

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

10 декабря 2010 года

## Новость дня

Согласно заявлению заместителя министра финансов Дмитрия Панкина, Минфин планирует в декабре занять на внутреннем рынке 200 млрд руб. Он отметил, «мы не будем продавливать рынок, ожидаем, что будет небольшая премия».

## Новости эмитентов.....стр 2

- АФК «Система» отчетность за 3 квартал и 9 месяцев 2010 года.
- ММК: отчет за 9 месяцев 2010 года по МСФО – сохраняя позитивную динамику.
- КБ «Восточный», Итера, ТГК–9.

## Денежный рынок.....стр 6

- Высокая волатильность евро обусловлена плотным новостным потоком.
- Рубль продолжил укрепляться.

## Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: в UST прервался скачкообразный рост. Инвесторы ждут данных по инфляции из Китая.
- Российские еврооблигации: «выжидательная» стратегия преобладает.
- Рублевые облигации: игроки начинают «подготовку» к переходу на более высокие ставки?

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.21%	-7	-63
Russia-30	4.73%	1	-65
ОФЗ 25068	7.04%	11	-121
ОФЗ 25065	6.23%	-1	-162
Газпрнефт4	6.21%	-5	-273
РЖД-10	7.23%	-6	33
АИЖК-8	7.87%	0	-285
ВТБ - 5	7.56%	-5	15
РоссельхБ-8	7.71%	0	-91
МосОбл-8	8.14%	0	-264
Мгор62	7.31%	-7	-186

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.15%	-2	364
ITRAXX XOVER S14 5Y	452.00	-4	п/а
CDX XO 5Y	171.00	-3	-50

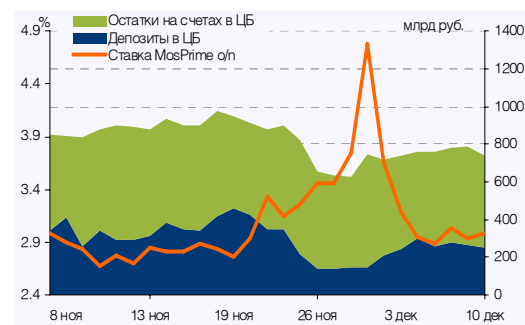
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 660.62	0.6%	21.2%
RTS	1 711.56	1.0%	18.5%
S&P 500	1 233.00	0.4%	10.6%
DAX	6 964.16	-0.2%	16.9%
NIKKEI	10 285.88	0.5%	-2.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	88.61	-0.2%	15.7%
Нефть WTI	88.37	0.1%	11.4%
Золото	1 387.10	0.4%	26.5%
Никель LME 3 M	23 605.00	-1.6%	27.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- 14 декабря текущего года Минфин РФ проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный размер средств, размещаемый на банковские депозиты, составляет 30 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 3,7% годовых. Дата внесения депозитов – 15 декабря 2010 года, дата возврата депозитов – 19 января 2011 года.
- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 6 декабря 2010 года составил 5322,3 млрд руб., что на 2 млрд руб. ниже данных на 29 ноября текущего года (5324,3 млрд руб.).
- Согласно предварительным данным ФНС, в январе—ноябре 2010 года в федеральный бюджет поступило 2,885 трлн руб., что на 27% больше показателя января—ноября 2009 года (2,266 трлн руб.). «Коммерсантъ» уточняет, что заметное увеличение сборов вызвано не только «эффектом низкой базы» а также спецификой учета, «очищающего прошлогодние сборы от поступлений единого социального налога (ЕСН), которые в 2010 году ФНС уже не администрирует. Без этого спорного вычитания сборы 11 месяцев 2010 года в сопоставлении с таким же периодом 2009 года (2,718 трлн руб.) возросли всего лишь на 6%, а относительно сборов сопоставимого периода 2008 года, которые составляли 3,867 трлн руб. (3,418 трлн руб. без ЕСН), в 2010 году наблюдается снижение на 25% и 16% соответственно.
- Минфин России планирует разместить 3,5 млрд долл. из нефтяного фонда будущих поколений на депозите во Внешэкономбанке. Министр финансов Алексей Кудрин, распоряжающийся деньгами фонда национального благосостояния, объяснил свое инвестиционное решение необходимостью диверсифицировать размещение фонда объемом в 88 млрд долл., предназначенного для покрытия хронически дефицитной российской пенсионной системы. Напомним, что, по предварительным прогнозам, дефицит Пенсионного фонда в 2011 году составит порядка 30 млрд долл.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Наблюдательный совет ГК «РоснаноТех» утвердил решение о размещении трех выпусков облигаций общим номинальным объемом 33 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигаций серии 01 на сумму 8 млрд руб., облигаций серии 02 на 10 млрд руб. и серии 03 на 15 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составляет 7 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций. Облигации будут обеспечены государственной гарантией РФ.
- Аукционы по размещению **ОБР серий 15 и 16** на сумму 5 млрд руб. каждый признаны несостоявшимися.
- Ставка купона по конвертируемым облигациям **ЛУКОЙЛа** объемом 1,5 млрд долл. установлена в размере 2,625% годовых. Цена конвертации была установлена на 30% выше, чем расчетная цена, составляющая 56,6990 долл. США (средневзвешенная по объему цена ADR за период с начала размещения до определения цены).
- Размещение дисконтных биржевых облигаций **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** серии БО–09 в объеме 2 млрд руб. намечено на 15 декабря 2010 года.
- **Банк ЗЕНИТ** в рамках оферты по облигациям серии 05 (объем выпуска 5 млрд руб.) по цене 100% от номинала Банк выкупил 45,2% выпуска на общую сумму 2,257 млрд руб.
- **ООО «АЛАДУШКИН Финанс»** приняло решение приобрести облигации серии 02 (объем выпуска 1 млрд руб.) по соглашению с их владельцами. Период предъявления облигаций к выкупу – с 17 декабря по 20 декабря 2010 года. Эмитент приобретает ценные бумаги в количестве до 300 тыс. штук включительно по цене 100% от номинала.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО КБ «Восточный»** завершил сделку по приобретению 100% акционерного капитала ЗАО «Сантандер Консьюмер Банк», являющегося российским розничным подразделением европейского банка Banco Santander S.A. of Spain.

Согласно сообщению КБ «Восточный»: «Данное приобретение осуществлено в рамках реализации стратегии развития Банка через слияния и поглощения и позволит усилить его позиции на российском рынке автокредитования. Деятельность приобретаемого банка будет сконцентрирована на работе с физическими лицами, в частности, будет продолжена работа по обслуживанию текущего портфеля автокредитов». Напомним, что ранее, с целью усиления ипотечного направления, в июле 2010 года «Восточный» закрыл сделку по приобретению у MorganStanleyООО «Городской Ипотечный банк».  
/Finambonds/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **НГ «Итера»** анонсировала привлечение 3-летнего синдицированный кредита в размере 250 млн долл. Андеррайтером выступило лондонское подразделение Deutsche Bank AG. В синдикат также вошли Raiffeisen Bank и UniCredit Bank. Процентная ставка по кредиту на первый год обращения установлена в размере LIBOR +5,25%, на первое полугодие — 5,7% годовых. Большую часть привлеченных средств Компания уже перевела на счет банка «Санкт-Петербург» для погашения кредита на 160 млн долл., взятого ранее для приобретения 21% акций «Сибнефтегаза». Остальные средства также планируется направить на реструктуризацию российских кредитов./www.itera.ru, Коммерсантъ/

## ЭНЕРГЕТИКА

- Газпромбанк открыл для **ОАО «Территориальная генерирующая компания №9»** две кредитные линии на общую сумму 4,5 млрд руб. Денежные средства предоставляются на срок 36 месяцев и предназначены для финансирования хозяйственной деятельности компании. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

**АФК «Система» отчетность за 3 квартал и 9 месяцев 2010 года.**

Вчера Корпорация представила результаты своей деятельности за третий квартал и 9 месяцев текущего года. Мы положительно оцениваем результаты Компании и отмечаем ряд ключевых акцентов отчетности, среди которых: рост прибыли преимущественно за счет нефтегазового направления, сокращение убытков от прочих активов и отрицательная динамика показателей прибыльности вследствие «бумажных» начислений в прошлом году, а также постепенное сокращение долгового портфеля и неплохой запас ликвидности.

По-прежнему в третьем квартале, как и в предыдущих периодах, основным драйвером для консолидированных результатов Корпорации стала бизнес-единица ТЭК, выручка которой выросла в третьем квартале на 81,8% против динамики в 10,8% у МТС. Доля ТЭКа в объединенных результатах составила 47,9%, таким образом, обогнав телекоммуникационный бизнес, который, в свою очередь, принес 40,5% продаж «Системы». В части

остальных активов, отметим, что бизнес–единица «Высокие технологии и промышленность», а также потребительский сегмент также сократили свои доли в выручке.

Возвращаясь к консолидированным результатам, акцентируем внимание на том, что выручка АФК «Система» за прошедшие девять месяцев составила 20,4 млрд долл., показав рост к итогам годом ранее на 66% (12,3 млрд долл. 9М'09). Однако на уровне показателей прибыльности, на первый взгляд, все было менее оптимистично – здесь сказался факт того, что в 3 квартале 2009 года АФК «Система» отразила прибыль от приобретения Башкирского ТЭКа в размере 2,8 млрд долл. С учетом сделки динамика всех показателей прибыльности была отрицательной. Так, OIBDA сократилась на 9%, операционная прибыль на 22%, а чистая прибыль – на 43%. Вместе с тем, если не учитывать данную операцию, которую мы относим к разряду «бумажных» доходов, то показатель OIBDA вырос бы в нынешнем году более чем в полтора раза, схожая динамика была бы отмечена и в остальных показателях прибыльности. Марже Корпорации также оказали поддержку прочие бизнесы, улучшив свое финансовое состояние, в том числе потребительский сегмент и бизнес–единица «Высокие технологии», которые либо сократили свои убытки, либо вышли в своих результатах в область положительных значений. С другой стороны, на чистую прибыль в отчетном периоде оказывали давление возросшие процентные выплаты, рост которых составила 54%. Мы отмечаем что, в cash flow динамика, была не столь значительной как в P&L. Так, операционный денежный поток составил 2,9 млрд долл., что на 30% выше годом ранее. Стоит отметить, что в отчетных 9 месяцах, вполне ожидаемо вследствие покупки башкирских активов в прошлом году, сократился объем инвестиций с 5,3 млрд долл. до 878,9 млн долл. в текущем году. В соответствии с этим, а также за счет весомых дивидендов от МТС и Башнефти АФК «Система» сократила в размер кредитного портфеля, который по итогам сентября составил 14,5 млрд долл., против 15,4 млрд долл. на начало года. Структура портфеля Корпорации вполне комфортная – долг свыше года – 85% финансовых обязательств. В части долговых метрик, отметим, что Debt/OIBDA – 2х. Стоит также обратить внимание на довольно весомые запасы ликвидности – 4 млрд долл., что, соответственно, превышает денежный поток АФК «Система» за 9 месяцев и формирует Net Debt/OIBDA на уровне 1,5х. Мы не исключаем, что «подушка ликвидности», вероятно, может быть использована для новых M&A сделок в ближайшей перспективе.

Среди бумаг АФК «Система» наиболее интересными к покупке смотрятся выпуски серий 01 и 03, в части бондов МТС, то здесь ни один выпуск Компании не выглядит привлекательным. В свою очередь, среди облигаций Башнефти, выпуски серий 01 и 03, скорректировавшиеся в последние дни к бумагам серии 02, с аналогичной дюрацией выглядят интересным для инвестирования. В части бумаг Интуриста и Ситроникса – здесь вложения ограничены низкой ликвидностью.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

### ММК: отчет за 9 месяцев 2010 года по МСФО – сохраняя позитивную динамику.

Выручка группы ММК по МСФО за 9 месяцев 2010 года составила 5 775 млн долл., что на 70% превышает показатель 2009 года за аналогичный период. EBITDA за 9 месяцев 2010 года выросла на 90% до 1199 млн долл. Норма EBITDA составила 21%. Чистая прибыль Компании за 3 квартала составила 190 млн долл.

Компания сообщает, что ей удалось в 3 квартале сохранить выручку на уровне второго, благодаря возможности удовлетворять высокий спрос со стороны российских потребителей, в том числе через освоение новых видов продукции.

EBITDA за 3 квартал 2010 года составила 388 млн долл., что на 11% ниже показателя второго квартала. Вместе с тем, несмотря на рост себестоимости в 3 квартале и некоторое ухудшение рыночной конъюнктуры на экспортных рынках, показатель рентабельности по EBITDA был сохранен на высоком уровне – 19%.

Общий долг ММК на конец отчетного периода составил 3 411 млн долл. В то же время денежные средства и эквиваленты с учетом высоколиквидных инвестиций составляют 1 443 млн долл. Размер краткосрочного долга

(978 млн долл. по состоянию на 30 сентября 2010 года.) за третий квартал практически не изменился, а его доля в структуре общего долга продолжала снижаться и составляла на последнюю отчетную дату 29% (39% на конец 2009 года). Этот объем включает 225 млн долл. возобновляемых кредитных линий трейдеров, входящих в группу ММК. Таким образом, чистый объем краткосрочной задолженности составляет 753 млн долл. что при сопоставлении с имеющимся у Компании запасом денежных средств и высоколиквидных инвестиций позволяет оценивать финансовые риски как весьма умеренные, соотношение Debt/EBITDA по итогам 3 квартала составляет

Отметим, что в течение текущего года ММК демонстрирует довольно высокую инвестиционную активность, по данным Компании, на капитальные основные средства в 3 квартале было направлено 548 млн долл. (498 млн долл. во 2 квартале и 620 млн. в 1 квартале 2010 года). Таким образом, общий объем капитальных вложений за 9 месяцев 2010 года составил 1666 млн долл. и уже превысил предыдущий максимальный уровень вложений за весь 2009 год 1 613 млн долл.

Мы не ожидаем какой-либо ощутимой реакции в торгуемых выпусках ММК, которым на текущий момент отведена позиция отраслевых бенчмарков с доходностью порядка 7% при дюрации около 1,5 лет. Вместе с тем, результаты отчитывающегося первым ММК в какой-то мере позволят сформировать предварительные ожидания и относительно других компаний отрасли в части влияния колебания конъюнктуры экспортных продаж на операционные результаты.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## Денежный рынок

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

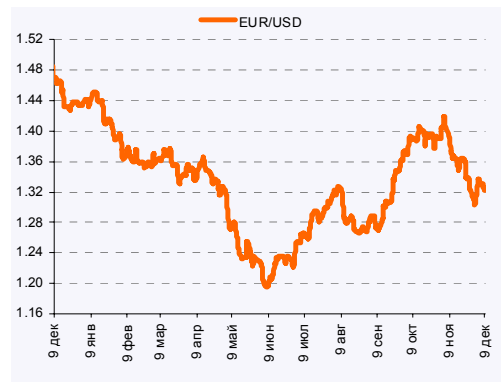
Вчерашние международные валютные торги выдались неоднородными из-за большого количества событий. В начале дня можно было заметить довольно сдержанные настроения, которые резко сменились после публикации сводного ежемесячного отчета ЕЦБ о состоянии экономики зоны евро. В докладе сообщалось о плавном восстановлении экономики в среднесрочной перспективе. Основным моментом явилось заявление, о том, что ключевые ставки вполне соответствуют текущей конъюнктуре. Реакция была почти молниеносной: в первые моменты после публикации пара EUR/USD практически без остановки дошла до значения 1,32х, «испытывая нервы» участников. Следующей по хронологии, но не по важности, стала новость о снижении Fitch рейтинга Ирландии на три ступени до значения «BBB+», напомним, что в октябре этого года уже был один пересмотр рейтинга с последующим понижением до значения «А+». Рынок давно ждал этого решения, поэтому вполне сдержанно воспринял данную информацию. И, наконец, после небольшого восстановления пары EUR/USD, были опубликованы данные о числе первоначальных обращений за пособиями по безработице в США, снижение на 17 тыс до значения 421 тыс., которое следует отметить является самым низким с начала года, послужило мощным импульсом при открытии торгов на фондовых биржах США и точно таким же, но со знаком «минус» для европейской валюты. Поддержка евро проявилась в точке 1,317х, а в конце дня можно было уже наблюдать спокойные колебания вокруг значения 1,324х.

На сырьевых рынках наметился боковой тренд, которой проявляется с начала этой недели, не исключено что, заседание ОПЕК, запланированное на ближайшую субботу и определяющее стратегию взаимодействия стран-экспортеров по поддержанию цен на комфортных уровнях, способно изменить текущую ситуацию. Хотя заседание и является закрытым для СМИ, котировки на «черное золото» обычно начинают реагировать на происходящие за закрытыми дверями дискуссии незамедлительно.

На внутреннем валютном рынке ситуация развивалась аналогично предшествующим рабочим дням. Стоимость корзины по отношению к рублю после небольшого роста продолжила снижение и закрылась на уровне 35,43 руб., тем самым, установив самое низкое значение за последние 3 месяца. Поведение доллара в течение сессии было без особой динамики, и только под конец торгов он пошел на снижение до значения 30,91 руб.

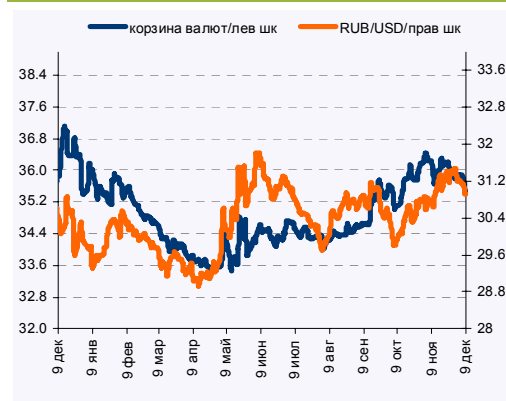
Конъюнктуру денежного рынка сложно назвать балгоприятной: за вчерашний день остатки на счетах в ЦБ уменьшились на 45 млрд руб. и, вероятно, следствием этого был рост ставок МБК до 2,99%. Основной отток зафиксирован по корсчетам (почти на 37 млрд руб.). В очередной раз отметим, что общий объем ресурсов в размере 742,3 млрд руб. выглядит малокомфортным для последнего календарного месяца.

Динамика EUR/USD, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

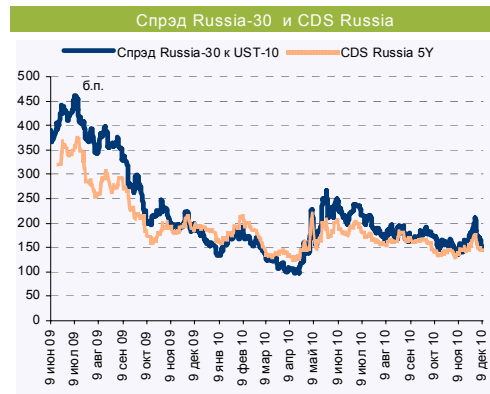
По итогам торгов четверга не сформировалось общей динамики для ключевых фондовых индексов. В значительной степени инвесторам подпортило настроение заявление от Fitch, реализовавшего свои ранее озвучиваемые намерения снизить Ирландии рейтинг (новая оценка «BBB+», то есть на 3 ступени ранее действовавшей «A+», при этом прогноз определен как «Стабильный»). Кроме того, не получили какой-либо ощутимой поддержки ни от опубликованного вчера отчета ЕЦБ, характеризующего текущее финансовое состояние стран-участниц, ни от Банка Англии, который не стал вводить каких-то дополнительных мер по стимулированию экономического роста, ограничившись лишь тем, что сохранил ставку неизменной, как и ранее анонсированный объем возможного выкупа госбумаг и иных активов в размере 200 млрд фунтов. В результате, европейские индексы изменились вчера в диапазоне от «-0,2%» до «+0,3%».

Торговые площадки США при открытии были настроены весьма позитивно, и здесь ощутимый вклад был обеспечен вчерашним недельным отчетом по безработице, который оказался довольно комфортным, отражая фактически данные ниже прогнозов (421 тыс. против 425 тыс. по новым заявкам и 4086 тыс. против 4237 тыс. по действующим). Затем оптимизм начал рассеиваться и по итогам дня единую положительную динамику удержать не удалось: на фоне роста S&P и NASDAQ на 0,38% и 0,29% соответственно, которых во многом поддержал прогноз от Pimco, отражающий ожидания более существенного, чем ожидалось ранее экономического роста. По DOW JONES зафиксировано снижение на 0,02%. Отметим, что среди факторов, которые инвесторы закладывают в стратегию на ближайшие дни – это возможное повышение ставок в Китае, которое может последовать, если отчет по инфляции, который будет опубликован завтра отразит излишнее ускорение. Вероятно, что на фоне этого несколько ослабло бегство инвесторов из «защитных» UST. Вчера доходности казначейских обязательств несколько притормозили свой скачкообразный рост, а спрос на аукционе по 30-летним бумагам даже превзошел уровень ноябрьского размещения. Итак, по итогам вчерашнего дня доходность 10-летних UST снизилась на 7 б.п. до 3,21% годовых. По 30-летним доходность сложилась на уровне 4,4% годовых, что на 6 б.п. ниже закрытия среды. На аукционе по размещению 30-летних бумаг на сумму 13 млрд долл. bid/cover был на уровне 2,74 против 2,31 на последнем аукционе 10 ноября, при этом доля покупателей-нерезидентов сократилась до 42,4% с 50,8% в прошлый раз.

Ключевым пунктом американского макрокалендаря на сегодняшний день, пожалуй, является отчет по госбюджету за ноябрь, который готовит довольно неприятный «сюрприз» – более существенный, чем в октября размер дефицита. Не будет открытием, что на текущий момент тема госдефицита остается одной из наиболее актуальных, влияющих на активность в части нового предложения госдолга. Отметим, что опасения агрессивных госзаимствований во многом спровоцировали последнюю коррекцию UST.

Игроки сегмента российских еврооблигаций, похоже, решили не особо

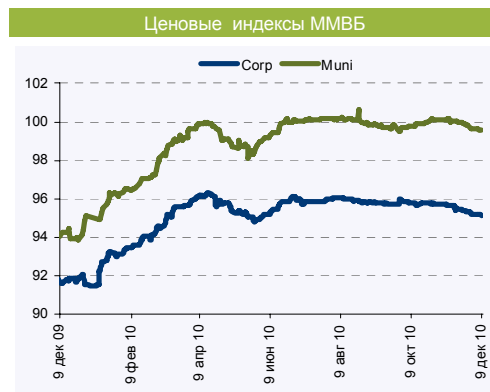
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

реагировать на возросшую волатильность внешних площадок, в частности, американского рынка. В корпоративных бумагах торговая активность минимальная, при этом отсутствие крупных продавцов обеспечивает ценам относительную стабильность, немногочисленные сделки не влекут за собой серьезных движений – за вчерашний день наиболее ликвидные выпуски «ограничились» движением вниз всего в пределах 25 б.п.

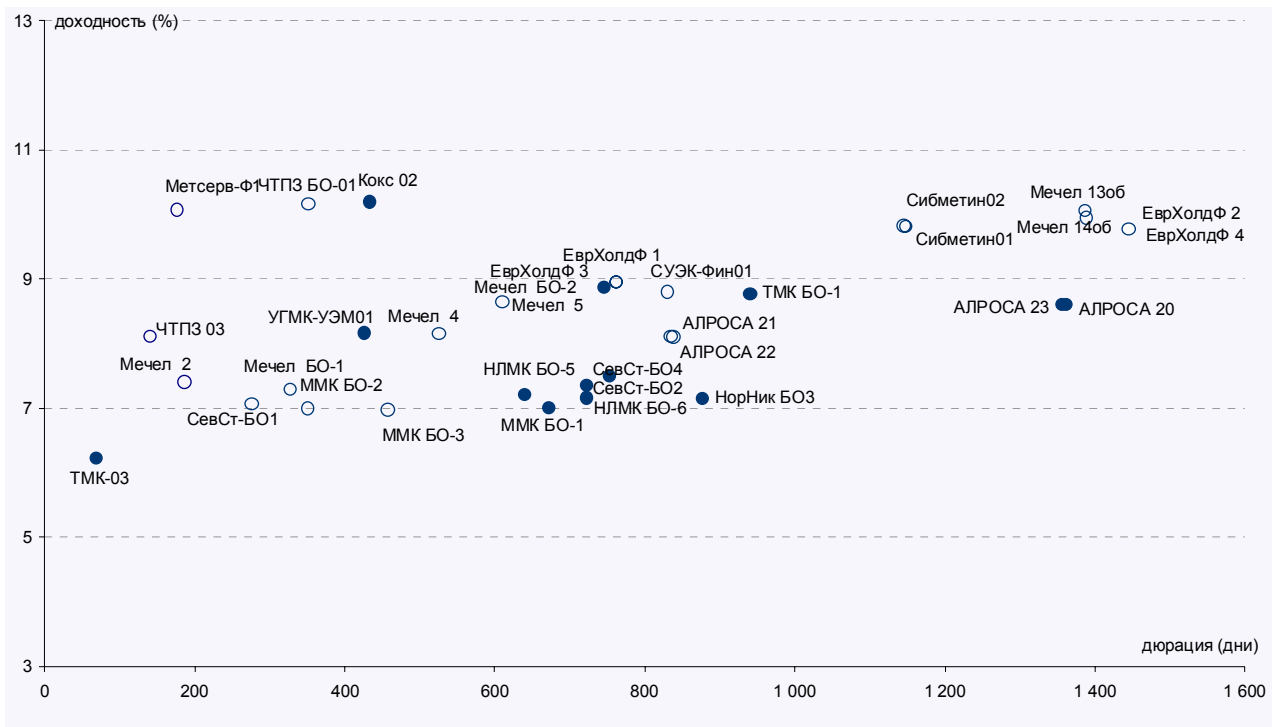
В суверенных евробондах ситуация несколько иная. Попытка восстановить после последних продаж ценовые уровни вновь проявилась и при открытии – «гэп» вверх по выпуску Russia-30 составлял порядка 0,375%. Большую часть торгов Russia-30 находились в диапазоне 116,375% – 116,5%, однако фактически перед закрытием продажи возобновились, и их следствием стал «откат» вновь к 116,0%.

Мы допускаем, что в течение сегодняшнего дня на фоне прервавшегося sell-off в UST есть шансы для восстановления и у российских суверенных бумаг. К тому же, произошедшее вчера расширение суверенного спреда до 153 б.п. может быть в какой-то степени нивелировано восстановившимися нефтяными ценами.

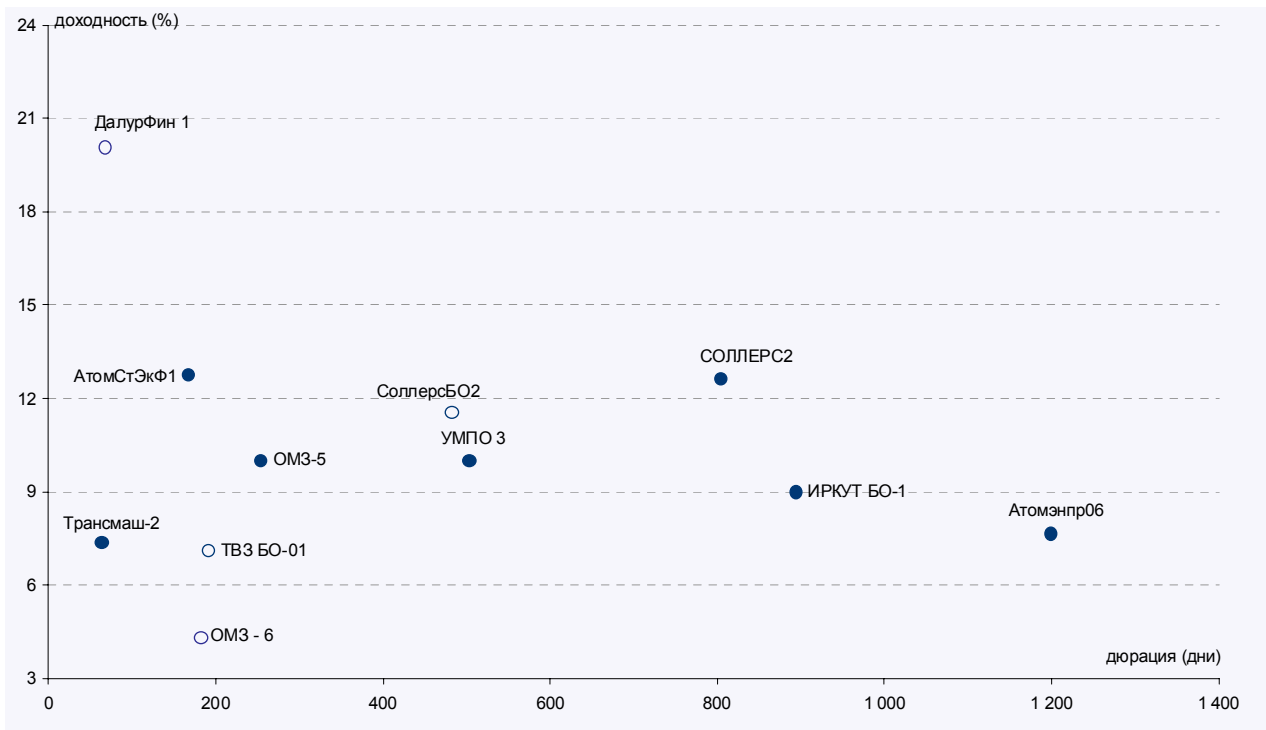
В рублевом сегменте ситуация остается в рамках прежнего русла: ощущение давление фактора «непритока» столь ожидаемой рынком дополнительной ликвидности подталкивает участников рынка продолжать фиксацию, по возможности без серьезного сдвига котировок вниз. Кроме того, на фоне заявлений от представителей ЦБ, проскальзывающих в СМИ, о возможном регулятора переходе к более высоким ставкам в перспективе уже 1 квартала следующего года, также проявляются попытки опередить неизбежный процесс роста доходностей, в первую очередь в сегменте ОФЗ. Возможно, именно после цитирования С. Игнатьева о возможном изменении ставки появились продавцы в ОФЗ серий 25073, 26203, 26202, 25071, а также не проявилось каких-либо признаков заинтересованности участников рынка в ОБР серий 15 и 16 и аукционы вновь пришлось признать несостоявшимися. Вместе с тем, спекулятивная идея роста благодаря притоку на бюджетных денег еще не исчерпала себя и ее проявление более ощутимо в корпоративных выпусках, где спрос был в выпусках МТС-8, АЛРОСА-23, РЖД-10 и РЖД-12. В то же время довольно активно участники фиксировались в бумагах Сибметинвеста, МосОбл-6 и МосОбл-7, Мечел-13, АЛРОСА-20 и АЛРОСА-21, Транснефть-3, МТС-5, ВК-Инвест7.

Сегодняшний день вряд ли привнесет какие-то новые идеи, к тому же не способствуют росту покупательской активности признаки некоторого повышения ставок денежного рынка.

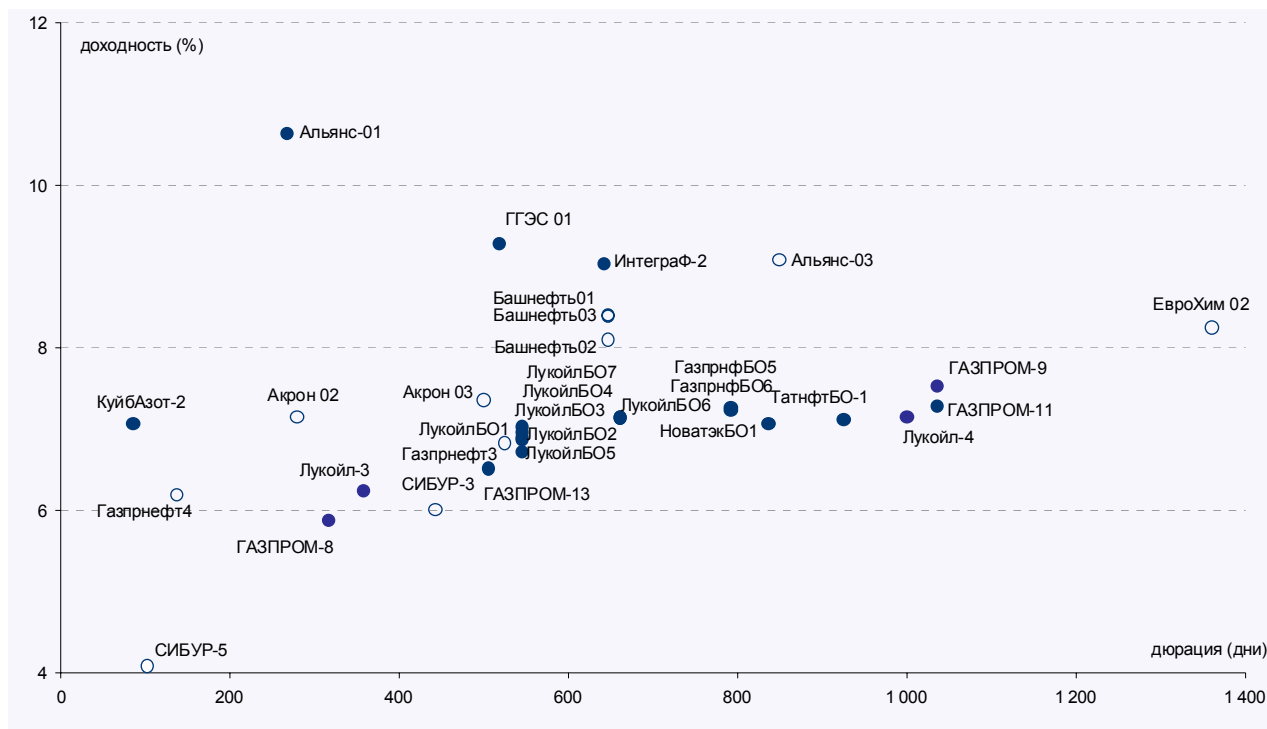
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



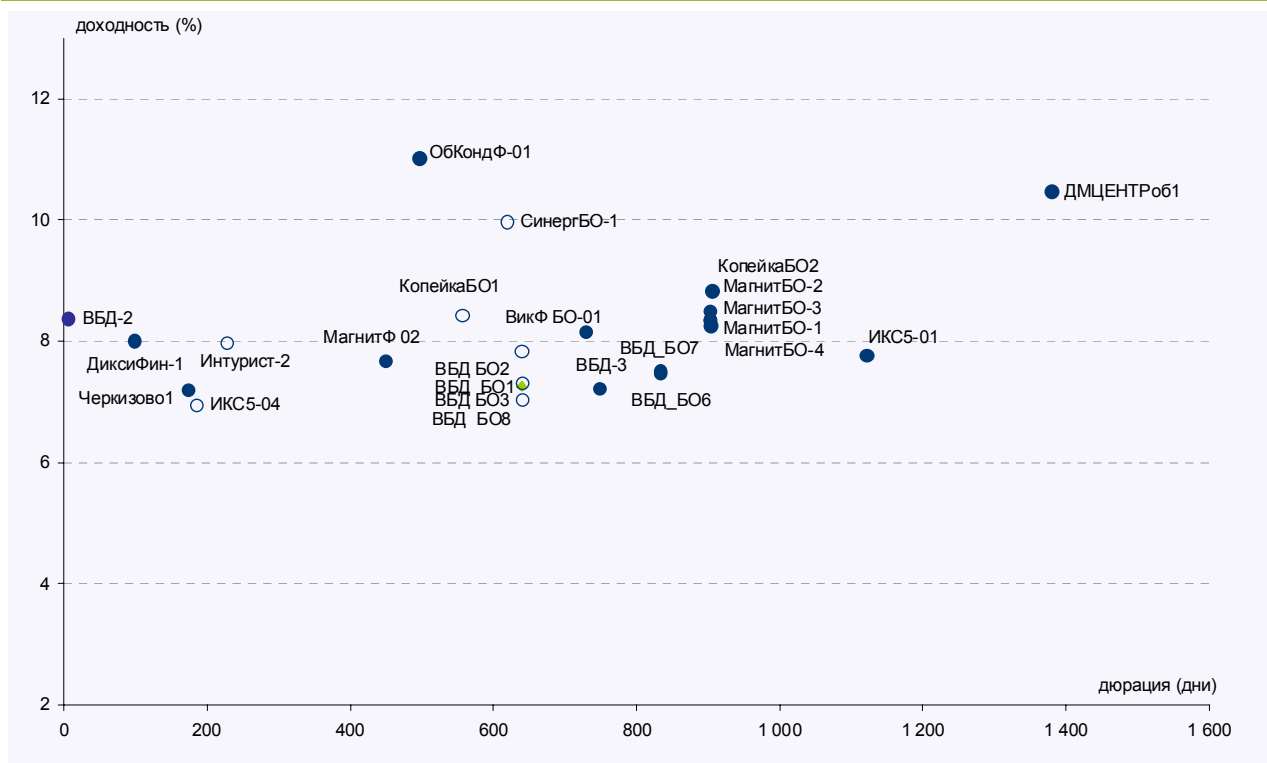
## Машиностроение



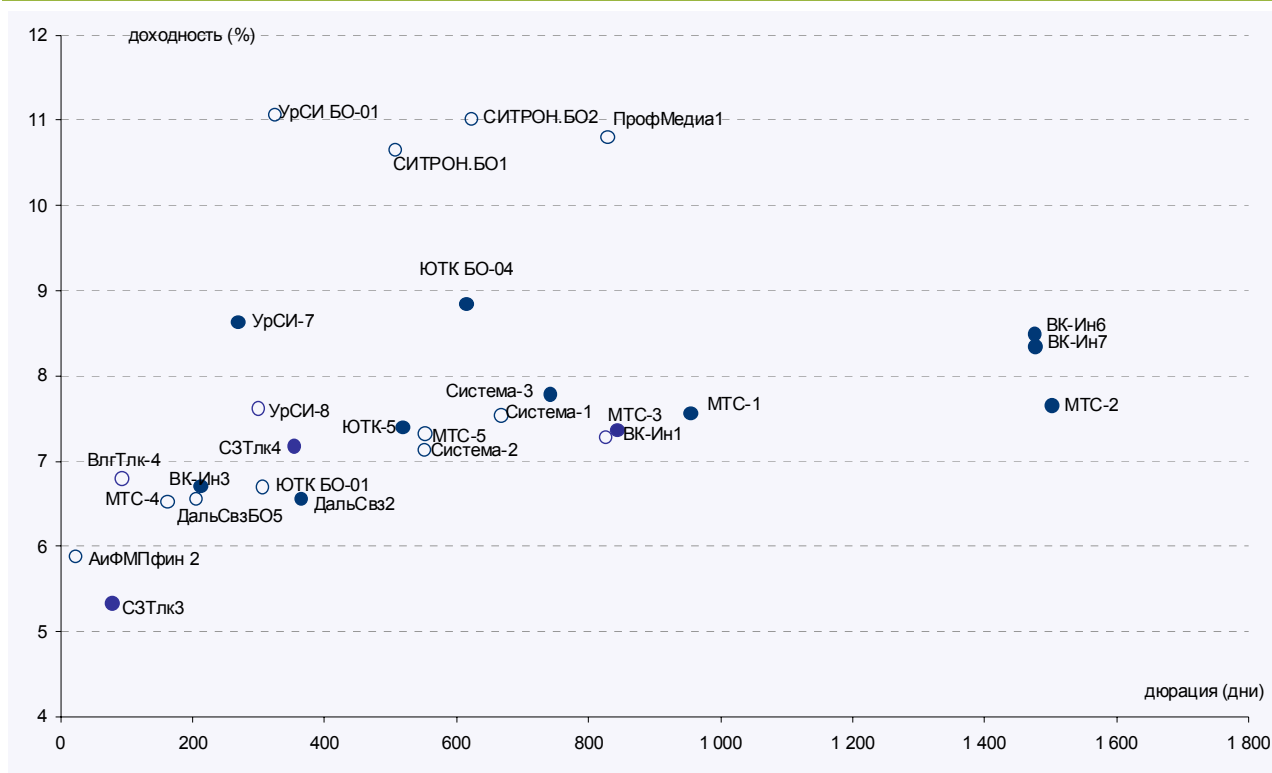
## Нефтегазовый сектор, Химия



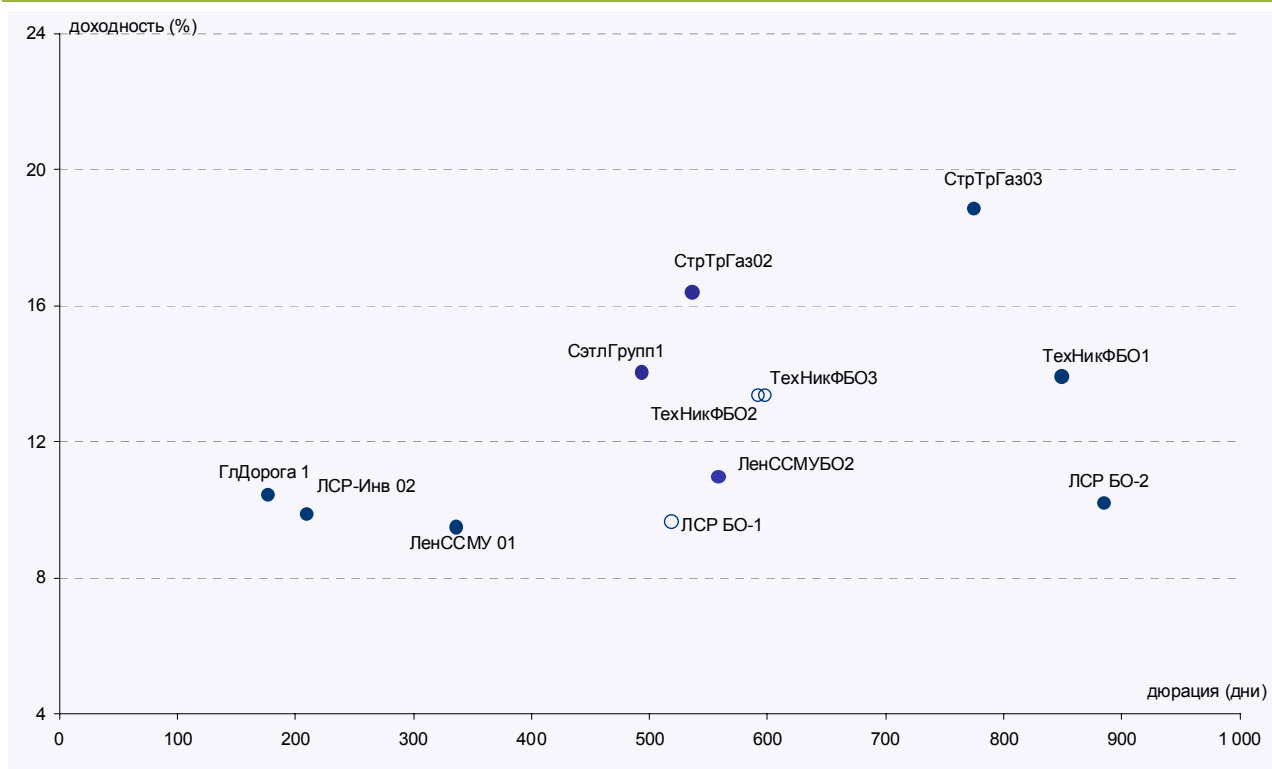
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



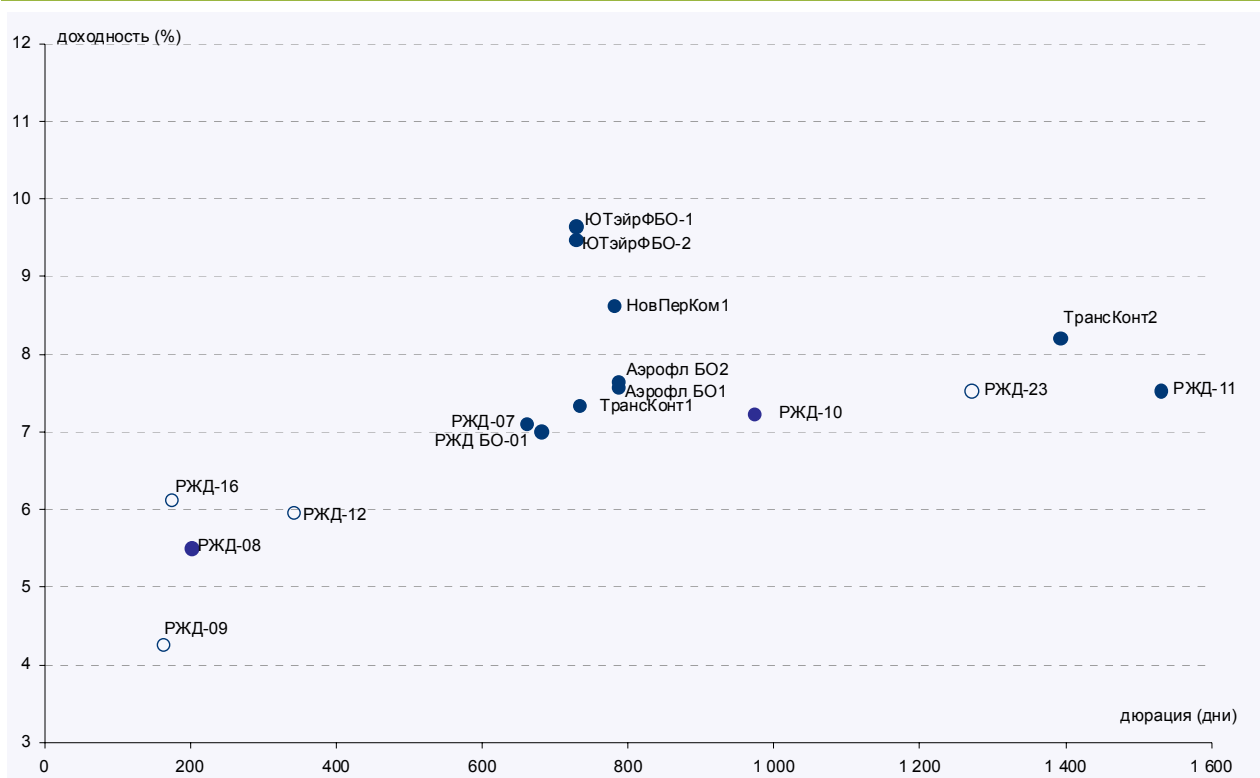
## Телекоммуникации и медиа



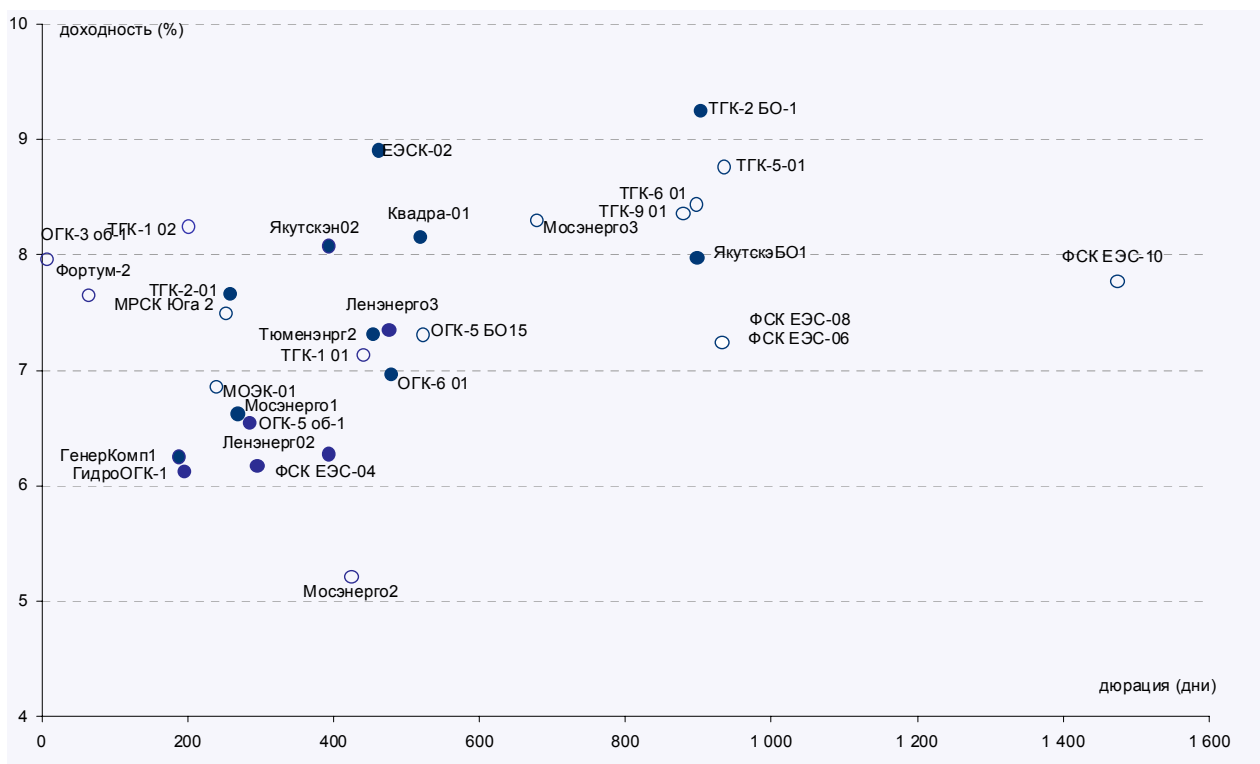
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



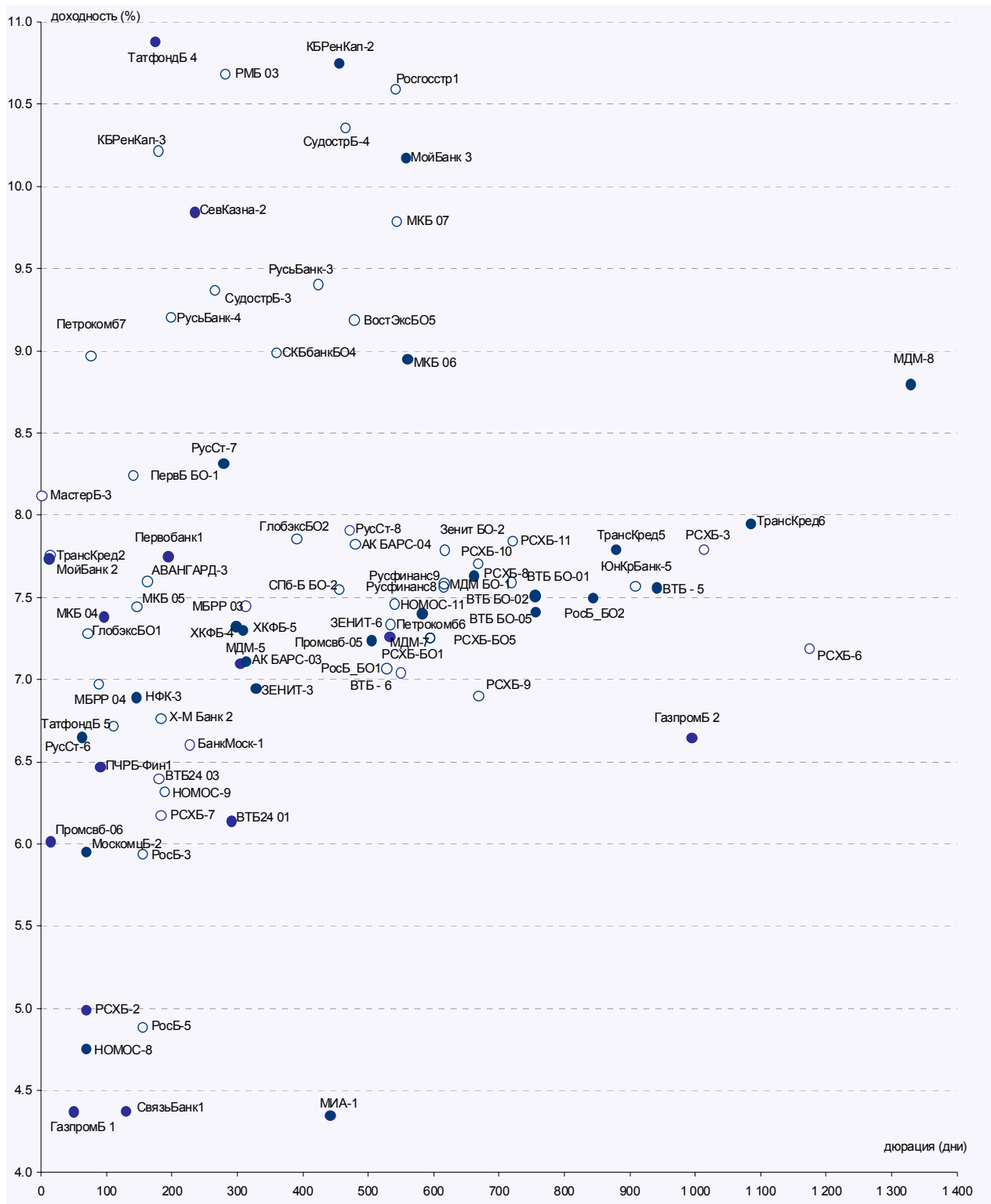
## Транспорт



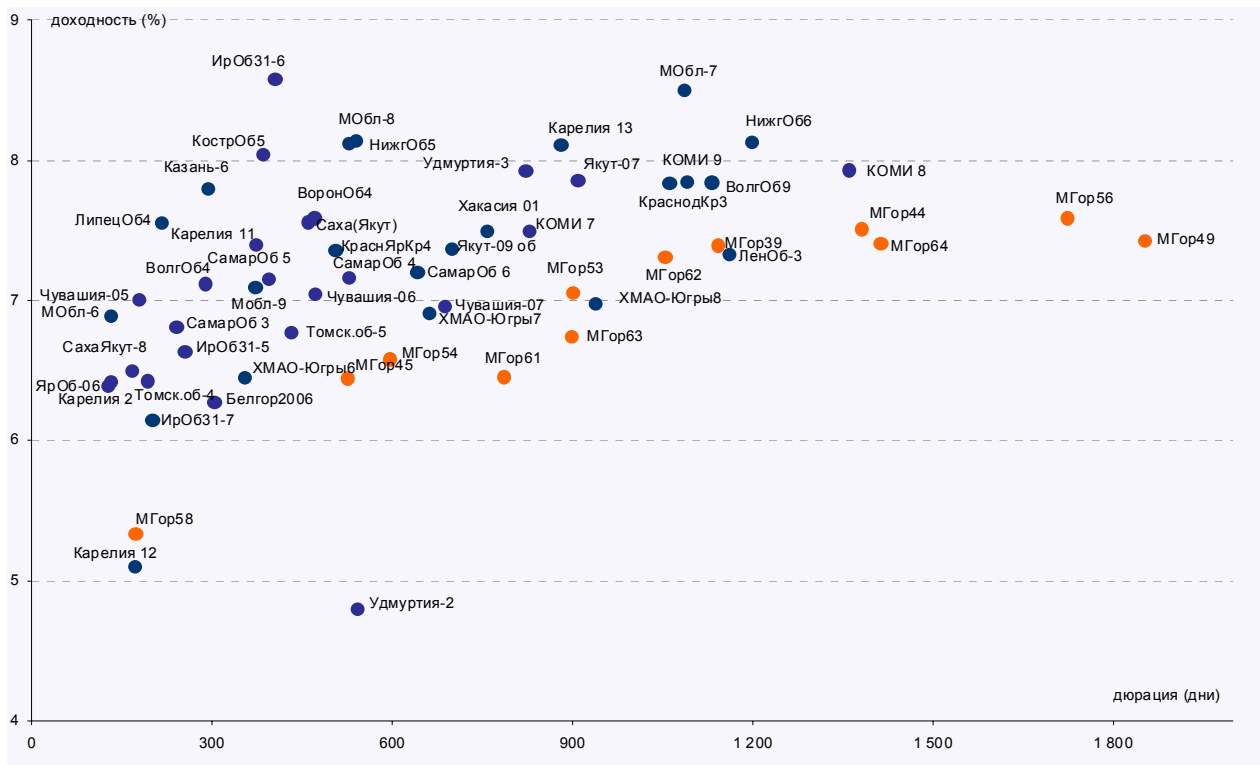
## Энергетика



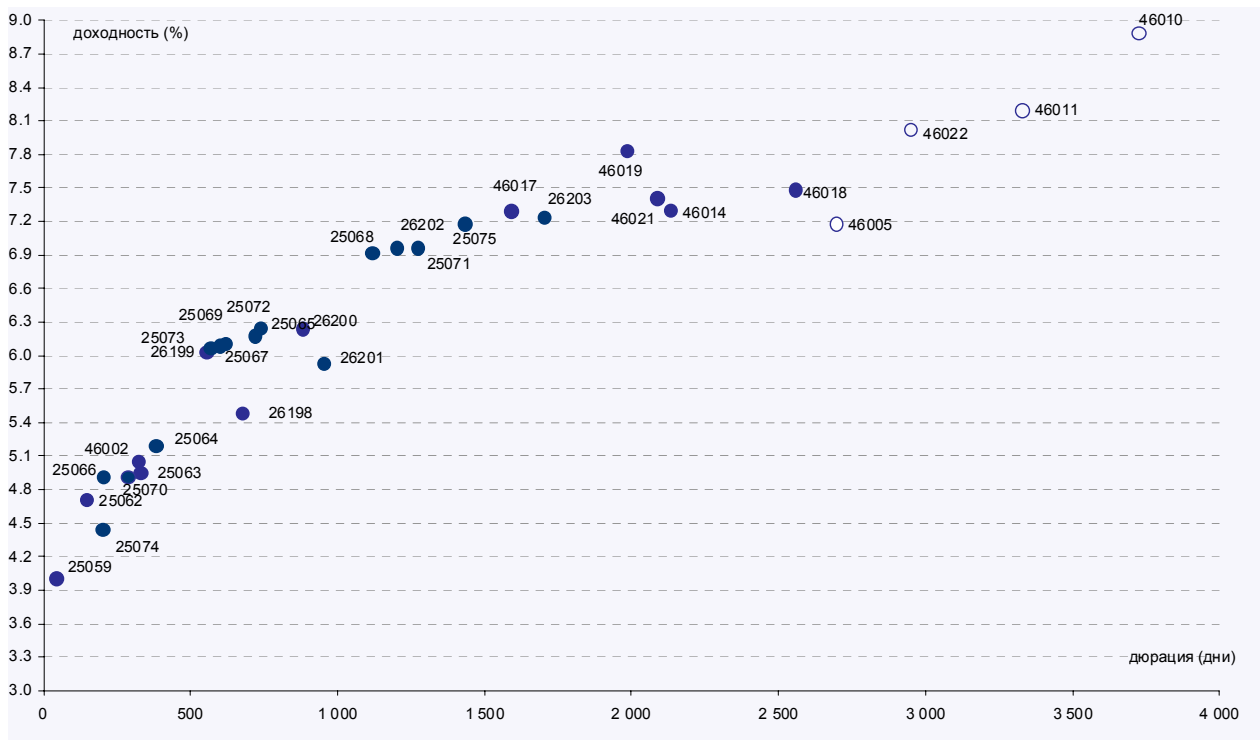
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	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
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
<b>Руководитель группы портфельных менеджеров</b>	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
<b>Начальник Управления продаж</b>	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
<b>Заместитель директора департамента</b>	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
<b>Начальник отдела поддержки клиентов</b>	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.