

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 мая 2011 года

Новость дня

Согласно данным Счетной палаты РФ, профицит федерального бюджета в январе–апреле 2011 года составил 134,4 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- «Магнит»: итоги 1 квартала 2011 года по МСФО.
- Кредит Европа Банк, Татнефть, Газпром, ЛСР.

Денежный рынок.....стр 5

- Новость о возможной помощи Греции со стороны ЕЦБ и МВФ развеяла часть негативных слухов.
- Ликвидность продолжает расти, ставки МБК стабилизируются.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: намеки на решение «греческого вопроса» стали поводом для оптимизма.
- Российские еврооблигации: привлекательность банковских бондов сохраняется. В рублевых евробондах неактивно – участники в ожидании укрепления рубля?
- Рублевые облигации: интерес к ОФЗ возможен по верхней границе ориентира Минфина. В корпоративных выпусках «замечены» попытки откупа подешевевших бумаг.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,21%	5	-15
Russia-30	4,53%	-2	-31
ОФЗ 25068	6,59%	10	-53
ОФЗ 25065	5,52%	-4	-83
Газпромф4	8,34%	1	267
РЖД-10	6,81%	-3	-54
АИЖК-8	7,84%	-8	-11
ВТБ - 5	7,11%	1	-59
РоссельхБ-8	6,54%	-2	-32
МосОбл-8	7,28%	-35	-124
Мгпр62	6,78%	-6	-65

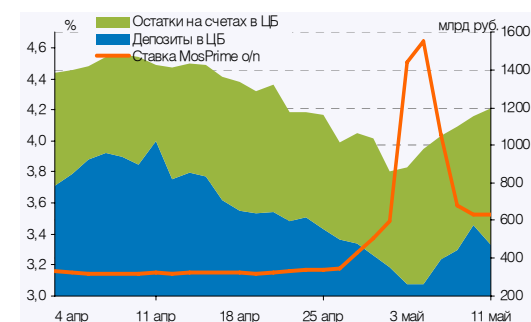
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,43%	-2	72
ITRAXX XOVER S15 5Y	355,83	-4	-82
CDX XO 5Y	164,40	0	-1

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 678,13	-0,2%	-0,6%
RTS	1 927,82	-0,4%	8,9%
S&P 500	1 357,16	0,8%	7,9%
DAX	7 501,52	1,2%	8,5%
NIKKEI	9 818,76	0,2%	-5,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113,93	1,3%	26,0%
Нефть WTI	103,88	1,3%	15,6%
Золото	1 516,28	0,2%	7,9%
Никель LME 3 М	24 848	2,0%	2,3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Сальдо торгового баланса РФ в марте 2011 года, по данным Банка России (по методологии платежного баланса), сложилось положительным и составило 17,308 млрд долл., что на 0,5% меньше по сравнению с февралем 2011 года (17,387 млрд долл.), и на 14% больше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года (15,188 млрд долл.). Объем экспорта в марте 2011 года вырос на 29,8% по сравнению с мартом 2010 года и составил 44,146 млрд долл., объем импорта вырос на 42,6% и составил 26,838 млрд долл.

Профицит внешней торговли России в 1 квартале 2011 года составил 49,551 млрд долл., что на 6,5% больше, чем за аналогичный период 2010 года (46,53 млрд долл.). Объем экспорта в 1 квартале 2011 года составил 114,059 млрд долл., что на 23,7% больше, чем в 1 квартале 2010 года (92,239 млрд долл.), объем импорта вырос на 41,1% – с 45,709 млрд до 64,508 млрд долл.

- На заседании бюджетного подкомитета комитета по бюджету и налогам Госдумы РФ было озвучено, что доходы федерального бюджета на 1 мая 2011 года составили 3,34 трлн руб., или 37,8% законодательно утвержденных доходов на год. Расходы за первые четыре месяца года составили 3,205 трлн руб. или 30,1% от законодательно утвержденных расходов на год. При этом в апреле доходы федерального бюджета поступили в объеме 948,8 млрд руб., израсходовано 936,5 млрд руб., таким образом, профицит составил 12,3 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ЕБРР рассматривает возможность предоставления **Кредит Европа Банку** синдицированного кредита объемом до 100 млн долл. Предполагается, что синдицированный кредит будет состоять из двух частей. Первая часть – кредит ЕБРР объемом 50 млн долл., вторая часть – синдицированный кредит, организованный коммерческими банками, объемом не менее первой части, говорится в материалах ЕБРР. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ОАО «Татнефть» в апреле добыто 2 130 890 тонн нефти, что на 0,4% больше, чем в апреле 2010 года (в апреле 2010 года – 2 122 582 тонны нефти). С начала 2011 года добыто 8 524 881 тонна нефти, что на 25 496 тонн больше, чем в 2010 году (100,3%). Сверх плана – 173 266 тонн (102,1%). /Finambonds/
- По словам предправления **Газпрома** Алексея Миллера «Сейчас май, а объемы экспорта «Газпрома» практически соответствуют зимним уровням». В 1 квартале поставки газа в дальнее зарубежье выросли на 12,4% к прошлогоднему уровню, в апреле – на 20,5%, а в первой декаде мая, по оперативным данным, – уже на 27,8%. «Можно сказать, что рост спроса на газ «Газпрома» становится устойчивой тенденцией 2011 года» /Интерфакс, Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- ЗАО «ДСК «Блок» (предприятие Группы ЛСР) заключило контракт с «Главным управлением обустройства войск» на проектирование и строительство «под ключ» жилого комплекса для военнослужащих в г. Мытищи Московской области. Сумма контракта составила 5,88 млрд руб. По условиям контракта новый жилой комплекс будет включать 2,3 тыс. квартир общей площадью 147 тыс. кв м. Строительно-монтажные работы запланированы на декабрь 2012 года. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

«Магнит»: итоги 1 квартала 2011 года по МСФО.

Сегодня розничная сеть «Магнит» представила выборочные неаудированные финансовые результаты за 1 квартал 2011 года по МСФО, которые вновь оказались впечатляющими по динамике, впрочем, как и сами темпы органичного развития сети.

Так, выручка Ритейлера за январь–март этого года возросла на 53,1% до 75,1 млрд руб. относительно аналогичного периода 2010 года, а показатель EBITDA – на 27,3% до 4,7 млрд руб. В долларах рост данных показателей был на сопоставимом уровне, немногим опережая из-за укрепления рубля: выручка – на 56,4% до 2,56 млрд долл., показатель EBITDA – на 30,0% до 162 млн долл. Столь заметные увеличение выручки Компании подкреплено сильными операционными показателями «Магнита»: количество открытых магазинов за 1 квартал 2011 года составило 134 против 90 годом ранее, а их общее количество в сети достигло 4,189 тыс., при этом общая торговая площадь возросла на 35,98% до 1,486 млн кв. м. В результате, количество покупателей Ритейлера в 1 квартале 2011 года составило 370 млн, прибавив за год 32,4%.

Отдельно стоит отметить ощутимый рост сопоставимых продаж (LFL) «зрелых» магазинов Сети на 20,15% главным образом за счет увеличения среднего чека (без НДС) на 13,44%, а также трафика – 5,91%. Компания в отчетном периоде, по заявлению менеджмента, продолжила придерживаться политики удержания цен на конкурентном низком уровне, что способствовало росту продаж «Магнита», причем как в магазинах «у дома» и косметики (LFL – 20,7%), так и гипермаркетах (LFL – 13,48%). Но это не могло пройти незамеченным для Ритейлера по эффективности бизнеса, особенно в свете роста цен на бензин, увеличения ЕСН и страховых взносов, которые не были отражены в ценах для конечных потребителей. В результате, рентабельность EBITDA снизилась в 1 квартале 2011 года на 1,3 п.п. до 6,3% в сравнении с 1 кварталом 2010 года, а рентабельность по чистой прибыли – на 1,6 п.п. до 2,4% (чистая прибыль немного сократилась на 7,5% до 1,8 млрд руб.). Во 2 квартале менеджмент «Магнита» уже начал постепенно закладывать в цены возросшие издержки, что, по его расчетам, позволит обеспечить исполнение прогнозов Компании по рентабельности EBITDA на уровне 7,5–8% по итогам 2011 года.

Финансовые результаты "Магнита" в 2010-2011 годы (МСФО)				
	2010	1 кв.2011	1 кв.2010	1 кв.2011/ 1 кв.2010
Основные финансовые показатели, млрд руб.				
Чистая выручка	236,194	75,052	49,010	53,1%
EBITDA	19,180	4,741	3,725	27,3%
Чистая прибыль	10,134	1,786	1,930	-7,5%
Показатели эффективности				
Рентабельность EBITDA	8,12%	6,32%	7,60%	-1,28 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	4,29%	2,38%	3,94%	-1,56 п.п.
	2010	1 кв.2011	1 кв.2010	1 кв.2011/ 1 кв.2010
Основные финансовые показатели, млн долл.				
Чистая выручка	7 777,40	2 564,15	1 639,65	56,4%
EBITDA	631,56	161,97	124,64	30,0%
Чистая прибыль	333,70	61,01	64,58	-5,5%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

За 1 квартал Компания традиционно не раскрывает величину своего финансового долга. Но напомним, что по итогам 2010 года размер долга Сети заметно возрос в 2,4 раза относительно 2009 года и составил 1 млрд долл., а соотношение Финансовый долг/EBITDA достигло 1,6х против 0,82х годом ранее. Увеличение долговой нагрузки Компании было связано с реализацией инвестиционной программы в размере 1,5 млрд долл., масштабы которой в 2011 году еще возрастут до 1,8 млрд долл. (+20% к 2010 году). Подобный объем капитальных вложений потребует от Компании привлечение дополнительных денежных средств из внешних источников, что, по ранее озвученным оценкам менеджмента Сети, может повысить уровень ее долговой нагрузки, но при этом

соотношение Финансовый долг/EBITDA не выйдет за рамки 2х. Напомним, в феврале и апреле этого года «Магнит» уже привлек 10 млрд руб., разместив 2 выпуска биржевых облигации серий БО–5 и БО–6. Кроме того, в конце апреля Банк ВТБ открыл кредитную линию Ритейлеру сроком до 3 лет в размере 10 млрд руб. Отметим, что Компания привлекает кредитные ресурсы на весьма привлекательных условиях по стоимости и на долгосрочной основе. Так, апрельские облигации серии БО–6 «Магнит» разместил по ставке 7,75% годовых, что соответствует доходности 7,9% годовых к погашению через 3 года.

Что касается облигаций Эмитента, то их уровень доходности справедливо оценен рынком и вряд ли может представлять интерес для инвесторов. В качестве альтернативы бумагам «Магнита», на наш взгляд, по-прежнему можно рассматривать биржевые облигации ТД «Копейка», которые предлагают премию к выпускам Х5 и «Магнита» порядка 70–100 б.п., в частности серий БО–1 (YTP 8,13%/1,15 года) и БО–2 (YTM 8,67%/2,17 года).

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

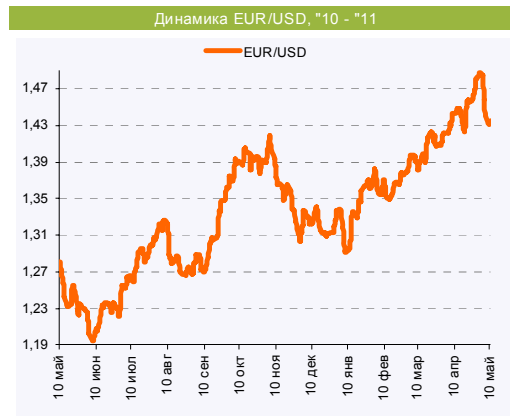
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Игроки на международном валютном рынке предпочли взять «паузу» после сильного снижения на прошлой неделе. Если еще в понедельник в движениях пары EUR/USD можно было наблюдать, хотя и слабые, но попытки продолжить движение по нисходящей, то в течение вчерашнего дня прослеживались относительно спокойные колебания в диапазоне 1,4411–1,4277х. В отсутствии макростатистических данных новость о возможном выделении Греции дополнительных 60 млрд евро добавила оптимизма на рынок. Следует отметить, что подобного рода помощь со стороны ЕЦБ и МВФ позволит Греции, не прибегая к серьезным экономическим реформам, «дотянуть» до окончательного формирования фонда финансовой стабильности Еврозоны. Вместе с тем, эта новость косвенно опровергла информацию как о неизбежной реструктуризации афинских долгов вследствие неисполнения обязательств, так и о вероятном возврате государства к национальной валюте.

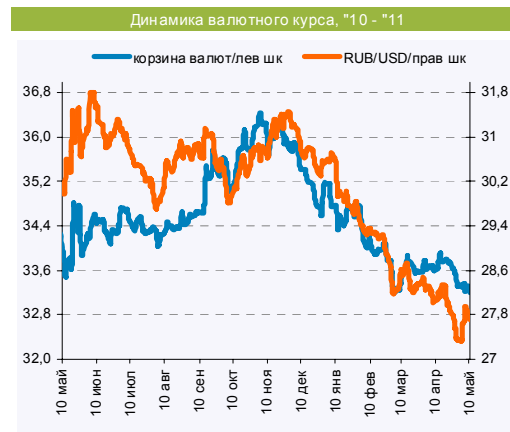
В первой половине сегодняшнего дня на международном валютном рынке не следует рассчитывать на сильные колебания: предстоящая публикация статистики по рынку ипотечных кредитов в США, скорее всего, не будет отличаться сильными показателями, также как и данные по торговому балансу. В тоже время основные «ставки» сегодняшнего дня сделаны на отчет об исполнении федерального бюджета Соединенных Штатов, вокруг которого совсем недавно «бушевали» довольно сильные политические дебаты. Согласно прогнозам, сокращение дефицита должно продемонстрировать довольно существенное снижение по сравнению с предыдущим месяцем.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты принял стабильное значение на уровне 27,75 руб. Причинами для смещения ценовых границ по доллару практически на 50 копеек вверх могли стать один внутренний и два внешних фактора: первый – плавное восстановление уровня рублевой ликвидности, второй – резкие колебания на международном валютном рынке и третий – это понижение стоимости нефти. Если первые два не вызывают особого опасения по причине мало вероятного повторения, то третий является довольно негативным по причине возможного продолжения понижательной динамики. Бивалютная корзина, в отличие от доллара, после резких колебаний в конце недели не смогла удержаться на завышенных уровнях и уже вчера вернулась к привычным для рынка значениям 33,2 руб.

Ликвидность банковской системы понемногу продолжает восстанавливать ранее потраченные запасы: ежедневный поток на счета в ЦБ за последнюю неделю составляет по 50–100 млрд руб., что позволило кредитным организациям саккумулировать 1,2 трлн руб. При этом стоимость финансовых ресурсов на МБК, по всей видимости, приблизилась к новым ориентирным значениям после повышения Банком России всех ставок на 25 б.п., и теперь она составляет 3,52%, что примерно на 35–40 б.п. выше предыдущих минимальных значений. Таким образом, не исключено, что при дальнейшем росте ликвидности ставки могут сместиться вниз на 10–15 б.п.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
11 мая	Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб.
12 мая	Аукцион ОБР – 19 на 750 млрд руб.
	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

Долговые рынки

Для глобальных площадок «греческий вопрос» вчера оставался одним из ключевых. Пережив первый шок от негативного новостного потока, участники рынка трансформировали свое «восприятие реальности» и предпочли сосредоточиться на ожиданиях каких-либо поддерживающих мер для проблемной Греции со стороны МВФ и ЕС, поскольку вопрос о потенциальном «греческом дефолте» не рассматривается как реализуемый сценарий. Кроме того, прервавшаяся коррекция в сырьевом сегменте также добавляла оптимизма. Так, европейские фондовые индексы прибавили порядка 1,2–1,3%. Поводом для оптимизма стали сообщения о том, что программа финансовой помощи Греции может быть увеличена на сумму до 60 млрд евро и, весьма вероятно, пролонгирована на более комфортный для расчетов по ней срок. Прекратился sell-off в греческих госбумагах, и их доходности смогли отыграть за вчерашний день порядка 50–80 б.п., отодвинувшись от последних максимумов: по 2-летним в районе 25%, по 10-летним – выше 16%. При этом новости о том, что промышленное производство в Греции продолжает падать (в марте на 8% против 4,8% в феврале) оказались на «втором плане» и не помешали размещению долговых бумаг на 182 дня с доходностью ниже 5% годовых.

Американские фондовые площадки прибавили вчера от 0,6% до 1% на фоне условной общей стабилизации и восстановления сырьевых цен. Кроме того, индексы поддержали отдельные корпоративные новости об удачных сделках M&A и позитивных корпоративных финансовых прогнозах.

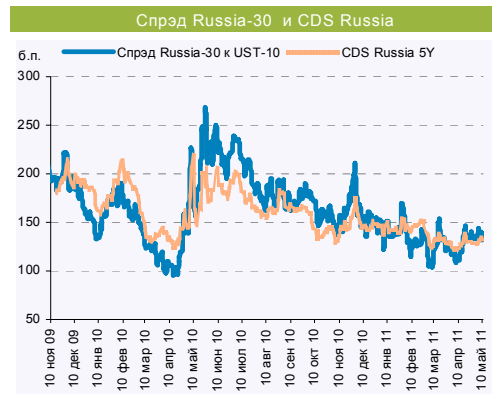
Сегмент treasuries вчера ощутил на себя влияние фактора очередного аукциона, где, отметим, результаты немного чем отличались от итогов предыдущего, апрельского, несмотря на то, что предложенная доходность была на уровне 1% против 1,28% 12 апреля. Bid/cover составил 3,29 (3,25 в прошлый раз), доля покупателей-нерезидентов поменялась мало: 32,7% против 33,7% в апреле. Так, по 10-летним UST доходность прибавила 5 б.п. до 3,21% годовых.

Сегодняшние торги будут формироваться под влиянием опубликованной статистики Китая, отразившей рост инфляции, вопреки всем активным мерам регуляторов по ее ограничению (5,3% против ожидания 5,2%). В части европейских макроданных интересен отчет по прогнозам апрельской инфляции в Германии, однако более интересны заявления канцлера Германии А.Меркель о возможностях финансовой помощи Греции. В США наибольшего внимания заслуживают данные по торговому балансу и бюджетному дефициту за апрель, который, согласно прогнозам, должен существенно сократиться.

Российские еврооблигации вчера демонстрировали постепенное возвращение участников рынка к торгам после праздничных выходных, при этом можно констатировать, что инвесторы не были лишены определенной порции оптимизма, сформированной на фоне поменявшихся на более позитивные настроения на внешних рынках.

Так, суверенные Russia-30 весь день котировались в диапазоне 117,375 – 117,4375%, откатившись к закрытию к нижней границе обозначенного

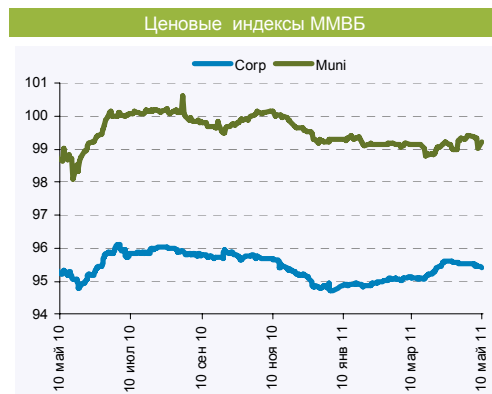
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

диапазона после фиксации на дневных максимумах.

В негосударственном секторе был замечен рост активности покупателей, чьи интересы распространились фактически по всему спектру ликвидных бумаг. Наиболее существенную положительную переоценку на уровне «+1%» продемонстрировали бонды Газпром–34 и Газпром–37, которые в последнее время находились под давлением продаж. В выпусках ВЭБа, Совкомфлота, ТНК–BP, Лукойла, а также в бондах МТС–20, ВымпелКом–18, ВымпелКом–21, Альфа–Банк21, НОМОС–13, ХКФ–Банк14 котировки по итогам вчерашнего дня прибавили от 50 до 75 б.п.

Отметим, что на фоне последних переоценок, затронувших бумаги НОМОС–13, недооцененным выглядят бумаги НОМОС–15, поскольку их премия в Z–спреде за субординированный характер выпуска, которая на текущий момент составляет почти 110 б.п., выглядит завышенной. Для сравнения аналогичная премия между «обычным» и субординированным выпусками Промсвязьбанка составляет порядка 90 б.п. Кроме того, рассматривая возможности ценовых апсайдов, обратим внимание на выпуск ХКФ–Банк14, который торгуется с Z–спредом на уровне 470 б.п., что также выглядит завышенной премией при текущем кредитном качестве.

Что касается выпусков, номинированных в рублях, то здесь на фоне проявления слабости национальной валюты ощутимо спал ажиотаж покупателей, однако не стоит торопиться отмечать активизацию продаж – судя по всему, участники ориентируются на процесс восстановления позиций рубля.

В ходе сегодняшних торгов, как мы полагаем, позитивные импульсы в части продолжения покупок российских евробондов будут сохраняться на фоне того, что глобальный сентимент в отношении рискованных активов выглядит благоприятным. При этом в качестве дополнительного фактора поддержки отметим признаки восстановления цен в сырьевом сегменте.

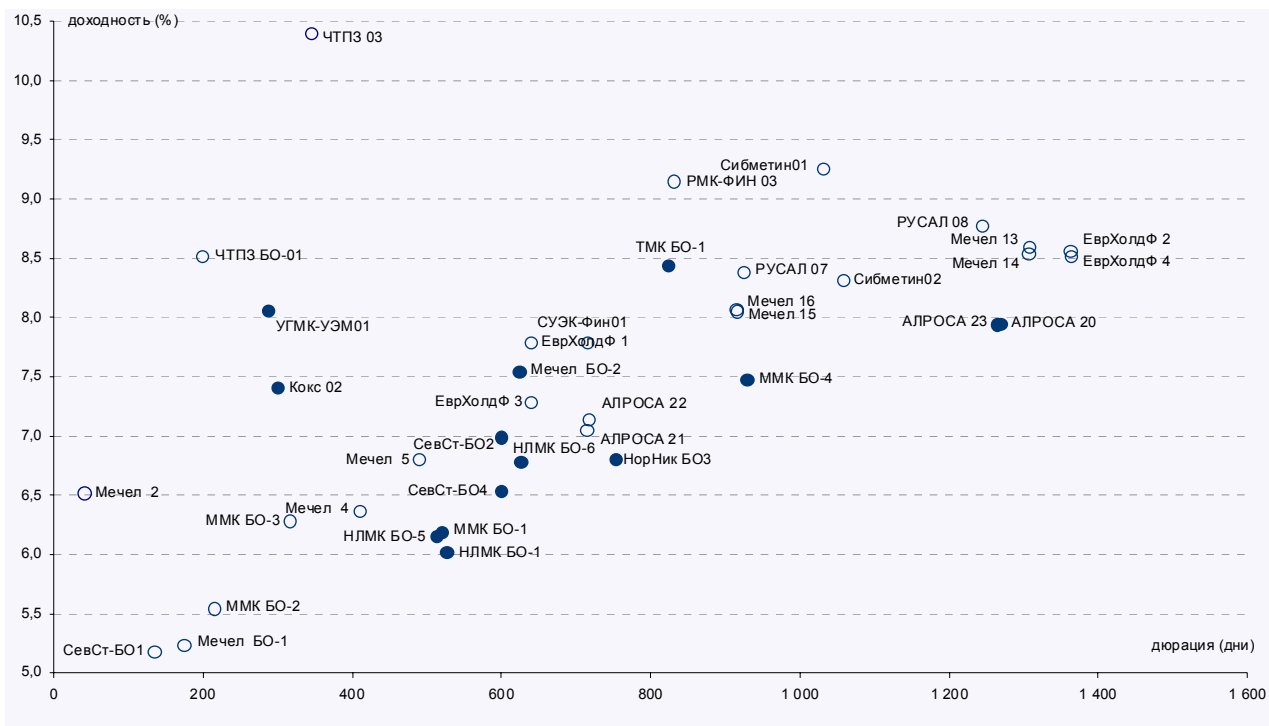
На рынке рублевых облигаций вторник проходил при отсутствии выраженного тренда: еще ощущается осторожность игроков, опасаящихся того, что после апрельского оттока ликвидности может последовать еще более ощутимый для ставок майский налоговый период – есть ожидания роста нагрузки в части перечисления отдельных налогов, в частности НДС. На фоне этого отдельные участники стараются предельно «обезопасить» свои портфели, фиксируясь при наличии возможностей. Вместе с тем, после нескольких дней смещения котировок наиболее ликвидных выпусков вниз вчера появились попытки откупать подешевевшие выпуски. Это не особо распространяется на сегмент ОФЗ, который, как мы уже обращали внимание ранее, остается центром концентрации торговой активности. Здесь участники «решают» иные задачи, например, вчера было ощутимо стремление приблизить доходность бумаг серии 25076, которые будут размещаться сегодня, к ориентире, заявленному Минфину – 6,55–6,65%. Так, за вчерашний день доходность выпуска снизилась на 6 б. п. до 6,61% годовых, отражая факт того, что основная часть потенциальных участников аукциона будет ориентироваться на верхнюю границу и только при ее установлении возможно размещение, близкое по объемам к заявленному предложению в 20 млрд руб. Также отрицательными переоценками вторник закончился

для ОФЗ серий 25068, 25074, 25075.

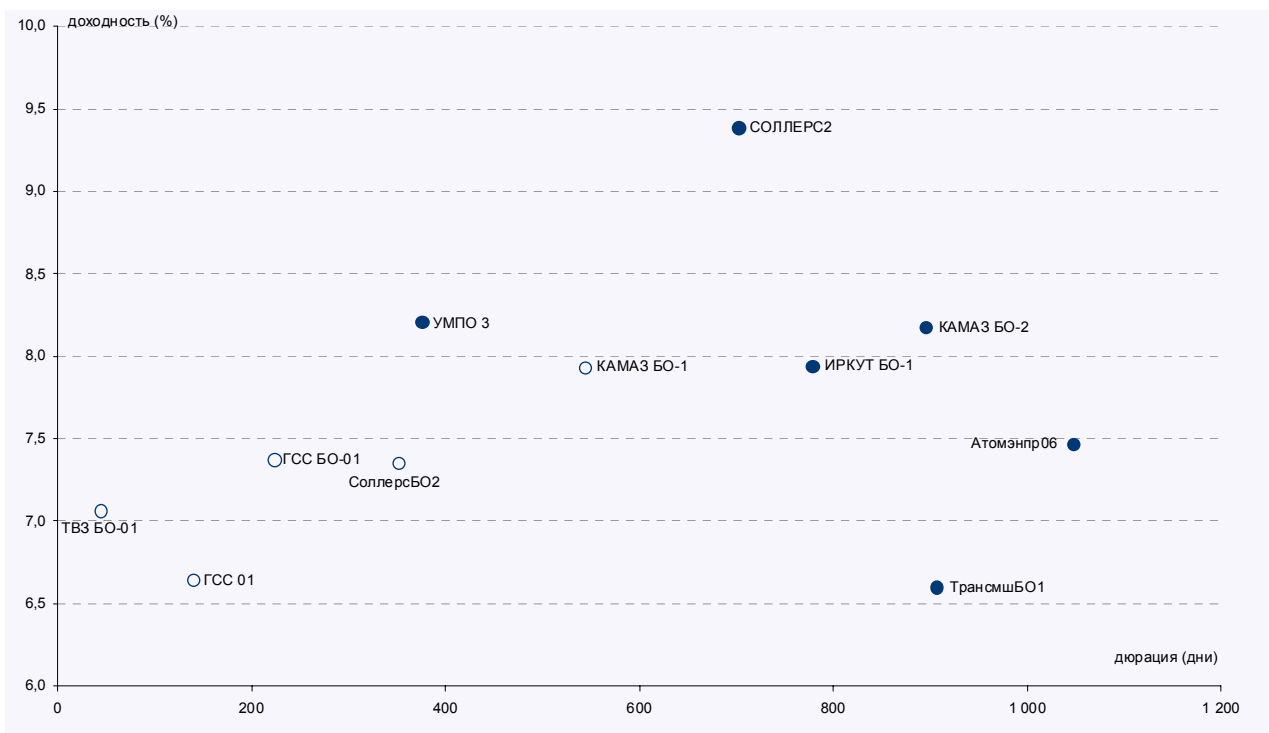
В корпоративных выпусках, как мы заметили выше, проявляются попытки откупить подешевевшие выпуски, пока это происходит при довольно скромных оборотах, но в отдельных случаях оказывает котировкам хорошую поддержку. Так, подобная динамика замечена в бумагах Газпром-13, Газпром нефть-8, Газпром нефть-10, МТС-4, СУЭК-1, НОВАТЭК-БО1, Ленэнерго-3, АЛРОСА-20, АЛРОСА-21, АЛРОСА-23. Однако отрицательная динамика котировок сохранилась в выпусках РУСАЛа, НорНикеля, МТС-5, МТС-7, МТС-8, Трансаэро-1.

Сегодня основное внимание будет сосредоточено вокруг аукциона ОФЗ, при этом на вторичном рынке мы обратили бы внимание на анонсированный аукцион по выкупу облигаций Москвы 50 выпуска. Мы не располагаем деталями предстоящего аукциона, но полагаем, что он может вызвать интерес только в том случае, если цена выкупа будет не намного ниже текущих рыночных котировок – порядка 101,95% от номинала (средневзвешенная цена по итогам вчерашнего дня). В противном случае имеет смысл дожидаться погашения бумаг в декабре текущего года, не лишая себя купонного дохода из расчета 8% годовых.

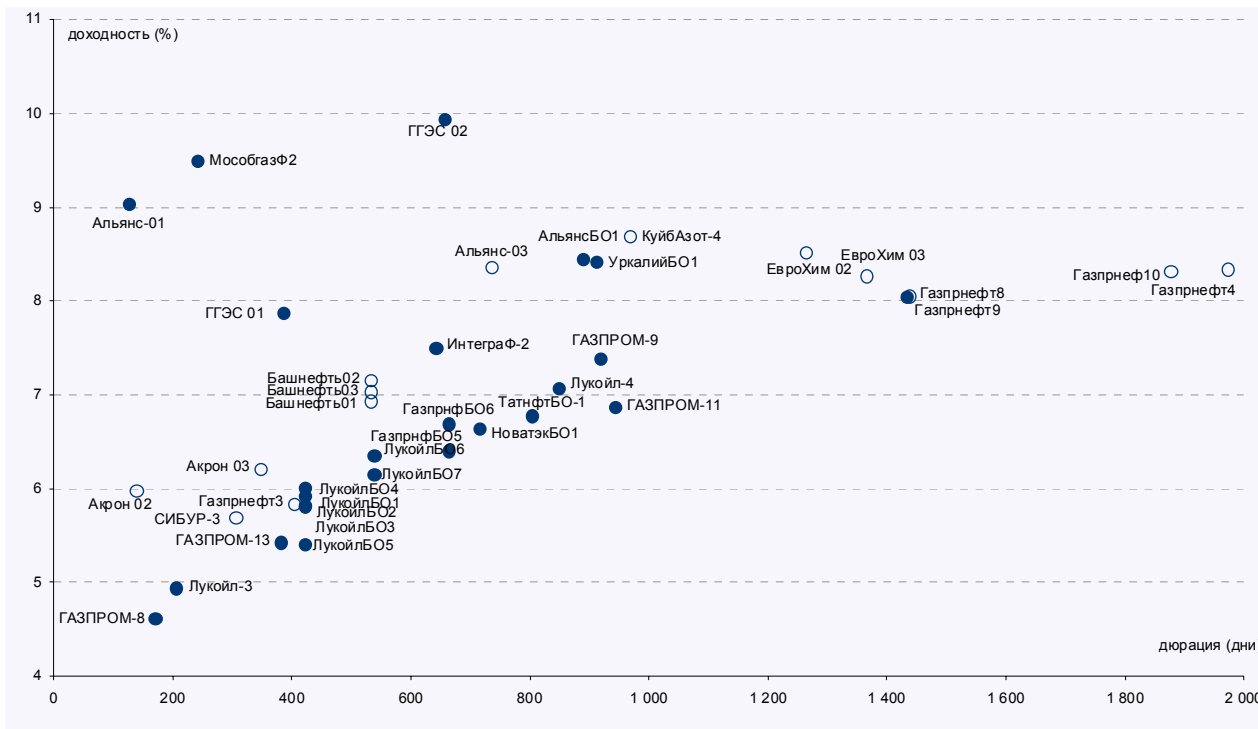
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



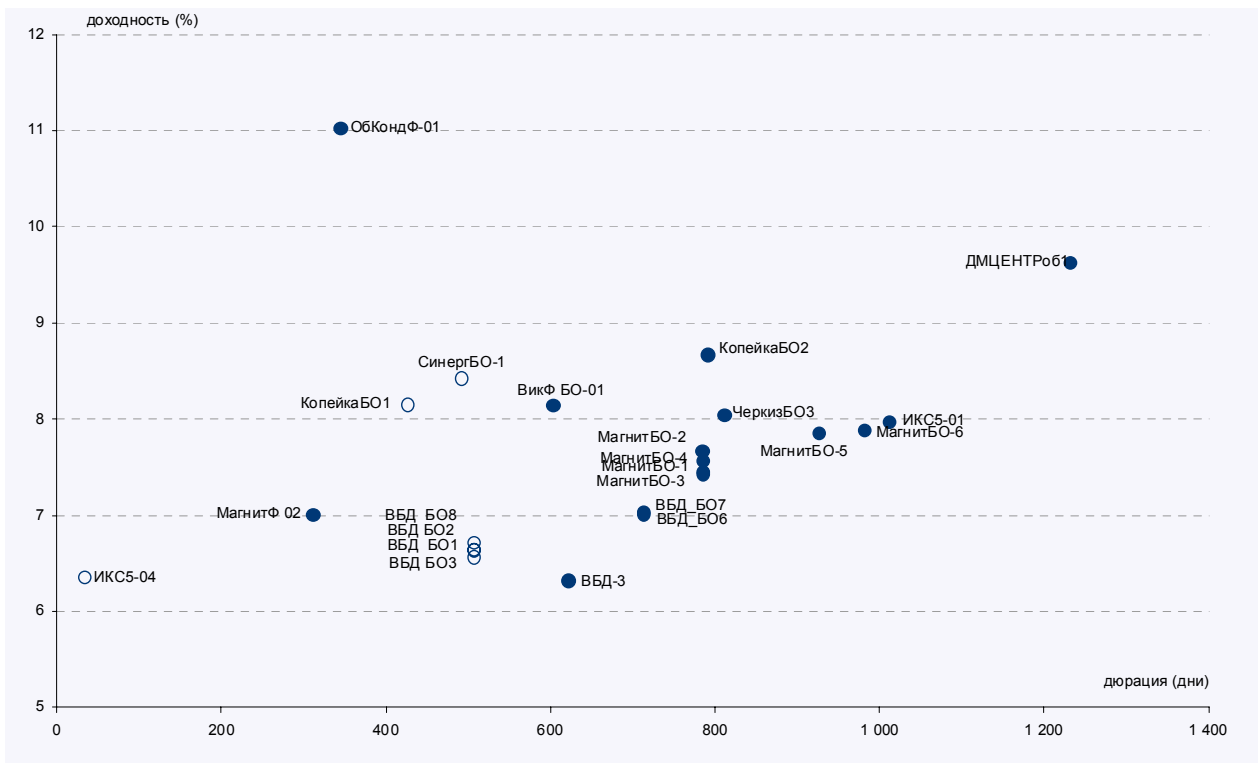
Машиностроение



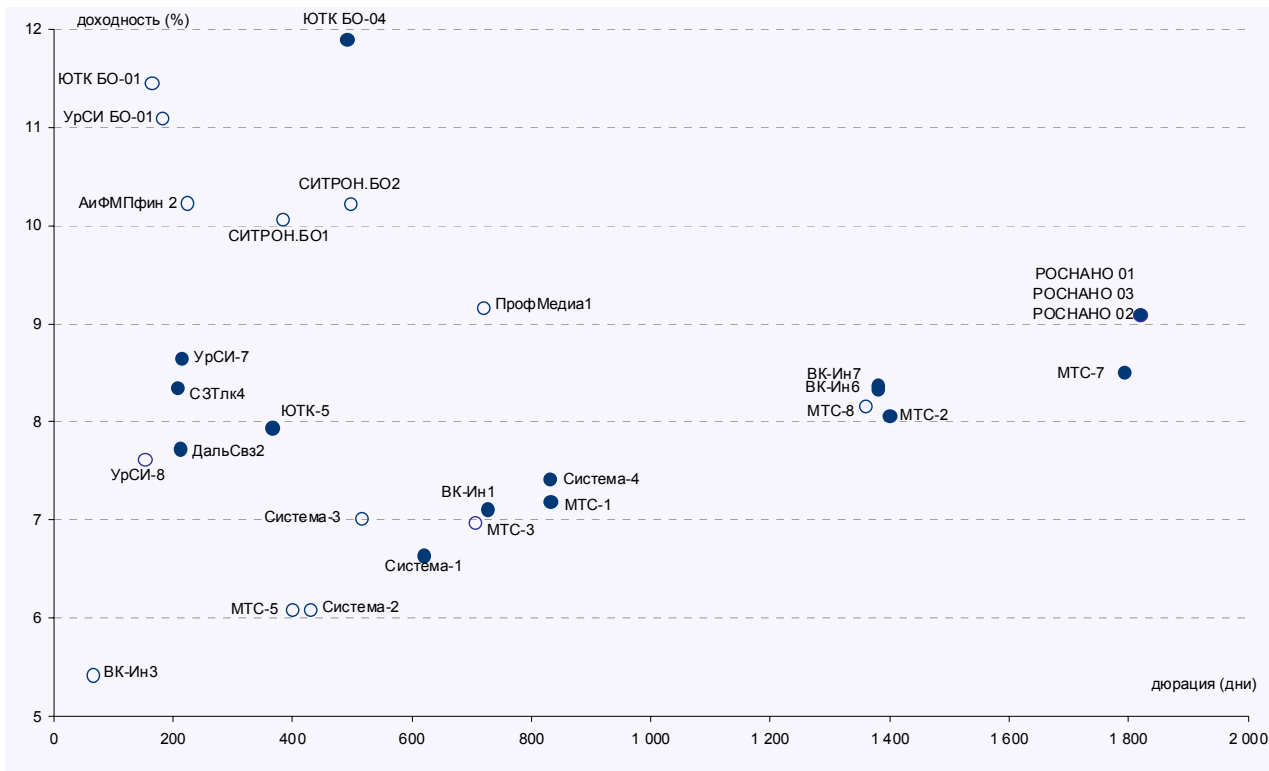
Нефтегазовый сектор, Химия



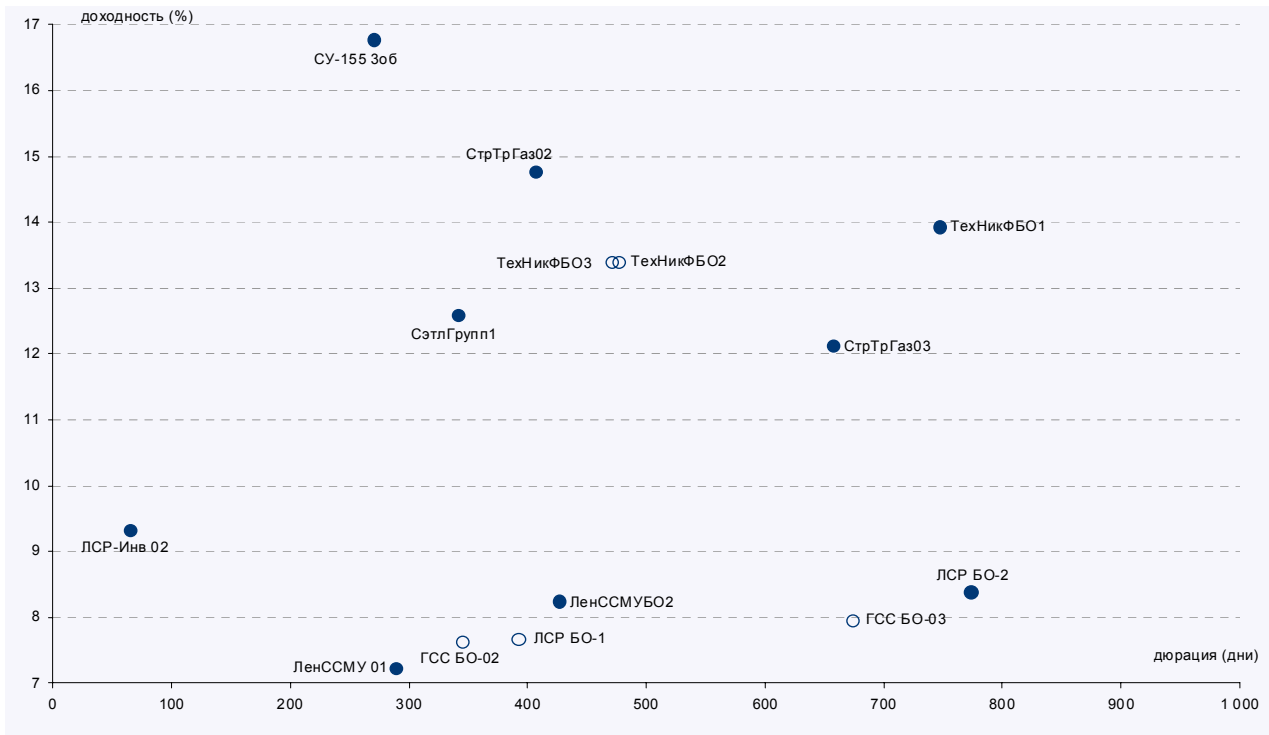
Потребсектор и АПК, Ритэйл



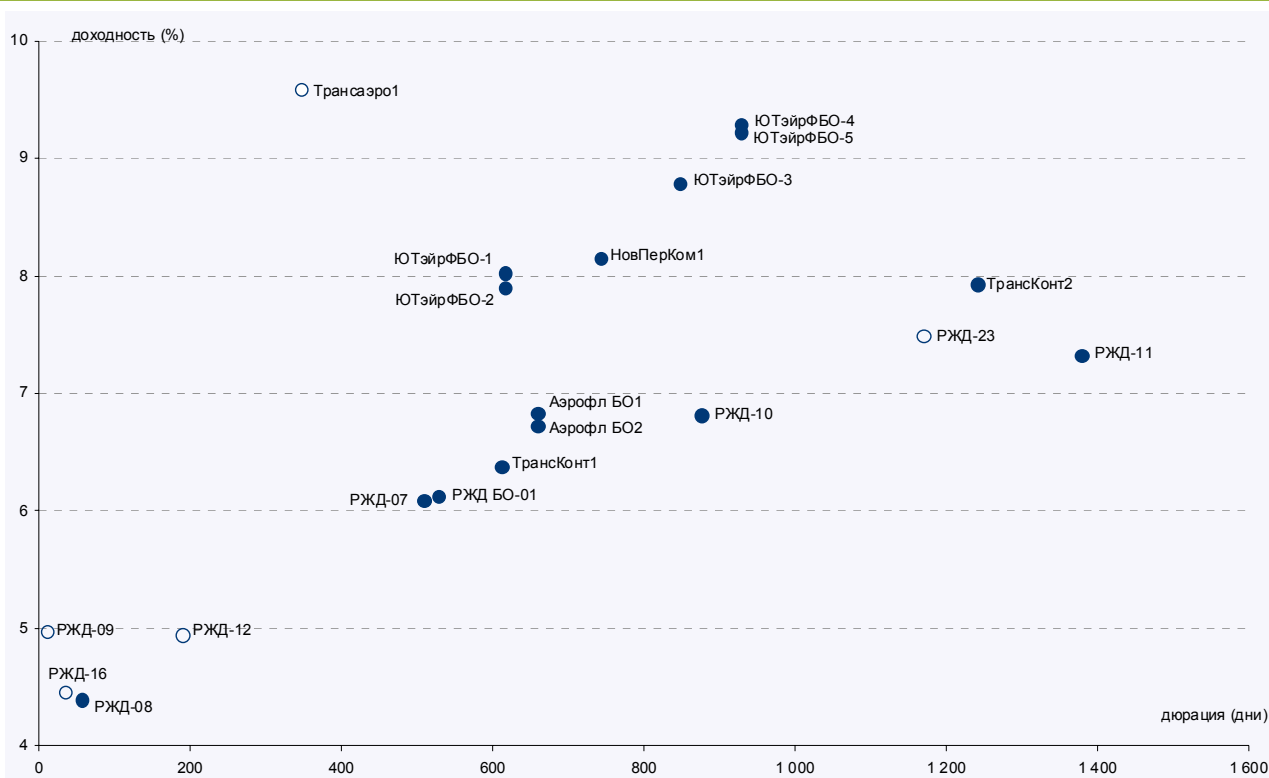
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



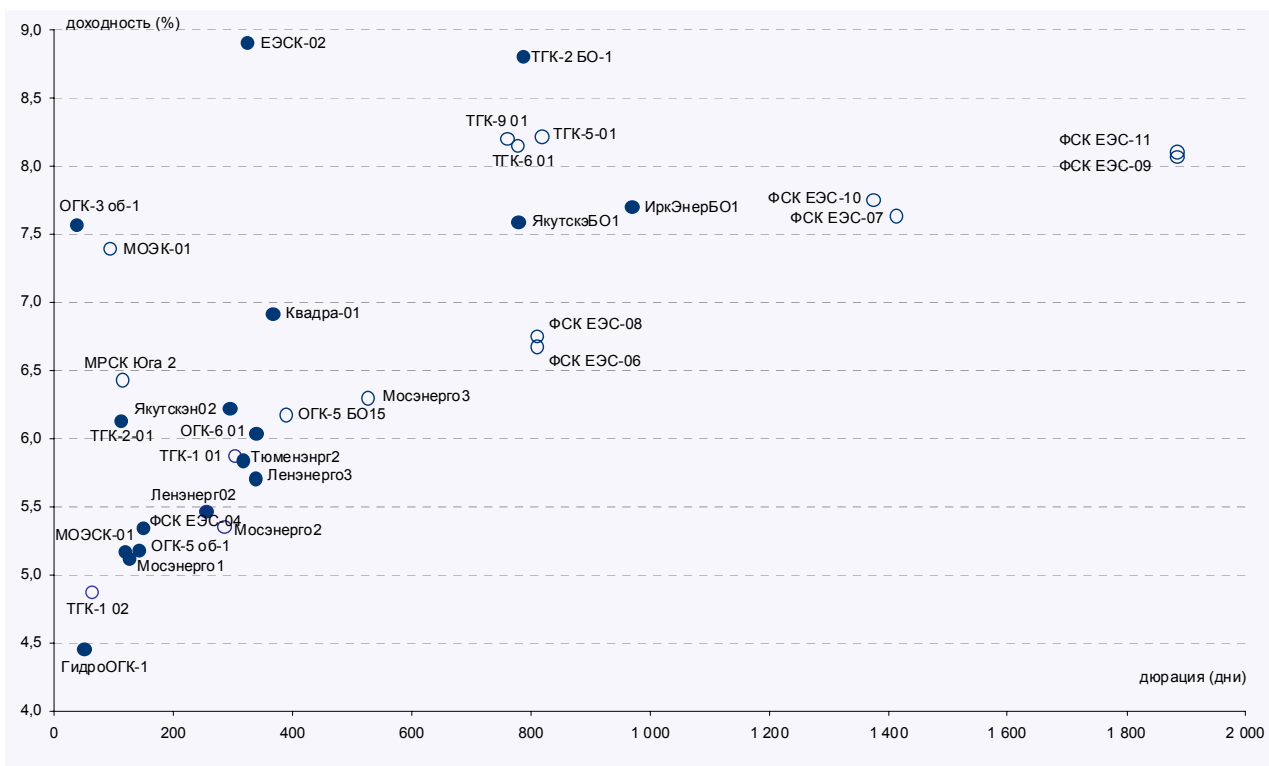
Строительство, девелопмент и стройматериалы



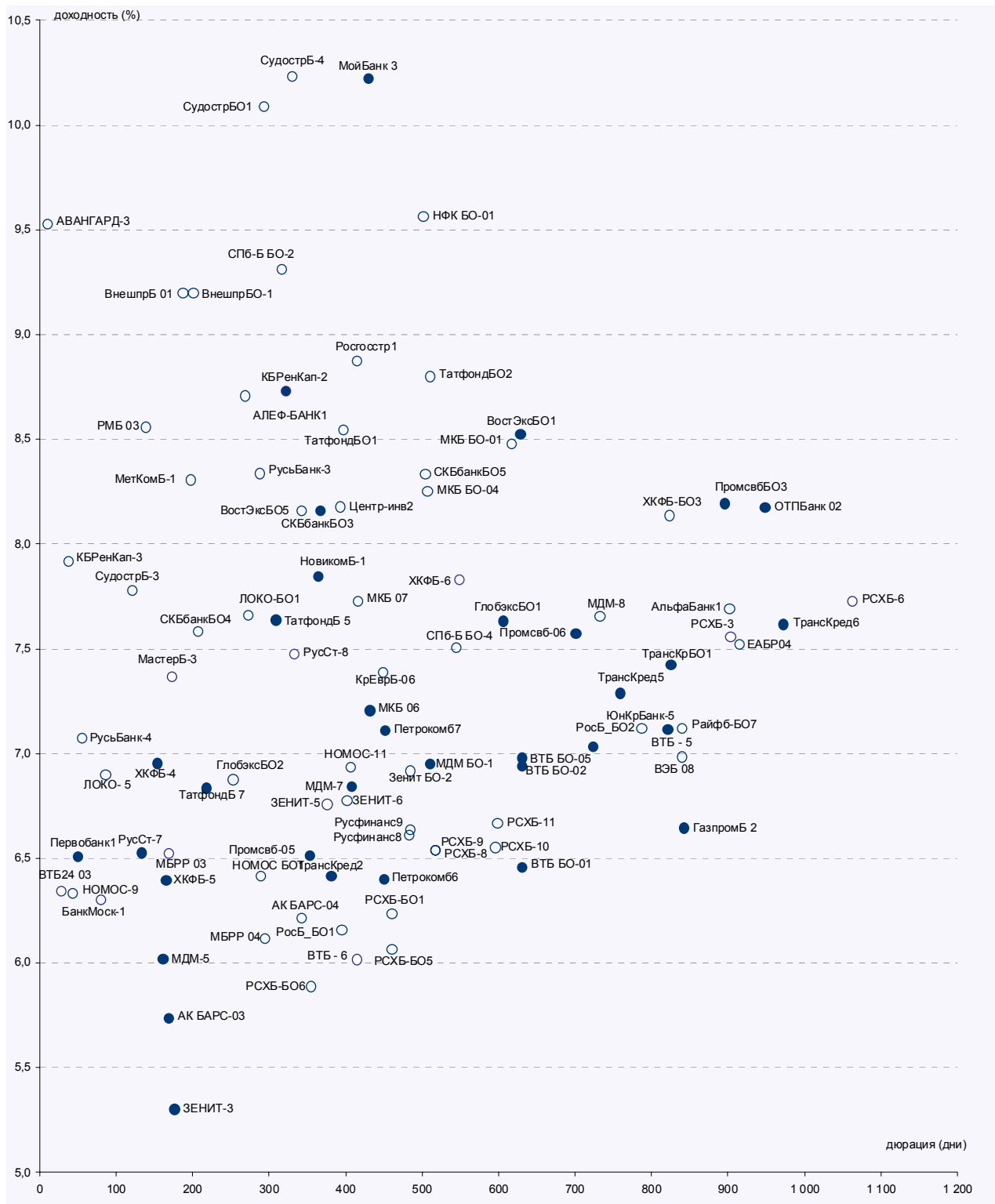
Транспорт



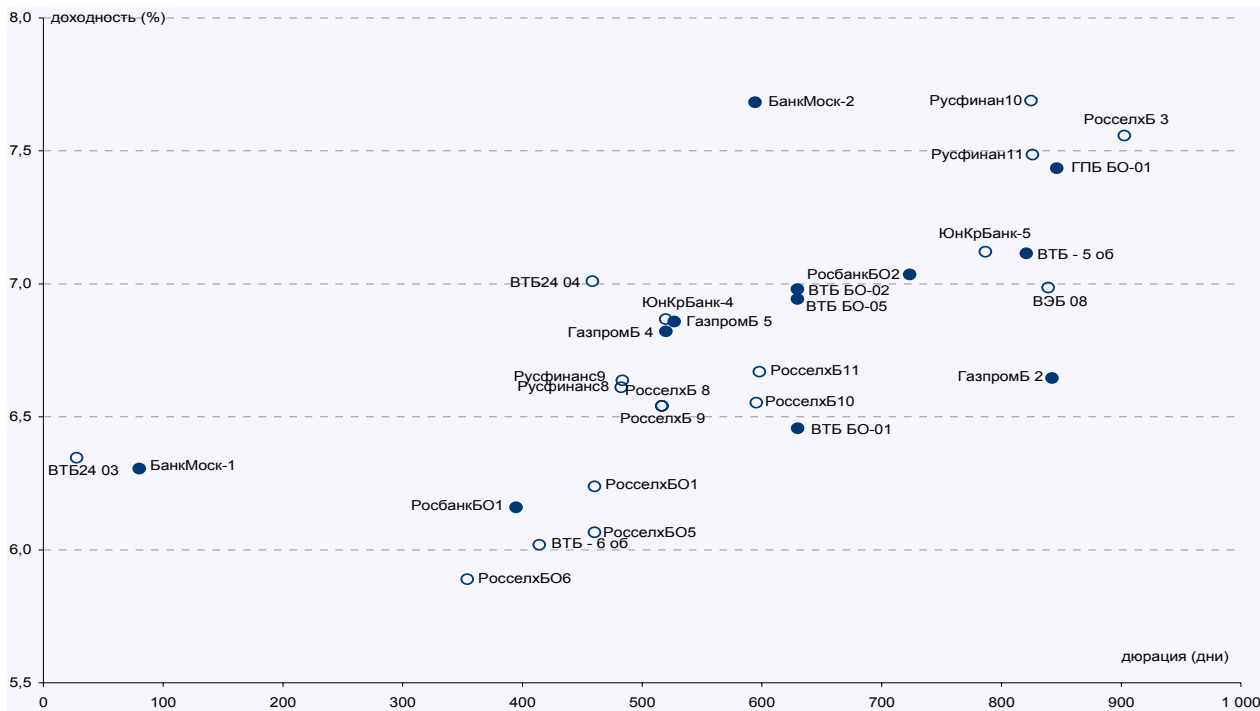
Энергетика



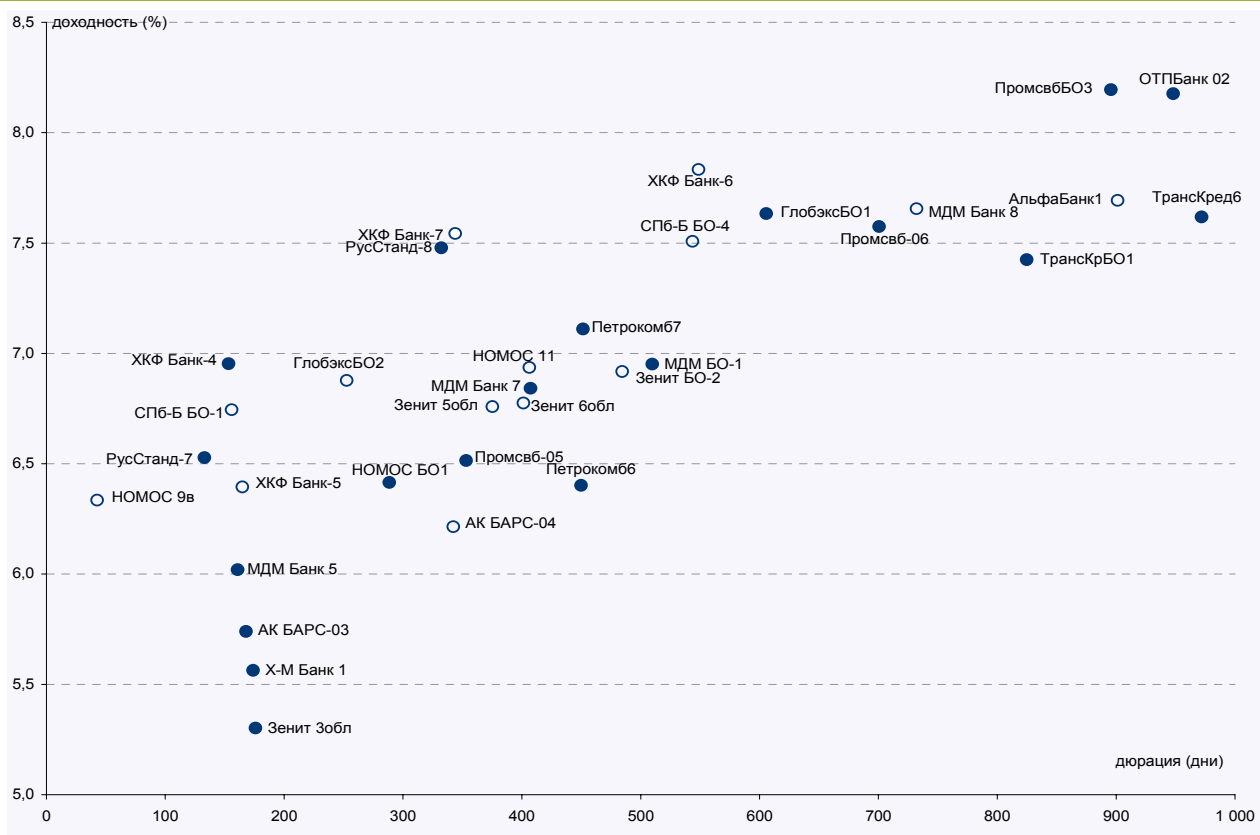
Финансовый сектор



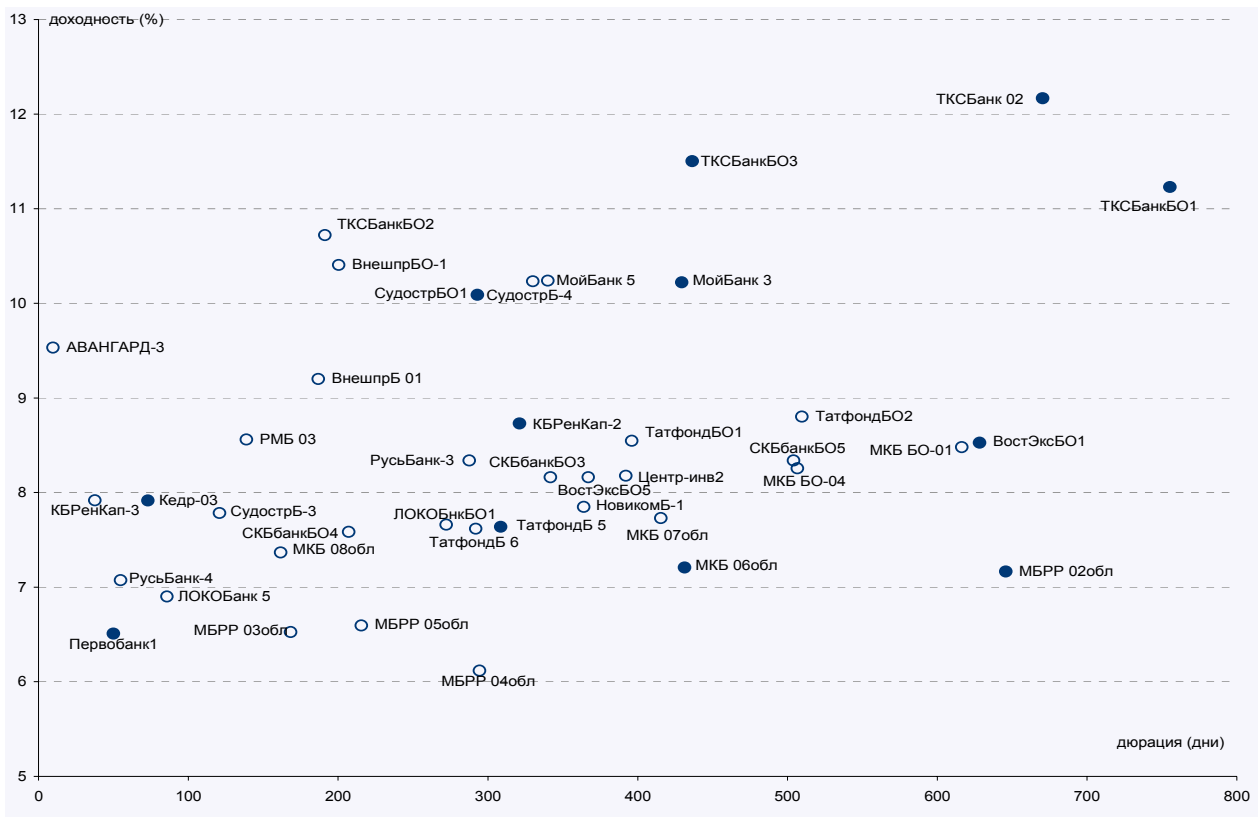
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



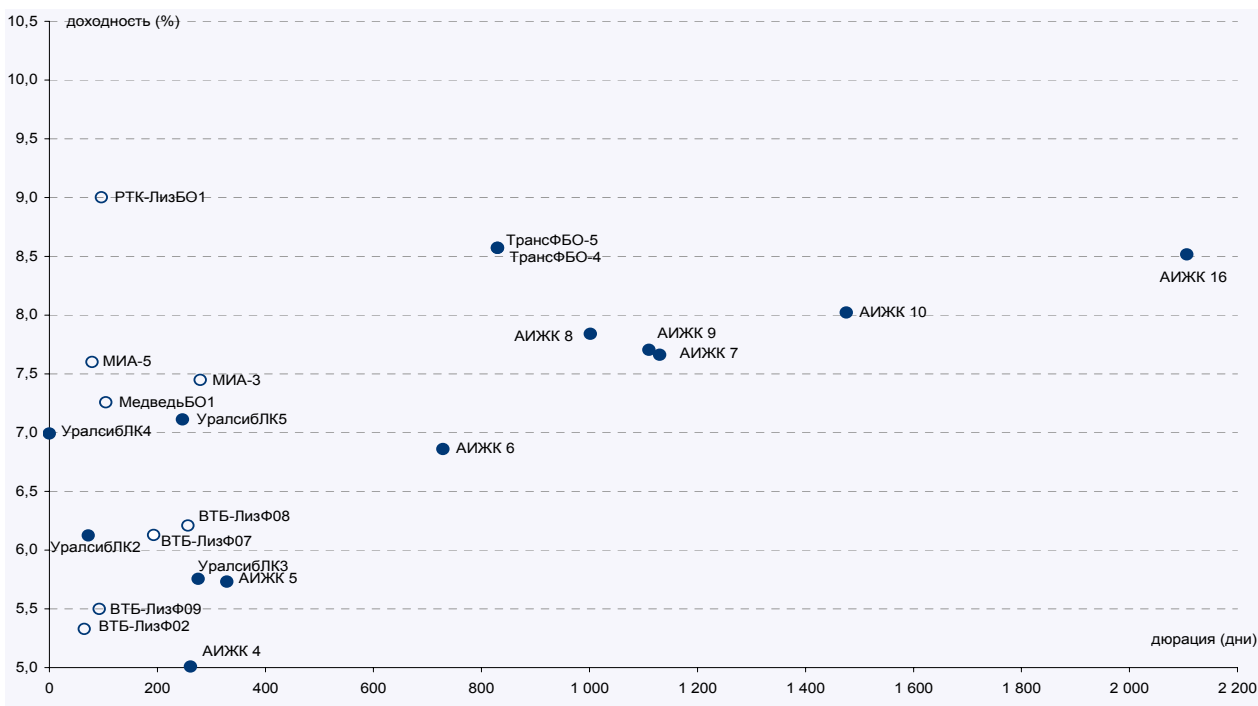
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



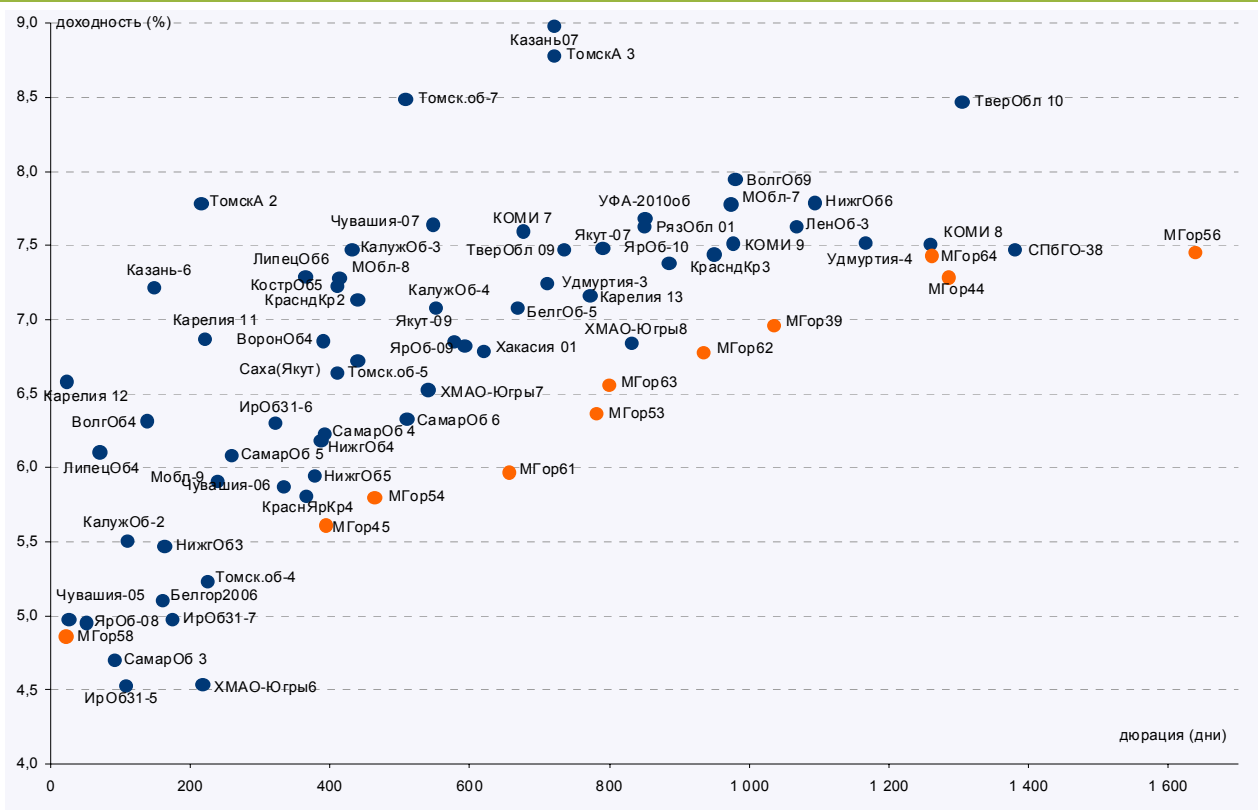
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



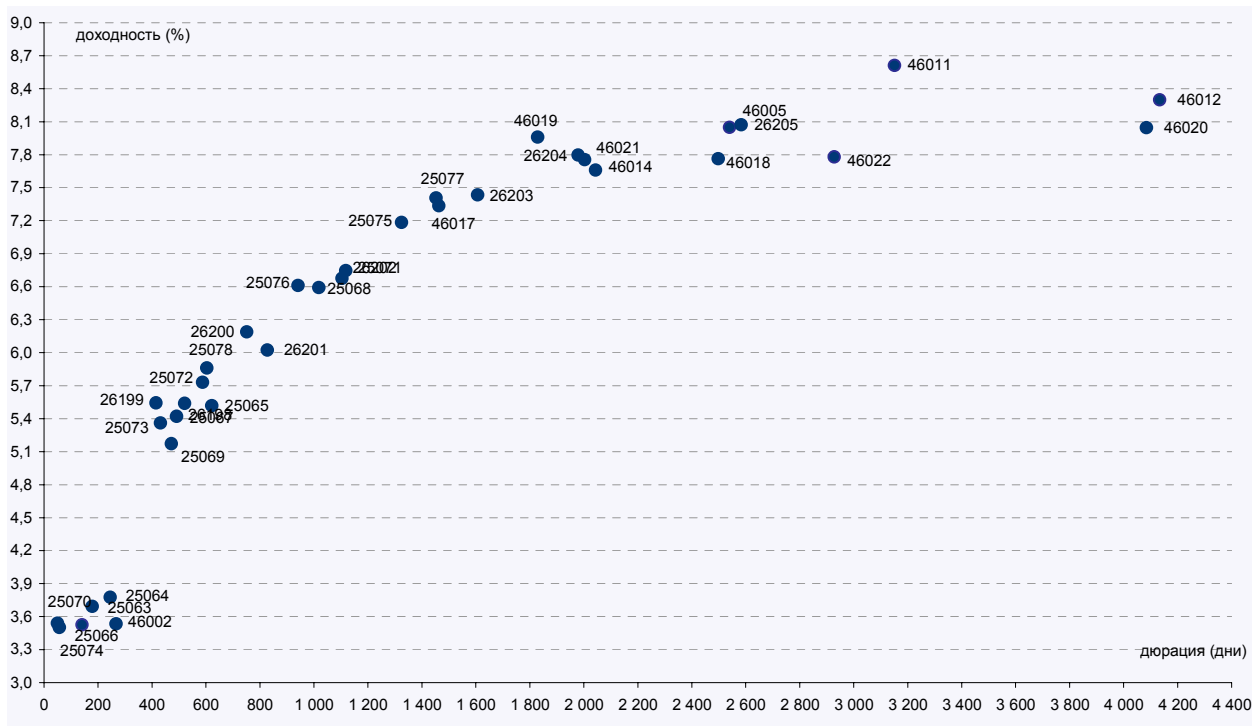
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.