на мировых рынках составят в 2009 году около 6,4% ВВП.

## Новости эмитентов.....стр 2

- АвтоВАЗ vs Группа СОК – «крайний» ИжАвто.
- МИА, Промсвязьбанк, «Системообразующие банки», ЛУКОЙЛ, МТС, Синтерра, Самохвал, Мосмарт, Х5, РЖД, Мособласть.

## Денежный рынок.....стр 6

- В преддверии праздников участники не принимали активных действий.
- ЦБ приступает к замене необеспеченных кредитов.

## Долговые рынки .....стр 7

- Новое предложение определяет динамику UST.
- Russia-30 сохраняет стабильность.
- АФК Система и ее «дочки» в центре внимания инвесторов.
- Ситроникс и НПО Сатурн «задабривают» инвесторов новыми купонами.

## Панорама рублевого сегмента...стр 9

## Основные рыночные индикаторы

### ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.86%	-1	65
Russia-30	9.90%	4	7
ОФЗ 46018	11.75%	0	321
ОФЗ 25059	12.36%	1	66
Газпром-8	12.84%	1	178
РЖД-6	17.12%	1	482
АИЖК-8	18.20%	0	-397
ВТБ - 5	11.36%	-108	-224
РоссельхБ-6	13.87%	-138	400
МосОбл-8	36.75%	-157	291

### ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.83%	28	56
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 144.83	-2	116
CDX HY 5Y	1 924.58	34	777

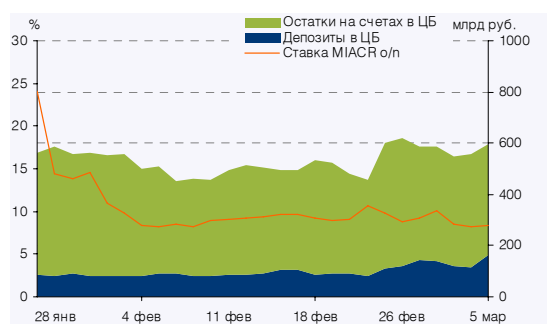
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	688.87	2.5%	11.2%
RTS	576.39	3.1%	-8.8%
S&P 500	676.53	-1.0%	-25.1%
DAX	3 692.03	0.7%	-23.2%
NIKKEI	7 086.03	-1.2%	-20.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	43.23	-0.5%	3.3%
Нефть WTI	47.07	3.4%	5.5%
Золото	921.97	-1.9%	4.5%
Никель LME 3 М	9 675.00	-1.8%	-17.3%

Источник: Bloomberg, MMB5

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### МАКРОНовости

- По заявлению председателя Госдумы Бориса Грызлова средствам массовой информации, антикризисный план будет внесен в Госдуму одновременно с изменениями в бюджет (рассмотрение нижней палатой будет проходить 15–18 марта 2009 года). Б.Грызлов пояснил, что «это будет не просто план в цифрах, а план действий»: в антикризисном плане найдут свое место «конкретные меры по укреплению банковской системы, доведению денег до реального сектора, дополнительные пункты по малому и среднему бизнесу, связанные с обеспечением их работы в 2009 году».
- Второй по величине банк Германии Commerzbank AG выставил на продажу свой хедж-фонд Comas.

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Уралсвязинформ»** определило ставку 7–8–го купонов по облигациям серии 07 в размере 16% годовых и приняло решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев по цене 100% от номинала 18 марта 2010 года. Период предъявления облигаций к выкупу – с 12 по 110 марта 2010 года.
- **ООО «Талосто–Финанс»** осуществило погашение находящихся в обращении облигаций серии 01 в размере 600 млн руб. (объем выпуска 1 млрд руб.), а также выплатило 6–й купон по облигациям в размере 29,9 млн руб.
- **ОАО «СИТРОНИКС»** установило ставку 4–5–го купонов по облигациям серии 01 в размере 22% годовых, что соответствует купонному доходу в размере 109,7 руб. на одну ценную бумагу. Дата выплаты 4–го купона – 22 сентября 2009 года, 5–го купона – 23 марта 2010 года.
- Победителем аукциона на право заключения соглашения на оказание услуг по организации и размещению выпусков биржевых облигаций **ОАО «Сибирьтелеком»** на общую сумму 4 млрд руб. в течение 2009–2010 годов признан **ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»**.
- **ОАО «ВБД ПП»** исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 03 на общую сумму 4,7 млрд руб., включая НКД – 3,8 млн руб.
- **Банк «КИТ Финанс»** установил ставку купонного дохода по облигациям серии 02 на 5 и 6 купонный периоды в размере 13% годовых. Купонный период по облигациям равен 6 месяцам.
- **ОАО «Альянс «Русский Текстиль»** допустило техдефолт, не выплатив держателям облигаций серии 02 купон на сумму 25,43 млн руб. и номинал бумаг в размере 400 млн руб. Обязательство не исполнено в связи с ликвидацией общества.
- Ставка 9–го купона по облигациям **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** серии 04 определена в размере 10% годовых. Купонный доход за 9–й купонный период составит 49,86 руб. в расчете на одну облигацию. Ставка 10–14–го купонов по условиям выпуска равна ставке 9–го купона.

### Рейтинги

- Агентство «Эксперт РА» поставило под наблюдение рейтинг пяти банков Самарской области: ЗАО «Фиа–Банк», ОАО «Банк «Приоритет», АКБ «Тольяттихимбанк», ЗАО «КБ «Автомобильный Банкирский Дом», **ОАО «Автовазбанк»**. У всех кредитных организаций рейтинг на уровне «V++». Наблюдение за рейтингом сохраняет его статус действующего, но предполагает мониторинг финансового состояния банков в ежемесячном режиме, а также высокую вероятность изменения уровня рейтинга в случае обнаружения дополнительных факторов риска, отмечается в сообщении. Причиной подобного решения

послужила тяжелая экономическая ситуация на АвтоВАЗе, оказывающая негативное влияние на экономику Самарской области в целом.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- На совещании в Министерстве промышленности и торговли была утверждена программа субсидирования процентных ставок при кредитовании на приобретение автомобилей, произведенных в России, рассказал Георгий Горшков, член правления **ВТБ 24**, представители которого принимали участие в совещании. В 2009 году на субсидирование ставок выделят 2 млрд руб., в Минпромторге рассчитывают их направить приблизительно на 100 000 кредитов. Кредиторами в рамках этой программы будут только госбанки, **Сбербанк** и **ВТБ**. Компанию им может составить **Россельхозбанк**, уверяет представитель Сбербанка. Квоты между этими тремя участниками программы, по его словам, не распределены. /Ведомости/
- Совет директоров **ОАО «КБ «Московское Ипотечное Агентство»** принял решение о созыве 6 апреля внеочередного общего собрания акционеров Банка. Как говорится в сообщении кредитной организации, повестка собрания будет включать рассмотрение предложения об увеличении уставного капитала Банка путем размещения дополнительных акций. Также сообщается, что совет директоров принял решение и о цене размещения акций. /Прайм-ТАСС/
- **Промсвязьбанк** стал победителем открытого аукциона на оказание банковских услуг для муниципальных нужд г.Улан-Удэ. Целью аукциона является привлечение кредита на финансирование дефицита бюджета. /www.psbank.ru/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «ЛУКОЙЛ»** завершило подсчет и независимый аудит запасов нефти и газа по состоянию на 1 января 2009 года. Согласно данным аудированным компанией Miller and Lents (США), доказанные запасы углеводородов ЛУКОЙЛа составили 19,3 млрд баррелей нефтяного эквивалента, в том числе 14,5 млрд баррелей нефти и 29,3 трлн куб. футов газа. Согласно стандартам, запасы Компании оценивались исходя из цен на 31 декабря 2008 года. Цена нефти Urals составила на дату оценки 34,8 долл./баррель против 93,7 долл./баррель годом ранее. Снижение цены нефти в 2,7 раза отразилось на экономической целесообразности разработки части запасов Компании и привело к тому, что 1,1 млрд баррелей нефтяного эквивалента были переведены из доказанных запасов в ресурсы. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 5 марта 2009 года состоялся совет директоров **МТС**, на котором обсуждался вопрос одобрения публичной оферты от компании **«Евросеть»**. По дилерскому соглашению «Евросеть» за полтора года продаст 7,2 млн контрактов МТС за вознаграждение в 172,8 млн долл. /Коммерсантъ/
- ЗАО «Бета Линк» подало в Арбитражный суд Москвы иск «о несостоятельности (банкротстве)». Компания выступает истцом и ответчиком по этому иску. В арбитраже рассматриваются около 60 исков против «Бета Линк» на общую сумму 928 млн руб. Крупнейший из них — на 840,8 млн руб. — подала **МТС** 25 февраля 2009 года. Напомним, в ноябре 2008 года МТС заключила эксклюзивный контракт с «Бета Линк», предусматривающий продажу в сети только контрактов Оператора и переход в течение года всех салонов «Бета Линка» под бренд МТС. Тогда Компания предоставила «Бета Линк» 840 млн

руб. на развитие сети. Но в феврале 2009 года после покупки «Телефон.ру» необходимость в этом контракте отпала, и МТС потребовала вернуть заем. /Ведомости/

■ Компания «Промсвязькапитал» ведет переговоры о покупке «Старт телекома» и в перспективе планирует интегрировать актив в бизнес своей 100% «дочки» — группы компаний **«Синтерра»**. «Старт телеком» обладает магистральной сетью, протяженностью более 10 тыс. км в Поволжье, Северо-Западном и Центральном федеральных округах. Также Компания оказывает услуги WiMAX в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Ставрополе и Ижевске. Выручка «Старт телекома» по РСБУ в 2008 году достигла 1,8 млрд руб., чистая прибыль составила 196 млн руб. по сравнению с убытками в 21,6 млн руб. годом ранее. /РБК daily/

## РИТЭЙЛ

- Поставщики сети **«Самохвал»**, обратившиеся в суд с требованием о банкротстве Сети, отозвали свои иски после того, как Компании удалось погасить задолженность перед ними. /www.samohval.ru/
- Согласно интервью председателя правления немецкой торговой сети Real и члена правления Metro Жоэль Савёз в газете Financial Times Deutschland от 9 марта 2009 года, торговая сеть Real присматривается к объектам для покупки в Восточной Европе и одним из кандидатов является российская сеть **«Мосмарт»**. /Deutsche Welle/
- **X5 Retail Group** объявила предварительные результаты за 2008 год и обновленные прогнозы на 2009 год. Группа ожидает перевыполнения плана по показателю EBITDA в 2008 году – рентабельность EBITDA на основе pro-forma составит около 9% по сравнению с запланированным диапазоном от 8,4 до 8,6%. Перевыполнение плана Компания объясняет уверенным ростом выручки, а также действенными мерам по контролю над затратами и эффективной интеграцией приобретенной сети гипермаркетов «Карусель». В то же время Ритейлер ожидает, что валовая маржа по результатам года будет в рамках запланированного диапазона 25,5–25,9%.

В 4 квартале 2008 года X5 Retail Group планирует неденежное списание goodwill от 2 до 2,5 млрд долл. (по курсу на конец года общая сумма goodwill на балансе Компании составляла 2,7 млрд долл.). Более 80% этой суммы составляет goodwill, созданный в результате слияния «Перекрестка» и «Пятерочки», которое, в соответствии со стандартом IFRS 3 трактовалось как «обратное поглощение».

X5 Retail Group подтверждает свой прогноз роста выручки более 25% в 2009 году на основе pro-forma в рублях и по объему капитальных затрат не более 14 млрд руб.

Напомним, 20 января 2009 года, X5 объявила сумму валовых продаж за 2008 год, которая превысила 10 млрд долл. Рост розничной выручки за 2008 год на основе консолидации составил 57% в долларовом и 53% в рублевом выражении. Тогда же Компания объявила рост продаж сопоставимых магазинов, который в 2008 году составил 22% в рублях. /www.x5.ru/

## ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** показало снижение грузооборота в феврале 2009 года на 24% в сравнении с аналогичным показателем годом ранее. Снижение грузооборота было отмечено по следующим категориям грузов: каменный уголь – «–19,9%», железная руда – «–21,5%», черные металлы – «–27,4%», лес – «–41,6%», строительные грузы – «–47,8%». Прирост к уровню прошлого показали перевозки следующие грузы: зерна – 65,8%, продукты перемола – 6,2%, жмыхи – 12,8%. /www.rzd-partner.ru, РБК daily/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### АвтоВАЗ vs Группа СОК – «крайний» ИжАвто.

Сегодняшний «Коммерсантъ» сообщает о том, что АвтоВАЗ отстранил Группу СОК от управления крупнейшим дочерним дилерским холдингом ОАО «Лада – Сервис», которое задействовано в сделке по продаже АвтоВАЗу ОАО «ИжАвто». Набирающие силу разногласия являются косвенным подтверждением того, что держателям облигаций ОАО «ИжАвто», согласившимся на реструктуризацию пока «не светит» ничего позитивного. На прошлой неделе Группа СОК временно прекращала поставку комплектующих, вследствие чего АвтоВАЗ был вынужден останавливать конвейер, однако через два дня все было урегулировано. «Страсти» разгораются с новой силой ввиду внушительного списка нерешенных вопросов, среди которых и факт того, что контрольный пакет ОАО «ИжАвто» заложен как обеспечение по кредитам. Отсутствие официальных комментариев со стороны участников конфликта только нагнетает ситуацию и ставит в более щекотливое положение держателей бумаг «ИжАвто». После завершения реструктуризации ликвидность в бумагах фактически сошла на нет, и котировки находятся в довольно широком диапазоне 50% – 68% (bid/offer). Но фоне столь неприятных для держателей облигаций ИжАвто новостей, мы не исключаем появления более агрессивных котировок на продажу.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## СУБЪЕКТЫ РФ

- Выступая на заседании Московской областной Думы, министр финансов Правительства **Московской области** Т.М. Крикунова сообщила, что Московской области из федерального бюджета выделен кредит на покрытие временного кассового разрыва в размере 5,5 млрд руб. Данные средства будут направлены на финансирование первоочередных расходов областного бюджета – выплату заработной платы работникам бюджетных организаций, медицинское обслуживание жителей региона и другие социальные нужды. Также были приняты и другие изменения в Закон «О бюджете Московской области на 2009 год», которые носят технический и редакционный характер. /Finambonds/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

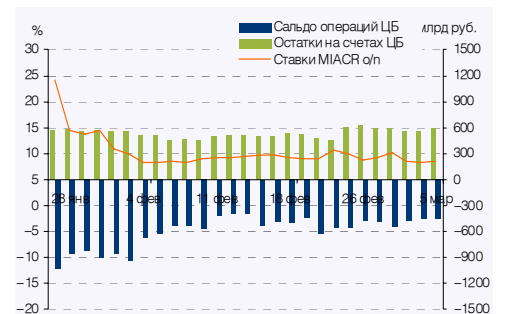
В пятницу, по-видимому, в преддверии длинных выходных активность участников денежного рынка была минимальной. Так, в валютном сегменте оборот торгов инструментами рубль–доллар с расчетами на сегодня снизился с 2,5 млрд до 2,07 млрд долл. В условиях неопределенности того, как за три дня может повернуться ситуация на внешних рынках, игроки явно не захотели занимать какую-либо позицию в валюте. В результате стоимость бивалютной корзины закрылась на отметке предыдущего дня – 40,03 руб., при этом внутридневная амплитуда колебаний составила 39,95–40,13 руб.

Впрочем, за прошедшие дни основные фундаментальные факторы в целом не изменились – сегодня нефть марки Brent, как и в пятницу торгуется на уровне 44,10–44,15 долл./барр., а пара EUR/USD, продемонстрировав волатильность, подорожала в относительном выражении всего на 0,01 до 1,27. Соответственно, сегодня можно будет увидеть отражение такой динамики и в рублевом эквиваленте обеих валют.

В рублевом сегменте события идут своим чередом. За пятницу остатки банков на счетах Банка России снизились с 598 млрд до 545 млрд руб. По всей видимости, сокращение показателя ликвидности было обусловлено снижением задолженности по РЕПО с регулятором. После того, как ЦБ снизил лимит утреннего аукциона до 75 млрд, в совокупности по двум сессиям банки привлекли 75,6 млрд руб. (–26,2 млрд).

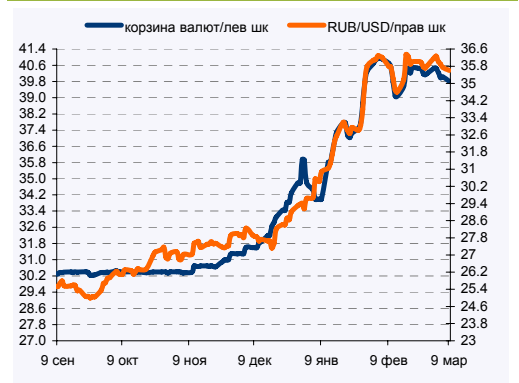
В результате беззалогового аукциона ЦБ из предложенных на 6 месяцев 60 млрд было размещено всего 32,95 млрд руб. по средневзвешенной ставке 15,58%. Ресурсы будут предоставлены в среду, и в тот же день банкам будет необходимо вернуть 166,5 млрд, ранее заимствованных у регулятора. На сегодняшнем аукционе Банк России предложит всего 15 млрд руб. сроком на 5 недель, которых будет явно недостаточно для рефинансирования всех наступающих выплат. Поэтому относительно низкая цена пятничного размещения – на предыдущем аукционе с аналогичной срочностью ставка превысила 18% – возможно характеризует уверенность участников в возможности привлечь альтернативное финансирование на более выгодных условиях. На наш взгляд, в текущих условиях, банки могут использовать какой-либо из следующих достаточно эффективных инструментов – привлечь кредиты Банка России под обеспечение, либо локально зафиксировать позиции в иностранной валюте.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
10 мар	аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 5 недель
11 мар	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 143 млрд руб. возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 23,5 млрд руб.

Источник: Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Похоже, что с началом новой недели в сегменте американского госдолга фактор приближения нового предложения все же «одержал победу» – на этой неделе инвесторам будут предложены бумаги на общую сумму 63 млрд долл. Сегодня аукцион по 3–летним UST на 34 млрд долл.

Помимо этого снижению ажиотажных покупок госбумаг способствовало то, что негативные ожидания статистики Payrolls, опубликованные в пятницу, не оправдались полностью. Хотя общий уровень безработицы в феврале составил 8,1% при прогнозируемых 7,9%, сокращение количества рабочих мест в промышленности оказалось заметно меньше ожидаемого «–168 тыс.» против «–200 тыс.». Подобные данные косвенно подтверждают, что сфера услуг и особенно финансовый сектор остаются одним из наиболее «слабых звеньев» американской экономики. «Приятным сюрпризом» стала статистика по потребительскому кредитованию – при ожидании снижения кредитования на 5 млрд долл., сальдо потребительских кредитов «выбралось» из зоны отрицательных значений и составило 1,8 млрд долл.

Можно отметить, что на фоне этого несколько ослаб диапазон внутрисдневных колебаний доходностей UST. В частности, доходность 10–летних бумаг по итогам понедельника составляла 2,86% годовых (+4 б.п. к уровню пятницы).

Пятничная предпраздничная торговая сессия, как в валютном, так и в рублевом сегментах российского долгового рынка не отличалась торговой активностью.

Котировки суверенных еврооблигаций Russia–30 оставались в диапазоне 87,625% – 88% (YTM 9,82% – 9,9% годовых). Наиболее заметными сделками в корпоративном сегменте в пятницу стали выборочные покупки в выпусках банковского сектора, в частности, в бумагах Промсвязь–10, Межпромбанк–10, УРСА–10.

В фокусе внимания игроков рублевого рынка по–прежнему находился сегмент РЕПО, где все также «солировали» выпуски СИБУРа, с которыми другие бумаги не могут «соперничать» по масштабам оборотов.

При отсутствии каких–либо общих настроений среди участников и крупных оборотов, выделяются бумаги МТС–3, где «заметные» обороты сопровождаются снижением котировок в пределах 2%. Вероятно, это является резонансом на нарастающие опасения относительно платежности материнской компании – АФК Система. Напомним, что в ближайшее время Системе предстоит не только выполнить собственные обязательств по оферте (состоится 17 марта, объем выпуска 6 млрд руб., ставка на последующие купонные периоды объявлена в размере 19% годовых), но и урегулировать вопрос платежеспособности своей «дочки» – Ситроникса (оферта 26 марта по выпуску объемом 3 млрд руб.), поскольку, дефолт Ситроникса чреват для Системы нарушением ковенанты по еврооблигациям и, как следствие, их досрочным погашением в объеме 350 млн долл.

Отметим, что уже предпринята попытка «уговорить» держателей бумаг Ситроникса от приноса на оферту – ставка купона до марта 2010 года

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



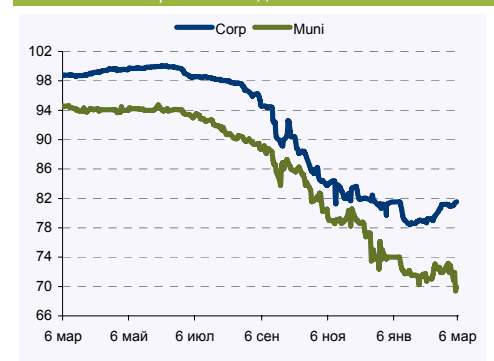
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть марки Urals 2008 - 2009 гг.



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

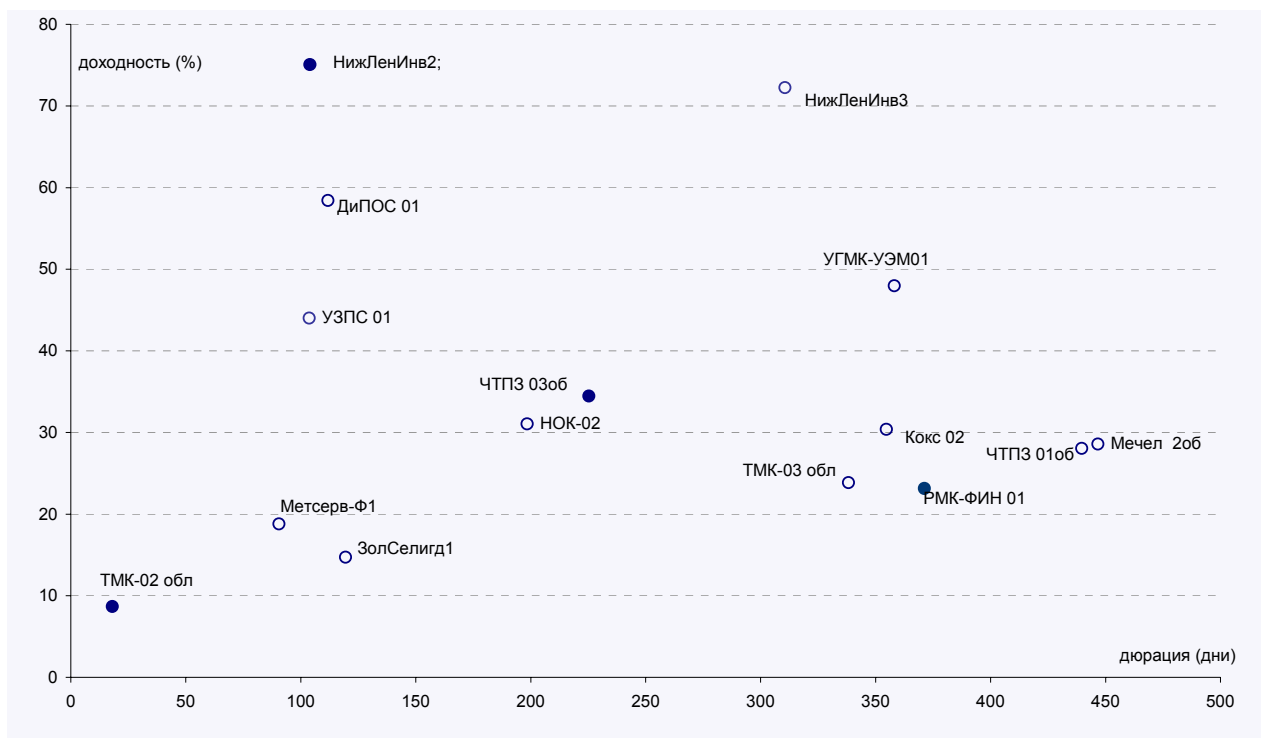
установлена на уровне 22% годовых, и с большой вероятностью проблема будет урегулирована. Однако открывающиеся проблемы эмитентов, ранее характеризующихся весьма устойчивым кредитным профилем, вполне могут побудить наиболее консервативных держателей к сокращению позиций. Можно констатировать, что Ситроникс открыл купонный сезон «20%+» для компаний, относящихся ко «второму эшелону».

По похожему сценарию, то есть, значимо увеличивая купонный доход, чтобы избежать выполнения оферты ввиду отсутствия ресурсов для выполнения обязательств, предпочел действовать и другой эмитент – НПО Сатурн (новая ставка по облигациям серии 02 определена в размере 16,5%). Таким образом, фактически выровнена доходность вложений бумаги компании (действующий купон по бумагам серии 03 составляет 16,25%), отметим однако, что с момента установления ставки по бумагам серии 03 (в ноябре прошлого года) стоимость фондирования для участников заметно возросла, что должно было быть компенсировано премией в купоне. Как мы полагаем, единственным мотивом для инвесторов оставлять бумаги в портфеле является нахождение НПО Сатурн в списке «системообразующих предприятий», чьи обязательства могут быть залогом при финансировании в ЦБ.

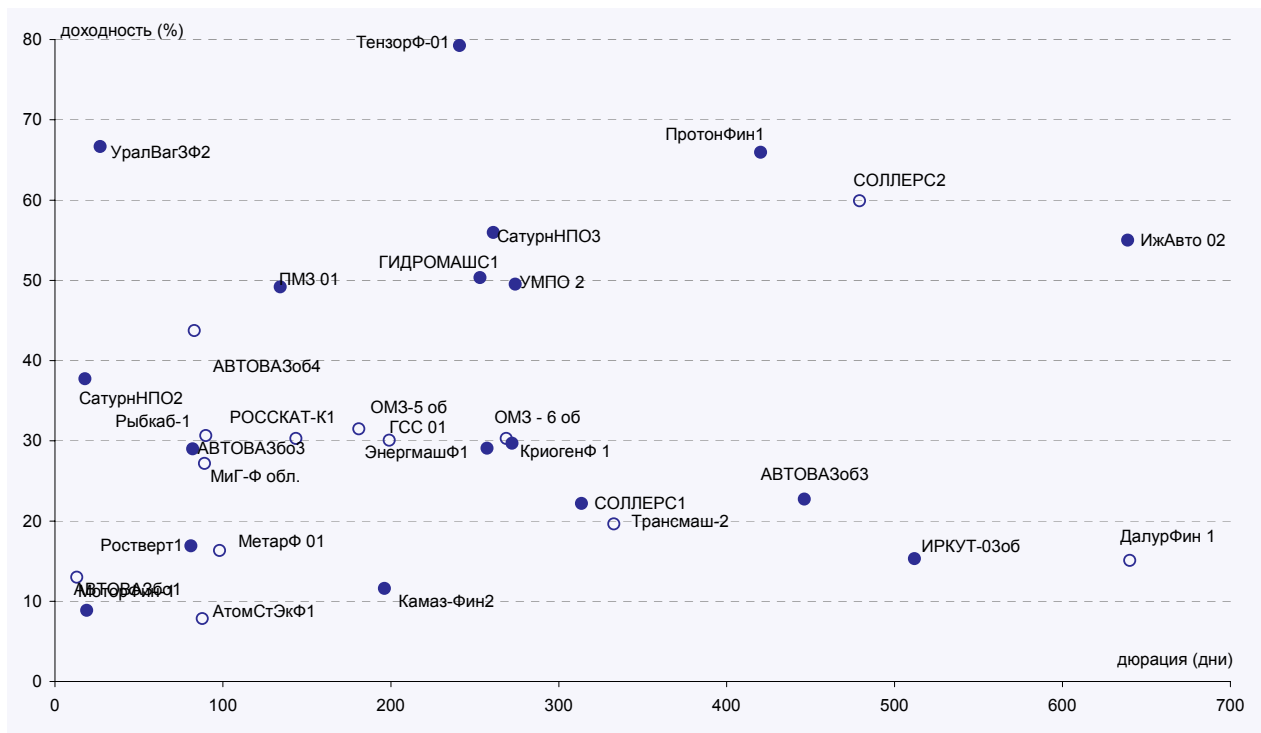
Отметим, что благодаря отсутствию каких-либо налоговых выплат ситуация с ликвидностью несколько стабилизировалась, свидетельством чего можно рассматривать отсутствие активности на проходившем в пятницу беззалоговом аукционе ЦБ по 6-месячным деньгам и средневзвешенная ставка на уровне 15,58%, в то время как на предыдущих краткосрочных аукционах ставки держались выше 16% годовых.

Наступающая «усеченная» неделя начинается с очередного аукциона Банка России (единственного на этой неделе), предлагающего 15 млрд руб. на 5 недель. В среду же участникам рынка предстоит выплатить ЦБ 166 млрд руб., исходя из этого, мы полагаем, что «эпицентром» активности инвесторов вновь будет сегмент сделок РЕПО.

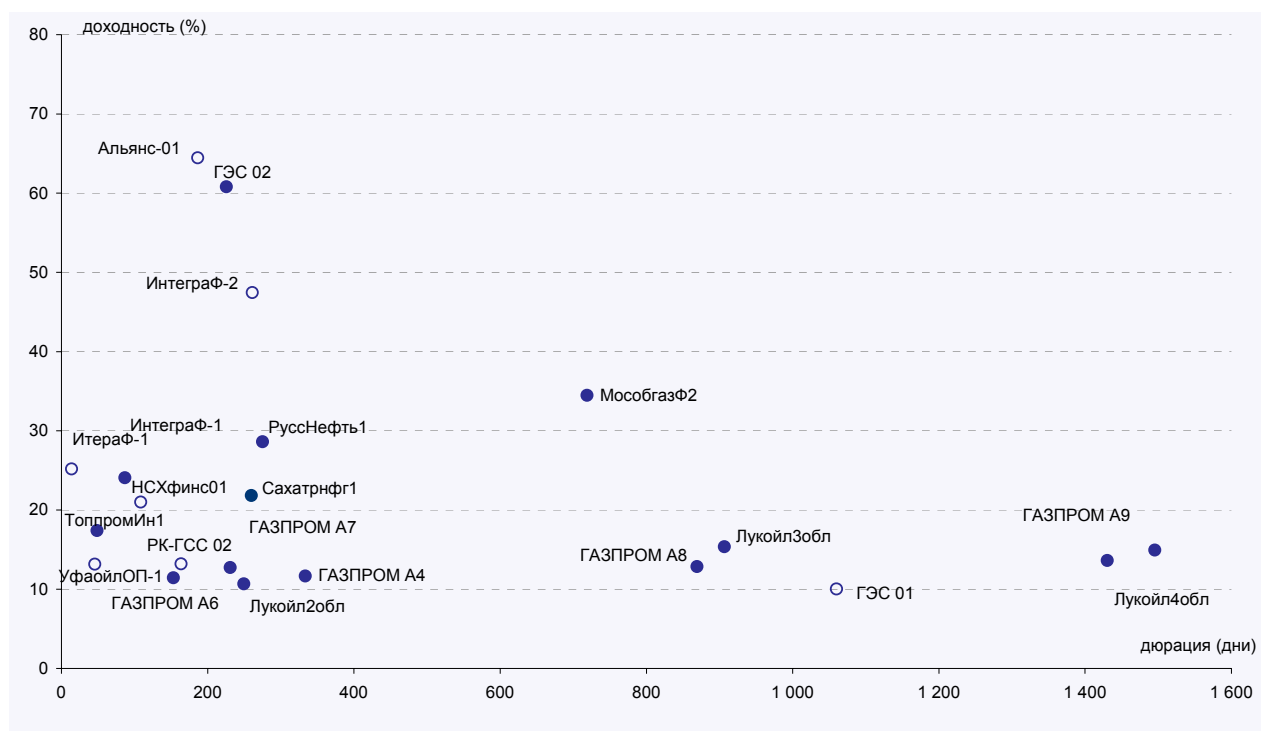
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



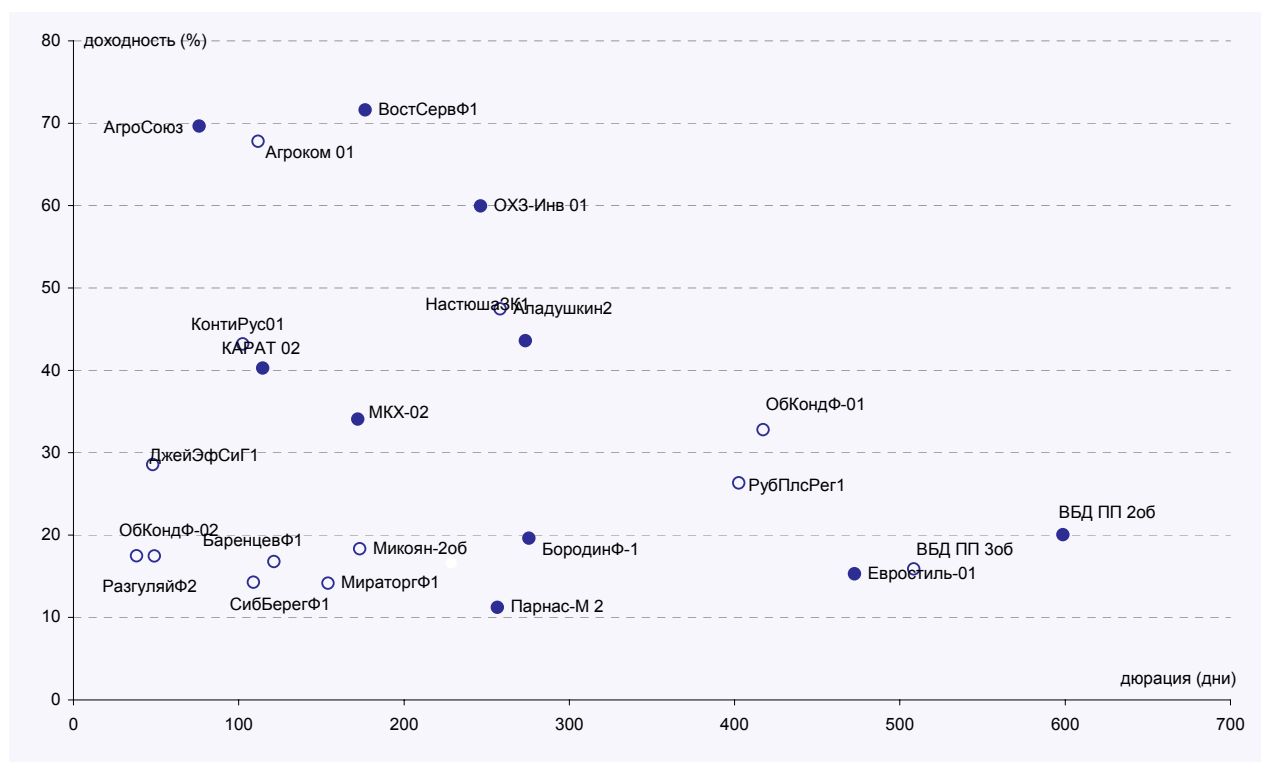
## Машиностроение



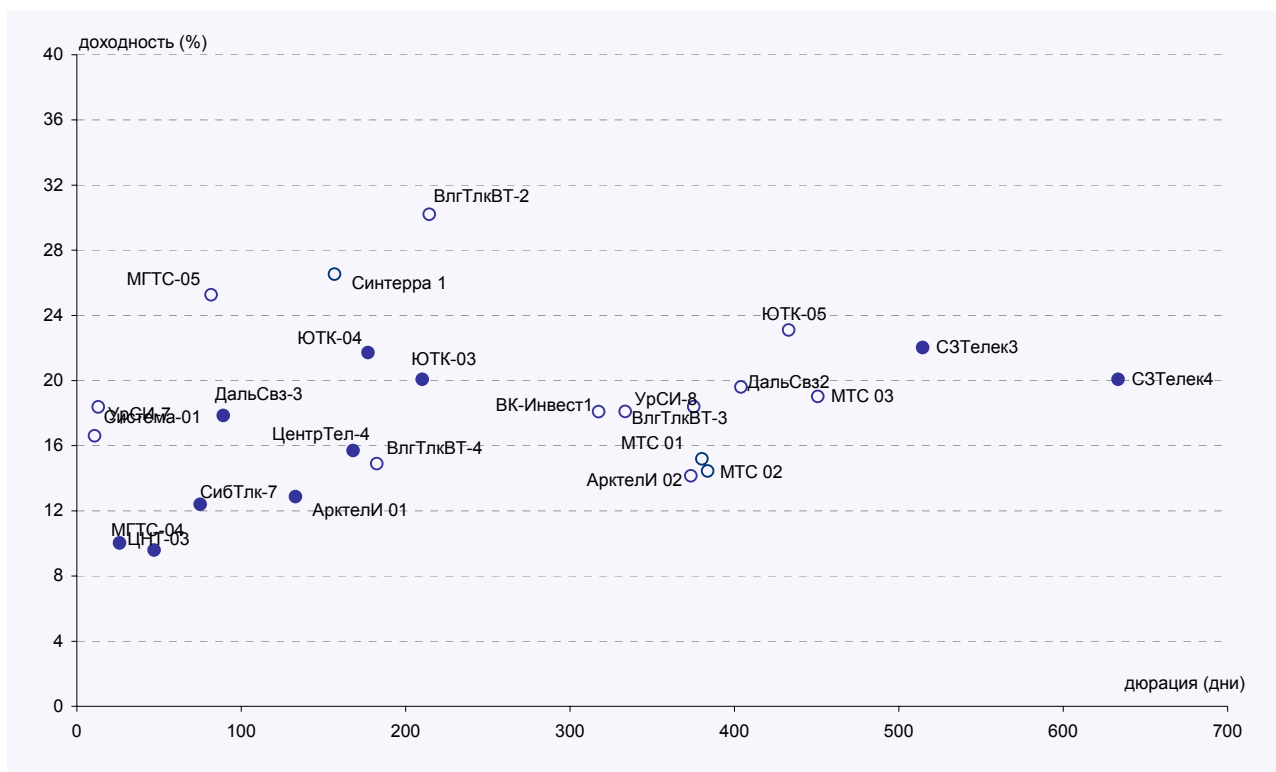
## Нефтегазовый сектор



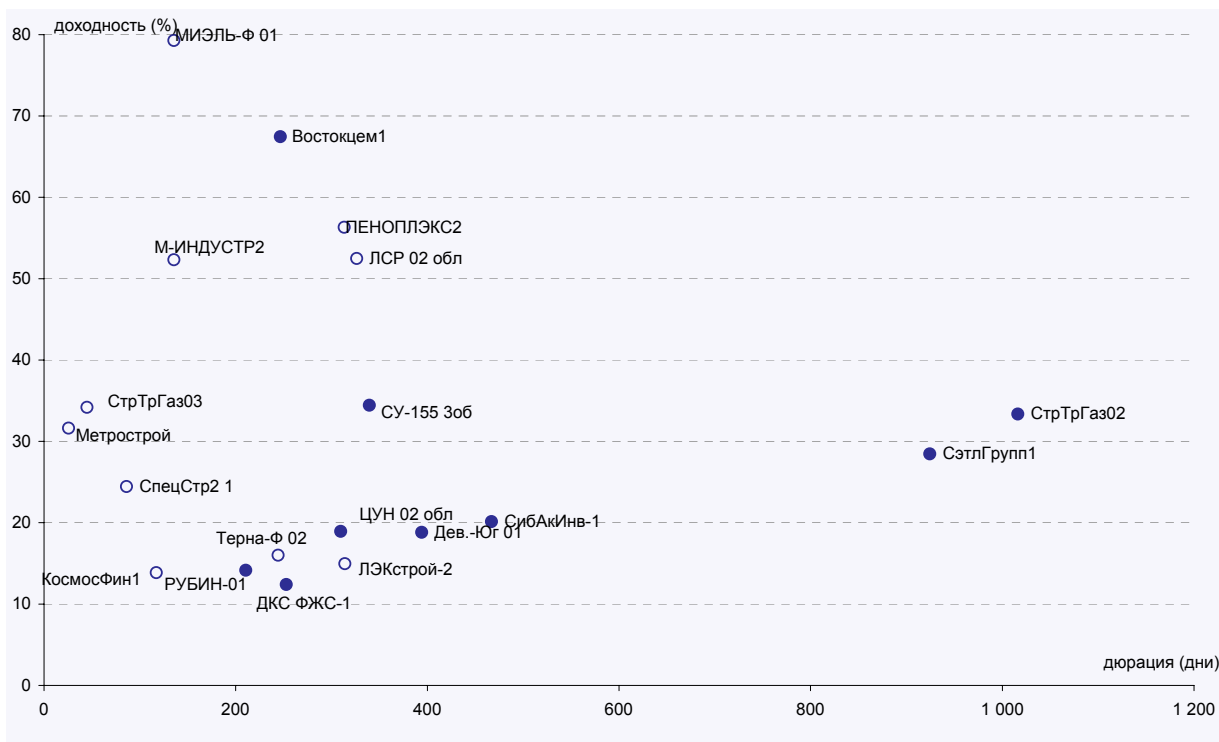
## Потребсектор и АПК



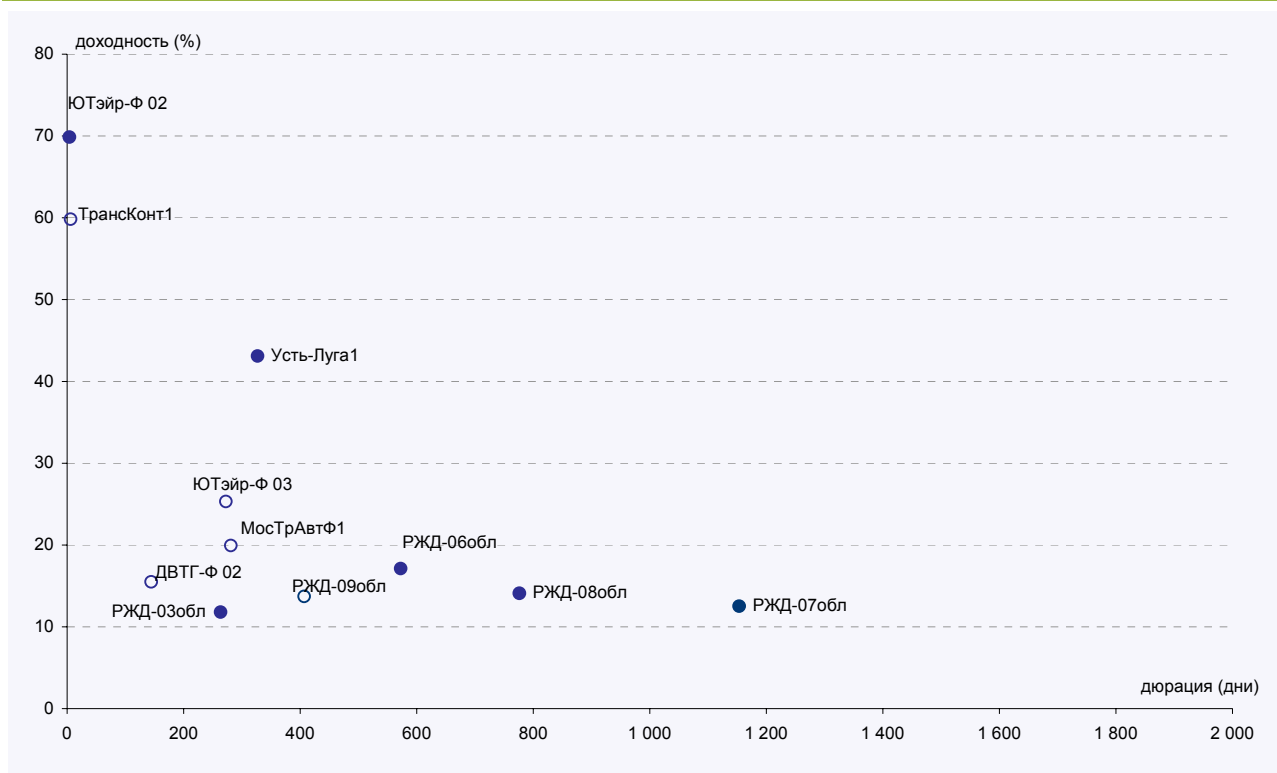
## Телекоммуникации и медиа



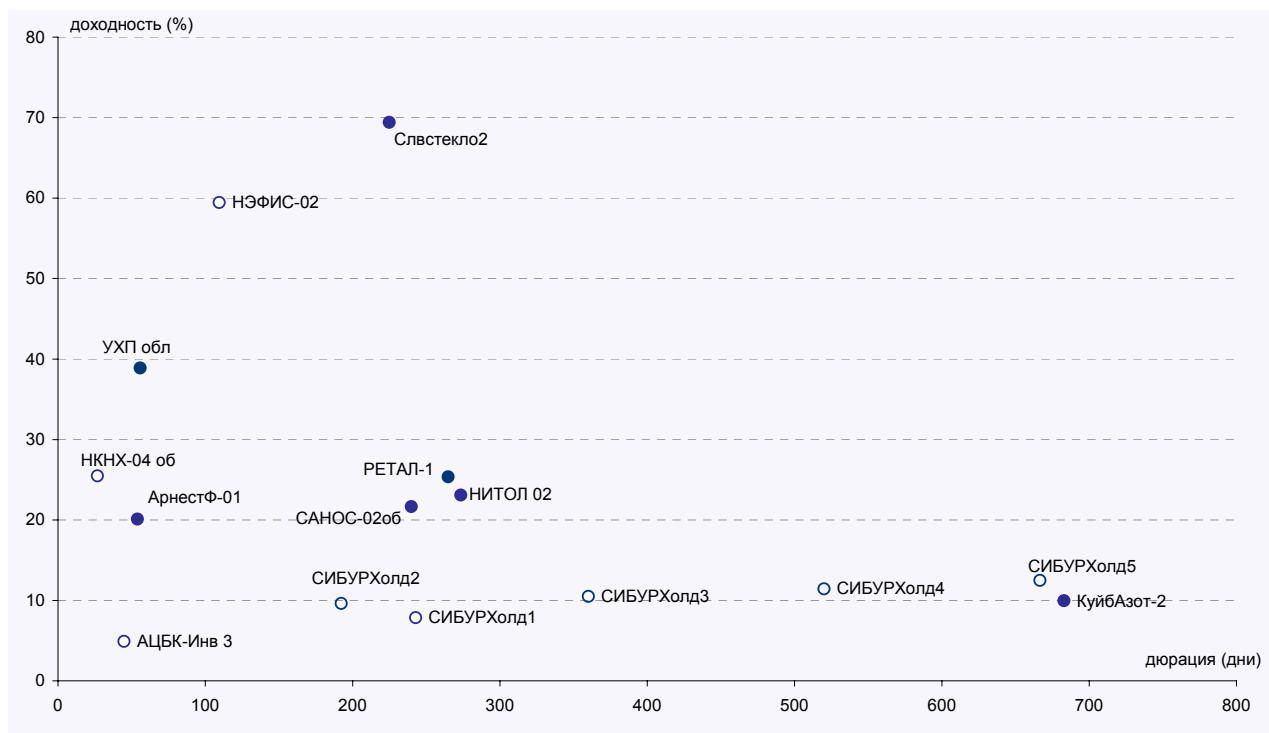
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



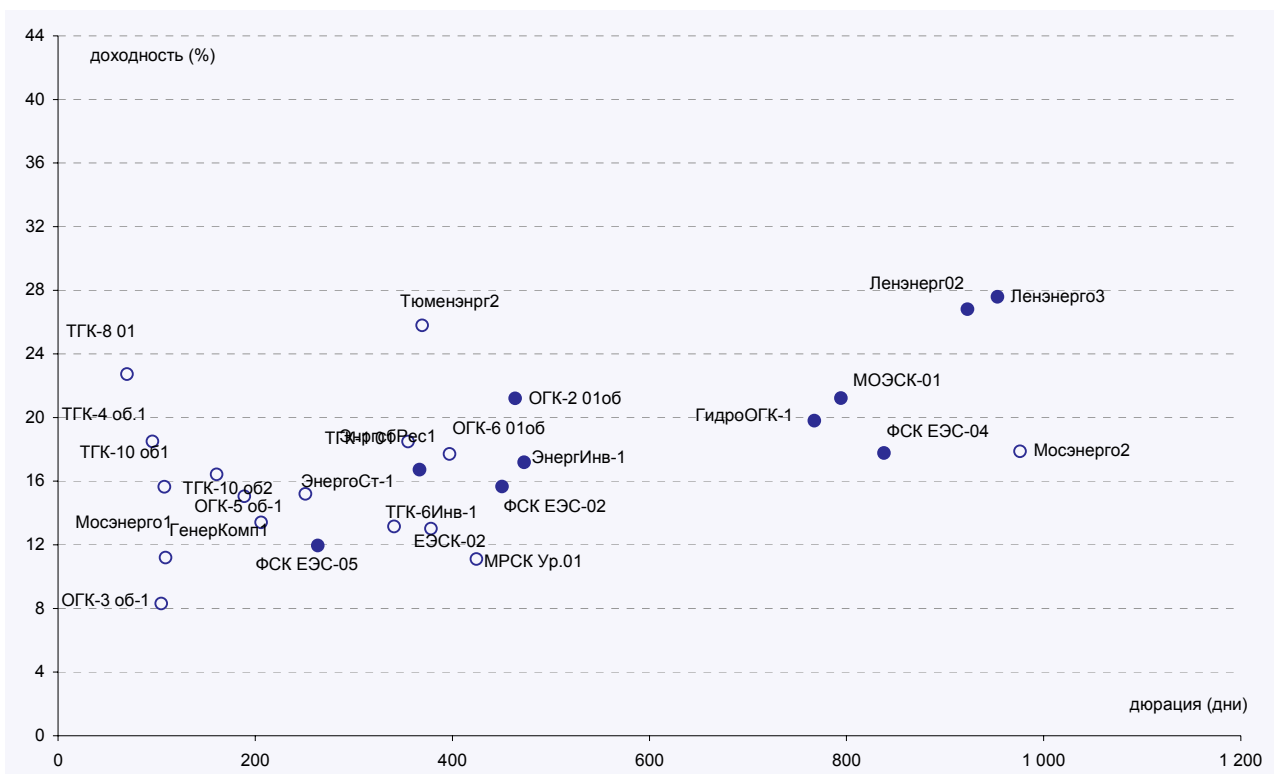
## Транспорт



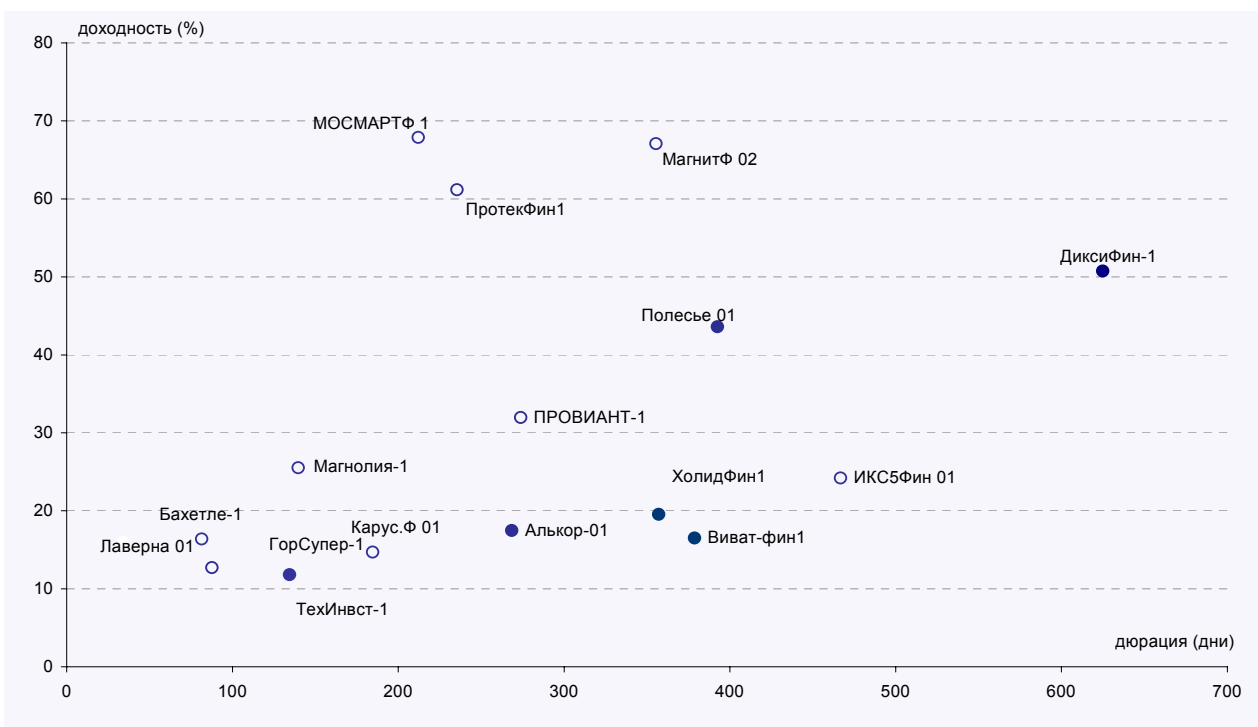
## Химия и ЛПК



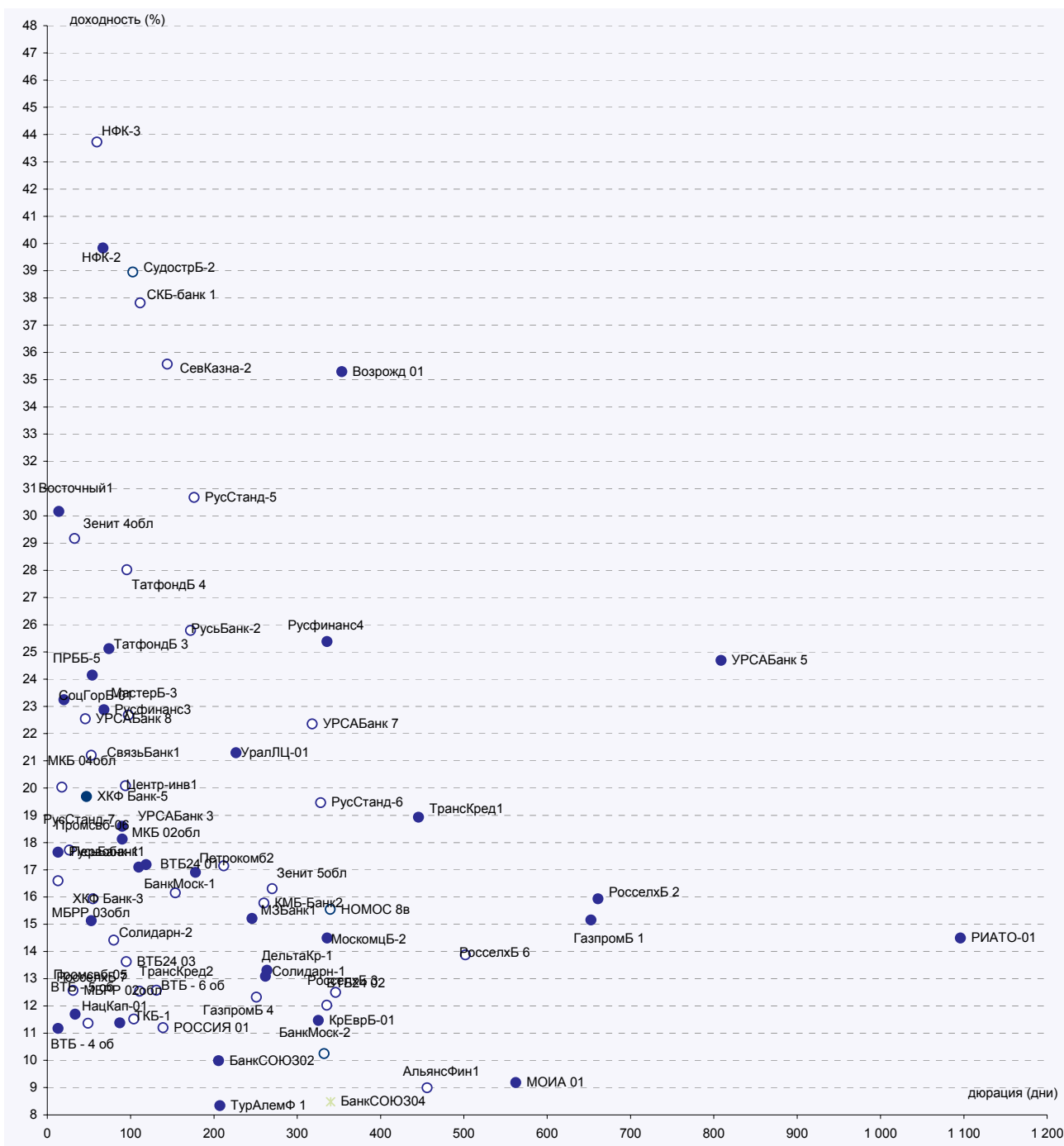
## Энергетика



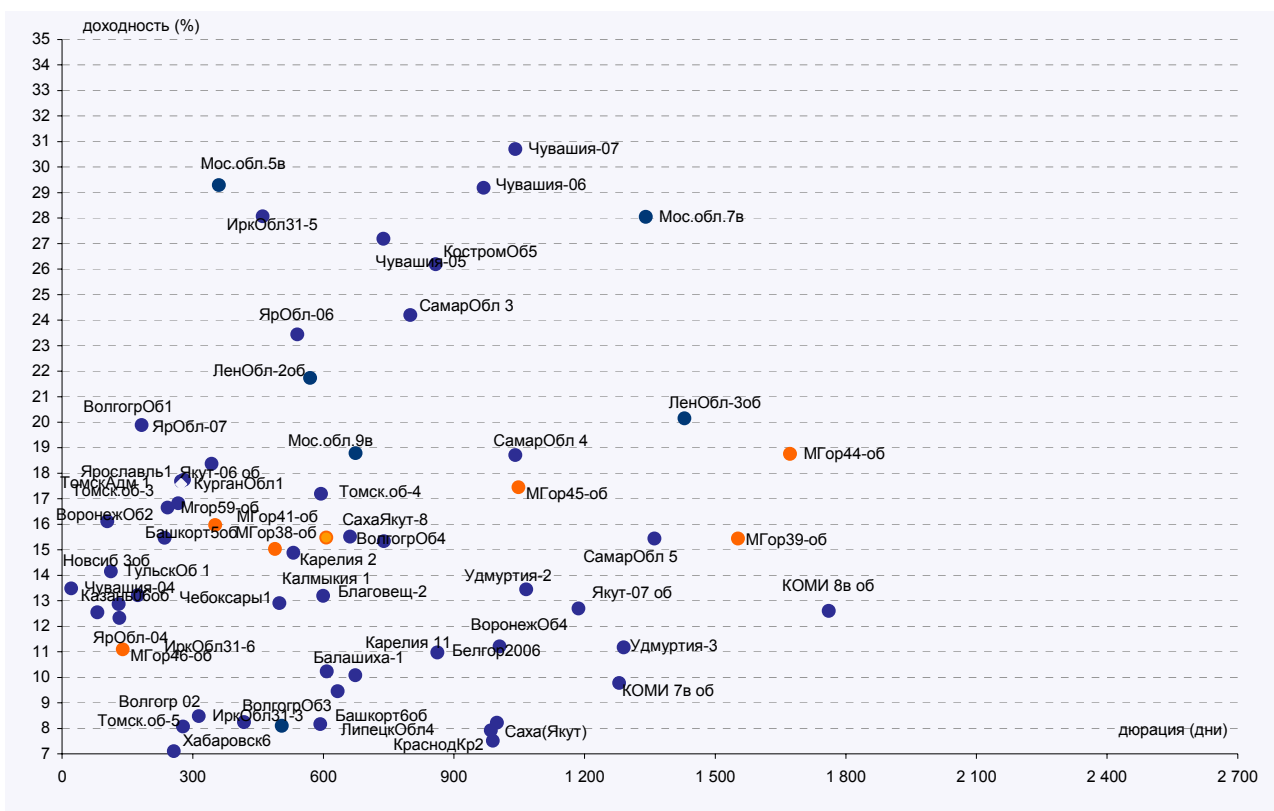
## Ритейл



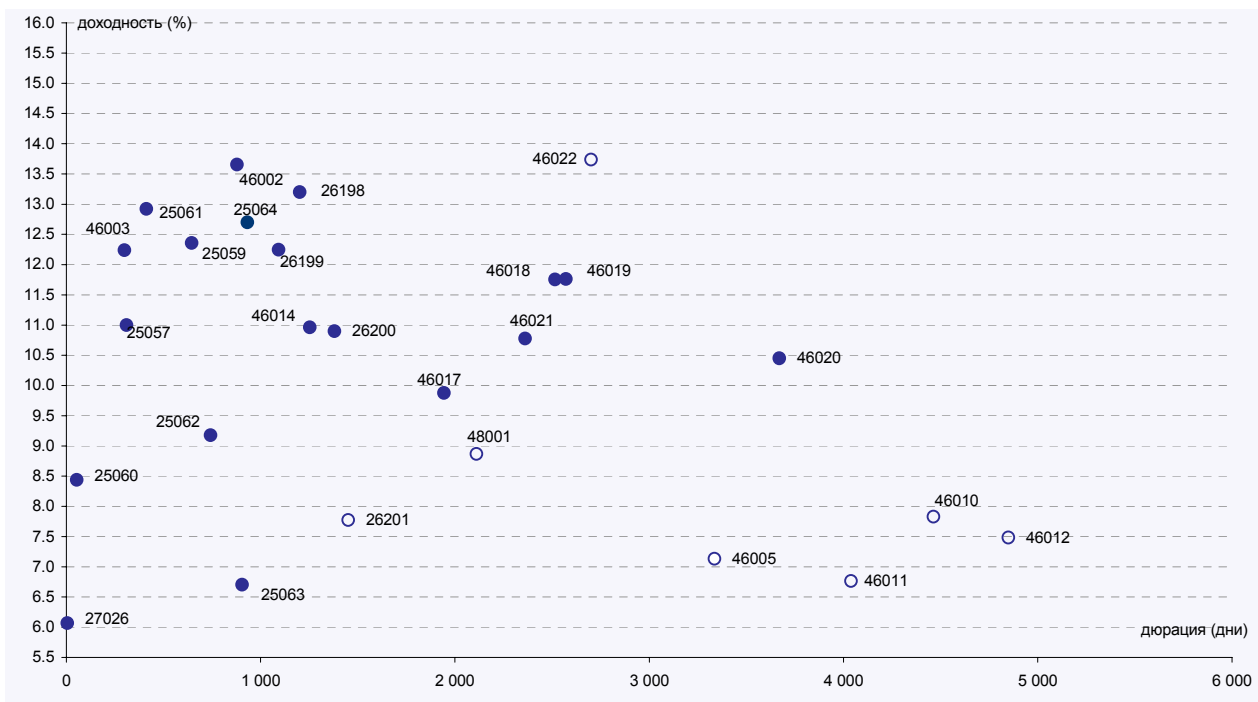
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.