

Рынок облигаций: Факты и комментарии

11 декабря 2008 года

Новость дня:

ЦБ в очередной раз расширил границы бивалютной корзины на 30 копеек.

Новости эмитентов.....стр 2

- Безальтернативный техдефолт **Матрицы**.
- Правительство рассматривает возможность снижения тарифов для естественных монополий.

Денежный рынок.....стр 6

- Участники предпочитают РЕПО с ЦБ рынку МБК.
- На валютном рынке был инсайд?

Долговые рынкистр 7

- Аппетит к UST стабилен.
- Ралли в Russia-30 и российских евробондах.
- Нутритек – новый техдефолт?
- Внутренний рынок: инвесторы в поиске идей.
- Договорилась ли ТОП-Книга с инвесторами?

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|--------|----------------|---------|
| | Yield | Изм 1 день, бл | YTD, бл |
| UST - 10 Y | 2.68% | 4 | -134 |
| Russia-30 | 11.16% | -31 | 566 |
| ОФЗ 46018 | 8.38% | 0 | 191 |
| Газпром-8 | 14.15% | 1 | 710 |
| РЖД-6 | 15.11% | -19 | 811 |
| АИЖК-8 | 21.89% | 1 | 1 399 |
| ВТБ - 5 | 13.74% | -25 | 595 |
| РоссельхБ-6 | 12.22% | 282 | n/a |
| МосОбл-8 | 25.09% | 1 | n/a |

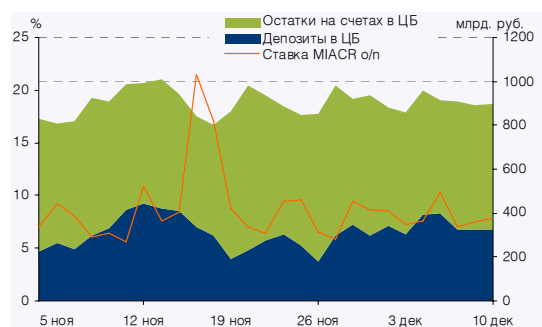
| ИНДЕКСЫ | | | |
|-----------------|----------|----------------|---------|
| | | Изм 1 день, бл | YTD, бл |
| MICEX_BOND_CP | 81.99% | -7 | -1 805 |
| iTRAXX XOVER 5Y | 1 152.63 | 6 | 814 |
| CDX HY 5Y | 1 282.59 | -158 | 787 |

| | | Изм 1 день, % | YTD, % |
|---------|----------|---------------|--------|
| MICEX | 618.64 | 1.8% | -67.2% |
| RTS | 656.13 | 2.2% | -71.4% |
| S&P 500 | 899.24 | 1.2% | -38.8% |
| DAX | 4 804.88 | 0.5% | -40.4% |
| NIKKEI | 8 660.24 | 3.1% | -43.4% |

| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|-----------|---------------|--------|
| | долл. | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals | 40.74 | 4.7% | -55.4% |
| Нефть WTI | 43.52 | 3.4% | -54.7% |
| Золото | 810.60 | 4.3% | -2.8% |
| Никель LME 3 M | 10 300.00 | 9.6% | -60.4% |

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Инфляция в России за период со 2 по 8 декабря составила 0,2%, с начала года – 12,7%. В 2007 году за аналогичный период потребительские цены выросли на 0,4%, с начала года – на 11,1%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Протон – Финанс» приняло решение о смене платежного агента по приобретению облигаций серии 01. Новым агентом назначен банк ВТБ вместо ЗАО «Русские Фонды».
- С 11 декабря в котировальный список «А» первого уровня включаются облигации серии 01 ООО «Металлсервис–финанс» объемом 1,5 млрд руб. и ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК» серии 01 объемом 1 млрд руб. В котировальный список «Б» – облигации ООО «Ханты – Мансийск СтройРесурс» серии 02 объемом 2 млрд руб., ОАО «ТрансКредитБанк» серии 03 объемом 5 млрд руб. и ООО «ТрансФин – М» серии 01 объемом 5 млрд руб. В секцию «Внесписочных бумаг» – облигации ОАО «АК БАРС» БАНК серии 03 и 04 объемом 3 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно.
- АКБ «Электроника» 11 декабря допустил технический дефолт по облигациям серии 02, не выплатив в срок доход по 4–му купону в размере 16,205 млн руб. Как сообщалось ранее, ЦБ РФ возложил на АСВ сроком на 6 месяцев функции временной администрации по управлению банком «Электроника».
- ОАО «Сахатранснефтегаз» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01. В рамках оферты эмитент приобрел 1,1 млн ценных бумаг (99% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости на общую сумму 1,11 млрд руб. Напомним, объем размещенного облигационного займа в декабре 2006 году составил 1,12 млрд руб. из запланированного 1,5 млрд руб.
- Группа «РАЗГУЛЯЙ» сообщила о смене платежного агента по биржевым облигациям серии БО–01 и БО–03. Функции платежного агента при выплате купонного дохода по облигациям будет выполнять Газпромбанк. Ранее функции платежного агента были возложены на НДЦ.
- ОАО «Таттелеком» выставило оферту по облигациям 4–й серии. Дата предъявления облигаций к приобретению – 19 декабря 2008 года. Дата выкупа – 23 декабря 2008 года. Цена приобретения – 100% от номинала. Агентом по оферте выступает ЮниКредит Банк.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг нефтехимического холдинга ОАО «СИБУР Холдинг» на уровне «ВВ» и исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный», таким образом, действующий прогноз по рейтингу – «Стабильный». Краткосрочный рейтинг Компании утвержден на уровне «В».

Риторика отчета агентства сводится к тому, что, несмотря на ожидаемый циклический спад в химической отрасли, усиливающийся ввиду давления глобального экономического спада Компания обладает достаточно сильными позициями, чтобы справиться с возможными сложностями. Отмечается консервативная финансовая политика, умеренный финансовый левередж, а также стратегия, направленная на оптимизацию и контроль текущих расходов, а также на корректировку капитальных вложений в модернизацию, исходя из существующей доступности фондирования.

- Агентство Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ОАО «Лукойл» с «Позитивного» на «Стабильный» вследствие ухудшения условий деятельности в российской нефтяной отрасли; рейтинги подтверждены на уровне «BBB/ruAA+».
- Fitch Ratings присвоило финальный национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» размещенной эмиссии рублевых облигаций ЗАО «Райффайзенбанк» (серии 04) объемом 10 млрд руб. Срок погашения по облигациям – декабрь 2013 года.

- Fitch Ratings присвоило выпуску приоритетных облигаций Российского Сельскохозяйственного банка («Россельхозбанк») серии 5 объемом 10 млрд руб. со сроком погашения в ноябре 2018 года национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Правление АСВ приняло решение об аккредитации **Сбербанка РФ**. В соответствии с данным статусом, Банк получает право участвовать в конкурсах по отбору банков-агентов, через которые АСВ будет осуществлять выплаты страхового возмещения и расчеты с кредиторами первой очереди. /Прайм-ТАСС/
- На АСВ сроком на 6 месяцев возложены функции временной администрации по управлению **АКБ «МЗБ» (ЗАО)**. /www.cbr.ru/
- **Бинбанк** закрывает 8 региональных представительств, которые обслуживали корпоративных клиентов: в Тамбове, Владимире, Смоленске, Рязани, Вологде, Красноярске, Иркутске и Чите. На данный момент у Банка осталось порядка 15 подобных представительств, часть из них будет преобразована в филиалы, часть — закрыта. /Прайм-ТАСС/
- **Банк ЗЕНИТ** увеличил долю обыкновенных акций в уставном капитале ОАО «Спиритбанк» (Тульская обл.) с 22,19% до 85,68%. По состоянию на конец 3 квартала Спиритбанк по размеру активов занимал 581 место (1,4 млрд руб.) среди российских банков. /Прайм-ТАСС/
- АСВ, **Альфа-Банк** и **Банк «Северная Казна»** (Екатеринбург) подписали генеральное соглашение. В документе определяются порядок и условия взаимодействия сторон при выполнении мероприятий по финансовому оздоровлению последнего. После проведения неотложных мер по восстановлению ликвидности «Северной Казны» Альфа-Банк намерен провести реорганизацию путем присоединения данной кредитной организации. /Banki.ru/
- Наблюдательный совет ВЭБа одобрил первые сделки по предоставлению субординированных кредитов российским банкам на общую сумму 17,1 млрд. руб.: «**Альфа-Банку**» – в размере 10,2 млрд руб., «**НОМОС-БАНКУ**» – 4,9 млрд руб., «**Ханты-Мансийскому Банку**» – 2,0 млрд руб. /www.veb.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Вчера наблюдательный совет ВЭБа одобрил участие госкорпорации в рефинансировании ряда сделок предприятий нефтегазового комплекса. Согласно этому, **ОАО «Газпромнефть»** может получить кредит от ВЭБа на сумму 1,25 млрд долл. для рефинансирования обязательств Компании в текущем и следующем году. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

Правительство рассматривает возможность снижения тарифов для естественных монополий

Последнее время в российском правительстве достаточно активно обсуждается вопрос снижения уровня роста тарифов в 2009 году для естественных монополий. Напомним, что согласно плану Минэкономразвития, утвержденному в мае кабинетом министров на следующий год, предусматривается 19% рост тарифов на электроэнергию, 25% рост на газ и 14% рост на железнодорожные перевозки. В целом, согласно публикациям в СМИ, риторика большинства представителей правительства сводится к снижению темпов роста тарифов естественных монополий на 2009 год. Сегодняшние «Ведомости» также приводят высказывание представителя

ФСТ, согласно которому рост тарифов всех монополий с нового года может составить лишь 5%, и в течение года, в зависимости от ситуации, подвергаться корректировке. Снижение тарифов довольно негативно отразится на электроэнергетике. Компании отрасли уже сейчас заявляют о снижении потребления электроэнергии и росте задолженности, в следующем году, скорее всего, ситуация усугубится. В совокупности с сохранением заявленных объемов инвестиционных программ данный факт может привести к осложнениям в секторе. При этом, Газпром и РЖД являются монополистами в своих отраслях, что отчасти может гарантировать им государственную поддержку. Электроэнергетика является на сегодняшний день наиболее диверсифицированной отраслью с большим количеством участников, из которых вряд ли все смогут получить достаточное государственное финансирование.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа **Алроса** выпустила пресс-релиз, в котором сообщила о снижении прогнозной чистой прибыли до 1,4 млрд руб. вследствие роста ставок по кредитам и снижения объемов реализации алмазов в 4-м квартале. /Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **РТМ** доказала в суде необоснованность требований Альфа – Банка по досрочному возврату кредита на 10,6 млн долл. /Ведомости/
- Группа **«Инком»** объявила о закрытии паевого фонда недвижимости «Вилладжио Инвест – элитная недвижимость», поскольку не смогла привлечь финансирование под реализуемые проекты /Коммерсантъ/
- **«Система-галс»** закрыла сделку по продаже контрольных пакетов «Организатор» и ПСО «Система-галс». Покупателем выступило ЗАО «Инфраструктура», контролируемое Р.Абрамовичем. Сумма сделки не раскрывается. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Немецкий автоконцерн Daimler подал в антимонопольное ведомство Германии заявку на покупку 10% акций **ОАО «КАМАЗ»**. До конца декабря этого года сделка должна быть одобрена наблюдательным советом немецкой компании. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- **«Седьмой континент»** в 2009 году готов потратить на развитие сети минимум 140 млн долл. Данные инвестиции предполагается направить на те объекты, которые Компания планировала закончить в следующем году. Минимальная программа предусматривает открытие 15 супермаркетов, помещения под которые уже зарезервированы, и шести гипермаркетов, включая шопинг-молл в Ростове. В случае улучшения ситуация на финансовых рынках инвестиционная программа «Седьмого континента» может составить 270–300 млн долл. /Ведомости/

«Безальтернативный» техдефолт от Матрицы

Вчера Холдинг «Матрица» допустил технический дефолт при погашении дебютного выпуска облигаций на 1,2 млрд руб.

Компании удалось выплатить доход по 6-му купону, а также номинальную стоимость облигаций физическим лицам. В целом на данные цели Холдинг направил 48 млн руб. Оставшимся инвесторам еще в ноябре текущего года была предложена программа реструктуризации займа путем конвертации облигаций SPV «Матрица–Финанс» в процентные векселя самого Холдинга со ставкой – 20% годовых. После наступления технического дефолта по погашению облигационного займа у Компании остается месяц на принятие мер по реструктуризации. В качестве аргумента, оказывающего финансовую поддержку самой схеме реструктуризации займа, Холдинг называет возможность привлечения в ближайшее время стратегического инвестора в лице инвестиционных фондов в свой розничный бизнес – торговую сеть «Матрица». На наш взгляд, в текущих условия «Матрице» будет достаточно проблематично найти стратегического инвестора, готового вложить средства в актив, «обремененный» претензиями со стороны держателей облигаций. Кроме того, Компания в последние годы активно развивала свой бизнес преимущественно за счет заемных средств, в том числе и банковских кредитов. В результате значительная часть недвижимости Холдинга наверняка выступает в качестве обеспечения по данным кредитам. Вероятно, «соседство» с таким пулом кредиторов вряд ли устроит потенциальных стратегических инвесторов. Мы считаем, что в любом случае у держателей облигаций незавидная ситуация, поскольку как при реструктуризации займа, так и при процедуре банкротства Компании риски невозврата вложенных средств остаются высокими и более перспективной альтернативы не предлагается.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Вчера Президент «РЖД» Владимир Якунин провел селекторное совещание по итогам работы Компании в ноябре 2008 года и основным задачам на декабрь. На совещании Владимир Якунин сообщил о снижении погрузки практически по всей номенклатуре грузов (36 позиций из 40). В ноябре снижение составило более 20%, в том числе: вдвое снижена погрузка железной руды, на 39% – черных металлов, почти в четыре раза – лома черных металлов, на 23% – строительных грузов, на 45% – удобрений. Приrost за ноябрь удалось обеспечить только по перевозке каменного угля, комбикормов, хлопка, мяса и масла. План на декабрь принят в соответствии с заявками железных дорог, что на 28% ниже уровня прошлого года. /www.rzd.ru/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В среду развитие событий на денежном рынке происходило довольно необычным образом. Во-первых, участники не просто сохранили, но и прилично увеличили операции ежедневного РЕПО с ЦБ, объем которых превысил 200 млрд руб. Примечательно, что на межбанке особого спроса на ресурсы не ощущалось, и ставки рынка демонстрировали обычную понижающую динамику: с утра 10%, к вечеру 5–6%. Помимо этого, вчера после взаиморасчетов произошел чистый приток ликвидности со стороны Банка России в 131 млрд руб., что в свою очередь должно было снизить потребности кредитных организаций в денежных ресурсах.

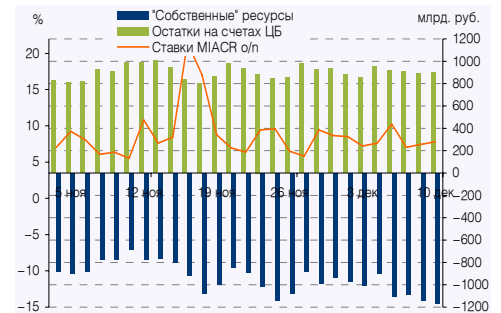
Во-вторых, вчера заметно активизировались покупатели американской валюты, оборот которой в секции «tom» превысил 7,7 млрд долл. При этом обращают на себя внимание внутрисуточные колебания рублевого курса: с утра на фоне укрепления пары EUR/USD на мировых площадках стоимость доллара к рублю упала на 20 коп., затем, во второй половине дня произошло «оживление», выросли и объемы торгов, и цены на американскую валюту. Лишь только вмешательство ЦБ, продавшего не менее 3 млрд долл., позволило рублю по итогам дня «укрепиться» по отношению к доллару на 11 коп.

На наш взгляд, перечисленные факторы свидетельствуют, что еще вчера кто-то из участников заранее знал о грядущем расширении границ бивалютной корзины – сегодня ЦБ, видимо, подстраиваясь под благоприятную для регулятора конъюнктуру международного рынка валют, увеличил коридор на очередные 30 коп. Поскольку межбанк остается довольно узким, для финансирования операций на валютном рынке и был задействован инструмент РЕПО с ЦБ.

Заметим, что в последнее время у Банка России «входит в привычку» сопровождать рост пары EUR/USD расширением границ бивалютной корзины, особенно если на рынке ожидается дефицит ликвидности. Отсюда, связывая эти факторы, можно достаточно точно прогнозировать дату последующего шага искусственной девальвации курса национальной валюты.

Сальдо общего показателя ликвидности логично иллюстрирует общую картину движения денежных средств. По итогам среды остатки банков на счетах в ЦБ, увеличившись на 77 млрд, составили 974,8 млрд руб. При этом корсчета достигли 602,5 млрд руб. (+30 млрд относительно вторника), депозиты 372,3 млрд руб. (+ 47 млрд). Приток обусловлен средствами с аукционов ЦБ, проводимых в понедельник и вторник, на сумму 181 млрд руб., а также ростом операций РЕПО с ЦБ на 28 млрд руб. Снижение произошло вследствие возврата ранее привлеченных 50 млрд руб. Остальной отток, по всей видимости, приходится на интервенции Банка России.

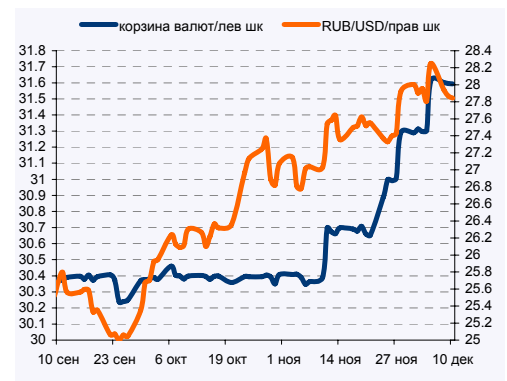
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКА

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

| Дата | Событие |
|--------|--|
| 8 дек | аукцион ЦБ объемом 250 млрд руб. сроком на 3 мес. |
| 9 дек | аукцион ЦБ объемом 75 млрд руб. сроком на 26 дней |
| 10 дек | возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 50.3 млрд руб. |

Долговые рынки

Несмотря на продолжившиеся в среду рост фондовых индексов и коррекцию сырьевых рынков, аппетиты инвесторов к казначейским бумагам оставались стабильными. На текущие ценовые уровни пока не оказывают какого-то негативного давления озвученные планы по увеличению предложения в следующем году (на сумму до 2 трлн долл.), поскольку госбумаги рассматриваются как один из наиболее возможных источников покрытия бюджетного дефицита. Несмотря на высокую волатильность в течение дня, по итогам среды доходность 10-летних бумаг относительно предыдущего закрытия выросла на 4 б.п. и составила 2,68%.

Подобная «стабильность» диссонирует с динамикой суверенных еврооблигаций Russia-30, которые за вчерашний день подорожали более чем на 1 п.п. и переместились в диапазон 81,75% – 82,25% (YTM 11% – 11,15%). CDS России по итогам среды сузился до 735 – 755 б.п. По всей видимости, ноябрьские «инъекции» ликвидности трансформируются во вложения, в том числе и в валютные бонды, в как «защитные» инструменты в условиях слабеющего рубля.

В корпоративных облигациях среда также проходила на позитивной волне. Спрос на выпуски короткой дюрации позволил прибавить от 1% до 2% котировкам по наиболее ликвидным бумагам, среди которых Евраз-09, Северсталь-09, Петрокоммерц-09, Вымпелком-09. На фоне этого ощутимое сокращение предложения в коротких выпусках стало поводом для поиска идей и в более длинных бумагах с погашением в 2010 и 2011 годах, в частности, Вымпелком-11, Газпромбанк-10, Москва-11.

Неприятным сюрпризом для инвесторов в валютные бумаги российских эмитентов стало сообщение о том, что группа «Нутритек» может допустить технический дефолт по обязательствам в объеме 50 млн долл., срок погашения по которым истекает сегодня. По заявлению менеджмента, Эмитент ведет активные переговоры о привлечении кредитных ресурсов, но ни сумма, ни предварительные результаты переговоров пока не раскрываются.

Ситуация на внутреннем рынке сохраняется достаточно стабильной. В ОФЗ вчера мы наблюдали сделки не только на коротком отрезке, но и в среднесрочных выпусках 26199 и 26198, которые сопровождалось снижением котировок. В корпоративных бумагах наряду с облигациями ВТБ-6, спросом пользовались бумаги банков из ТОП-20, а также ВК – Инвест.

При этом на фоне ослабевающего интереса к выпускам из ломбардного списка, большинство сделок по которым сводится к операциям РЕПО, все очевиднее прослеживается поиск спекулятивных идей в самых коротких выпусках второго и даже третьего эшелона.

С одной стороны, на рынке на текущий момент нет каких-либо проблем с ликвидностью, с другой – на фоне ощутимо увеличившейся в последнее время стоимости фондирования, инвесторам остается все меньше «пространства для маневров». Предложение в качественных

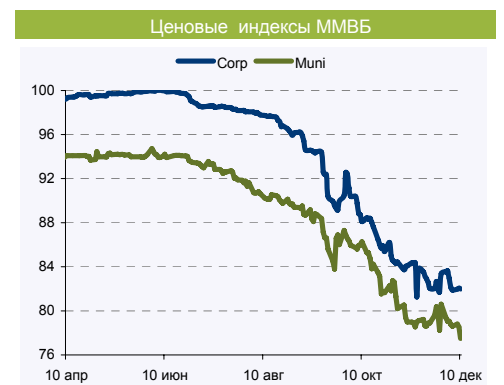
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

выпусках весьма ограничено, а покупки «на удачу» бумаг эмитентов, не отличающихся высокой надежностью, вполне могут закончиться довольно плачевно.

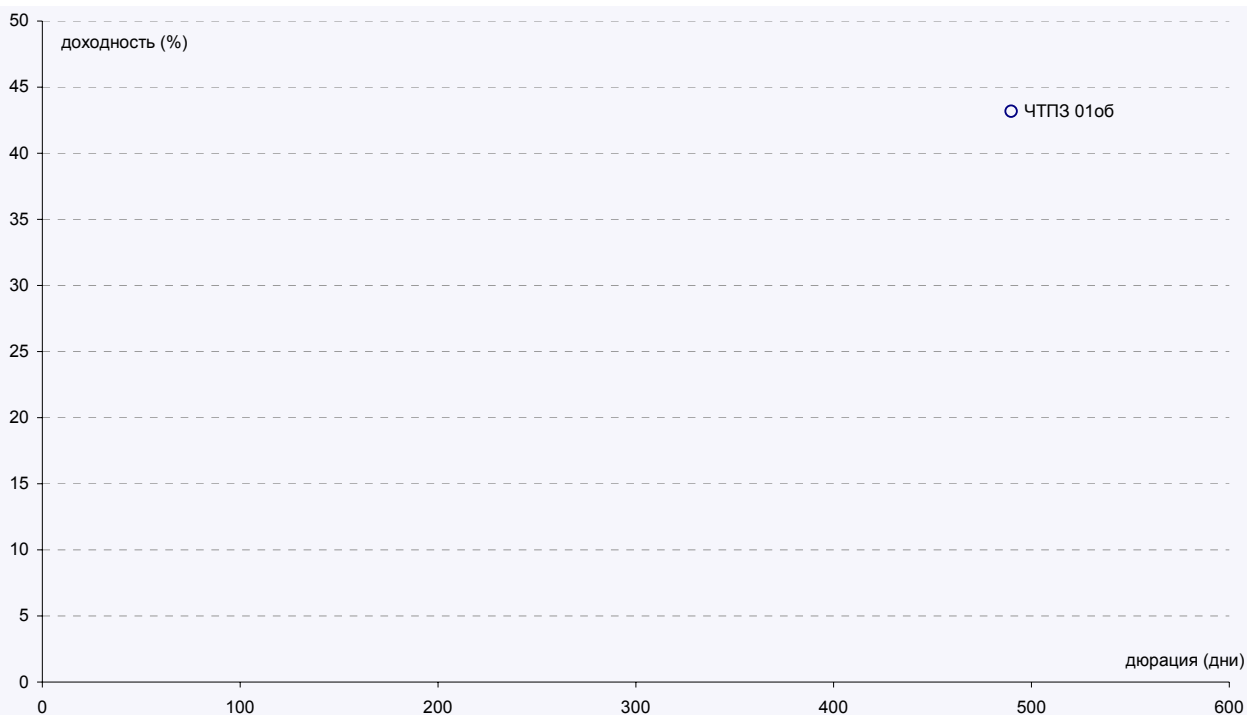
Так в списке дефолтов, пока «технических», по рублевым бумагам очередное пополнение в лице торговой сети «Матрица», которая не смогла полностью погасить облигации на сумму 1,2 млрд руб. Эмитенту не удалось убедить инвесторов в привлекательности идеи реструктуризации в форме замещения обязательств по облигациям векселями. Каких-либо четких схем того, как эмитент планирует решать сложившуюся проблему, пока нет.

На этом фоне усиливается ожидания результатов переговоров по реструктуризации обязательств ОАО «ТОП-Книга», о чем инвесторы должны озвучить свое решение сегодня. Предлагаемую схему рефинансирования мы подробно разбирали в специальном обзоре «ТОП-КНИГА: реструктуризации быть?». При этом, несмотря на то, что реструктуризация обязательств очевидно лучше чем дефолт, при котором держатели облигаций, как кредиторы четвертой очереди могут не получить ничего, наличие ряда неразрешенных до конца юридических аспектов вполне способно стать причиной сбоя при реализации довольно «гладкого» на первый взгляд сценария выхода из критической ситуации.

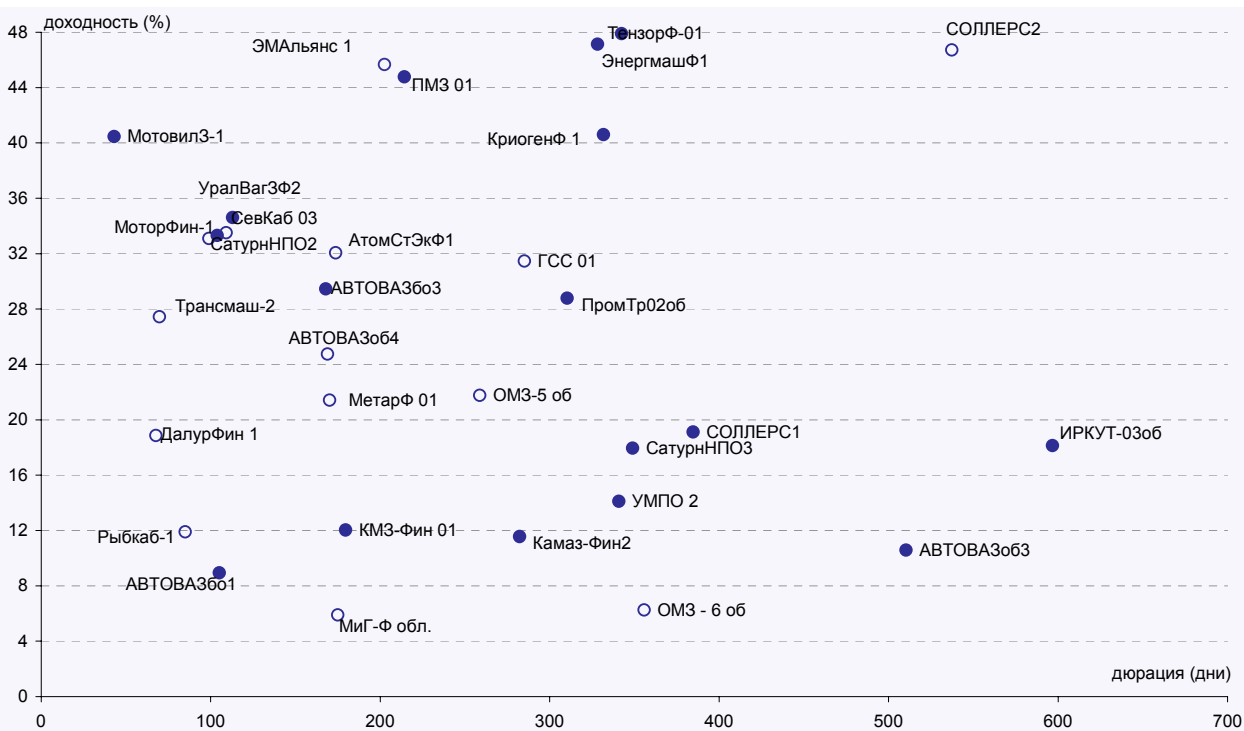
Сегодня ЦБ продолжил свою традицию расширения бивалютного коридора – в очередной раз на 30 копеек, в момент ослабления доллара относительно евро на мировом рынке. Исходя из того, что «плавная девальвация» уже во многом заложена в текущих ценовых уровнях корпоративных бондов, данный факт может быть вполне проигнорирован рынком.

Среди интересных событий сегодняшнего дня отметим также аукцион по размещению облигаций 9-ого выпуска Московской области на 33 млрд руб. Ставка купона на первый год обращения бумаг установлена в размере 18,1% годовых, по 3–6 купонам на уровне 18%, а по последнему – 17,9%. Аукцион планируется проводить по цене размещения. Отметим, что котировки наиболее ликвидной 8-й серии в течение декабря не выходили за предел 70% от номинала, то есть доходность варьируется на уровне выше 25% годовых, что можно условно определить как некий «рыночный» уровень. Исходя из этого, мы полагаем, что вполне возможно несовпадение интересов эмитента и рынка. Таким образом, успех размещения во многом зависит от активности участия в аукционе госбанков.

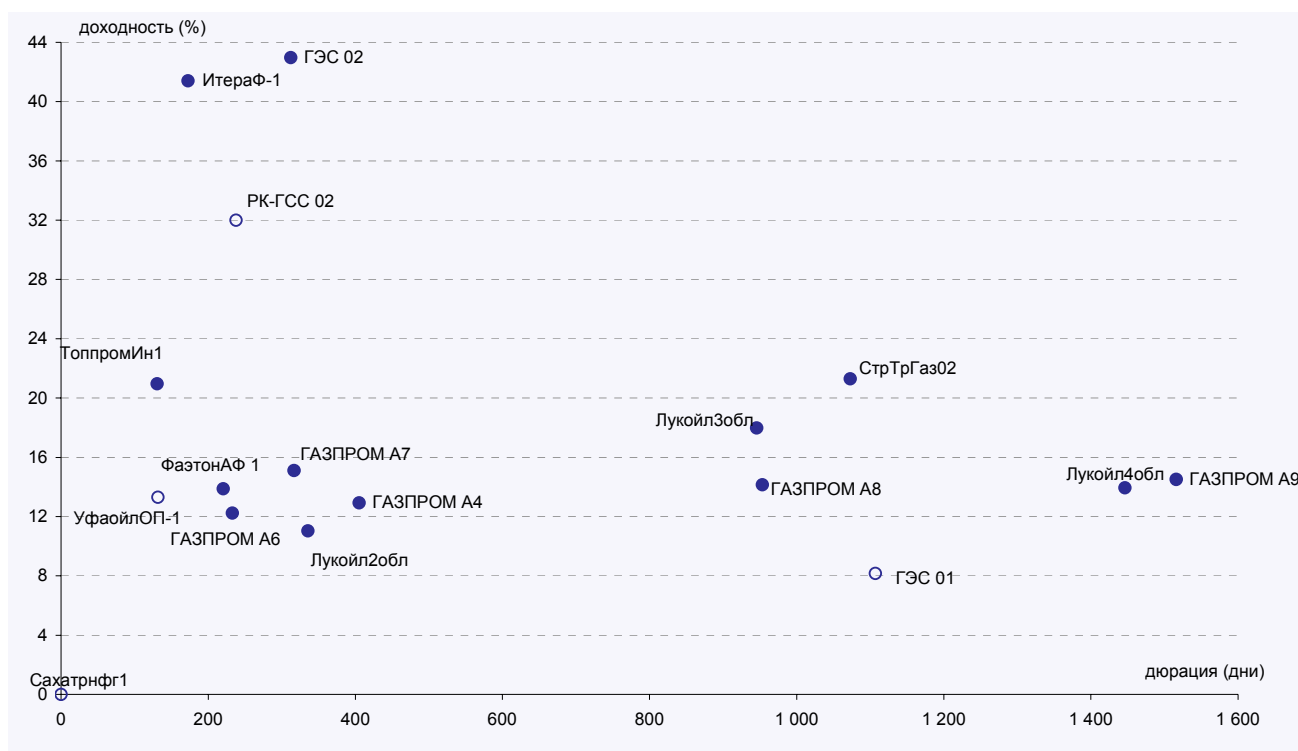
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



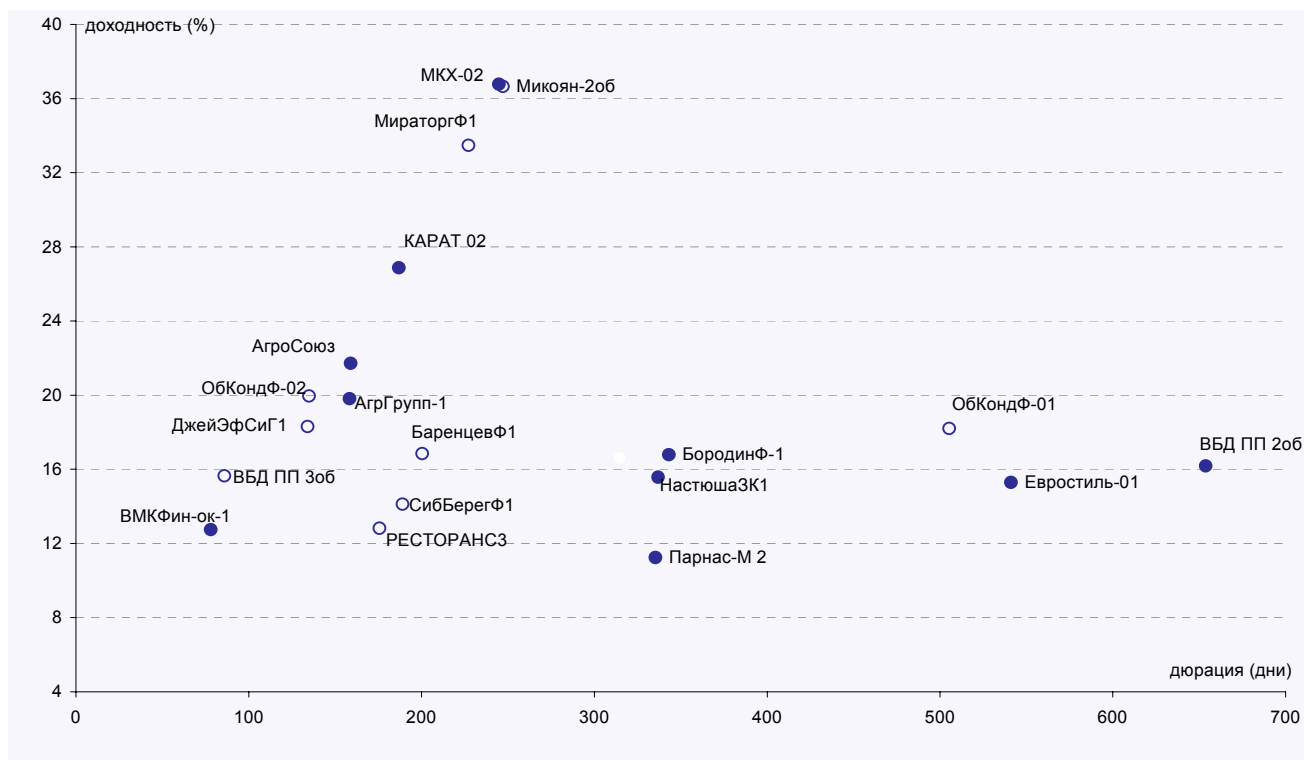
Машиностроение



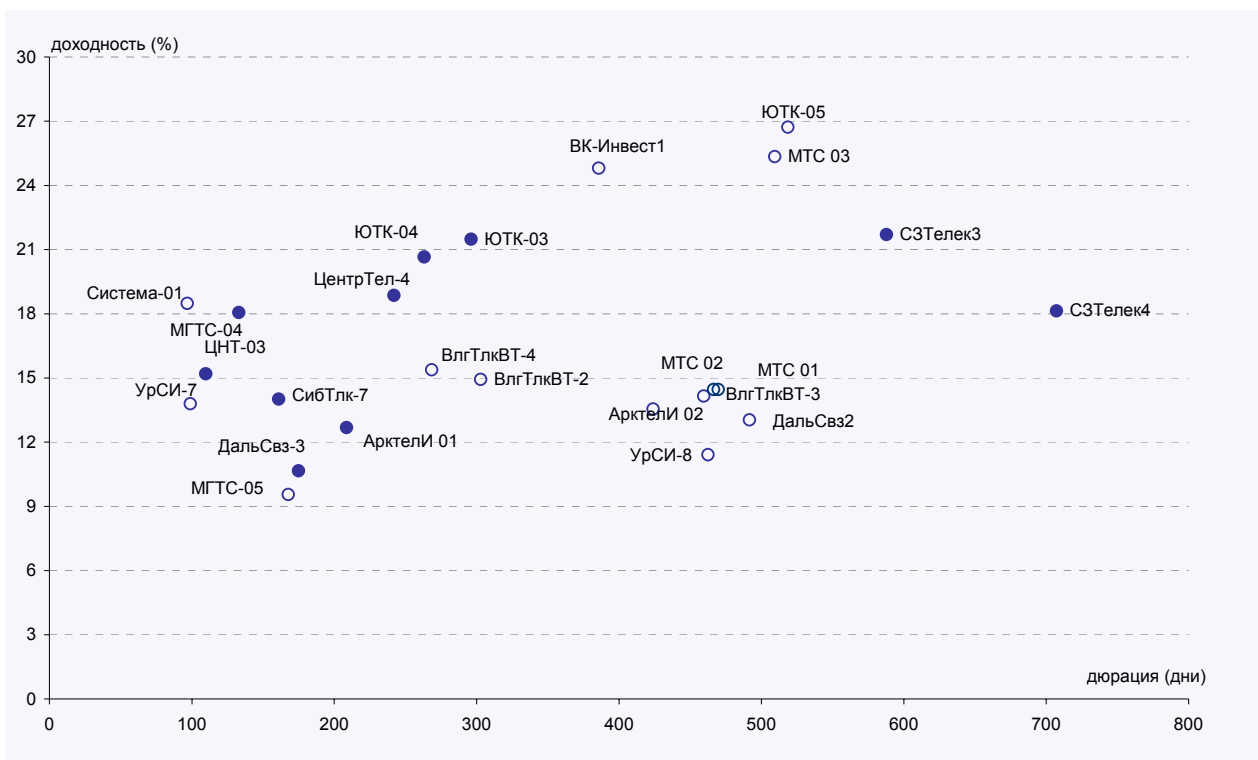
Нефтегазовый сектор



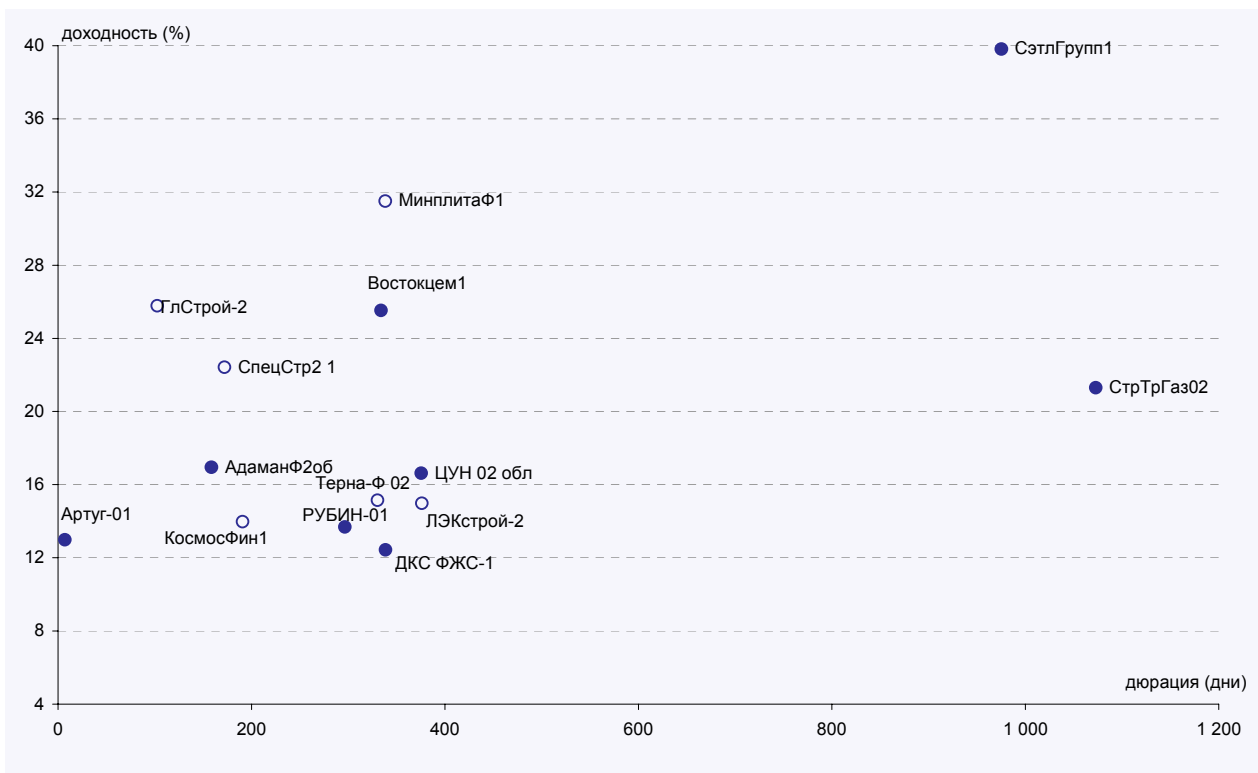
Потребсектор и АПК



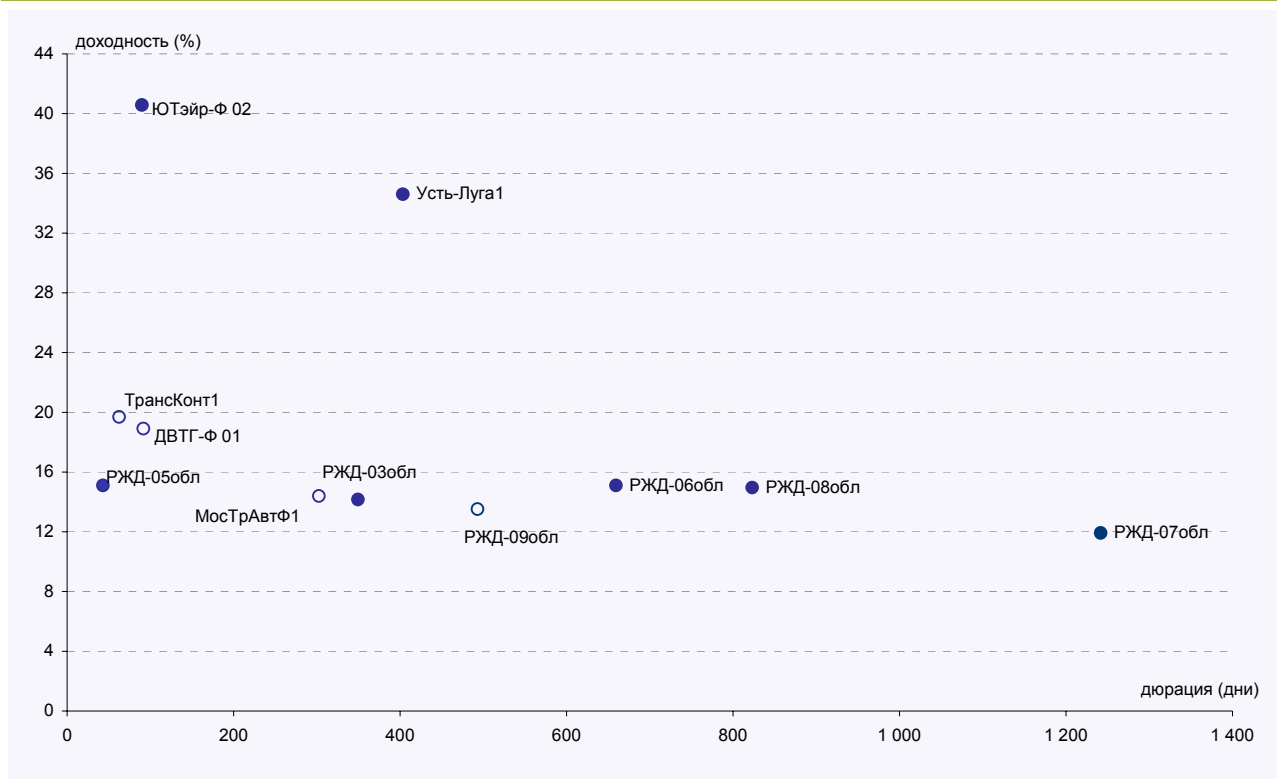
Телекоммуникации и медиа



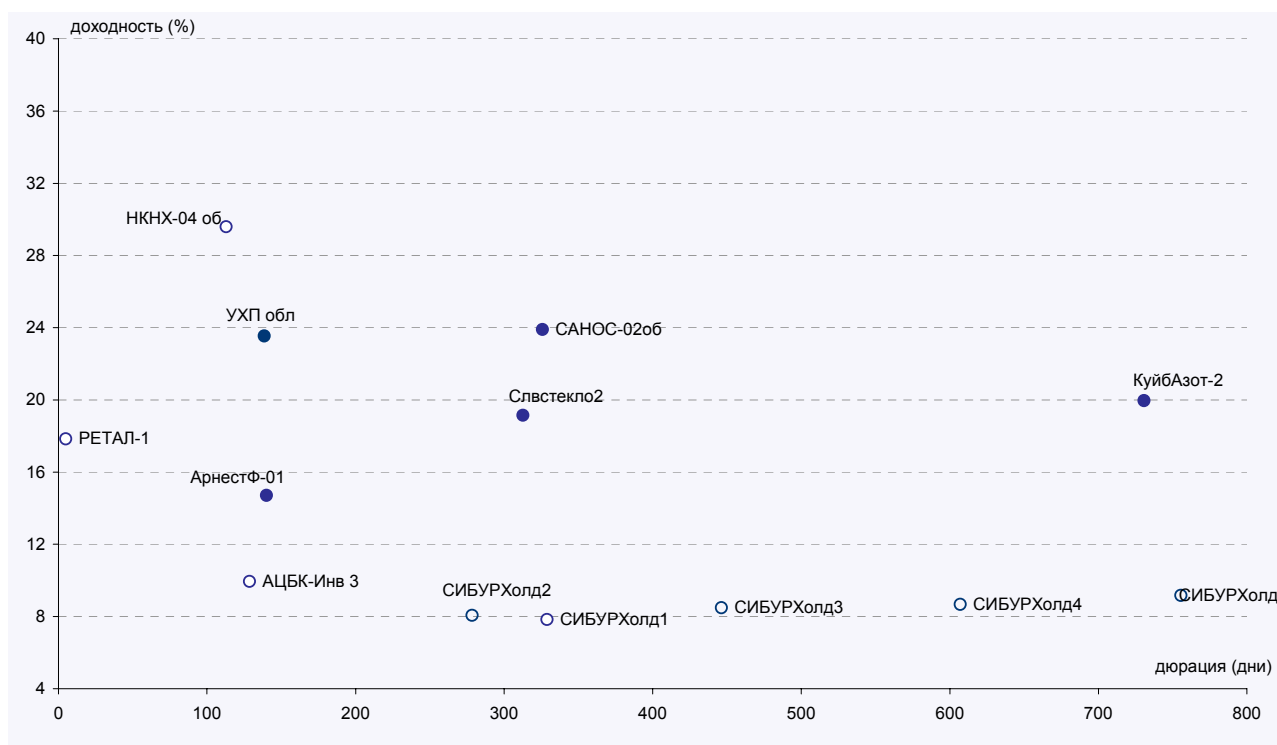
Строительство, девелопмент и стройматериалы



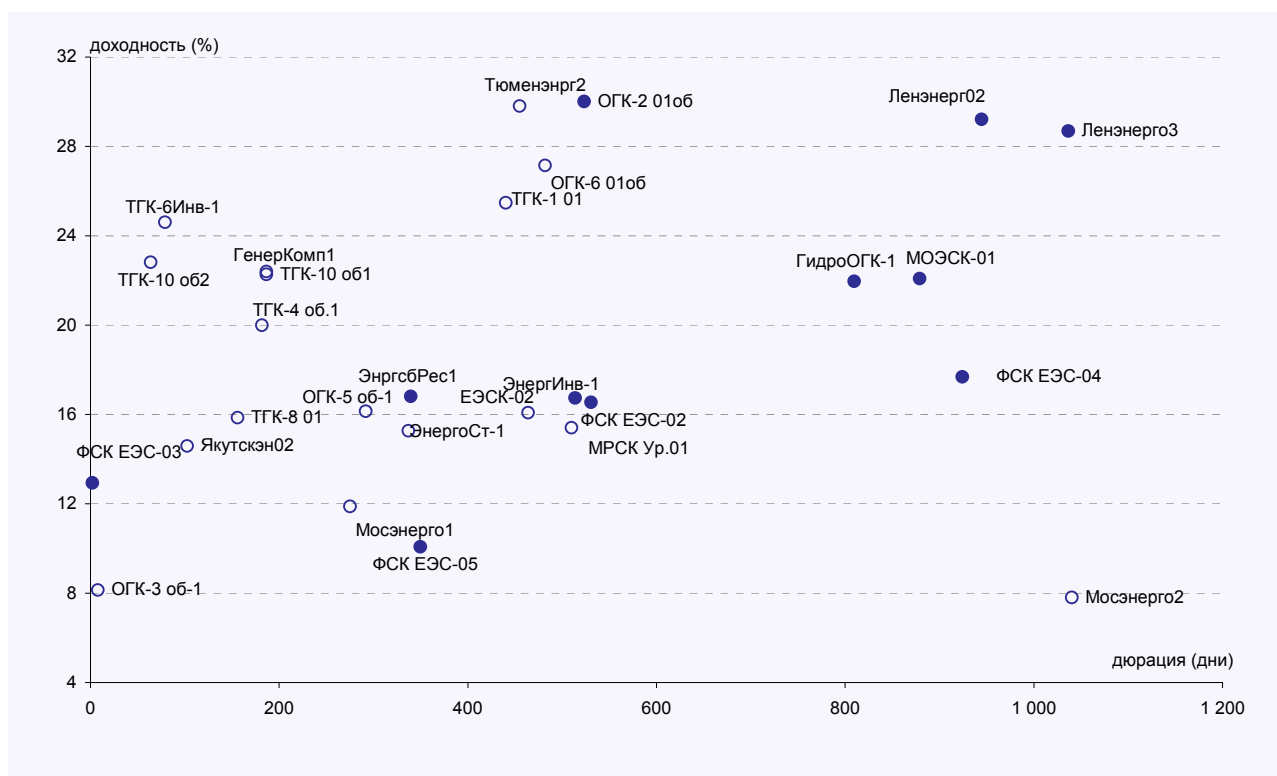
Транспорт



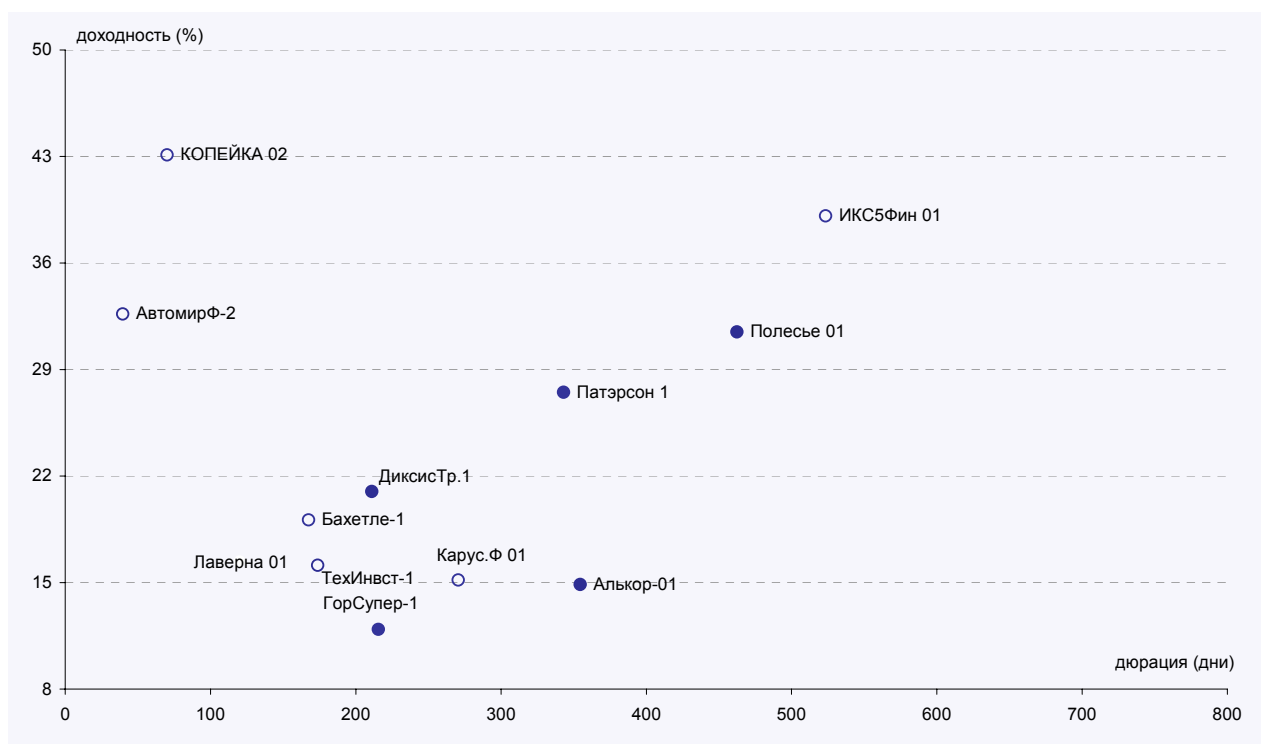
Химия и ЛПК



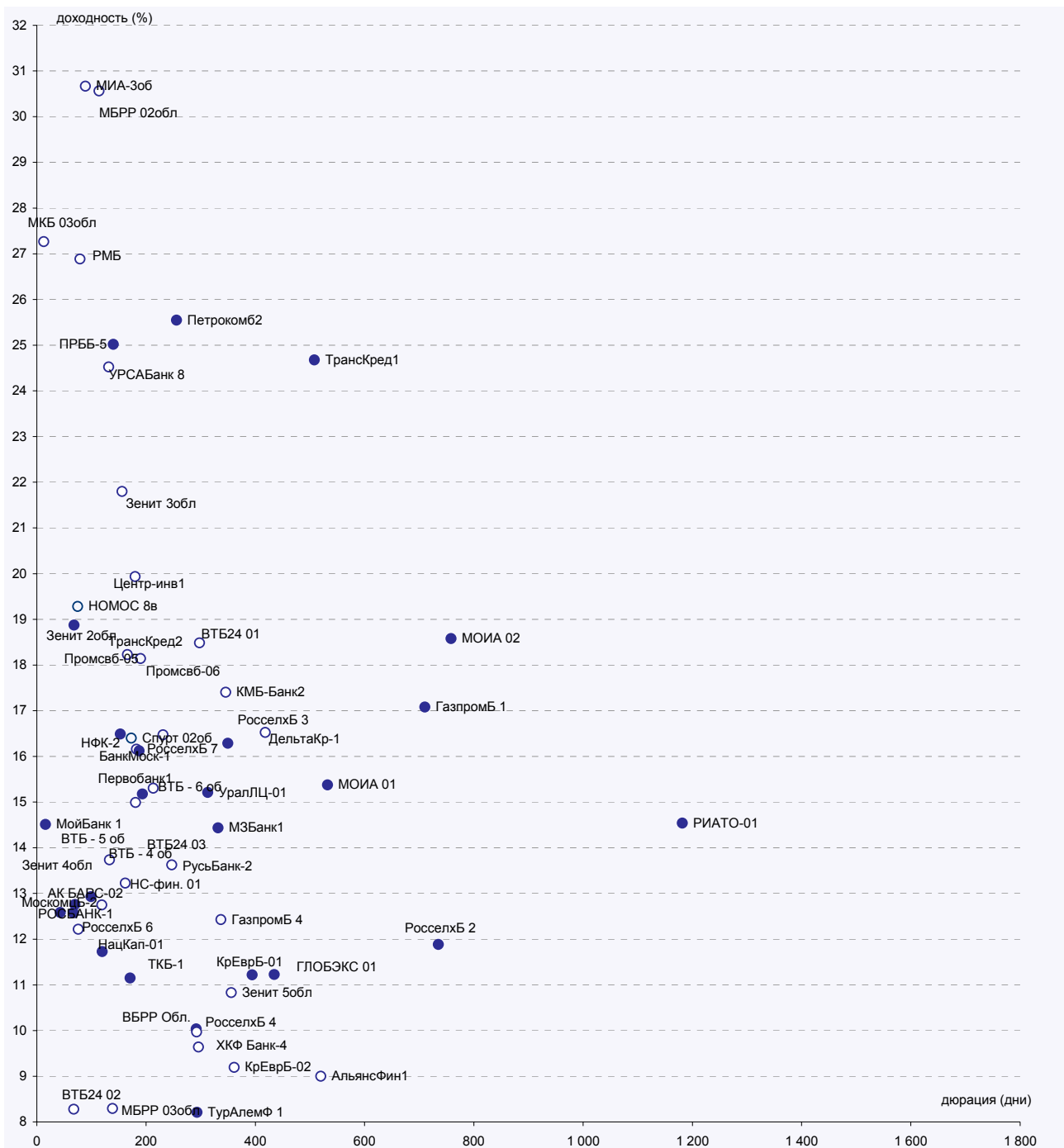
Энергетика



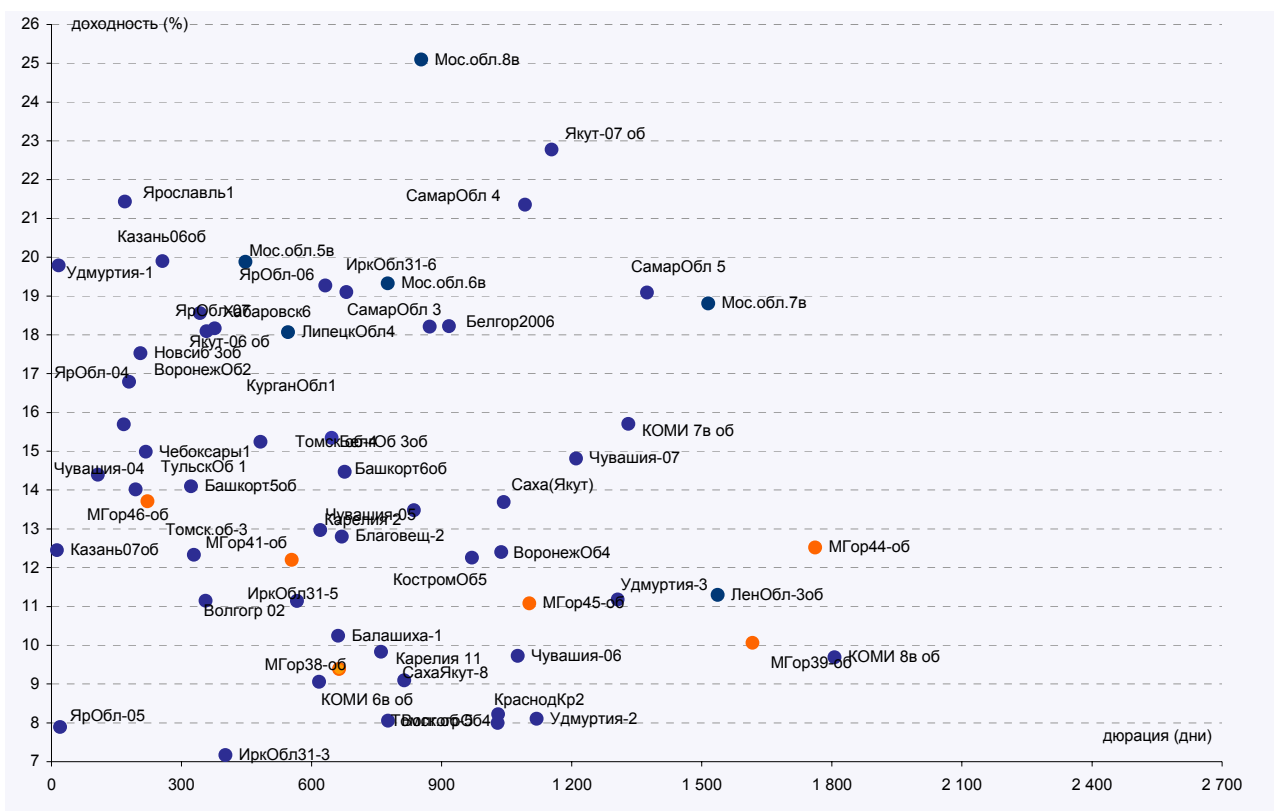
Ритейл



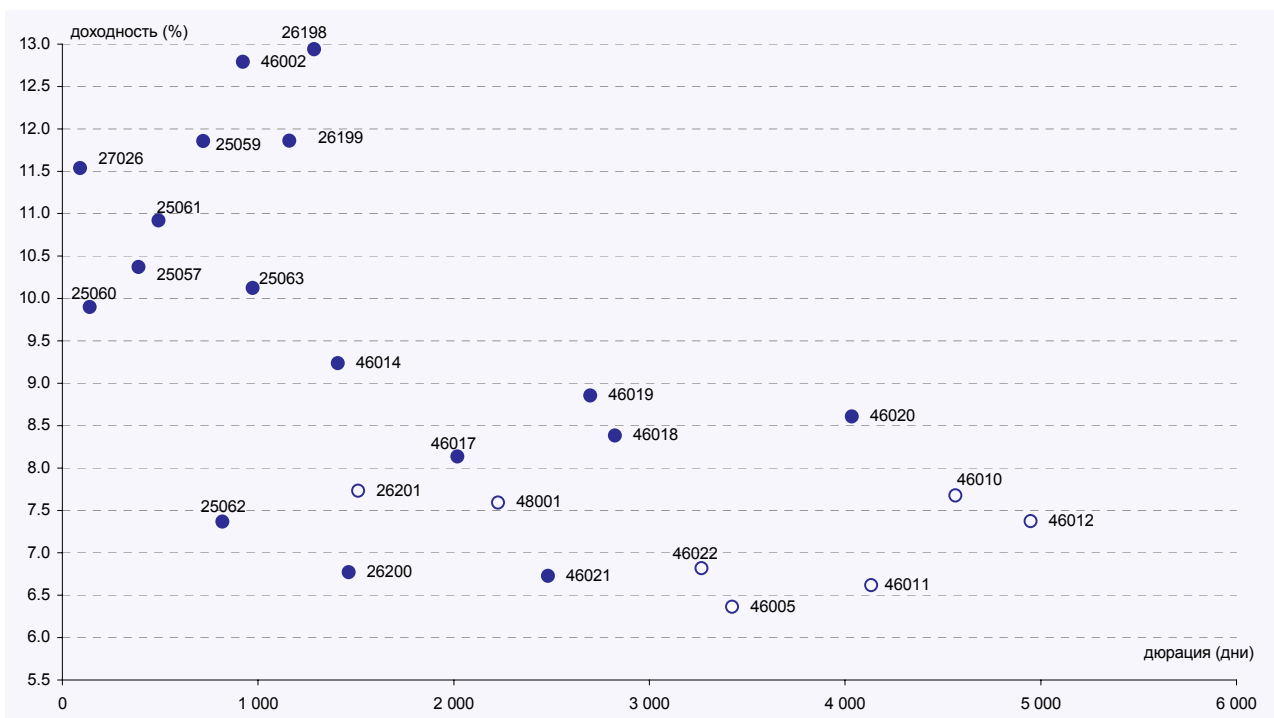
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования | (495) 797-32-48 | ib@nomos.ru |
| Директор департамента | Голованов Валерий / ext.4424 | golovanov_vn@nomos.ru |
| Облигационные выпуски | Теребков Федор / ext. 4582 | terebkov_fa@nomos.ru |
| | Зуева Ирина / ext. 4589 | zueva_iv@nomos.ru |
| | Тихоненко Елена / ext. 4583 | tikhonenko_ev@nomos.ru |
| | Цвеляк Евгений / ext. 3581 | tsvelyak_ea@nomos.ru |
| | Турик Анна / ext. 3575 | turik_aa@nomos.ru |
| | Коцюбинский Дмитрий / ext.4584 | k.dmitry@nomos.ru |
| Синдицированные кредиты | Петров Алексей / ext. 4581 | petrov_av@nomos.ru |
| | Луценко Елена / ext. 3576 | loutsenko_ev@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 | |
| Вице-президент – директор департамента | Василий Федоров / ext.4121 | fedorov_v@nomos.ru |
| 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.