

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 августа 2010 года

## Новость дня

В июле 2010 года стоимостной объем импорта из стран дальнего зарубежья составил 16,552 млрд долл., по сравнению с июнем 2010 года рост составил 6,7% или 1041,8 млн долл.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Вестер–Финанс**.
- Рейтинги и прогнозы: **облигации ЕвроХима**.
- S&P на фоне запрета на экспорт зерна и приватизации повышает НМТП прогноз по рейтингу.
- **Альфа–Банк, Магнит, Черкизово, Москва**.

## Денежный рынок.....стр 6

- Инвесторы все–таки предпочитают доллар – евро снова ниже 1,31х.
- Конъюнктура внутреннего денежного рынка остается комфортной, но наиболее осторожные игроки не стали игнорировать предложение допресурсов от Минфина и ЦБ.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: FOMC пообещал поддержку для стимулирования экономики США, и в UST началось «ралли».
- Российские еврооблигации: суверенные бонды настроены поддерживать динамику американских госбумаг, но общая нестабильность подталкивает участников к фиксации.
- Рублевые облигации: желающих зафиксироваться становится больше. Очередное размещение длинных ОФЗ – снова без премии?

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.76%	-7	-108
Russia-30	4.51%	5	-88
ОФЗ 25068	6.70%	4	-155
ОФЗ 25065	6.13%	-1	-172
Газпрнефт4	4.93%	-33	-401
РЖД-10	7.12%	3	22
АИЖК-8	7.98%	5	-274
ВТБ - 5	7.64%	-8	23
РоссельхБ-8	7.29%	4	-133
МосОбл-8	8.36%	2	-242
Мгорб2	6.83%	-19	-234

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.05%	1	454
iTRAXX XOVER S13 5Y	481.33	13	49
CDX XO 5Y	269.60	5	49

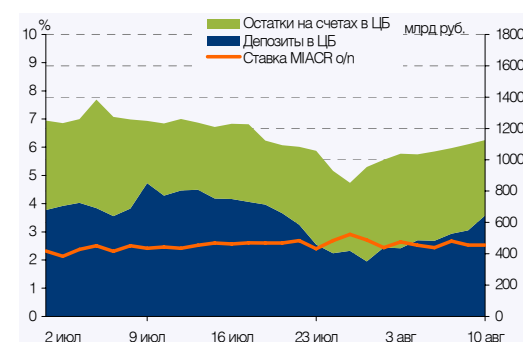
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 397.66	-1.5%	2.0%
RTS	1 492.90	-1.8%	3.3%
S&P 500	1 121.06	-0.6%	0.5%
DAX	6 286.25	-1.0%	5.5%
NIKKEI	9 551.05	-0.2%	-9.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.12	-2.2%	0.7%
Нефть WTI	80.25	-1.5%	1.1%
Золото	1 204.25	0.2%	9.8%
Никель LME 3 M	22 200.00	-2.6%	19.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- Агентство Nikkei со ссылкой на данные министерства финансов Японии сообщает, что государственный долг Японии достиг рекордной суммы в 10,5 трлн долл. Главными причинами роста долга названы сокращения налоговых поступлений в бюджет и увеличения выпуска государственных казначейских обязательств.
- По данным Минфина, дефицит бюджета России за июль 2010 года вырос на 98,93 млрд руб. – до 538,84 млрд руб. с 439,91 млрд руб. на конец первого полугодия, в процентном соотношении к ВВП дефицит за январь–июль оказался на уровне 2,2%. Доходы федерального бюджета, по предварительной оценке министерства, по итогам 7 месяцев сложились в сумме 4,659 трлн руб., или 59,9% от общего годового объема доходов федерального бюджета, расходы – около 5,198 трлн руб., или 50,9% к уточненной бюджетной росписи.
- Денежная база в России в широком определении за январь–июль 2010 года возросла на 10,06% – с 6467,3 млрд руб. на 1 января до 7 117,6 млрд руб. на 1 августа. За июль 2010 года денежная база сократилась на 1,75%. В том числе сумма наличных денег в обращении увеличилась за 7 месяцев на 6,97% – с 4622,9 млрд руб. до 4945 млрд руб. Напомним, что показатель включает остатки в кассах кредитных организаций, но не включают наличные деньги в кассах учреждений Банка России. Остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России за январь–июль 2010 года снизились с 900,3 млрд руб. до 605,2 млрд руб. Обязательные резервы кредитных организаций увеличились со 151,4 млрд руб. до 180,8 млрд руб. Депозиты кредитных организаций в Банке России сократились с 509 млрд руб. до 350,7 млрд руб. Сумма ОБР у кредитных организаций возросла с 283,7 млрд руб. до 1035,8 млрд руб.
- Банк России провел на ММВБ аукцион для кредитных организаций по предоставлению кредитов без обеспечения. ЦБ РФ установил ставку отсечения на уровне 11,25% годовых, объем размещения составил 1,421 млрд руб.
- На аукционе по размещению Минфином бюджетных средств на банковских депозитах на сумму до 50 млрд руб. Процентная ставка отсечения составила 4,45% годовых, объем размещения – 41 млрд руб., что соответствует общему объему направленных заявок. Средневзвешенная процентная ставка размещения – 4,47% годовых. Минимальная процентная ставка в направленных заявках составляла 4,45% годовых, максимальная процентная ставка – 4,5% годовых. В отборе заявок приняли участие 5 кредитных организаций. Дата внесения депозита – 11 августа 2010 года, дата возврата депозита – 1 декабря 2010 года.
- По предварительным данным таможенной статистики, за январь–июль 2010 года импорт из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении составил 97,115 млрд долл., что на 29,8% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

**Дефолты и реструктуризации**

- ООО «Вестер–Финанс» установило ставку 5 купона по облигациям серии 01 объемом 1,5 млрд руб. на уровне 15,25% годовых, что соответствует купонному доходу 76,04 руб. на одну ценную бумагу. Напомним, ранее Эмитент не исполнил обязательства, не выкупив 36,562 тыс. облигаций у их владельцев в рамках оферты в августе 2009 года. Компании удалось договориться с банками–инвесторами о реструктуризации задолженности на срок 6–12 месяцев. /Finambonds, Cbonds/

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Выпуск облигаций ОАО «ТрансКредитБанк» серии 05 общим объемом 3 млрд руб. размещен в полном объеме. Ставка на 3 года была определена на конкурсе в ходе размещения выпуска в размере 7,9% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,06% годовых. Отметим, что это ниже первоначального ориентира – 8–8,4% (YTM 8,16–8,58%). Объем спроса превысил предложение почти в 3 раза и составил 8,7 млрд руб. Средства, привлеченные в ходе размещения облигаций, Эмитент планирует направить на финансирование основной деятельности, в том числе на предоставление кредитов.
- «ВТБ–Лизинг Финанс» вчера разместил выпуск облигаций серии 08 объемом 5 млрд руб. Ставка 1–6 купона по итогам сбора заявок была установлена в размере 7,05% годовых, что соответствует доходности к 1,5–летней оферте в размере 7,24% годовых. Срок обращения займа составляет 7 лет, погашение номинальной стоимости бумаг осуществляется амортизационными выплатами. Облигации обеспечены поручительством ОАО «ВТБ–Лизинг» и включены в котировальный лист «В» на ММВБ.
- ОАО «РТК–ЛИЗИНГ» вчера полностью разместило выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. Ставки первых 2 купонов по результатам book–building были определены на уровне 12% годовых. Спрос на бумаги составил 1,8 млрд руб.
- АРИЖК вчера полностью разместило выпуск облигаций серии 01 объемом 1,2 млрд руб. Напомним, что ставка 1–82 купонов была установлена по результатам book–building на уровне 3% годовых.

### Рейтинги

#### S&P на фоне запрета на экспорт зерна и приватизации повышает НМТП прогноз по рейтингу.

Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ОАО «Новороссийский морской торговый порт» со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно агентство подтвердило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Компании на уровне «BB+» и рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA+».

Основой для пересмотра прогноза является существенные улучшения кредитного профиля Компании за последние три года, в том числе снижение уровня леввериджа. Важным моментом в отчете S&P является то, что введенный запрет на экспорт пшеницы, которая обеспечивает около 10% от общего грузооборота Порта, не должен отразиться значительным образом на кредитных метриках НМТП. S&P отмечает также, что рейтинг может быть повышен в отсутствии весомых долговых привлечений, а также дивидендных выплат. В частности агентство отмечает, что Компании необходимо поддерживать соотношение Debt/EBITDA ниже 2,0х. Напомним, что по итогам 2009 года указанное соотношение составляло 1,25х. Мы считаем, что вероятность повышения рейтинга довольно высока. Последнее вкпе со вчерашними новостями о приватизации Компании и возникающем в этом случае Put–option по евробонду Порта делает выпуск последнего привлекательным к покупке.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

- Fitch присвоило выпуску рублевых облигаций ОАО «Минерально–химическая компания «ЕвроХим» серии 02 (объем выпуска 5 млрд руб., погашение в 2018 году) приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне «BB» и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне «AA–(rus)».

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В июле **Альфа-Банк** более чем на треть сократил просроченную задолженность по корпоративному кредитному портфелю – примерно на 11 млрд руб. Сам портфель за этот месяц тоже уменьшился: на 3,3% до 381,7 млрд руб. По словам соруководителя блока корпоративного бизнеса Альфа-Банка Ильи Поза, «практически вся сумма погашений — это реально закрытые проблемные долги крупных заемщиков». В частности, одним из «исправившихся неплательщиков» в июле стал «Дон-строй инвест»: компания погасила долг перед Банком в 4,3 млрд руб. /Ведомости/
- В июле прирост кредитования банками корпоративных заемщиков составил всего 0,1%. Напомним, что в марте рост кредитов компаниям (без учета Сбербанка) составил 1,5%, в апреле — 1,7%, в мае — 2,6%, в июне — 2,3%. На фоне июльских результатов банков в корпоративном сегменте показатели розничного бизнеса выглядят более чем оптимистично: без учета Сбербанка рост в нем за июль составил 1,8% против 1,5% в июне, 1,1% в мае, 1% в апреле и 0,3% в марте. /Коммерсантъ/

## РИТЭЙЛ

- Предварительный объем консолидированной неаудированной розничной выручки (без НДС) **ОАО «Магнит»** за 7 месяцев 2010 года составил 123,753 млрд руб., что означает прирост в размере 33,03%, по сравнению с аналогичным отчетным периодом 2009 года. Чистая розничная выручка за июль этого года выросла на 38,08% относительно июля прошлого года и достигла 20,116 млрд руб. В течение 7 месяцев 2010 года Компания открыла 323 магазина, при этом общее количество магазинов в сети составило 3,551 тыс. (3,520 тыс. «магазинов у дома» и 31 гипермаркет). /www.magnit-info.ru/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- В первом полугодии 2010 года общий объем продаж **ОАО «Группа Черкизово»** в сегменте «Птицеводство» вырос на 8% и составил 99,860 тыс. тонн в убойном весе по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Средняя цена реализации в данном сегменте в отчетном периоде снизилась на 4% до 69,11 руб. за кг (без учета НДС), что отражает возврат к нормальному уровню цен, по сравнению с необычно высокими ценами в 2009 году. В начале 3 квартала 2010 года наблюдалась сезонная тенденция к повышению цен на мясо птицы.

Объем производства в сегменте «Свиноводство» в первом полугодии 2010 года увеличился на 75% до 37,160 тыс. тонн свинины в живом весе. Такой рост объемов отражает выход свинокомплексов Группы «Черкизово» на прогнозируемый высокий уровень производства. Средняя цена реализации свинины снизилась за год на 4% до 72,07 руб. за кг в первом полугодии 2010 года (без учета НДС). В 3 квартале 2010 года цены остаются на стабильном уровне.

В первом полугодии 2010 года наблюдался рост спроса на продукцию мясопереработки, в связи с чем объем продаж по сегменту вырос на 8% до 66,2 тыс. тонн. Средняя цена по сегменту в рублях выросла на 3% до 114,66 руб. в январе-июне 2010 года (без учета НДС).

Генеральный директор ОАО «Группа Черкизово» Сергей Михайлов отметил, что «в первой половине 2010 года Компания показала хорошие результаты по всем сегментам вследствие снижения доли импорта, роста спроса на высококачественное мясо отечественного производства. Из-за сложившейся погодной ситуации в Центральной части России ни одно из свиноводческих и птицеводческих предприятий Группы не

пострадало от пожаров, и ожидается, что намеченные на этот год производственные цели будут достигнуты. В случае агрессивного роста цен на зерновые, который может произойти в 4 квартале 2010 года, цены на мясо в России будут подвержены инфляционному давлению». /Finambonds/

#### СУБЪЕКТЫ РФ

- Предельный объем выпуска облигаций **Москвы** в 2010 году установлен в размере 225,208 млрд руб. по номинальной стоимости. Соответствующее постановление было подписано мэром города Ю.М.Лужковым 10 августа 2010 года. В феврале текущего года предельный объем выпуска облигаций города был установлен в размере 234,936 млрд руб. /Finambonds/

## Денежный рынок

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

На внешнем валютном рынке вчера пара EUR/USD демонстрировала довольно широкую амплитуду колебаний. Большую часть дня евро пыталось «доказать» свою способность оставаться выше отметки 1,315х. Вместе с тем, в условиях ожиданий, что FOMC все же сохранит ставку неизменной и, кроме того, отметит факт замедления роста экономики США, не позволяли участникам рынка концентрироваться на более «рисковом» евро. Поскольку ожидания в значительной степени оправдались, позиции евро оказались еще более зыбкими – его котировки опускались ниже 1,31х. Отметим, что с началом торгов среды евро пыталось отыграть утраченные позиции, но, как мы полагаем, оказавшись под давлением общего негативного сентимента, отражающего охлаждение интереса к рискам, европейская валюта еще больше уступает доллару – пара EUR/USD котируется в районе 1,305х.

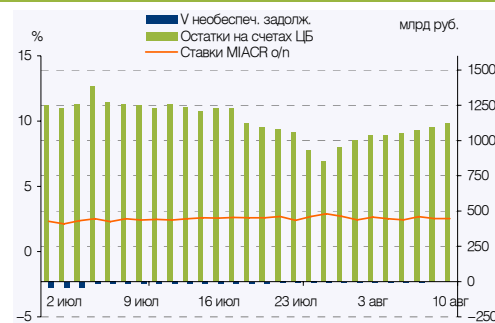
На внутреннем валютном рынке ситуация вчера складывалась достаточно предсказуемо: стоимость корзины на 13.00 мск составляла 34,28 руб., что на 1 коп. ниже уровня предыдущего закрытия, к окончанию торгов стоимость бивалютного ориентира составляла 34,29 руб., что соответствует уровню понедельника, однако произошло ощутимое изменение курсов в пользу доллара. Так, ЦБ, устанавливая курс на 11 августа, повысил его более чем на 20 коп. до 30,0253 руб. за доллар.

Сегодня изменение приоритетов на международных площадках отражается и на внутреннем валютном рынке, где рубль продолжает терять свои позиции, главным образом относительно доллара, при этом стоимость бивалютной корзины с началом торгов увеличилась на 5 коп. до 34,34 руб.

Денежный рынок вчера демонстрировал стабильность ставок операций на межбанке, а также продолжение роста остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ – общая сумма уже превышает 1,1 трлн руб.

Примечательно, что довольно большой интерес участников рынка вызвал вчерашний аукцион Минфина по размещению средств на депозитах, однако, как было отмечено, количество участников, «распределивших» между собой 41 млрд руб. из предлагаемых 50 млрд руб., ограничилось всего 5. Кроме того, спрос нашли и кредиты ЦБ без обеспечения, предоставляемые на 5-недельный срок, где из 1,5 млрд руб. предложения были востребованы 1,4 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
9 авг	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес.
10 авг	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 1.5 млрд руб. Минфин предложит банкам 50 млрд руб. на 4 месяца под 4.45% ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
11 авг	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых кредитов на 2.299 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБР от 9 и 10 августа Аукционы ОФЗ на 25 млрд руб.
12 авг	Аукцион по ОБР14 на 5 млрд руб.

Источник: Reuters

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Международные торговые площадки во многом были настроены вчера на то, чтобы услышать от FOMC подтверждение факта дальнейшего замедления экономического роста в США, а также перечень мер, призванных стать стимулирующими. С началом торгов на фондовом рынке преобладала отрицательная динамика, она сохранилась по итогам всего дня. На европейских площадках, где сессия закончилась до раскрытия результатов заседания американского финансового регулятора, снижение индексов по итогам дня составляло от 0,6% до 1%.

Спрос на рискованные активы в США также отсутствовал, однако по итогам торгов снижение американских фондовых индексов оказалось не столь ощутимым, каким оно было при открытии площадок – от 0,5% по DOW JONES до 1,2% по NASDAQ на конец дня против повсеместного снижения более чем на 1% при открытии.

Безусловно, на фоне довольно разочаровывающих заявлений о том, что восстановление крупнейшей экономики в ближайшее время окажется гораздо скромнее, чем ожидалось ранее, «защитная» стратегия оказалась наиболее предпочтительной, и в сегменте казначейских обязательств США наблюдалось настоящее «ралли». Так, сразу же после публикации решений FOMC по UST были зафиксированы новые локальные минимумы, в частности, по 10-летним бумагам 2,74% годовых. Мощным драйвером для ценового роста treasuries стало заявление о том, что регулятор с целью «поддержать восстановление» планирует осуществлять реинвестирование средств от погашаемых ипотечных инструментов в долгосрочные гособязательства, при этом «потолок» для общего портфеля гособязательств сохранен на уровне 2 трлн долл.

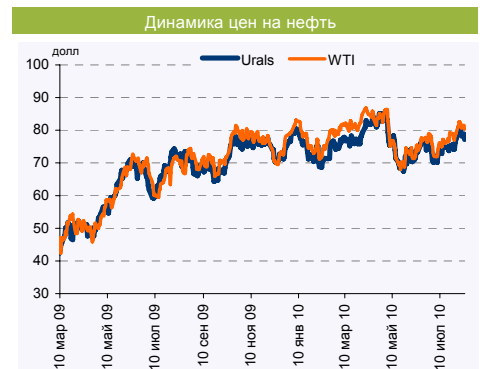
Неудивительно, что на фоне подобного перераспределения интересов инвесторов в пользу госбумаг вполне успешным стало размещение новых 3-летних UST на сумму 34 млрд долл.: bid/cover был на уровне 3,31 (3,2 на предыдущем аукционе 12 июля этого года), доля покупок участников-нерезидентов сохранилась на уровне 40,5%.

С одной стороны, вчерашние заявления FOMC принесли рынкам новые разочарования, с другой – появление некоторой ясности в стратегии регулятора позволяет участникам формировать собственные приоритеты. Однако, на наш взгляд, развитию событий во многом мешают существующие проблемы в излишней эмоциональности (правильнее сказать паники) действий участников, которые стараются финансовые сложности США ретранслировать на менее крупные экономики, что заметно усиливает общий негативный фон. В частности, уже сегодня можно наблюдать коррекцию на сырьевых площадках в сегменте нефти, где котировки на WTI опустились ниже 80 долл. за барр. Кроме того, довольно ощутимым стала переоценка рисков в пользу доллара и на валютном рынке, где евро снова котируется немногим выше 1,3х.

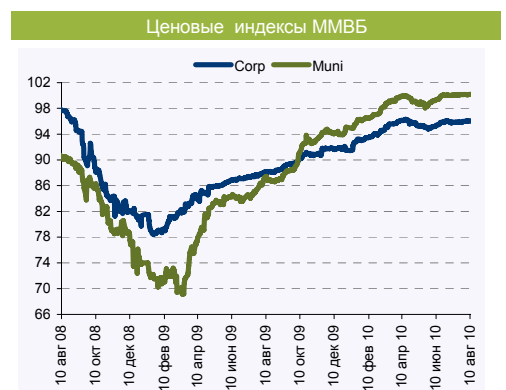
Во вторник в сегменте российских еврооблигаций не обошлось без очевидного давления общей неопределенности рынков, ожидающих решений от FOMC. Так суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе нового ценового максимума – 118,5%, однако



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

довольно быстро активизировались желающие зафиксировать прибыль, и, хотя предложение по большей части находило спрос, что позволило избежать серьезной коррекции, к моменту окончания торгов на локальном рынке бумаги Russia-30 подешевели до 118%.

Отметим, что после того, как все «судьбоносные» заявления от американского финансового регулятора прозвучали и началась массовая скупка treasuries, возобновился спрос и на российские гособязательства со стороны американских инвесторов – были зафиксированы покупки в Russia-30 по 118,375%.

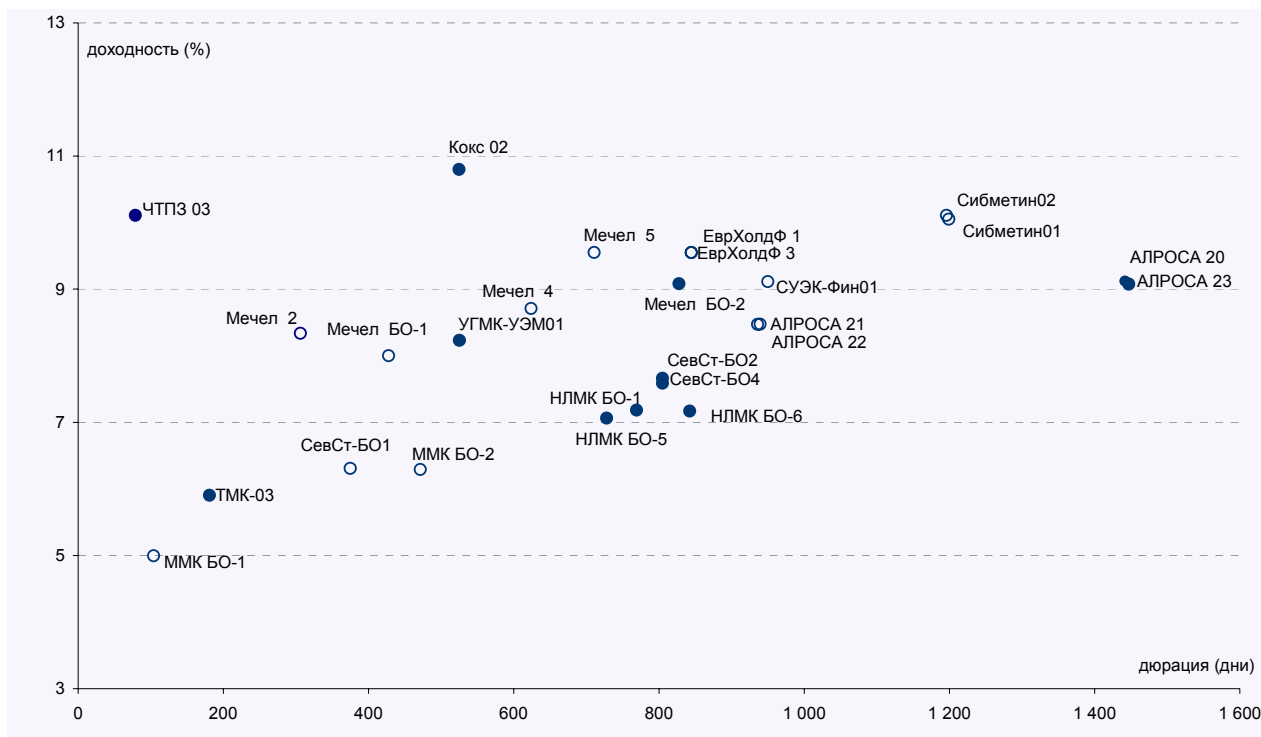
Для корпоративных еврооблигаций вчера фиксация прибыли также была преобладающим трендом – продажи коснулись практически всех ликвидных бумаг, последствиями чего стало снижение котировок в среднем на 50 б.п. В заявках на продажу были выпуски Газпрома, ВТБ, Банка Москвы, РЖД, ВЭБа, а также бумаги ЕвроХим-12, ВымпелКом-13 и ВымпелКом-18. На общем фоне выделялись выпуски из банковского сектора: Альфа-Банк-12 и Альфа-Банк-15, Промсвязьбанк-11, Ак Барс-11, где локальные игроки продолжали покупки, поддерживая положительную переоценку на уровне порядка 30 б.п.

Сегодня, российские площадки будут отыгрывать вчерашние новости, при этом давление фактора «паники», о котором мы упоминали выше, может оказаться довольно серьезным и продолжения коррекции избежать вряд ли удастся.

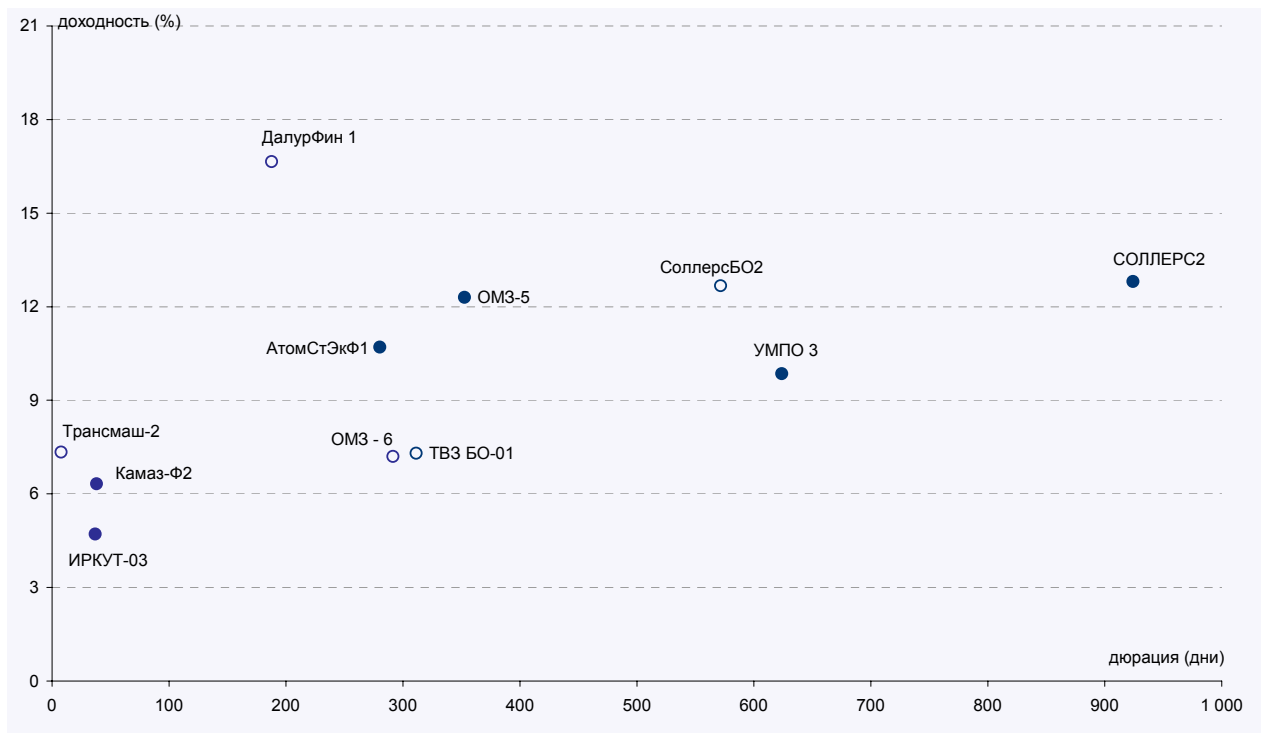
В рублевом сегменте вчера не удалось избежать давления общей нестабильности ситуации, как мы полагаем, именно она была причиной возросшего количества заявок на продажу, в том числе как в корпоративных выпусках, хотя и при довольно скромных переоценках – в пределах 25 – 50 б.п., так и в сегменте ОФЗ. Как мы полагаем, это может во многом помешать сегодняшним аукционам по госбумагам, особенно в части долгосрочного предложения – планируется размещать бумаги серии 25075 на сумму 20 млрд руб. Судя по всему, на этот раз требования потенциальных покупателей к предоставлению премии к рынку могут оказаться более существенными, чем на двух последних аукционах по выпускам длинной дюрации. Несмотря на то, что непосредственно в бумагах 25075 вчера сделок не было, разместить их с доходностью на уровне 7% – 7,05% в значительном объеме будет проблематично. Более комфортной для покупок, на наш взгляд, является доходность на уровне ближе к 7,1% годовых.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
10 авг	АРИЖК	1 200
10 авг	РТК -Лизинг БО1	1 500
10 авг	ВТБ-Лизинг Финанс 08	5 000
10 авг	ТКБ 05	3 000
11 авг	ВТБ-Лизинг Финанс 09	5 000
11 авг	ОФЗ 25074	5 000
11 авг	ОФЗ 25075	20 000
12 авг	ОБП-14	5 000

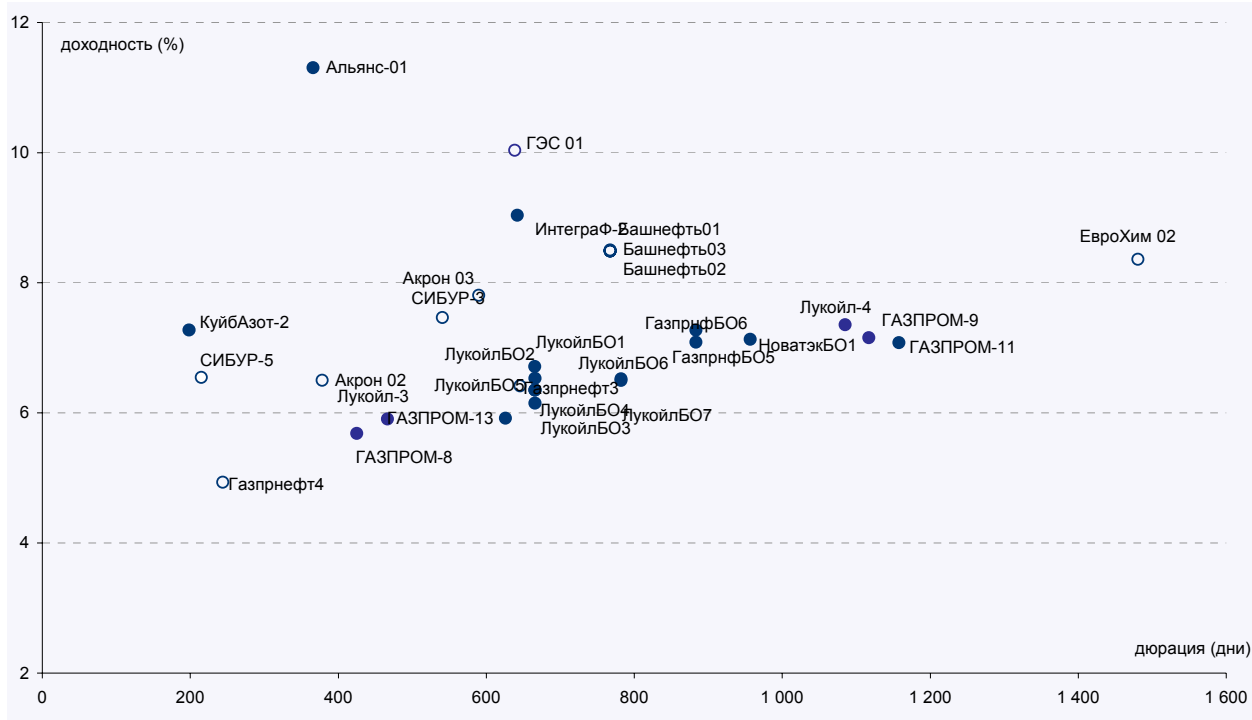
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



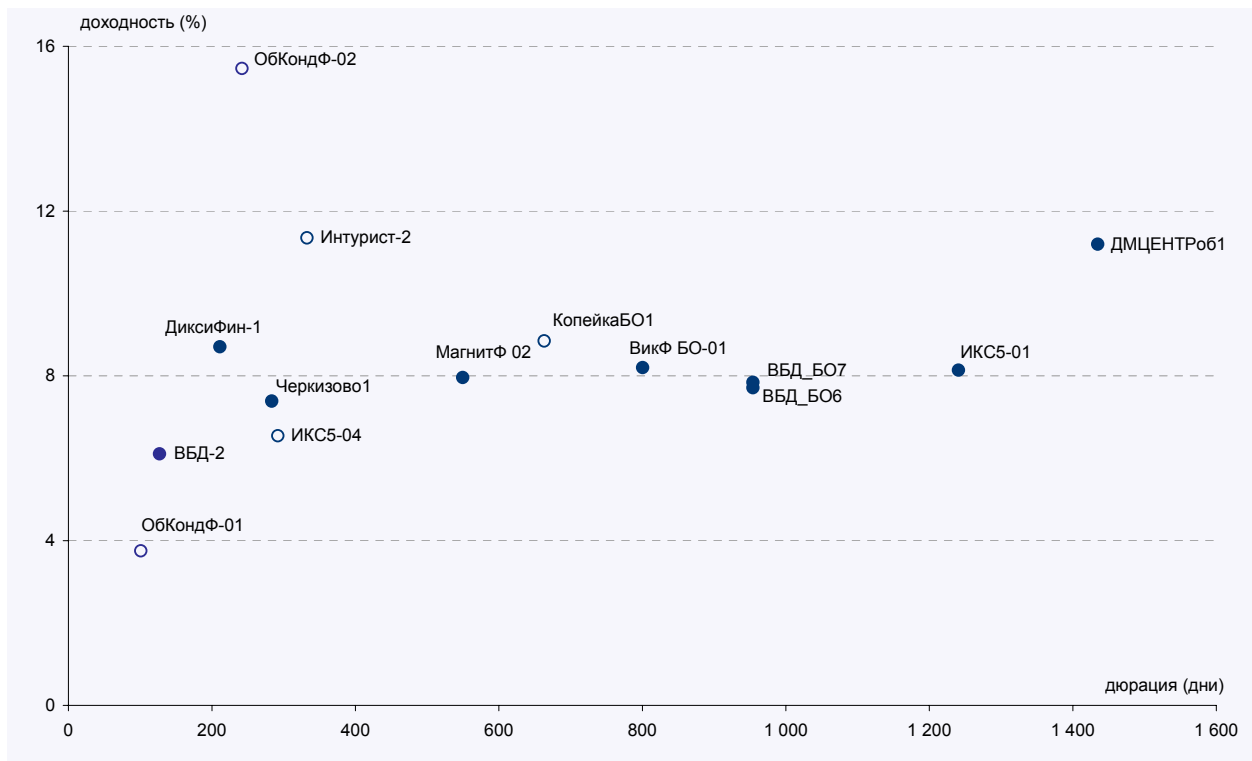
## Машиностроение



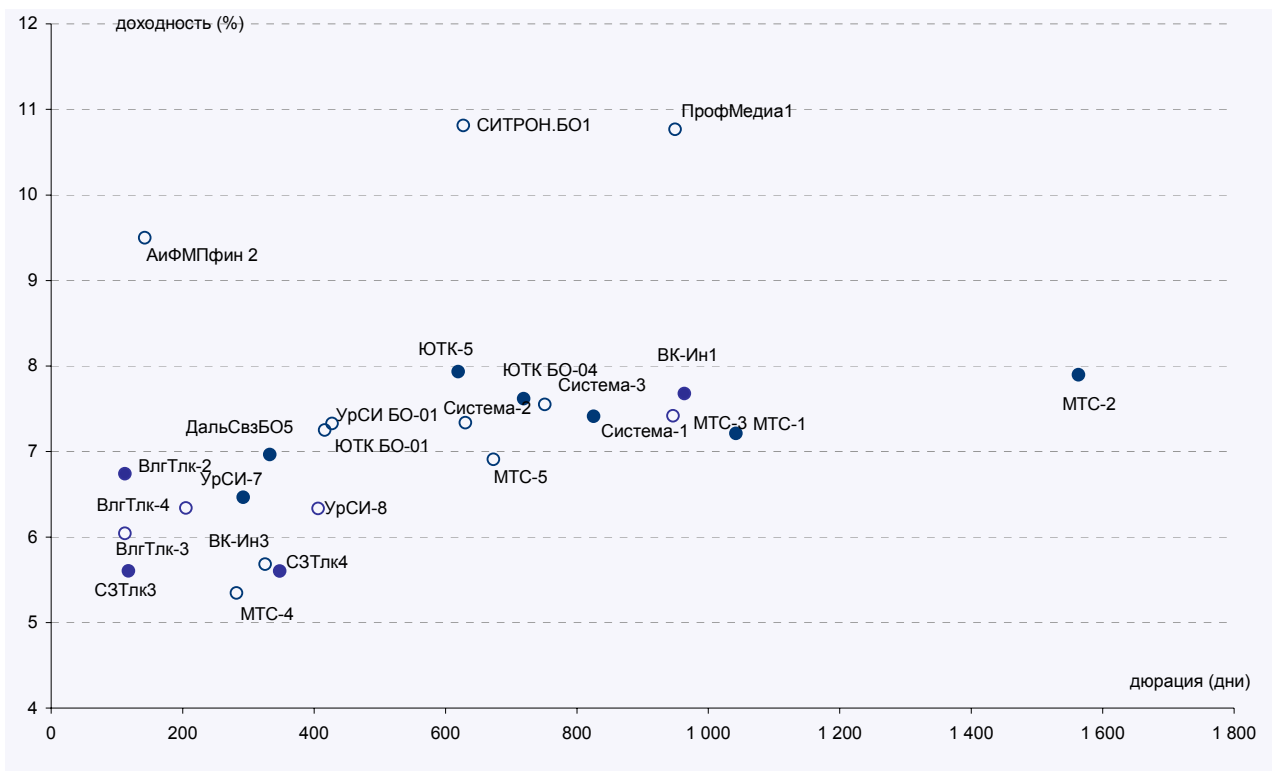
## Нефтегазовый сектор, Химия



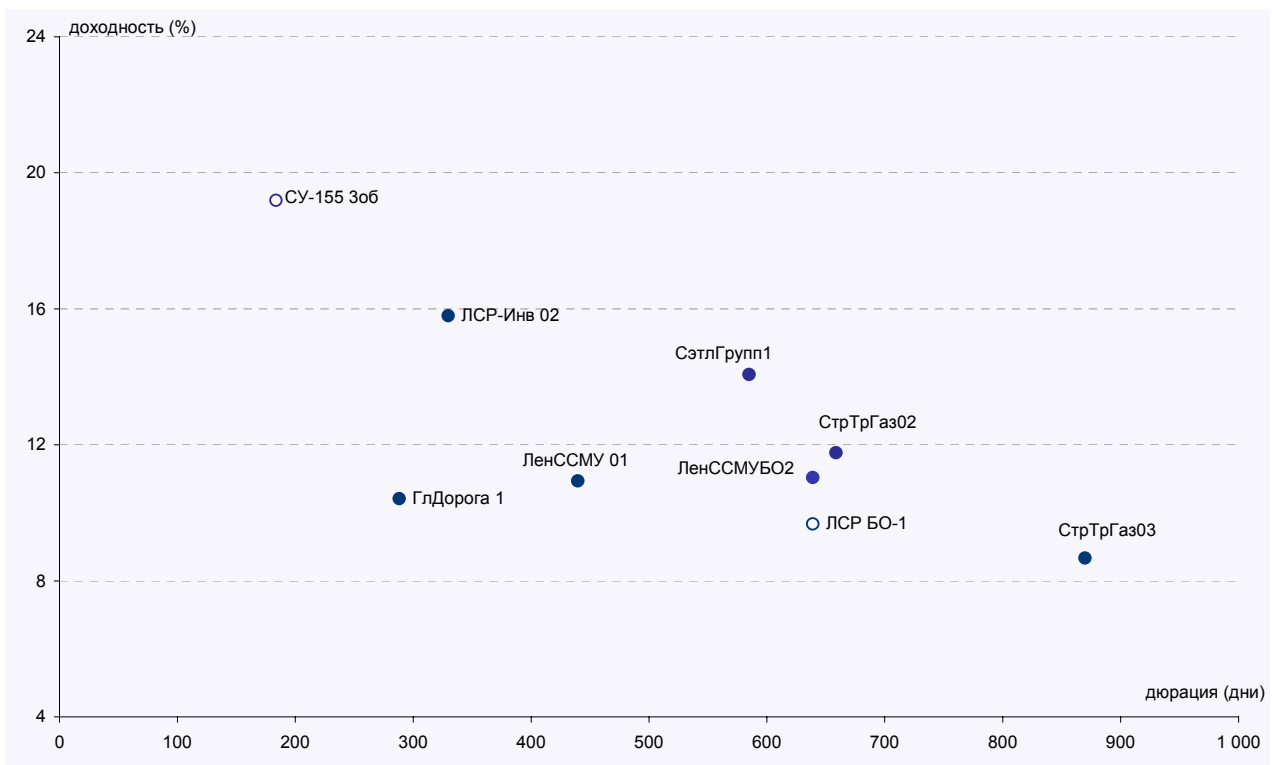
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



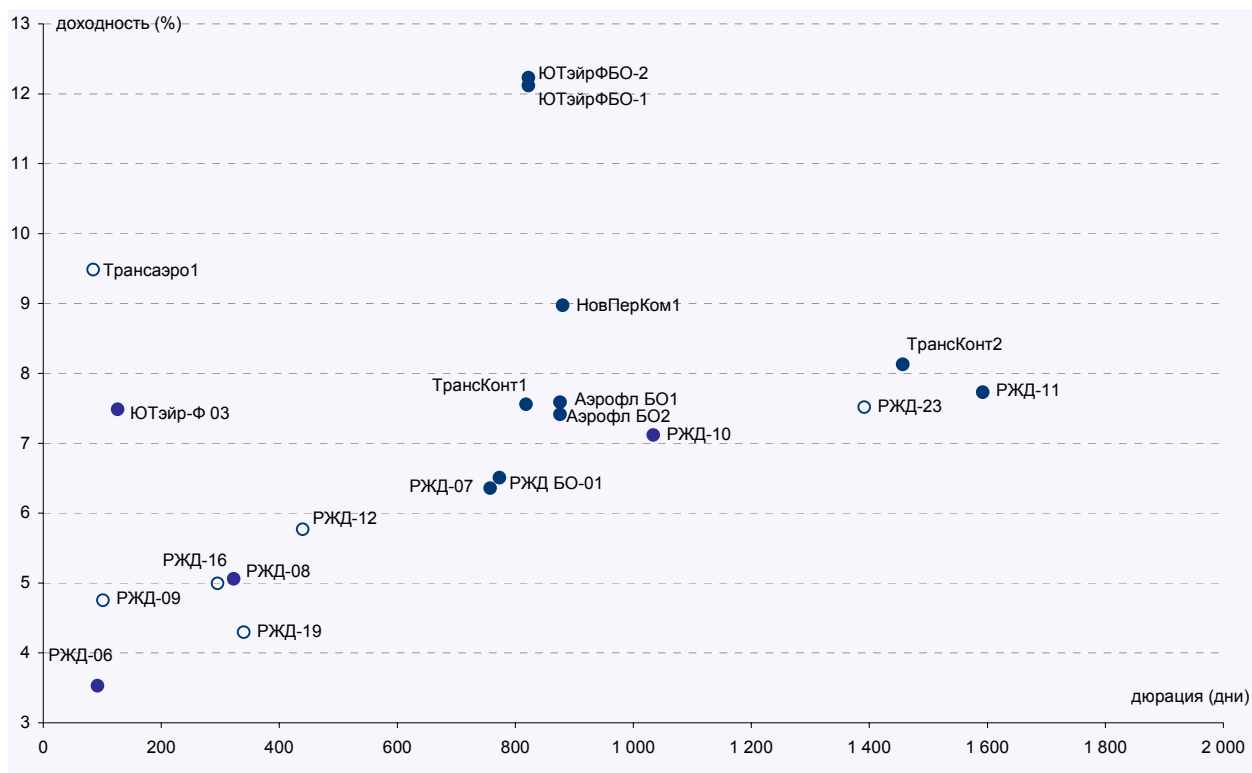
## Телекоммуникации и медиа



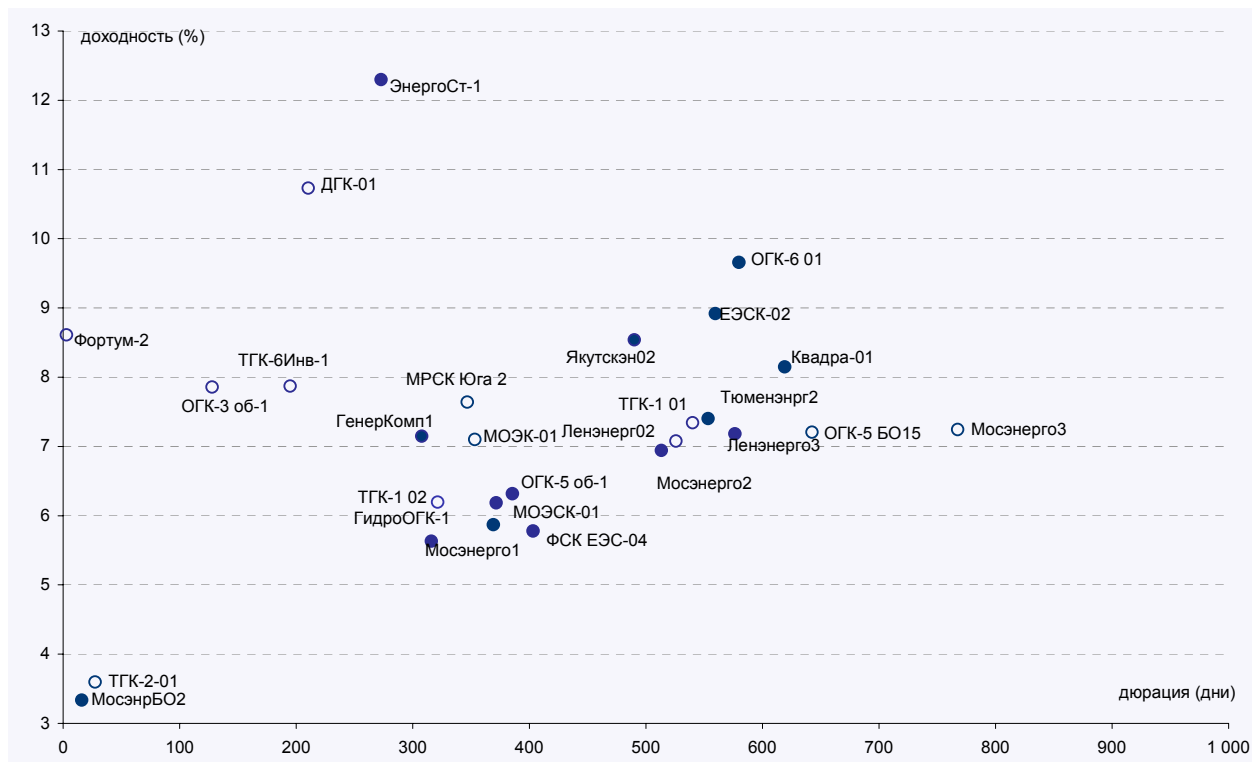
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт



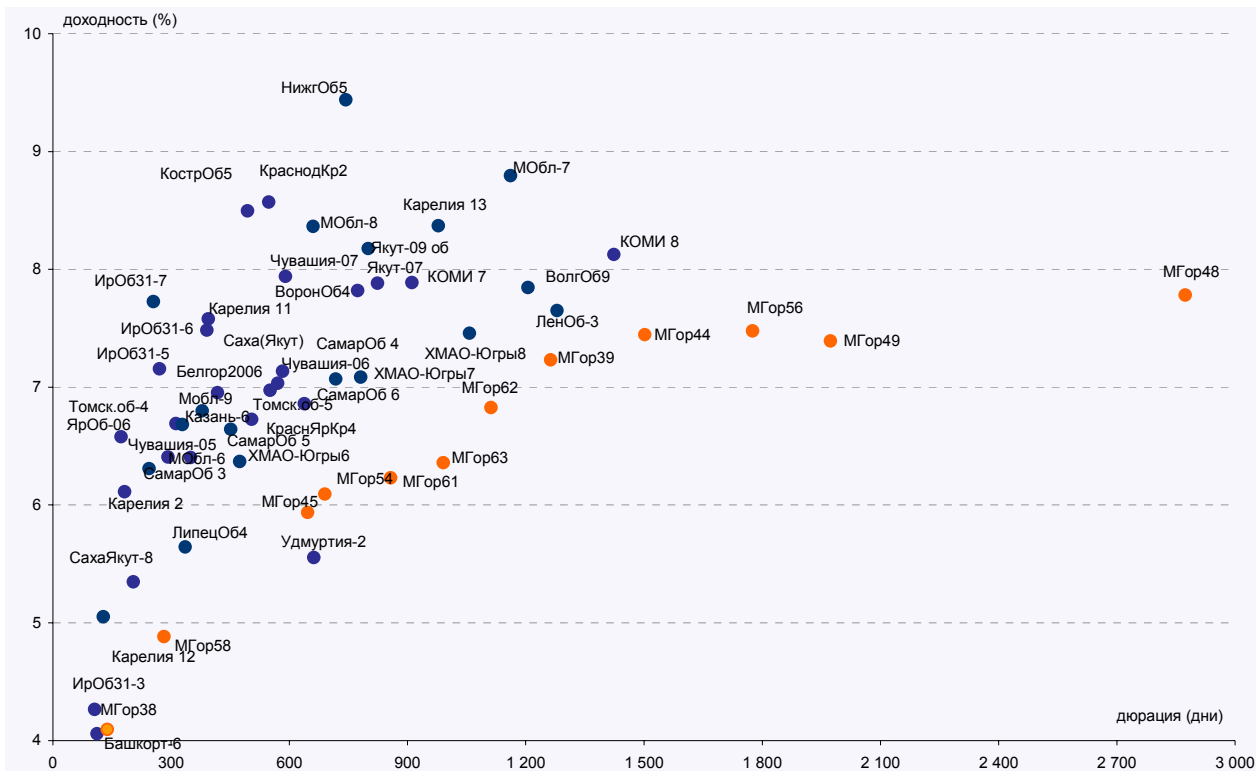
## Энергетика



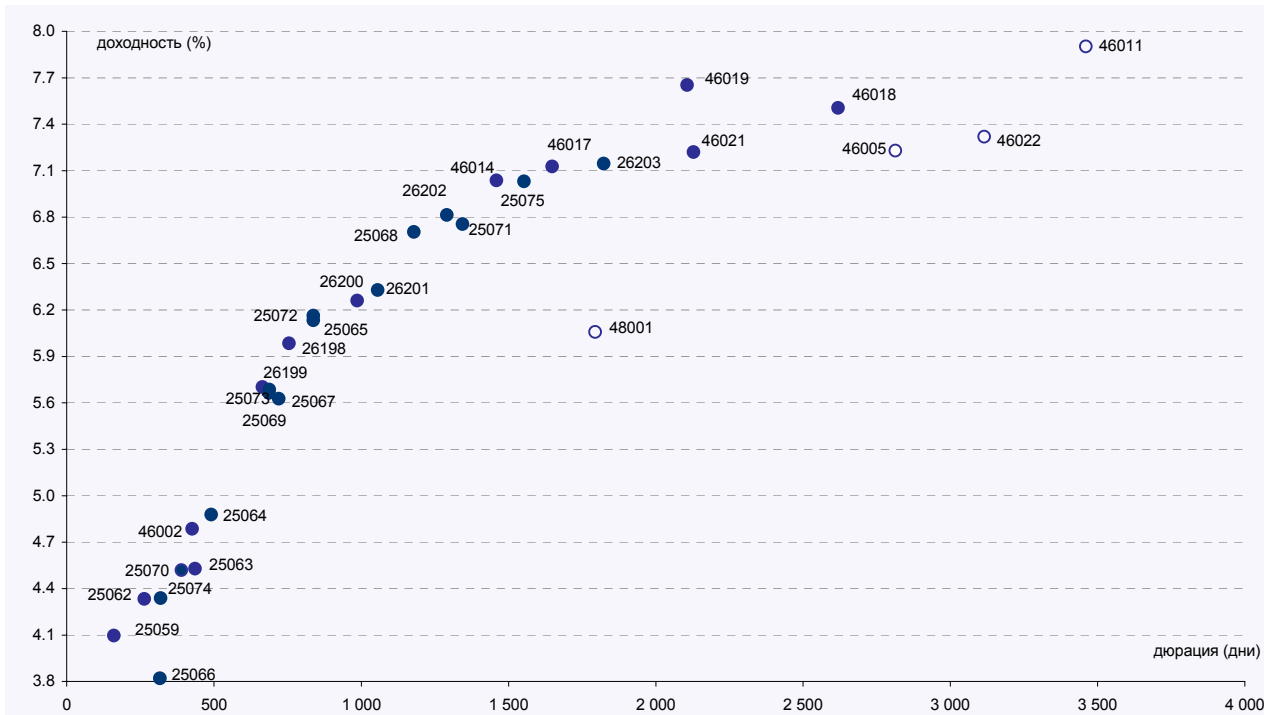
## Финансовый сектор



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.