

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 ноября 2010 года

Новость дня

Заместитель министра финансов России Татьяна Нестеренко заявила 11 ноября, что расходование средств из Резервного фонда в 2010 году может оказаться на 100–120 млрд руб. ниже запланированного.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации НОМОС–БАНКа, Банка «Ренессанс Капитал» и Райффайзенбанка, Промсвязьбанк.
- ЕвроХим: менеджмент рассказывает о планах в преддверии нового размещения.
- ФСК ЕЭС: отличные результаты 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- Восточный, Райффайзенбанк, ГСС.

Денежный рынок.....стр 6

- Евро вынужден осваивать новые уровни.
- Укрепление рубля прервалось под давлением внешнего негатива.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: переоценка фондовых площадок. Инвесторы настороженно следят за действиями финрегуляторов Китая и стараются перейти к «защитной» стратегии.
- Российские еврооблигации: фиксация прибыли продолжается.
- Рублевые облигации: покупателей не прибавляется, а вот желающих продавать все больше.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.65%	1	-119
Russia-30	4.22%	5	-116
ОФЗ 25068	6.77%	4	-148
ОФЗ 25065	5.95%	4	-190
Газпромнефт4	5.41%	4	-353
РЖД-10	6.84%	2	-6
АИЖК-8	7.85%	0	-287
ВТБ - 5	7.31%	-4	-10
РоссельхБ-8	8.07%	96	-55
МосОбл-8	7.67%	-6	-311
Мгорб2	6.78%	7	-239

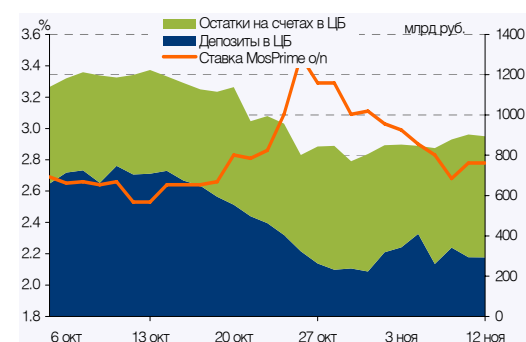
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.65%	-2	414
iTRAXX XOVER S14 5Y	464.00	9	n/a
CDX XO 5Y	181.80	0	-39

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 556.43	-1.2%	13.6%
RTS	1 629.69	-0.4%	12.8%
S&P 500	1 213.54	-0.4%	8.8%
DAX	6 723.41	0.1%	12.9%
NIKKEI	9 861.46	0.3%	-6.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	86.53	-0.7%	13.0%
Нефть WTI	87.81	0.0%	10.6%
Золото	1 408.65	0.3%	28.4%
Никель LME 3 M	24 000.00	-0.6%	29.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, денежная база в узком определении за период с 1 по 8 ноября 2010 года возросла на 81,4 млрд руб., а в процентном отношении на 1,56% – с 5,220 трлн руб. до 5,302 трлн руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «ВТБ–Лизинг Финанс» выплатило купонный доход по облигациям серии 01 за 12 купонный период, а также погасило 7,692% от номинальной стоимости ценных бумаг. Общий размер выплаченного купонного дохода составил 135,36 млн руб. Размер обязательства «ВТБ–Лизинг Финанс» по погашению части номинальной стоимости облигаций составил 615,36 млн руб.
- Сегодня на ММВБ в котировальном списке «Б» начинаются торги биржевыми облигациями коммерческого Банка «ГЛОБЭКС» серии БО–02. Выпуск Банка общим объемом 5 млрд руб. был размещен в июле 2010 года сроком на 3 года.
- Выпуск облигаций ООО «Росгосстрах» серии 02 общим номинальным объемом 5 млрд руб. размещен в полном объеме. Срок обращения займа – 7 лет. Ставка 1–4 купонов по облигациям была установлена по результатам book–building на уровне 10,5% годовых. По выпуску предусмотрена 2–летняя оферта.
- ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека Два» приняло решение о размещении 2 выпусков жилищных облигаций с ипотечным покрытием общим номинальным объемом 7,06 млрд руб.: класса «А» – на 5,51 млрд руб. и класса «Б» – на 1,55 млрд руб. По выпускам предусмотрена амортизационная структура погашения: облигации обоих классов подлежат полному погашению 25 июня 2041 года.
- Ставка 5 купона по облигациям **Москвы** 66 выпуска установлена на уровне 8,75% годовых.
- Ставка 3 купона по облигациям ОАО «АИЖК» серии А14 объемом 7 млрд руб. установлена на уровне 10,25% годовых. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 50,83 руб. Размер плавающей ставки равен суммарному значению ставки рефинансирования ЦБ РФ и премии в размере 2,5% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам **НОМОС–БАНКА** долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ва3» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинг был присвоен выпуску облигаций с погашением в 2011 году объемом 3 млрд руб., займу с погашением в 2013 году объемом 5 млрд руб., займу с погашением в 2014 году объемом 5 млрд руб., а также займу с погашением в 2017 году объемом 5 млрд руб.
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам **КБ «Ренессанс Капитал»** (облигациям серий 02 и 03) объемом 3 млрд руб. и 4 млрд руб. с погашением в 2012 году долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «В3» со «Стабильным» прогнозом.
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным облигациям **Райффайзенбанка** объемом 10 млрд руб. со сроком погашения в 2013 году долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ваа3» с «Позитивным» прогнозом. Любые последующие выпуски приоритетных долговых обязательств Банка будут иметь такие же рейтинги при отсутствии существенных изменений кредитного рейтинга самого Банка.
- Агентство Moody's изменило сегодня прогноз по рейтингу финансовой устойчивости «D» **Промсвязьбанка** с «Негативного» на «Стабильный». Прогноз по долгосрочным рейтингам депозитов Банка в национальной и иностранной валюте, а также по рейтингу приоритетных необеспеченных обязательств «Ва2» и по рейтингу субординированного долга «Ва3» также был изменен с «Негативного» на «Стабильный». Краткосрочные рейтинги депозитов в иностранной и национальной валюте «Not Prime» подтверждены на прежнем уровне.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Международная финансовая корпорация (IFC) предоставит КБ «Восточный» (работает под торговой маркой «Восточный Экспресс») кредит на 75 млн долл. Сроки и ставка по кредиту не раскрываются. Доля IFC в Банке по состоянию на ноябрь составляла 2,5%. /Ведомости/
- Райффайзенбанк приобрел 25% страховой компании «Райффайзен лайф». Сумма сделки не раскрывается. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По данным компании «Гражданские самолеты Сухого» Экспортный потенциал для самолетов Sukhoi SuperJet 100 – 530 лайнеров к 2029 году, если брать весь мировой рынок, кроме России и стран бывшего СССР. В Европе возможно реализовать 115–120 машин, а также их можно вывести на рынки Латинской Америки и США. На постсоветском пространстве Компания планирует продать еще 270 самолетов. /Интерфакс, Ведомости/

ХИМИЯ И ЛПК

ЕвроХим: менеджмент рассказывает о планах в преддверии нового размещения.

Сегодняшний «Коммерсантъ» публикует интервью с гендиректором МКХ «ЕвроХим» Дмитрием Стрежневым, ключевыми моментами, которого стали заявления о том, что:

– выручка Компании по итогам текущего года превысит аналогичный показатель 2009 года на 25–30%, благодаря начавшемуся во второй половине текущего года восстановлению цен, а также увеличению физических объемов продаж. При этом было отмечено, что положительная динамика имеет шансы сохраниться и в 2011 году – не ожидается существенного перепроизводства ни по азотным, ни по фосфорным удобрениям.

– несмотря на давление кризиса ЕвроХим не приостанавливал ни одного инвестпроекта. Крупнейшими проектами в разработке на текущий момент являются освоение калийных месторождений (Гремячинского в Волгограде и Верхнекамского в Перми) – оценочные расходы порядка 600 млн долл. в год в течение 2011 – 2015 годов. Кроме этого Компания планирует в ближайшие несколько месяцев запуск терминала в Туапсе (объем инвестиций порядка 170 млн долл.). Кроме этого, подписано соглашение с Усть-Лугой о строительстве балкерного терминала мощностью порядка 7 млн тонн удобрений в год. Оценочная стоимость проекта более 200 млн долл., окончательная сумма будет определена в первом полугодии 2011 года.

– ЕвроХим проявляет интерес к формированию собственных запасов газа для увеличения добавленной стоимости в сегменте азотных удобрений, однако окончательно данный вопрос еще не решен. Возможно, один из газовых проектов будет находиться в Казахстане, где Компания имеет право на месторождение фосфорных руд и уже представило правительству проект по строительству нового завода, который сможет использовать в том числе и газовые ресурсы Казахстана.

Консерватизм – одна из характеристик заемной политики Компании. Придерживаясь этого принципа ЕвроХим весьма аккуратно относится к проектам по расширению бизнеса, требующим серьезных финансовых вливаний, поскольку не намерен нарушать имеющиеся ковенанты, в частности, доводить соотношение долг/ЕБИТДА выше 2,5х. Отметим, что по итогам первого полугодия 2010 года показатель был около 2х. Таким образом, Компания не планирует существенно наращивать долг ранее 2014 года, который обозначен как срок начала производства калия на новых месторождениях. Новые заемные средства

12 ноября 2010 года

4

ЕвроХим планирует привлекать ближе к 2013 году, до этого момента ориентируясь при финансировании инвестпроектов, главным образом, на собственные ресурсы и, не исключая, продажу имеющегося у Компании пакета акций «K+S», но это, скорее «резервный источник» средств.

На текущий момент в обращении находятся еврооблигации Компании, которые торгуются с доходностью 4,62% годовых к погашению в марте 2012 года, а также рублевые облигации, доходность которых к оферте в июле 2015 года составляет 8,29% годовых, что, на наш взгляд, в полной мере отражает имеющиеся преимущества кредитного профиля Компании относительно представителей металлургического сектора, чьи бумаги характеризуются близкой дюрацией.

Как нам стало известно, Компания начала пре-маркетинг нового выпуска на 5 млрд руб., размещение которых в форме аукциона предварительно намечено на 24 ноября. Привлеченные средства в равных объемах планируется распределить между рефинансированием текущих краткосрочных обязательств, а также инвестиционными расходами, что довольно гармонично вписывается в реализуемую Компанией долговую стратегию.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

ФСК ЕЭС: отличные результаты 1 полугодия 2010 года по МСФО.

Вчера Компания представила результаты своей деятельности за первые шесть месяцев текущего года. Итоги Федеральной Сетевой Компании интересны, прежде всего, тем, что с января нынешнего года она работает на основе RAB регулирования. Такие перемены позволили ФСК уверенно нарастить норму прибыли. Остальные кредитные метрики также выглядят сильными. Во втором полугодии 2010 года долговой портфель пополнится выпусками бондов общим объемом в 50 млрд руб. размещенных в сентябре и октябре, однако даже с учетом привлечения данных инструментов чистый долг Компании будет отрицательным.

За отчетный период ФСК заработала 56,6 млрд руб., что стало на 34% выше результатов годом ранее. В текущем году введена система RAB регулирования, что в значительной степени, как и ожидалось, отразилось на марже. Так, операционная маржа составила по итогам шести месяцев 23% против 13% годом ранее, а EBITDA margin подросла с 35% до 49%. Что касается операционного денежного потока, то он вырос более чем в 1,5 раза и за январь–июнь 2010 года составил 26 млрд руб. Указанных средств хватило лишь на половину инвестиционных вложений, однако Компания обошлась без привлечения новых займов. Источниками стали возврат средств по векселям на 19,7 млрд руб., а также закрытие банковских депозитов на 7,1 млрд руб. Помимо кап.затрат ФСК в отчетном периоде активизировалась в части вложений в долговые инструменты и приобрела векселей на 14 млрд руб. Финансирование этого происходило в том числе за счет «подушки ликвидности». Как положительный момент мы отмечаем, что основную долю (11,8 млрд руб.) указанных вложений составляют краткосрочные векселя Альфа-Банка с диапазоном эффективной ставки 12,6–15,5%. В целом, у Компании без учета долгосрочных векселей вполне весомый запас ликвидности – 62 млрд руб. (денежные средства и краткосрочные банковские депозиты). При этом долговой портфель составил на конец полугодия всего 6,6 млрд руб. Как мы уже упоминали, осенью ФСК ЕЭС была довольно активна на долговом рынке и за два месяца разместила облигации на 50 млрд руб. Принимая во внимание существующий запас ликвидности, который, скорее всего, сохранится в рамках объемов по итогам полугодия, долг ФСК по-прежнему будет отрицательным. Некоторым риском для Компании может стать весомая инвестиционная программа, которая на 2010–2014 годы составляет 954 млрд руб. Однако мы считаем, что существующий запас ликвидности, стабильный денежный поток и активная поддержка со стороны государства делают риски довольно умеренными. Стоит отметить, что целевое значение Debt/EBITDA составляет 1,5–2х, что, нашему мнению, является вполне комфортным. В части государственной поддержки стоит добавить, что в сентябре 2010 года ФСК начала процесс размещения доп. эмиссии на 11,2 млрд руб., завершение которой планируется в феврале 2011 года.

12 ноября 2010 года

5

Финансовые результаты ФСК ЕЭС			
млн долл.	пол. 2010	пол.2009	%
Выручка	56 565	42 247	34%
Операционная прибыль	12 884	5 429	137%
ЕБИТДА	27 846	14 850	88%
Чистая прибыль	12 636	7 940	59%
% к получению	3 131	4 997	-37%
% затраты	50	1 305	-96%
Operating margin	22,78%	12,85%	9,93%
ЕБИТДА margin	49,23%	35,15%	14,08%
Net margin	22,34%	18,79%	3,54%
млн долл.	2009	пол. 2010	%
Активы	976 424	990 970	1%
Финансовый долг	13 545	6 599	-51%
Долгосрочный долг	6 000	6 000	0%
Краткосрочный долг	7 545	599	-92%
Денежные средства и их эквиваленты, банковские депозиты до года	43 886	20 114	-54%
Краткосрочные векселя	48 681	41 937	-14%
Чистый долг	-79 022	-55 452	-30%
Debt/ЕБИТДА, х	0,33	0,22	-0,10
Net Debt/ЕБИТДА	отриц.	отриц.	-

На сегодняшний день на рынке обращается четыре выпуска облигаций Компании, из которых наиболее ликвидными являются размещенные в сентябре бумаги 6, 8 и 10 серии. Несмотря на то, что бонды имеют довольно ограниченную перспективу роста, за счет ликвидности они смотрятся вполне интересно, прежде всего, бумаги серии 10 с YTP 7,55% (09.2015), особенно на фоне бумаг серии 11 (YTM 7,35%, 11.2015) другой инфраструктурной компании – РЖД.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

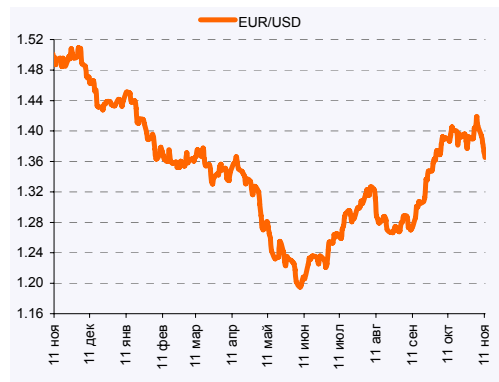
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Европейская валюта не получила какой-либо ощутимой поддержки от опубликованного вчера протокола ЕЦБ, отмечающего, что действующие ставки будут сохраняться в ближайшей перспективе до появления признаков восстановления экономического роста. Хотя правильнее было бы отметить, что давление фактора роста доходностей госбумаг стран ЕС оказалось более ощутимым. В результате, в ходе вчерашних торгов евро не смогло продвинуться выше 1,38х, причем начало довольно активно смещаться к 1,365 во второй половине дня, а с началом сегодняшних торгов и вовсе опускалось ниже отметки 1,36х на фоне реакции международных инвесторов на новости о возможном ужесточении Китаем действующей денежно-кредитной политики. Отчасти «отыграться» евро позволила макростатистика по ВВП Германии, который оказался в отличие от аналогичного отчета из Франции лучше прогноза. Отметим, что с большим интересом инвесторы ждут отчета по ВВП Евросоюза в целом, а также сводного индекса промышленного производства ЕС.

Лейтмотивом торгов локального валютного рынка стало продолжившееся укрепление рубля – по итогам дня стоимость бивалютного ориентира составила 35,69 руб., что почти на 20 коп. ниже закрытия предыдущих торгов. При этом рубль укрепился к доллару до 30,58 руб. (30,63 руб. при закрытии в среду), а к евро – до 41,92 руб. (42,25 руб. днем ранее). Складывалось впечатление, что подобный расклад может сохраняться в ближайшие дни при имеющейся поддержке сырьевого сегмента. Вместе с тем, сегодня рынок вновь откатился к событиям начала недели – бивалютная корзина уже подорожала до 35,80 руб. на фоне того, как прибавляют в весе и доллар, и евро, поскольку общая конъюнктура мировых торговых площадок поменялась на менее комфортную и сырьевой сегмент затронула коррекция.

На денежном рынке поток позитивных новостей пока прервался – притока новых средств на счета в ЦБ не произошло, напротив, удержаться на уровне выше 900 млрд руб. не удалось – по состоянию на сегодняшнее утро запасы составляют 894,3 млрд руб. (-8,7 млрд руб.). Ставки пока остаются комфортно низкими, но в ближайшие дни мы не исключаем их роста по мере приближения понедельника – дня расчетов по страховым взносам с фондами.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
8 ноя	ЦБ проведет аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
9 ноя	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
10 ноя	Аукционы по ОФЗ 25071 и 25074 по 15 млрд руб. каждый
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
11 ноя	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Международные фондовые площадки вчера завершили торги отрицательной переоценкой ключевых индикаторов. В Европе снижение индексов составляло от 0% до 0,2%, причем здесь главным мотивом для продаж стала напряженная ситуация, которая сформировалась в сегменте гособязательств стран ЕС, где требования инвесторов к премии за текущие риски, особенно в части поддержания платежеспособности и необходимости новых заимствований для покрытия бюджетного дефицита, заметно возросли. В США индексы потеряли от 0,4% до 0,9%, причем серьезнее всех пострадал NASDAQ после новостей от одного из крупнейших представителей сектора высоких технологий – компания Cisco, сообщившей о том, что ее отчет будет существенно слабее имеющихся прогнозов. Превзошли ожидания и масштабы убытков Walt Disney Co, согласно опубликованной вчера отчетности компании.

Вчерашнее отсутствие торгов в казначейских обязательствах на фоне того, как заметно набирали в доходности госбумаги европейских стран, как мы полагаем, может только усилить сегодняшний спрос на американские госбумаги. При этом дополнительным фактором, стимулирующим покупки UST, станет выбранная Китаем модель финансовой политики, предполагающая повышение базовой ставки в ближайшей перспективе. Данные опасения весьма наглядно отражаются в динамике азиатских площадок в ходе торгов пятницы, где снижение китайского индекса составило более 5%.

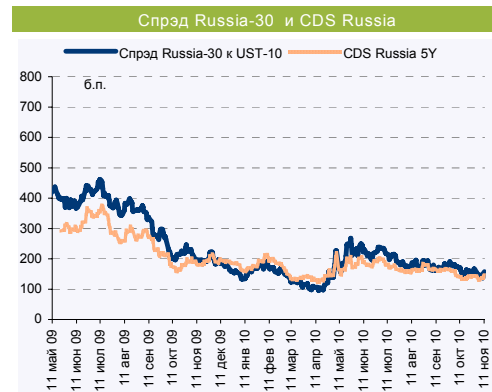
Реакцией остальных площадок на меры регулирования, выбираемые Китаем, стала довольно заметная коррекция – первым отреагировал сырьевой рынок, который крайне чувствителен к сигналам со стороны одного из ключевых потребителей. При условии «сдерживания» экономического роста в Китае остальные рынки страдают весьма ощутимо, особенно сейчас, когда и другой «потенциальный драйвер» – Индия «рапортует» о замедлении темпов промышленного производства.

Отметим, что сегодня ожидаются предварительные данные по ВВП за 3 квартал в еврозоне, а также европейский сентябрьский индекс промышленного производства, в США будет опубликован индекс потребительского доверия Мичигана за ноябрь.

В сегменте российских еврооблигаций в четверг, вопреки наличию позитивных сигналов с сырьевых площадок, преобладающим трендом осталась фиксация прибыли. Для суверенных бумаг, где активность была весьма слабой в силу отсутствия торгов treasuries в США, результатом дня стало снижение котировок ниже 120% к 119,75%, то есть текущая доходность Russia-30 составляет 4,22% годовых.

В корпоративных выпусках также было ощущение «выходного дня», однако и здесь основная инициатива была у продавцов – большая часть сделок вчерашней сессии была сконцентрирована в выпусках ВЭБа, при этом, если при открытии бумаги ВЭБ-17 котировались по 100,25%, а ВЭБ-25 – по 100,5%, то при закрытии локальных площадок цены находились уже в районе 99,5% и 99,75% соответственно.

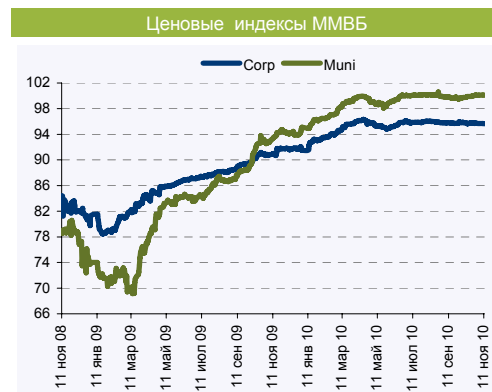
Ориентируясь на то, как нагнетается сегодня ситуация на глобальных



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



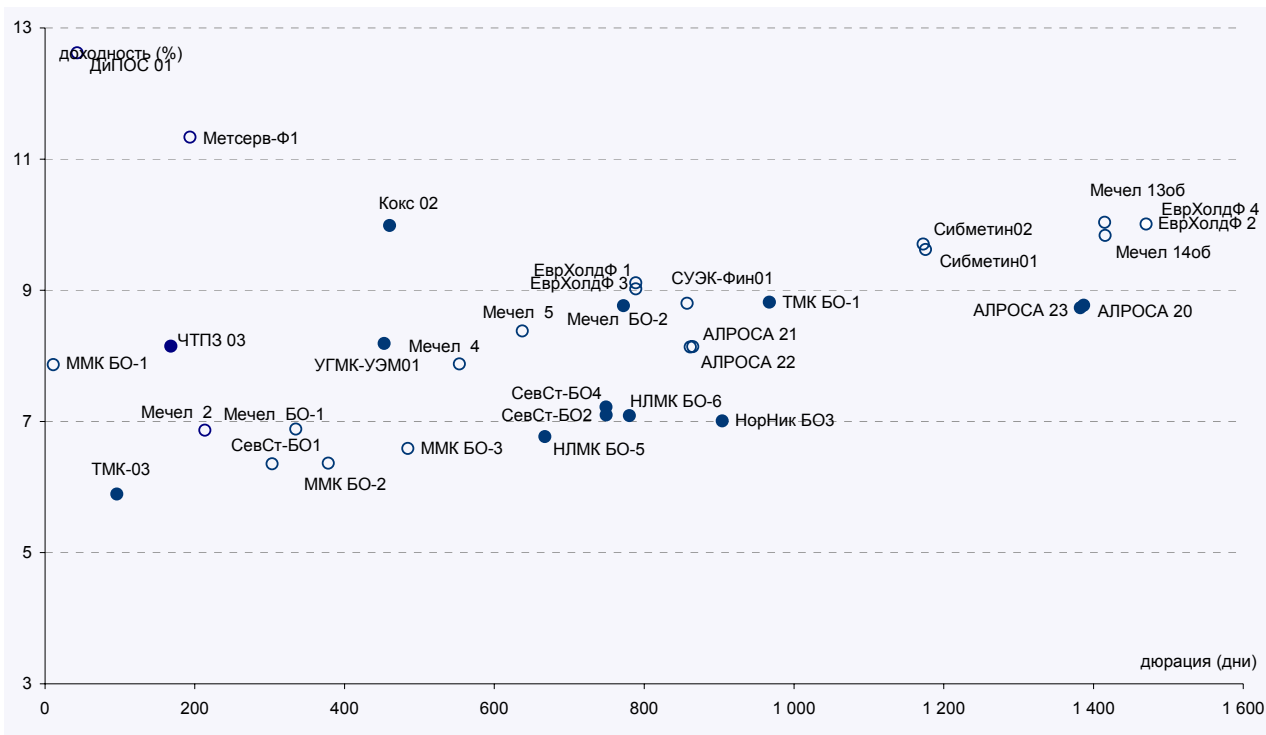
Источник: ММВБ

рынках в отношении рискованных активов, есть достаточно оснований полагать, что сегодня игроки сегмента евробондов продолжать фиксацию прибыли, что в большей степени может затронуть корпоративный сегмент, демонстрирующий заметный ценовой рост в начале текущей недели.

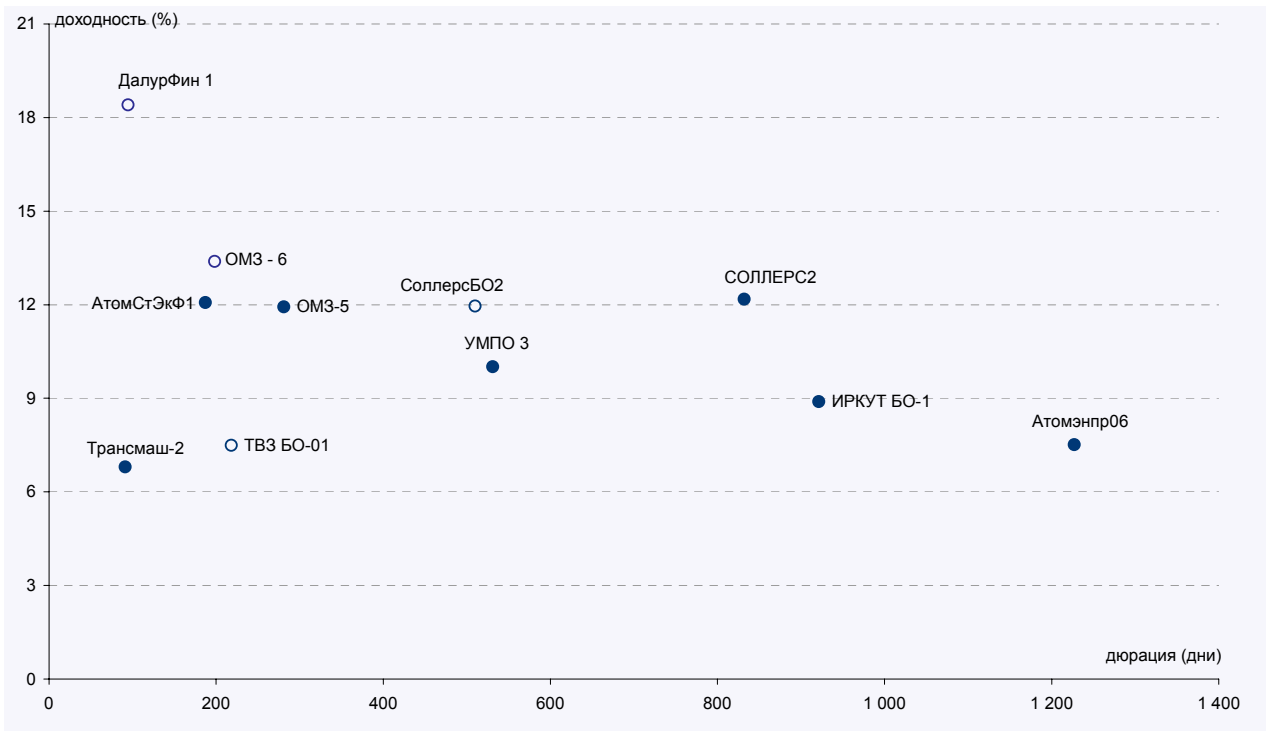
В рублевом сегменте в четверг не наблюдалось перемен настроений участников. Складывается впечатление, что наличие признаков некоторого улучшения конъюнктуры было воспринято, как дополнительный повод усилить активность в части фиксации прибыли. В отдельных случаях фиксация не приводила к серьезному изменению котировок, но вот выпусках ОФЗ серий 25071, 25073, 25072, бумагах МТС, Система-2, ФСК-6, ФСК-8, ЕвразХол – Фин серий 01, 02 и 03, АЛРОСА-23, биржевых облигациях Мечела, бумагах НорНикеля и РЖД снижения не удалось избежать. На этом фоне выделялись интересные покупателям бумаги ВК-Инвест1, Мечел-5, а также выпуски Башнефти и ИКС5.

Для усиления покупательской активности сегодня поводов нет – преобладают тревожные сигналы с внешних площадок и локального валютного рынка, вернувшегося к прежнему сценарию, характеризующемуся довольно зыбким положением рубля.

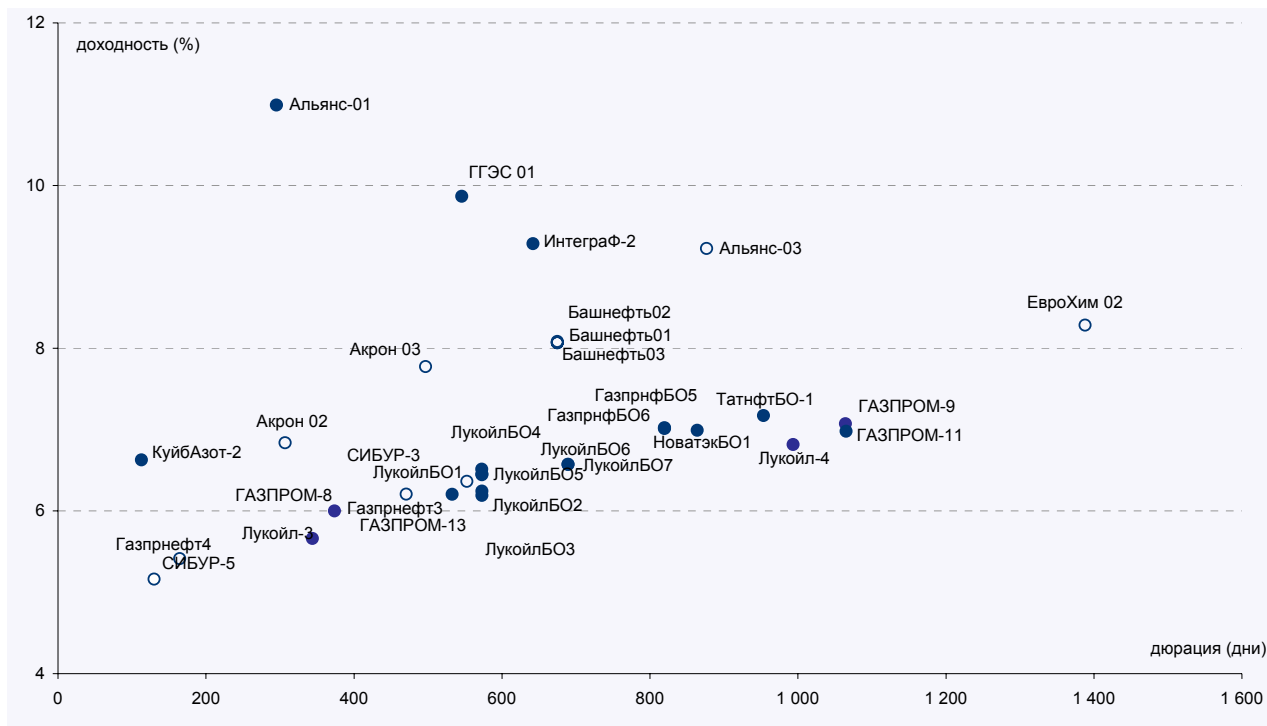
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



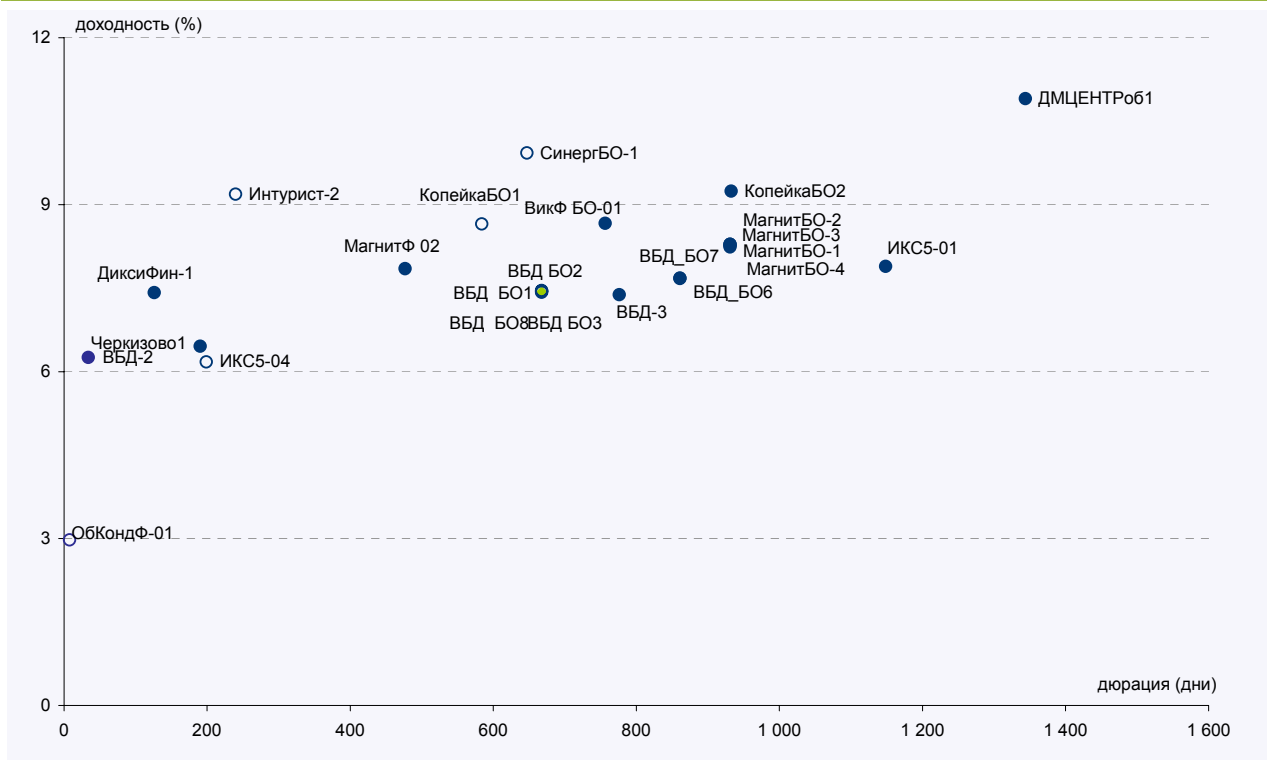
Машиностроение



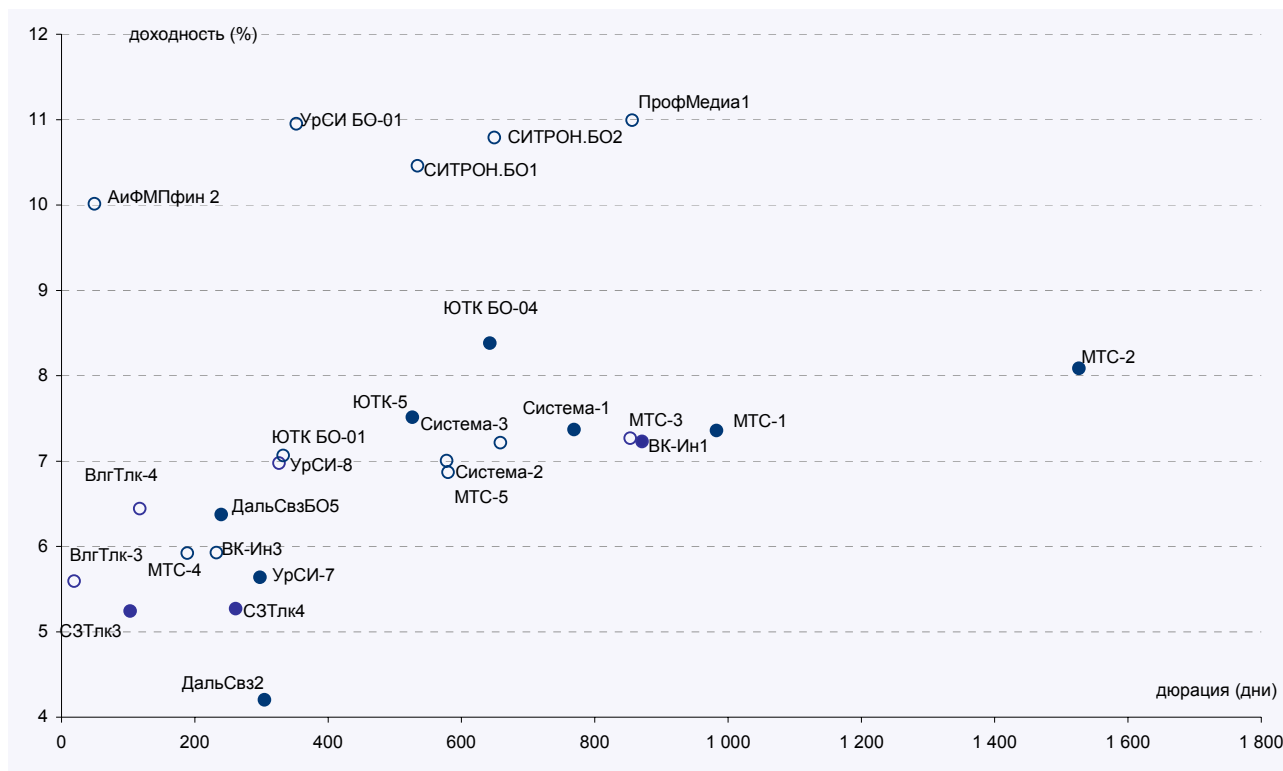
Нефтегазовый сектор, Химия



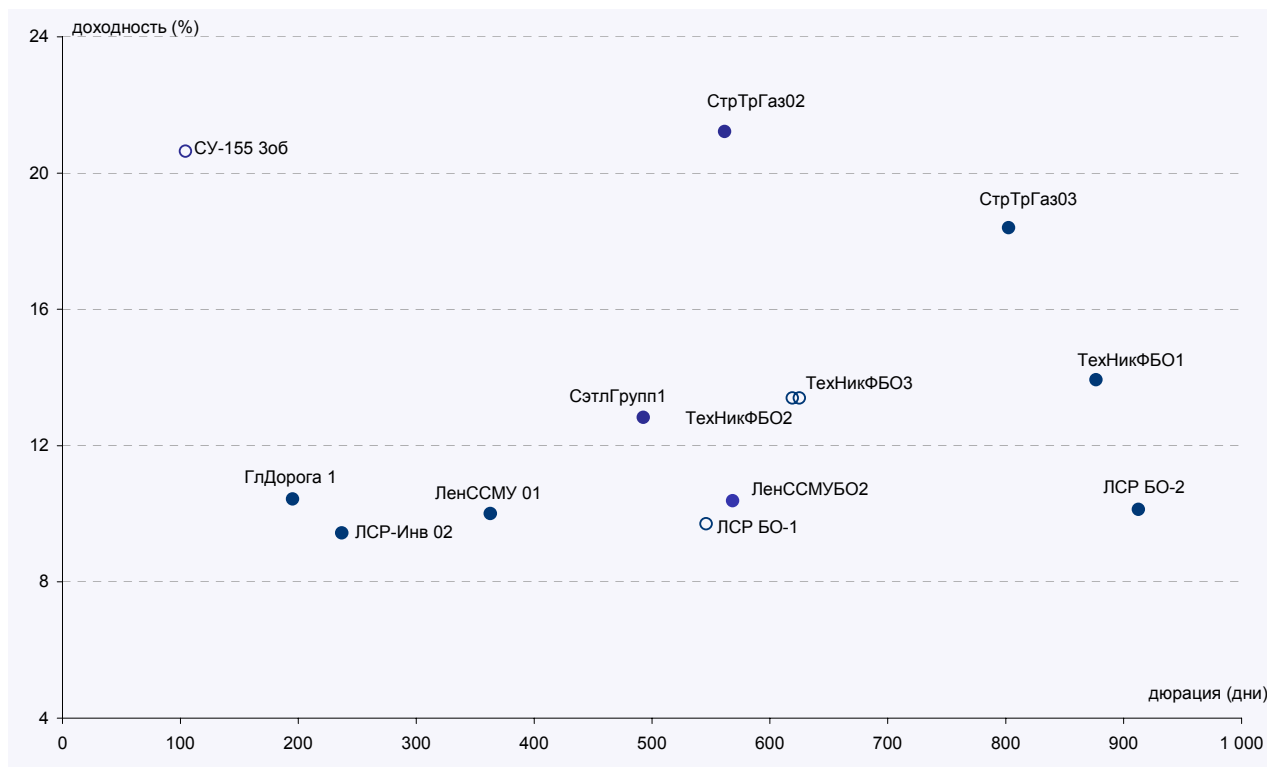
Потребсектор и АПК, Ритэйл



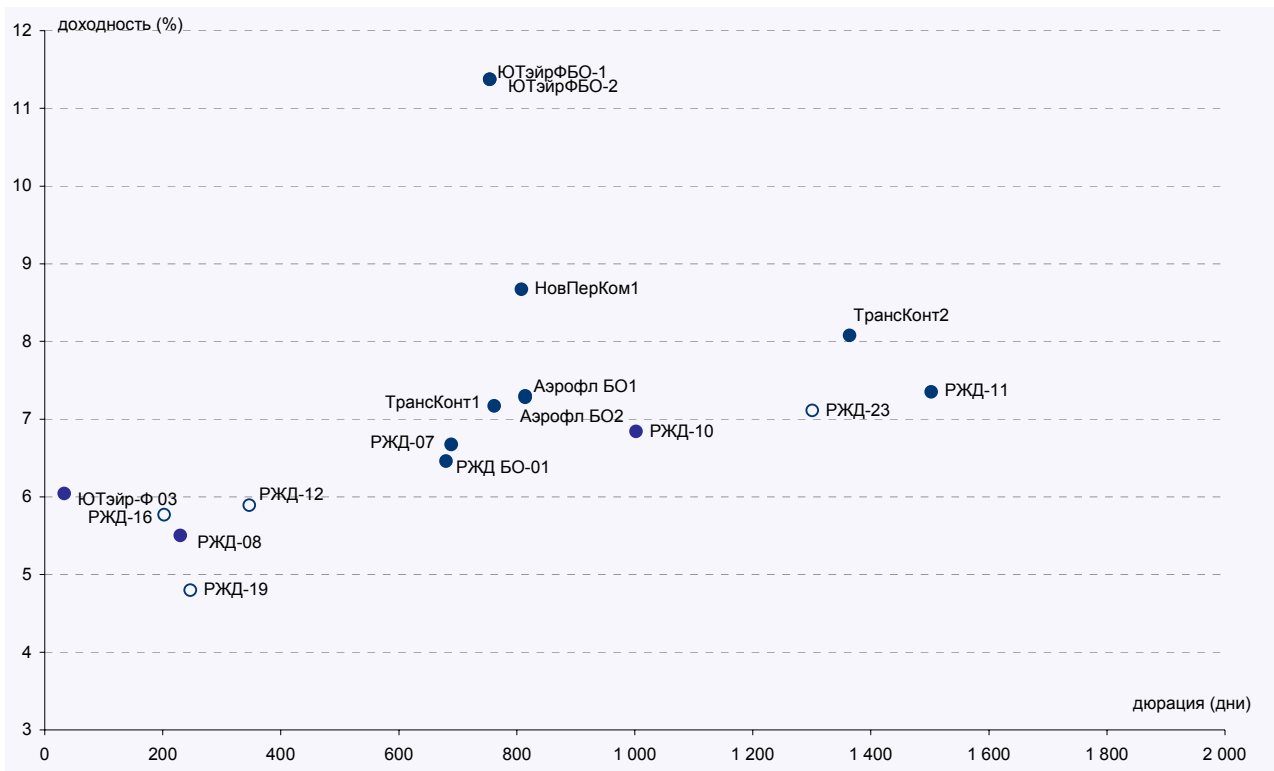
Телекоммуникации и медиа



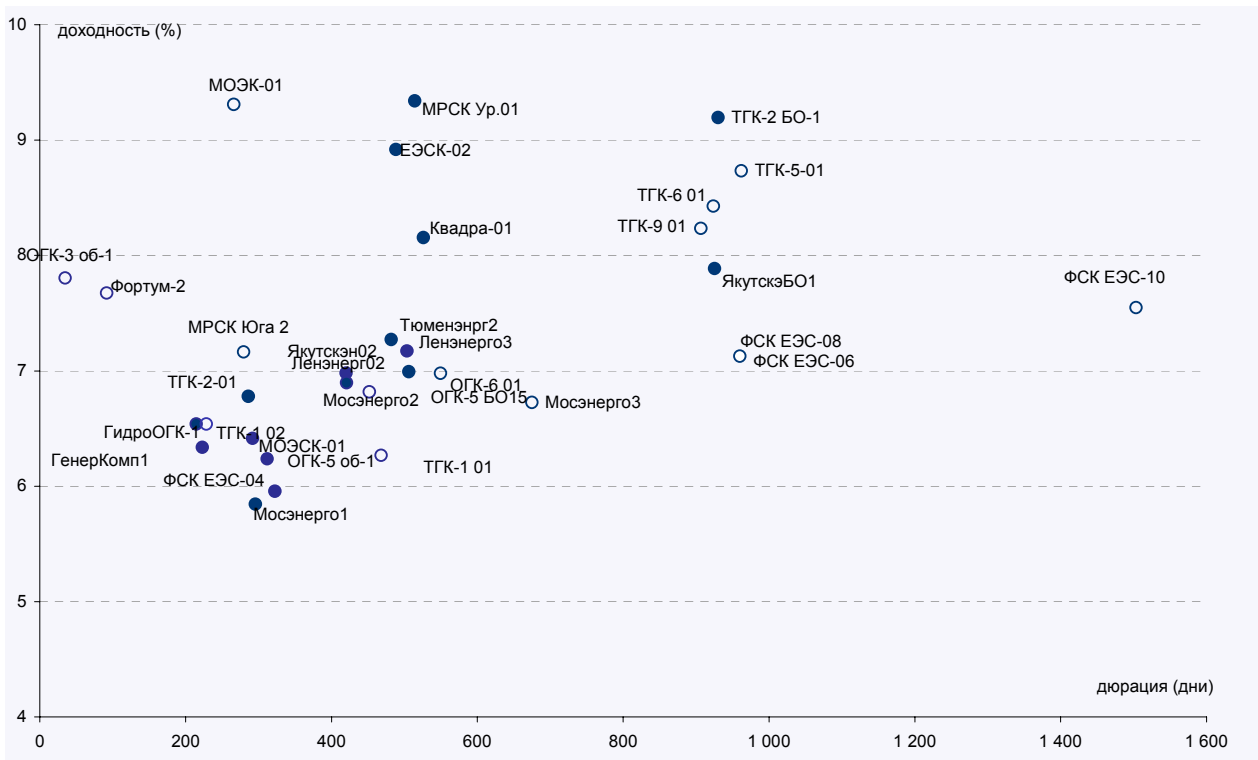
Строительство, девелопмент и стройматериалы



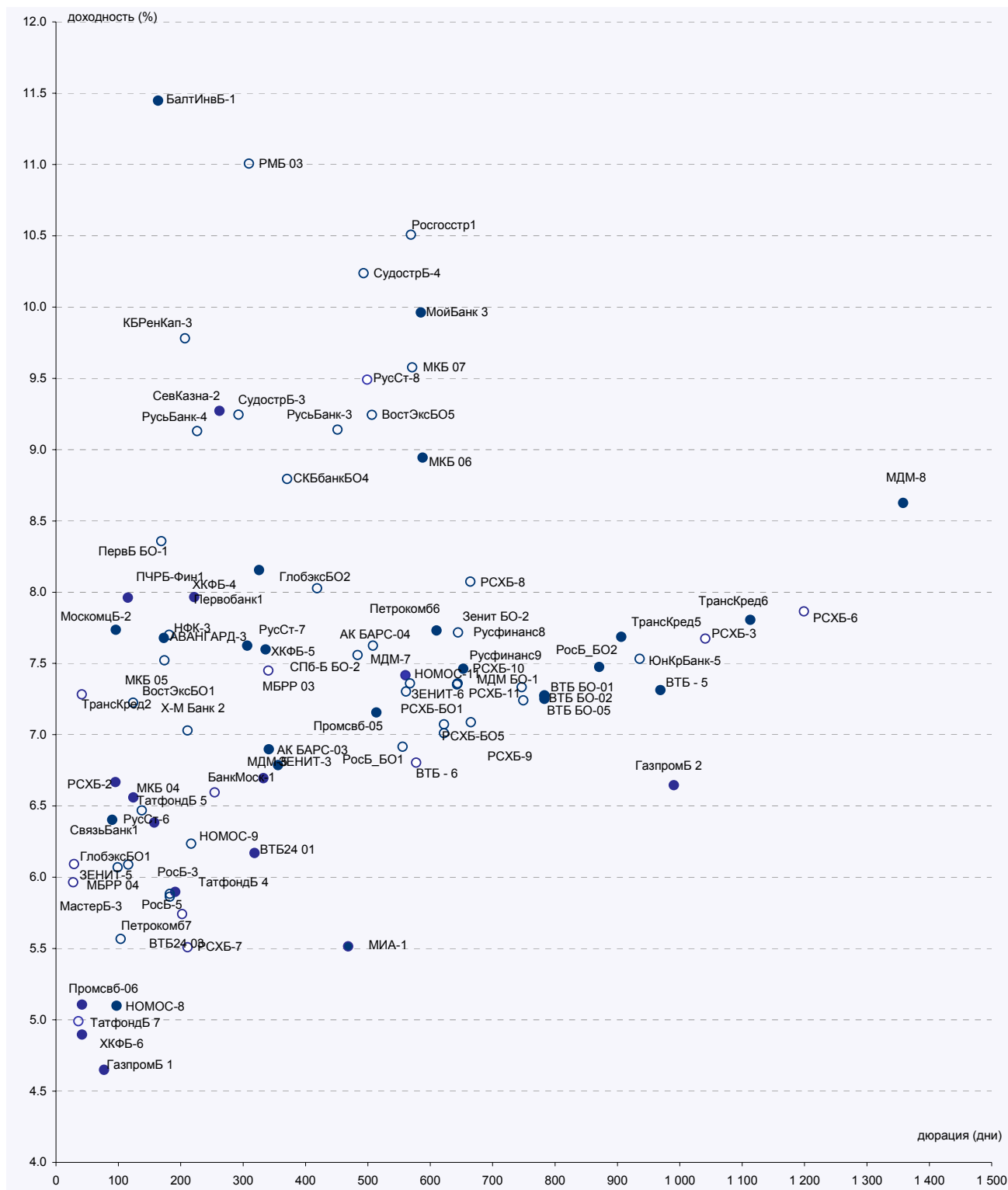
Транспорт



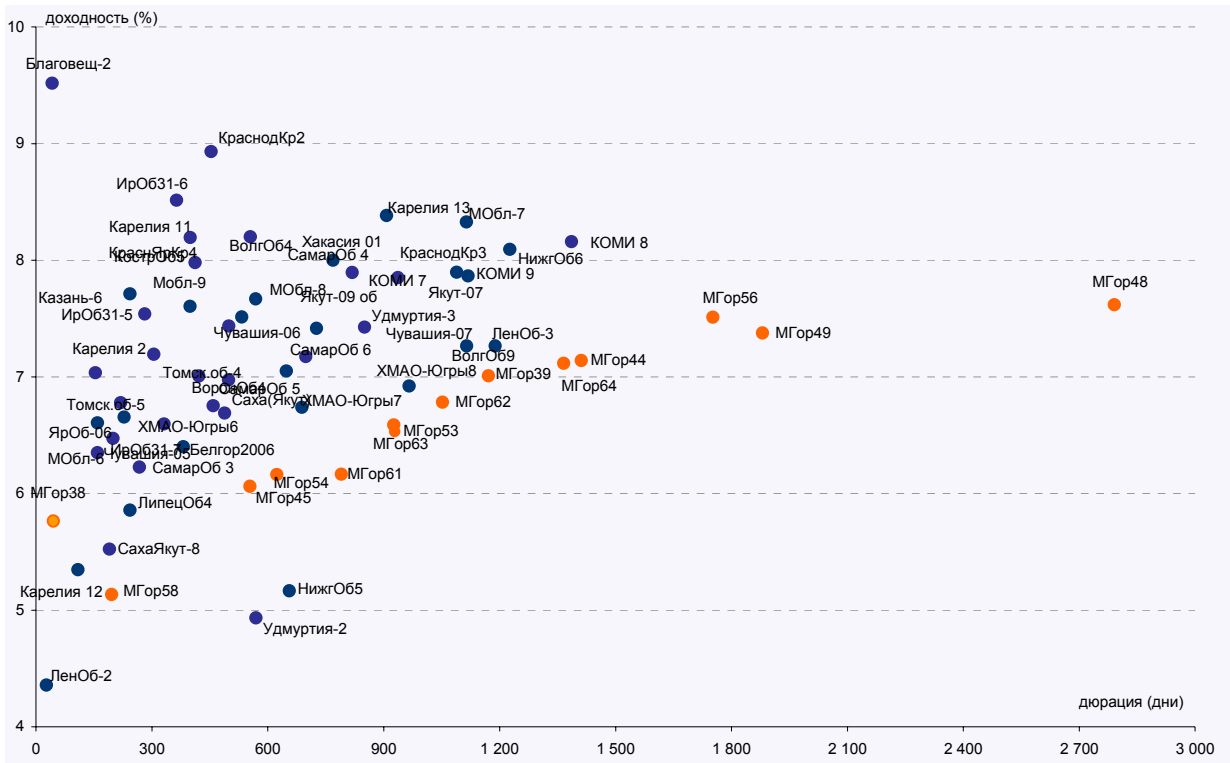
Энергетика



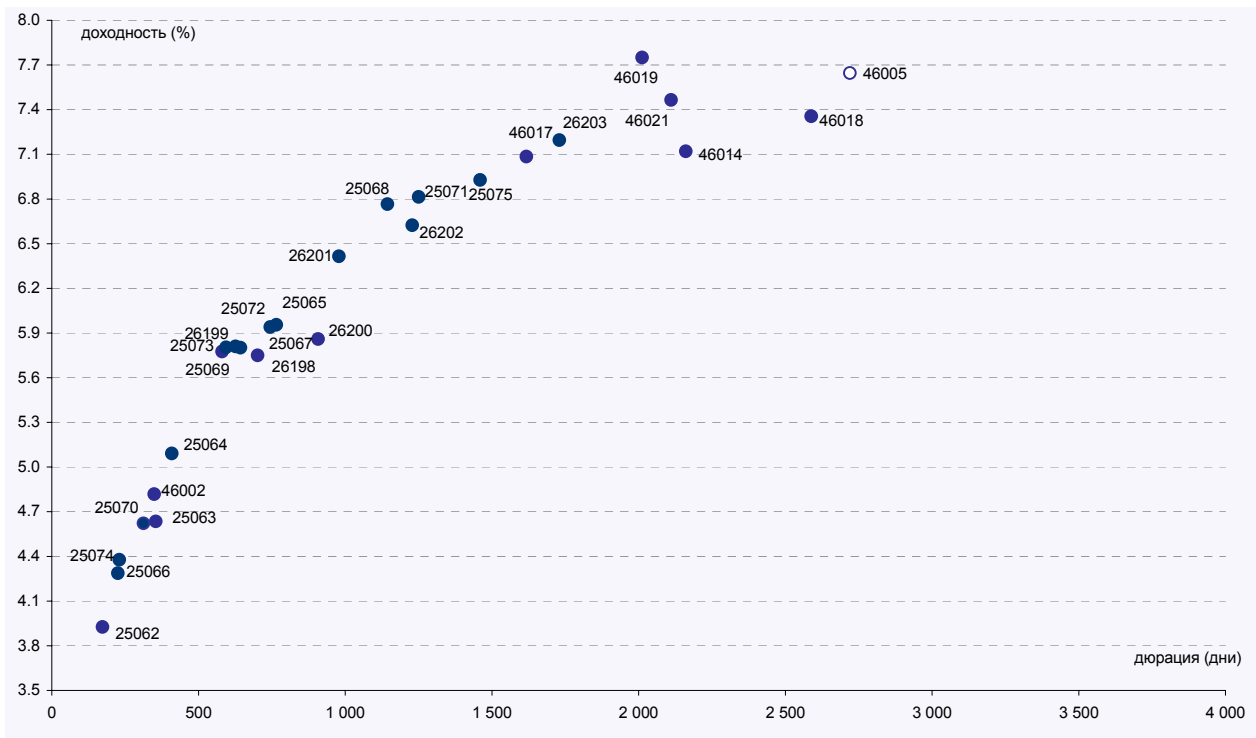
Финансовый сектор



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
	Полутов 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
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.