

Рынок облигаций: Факты и комментарии

12 декабря 2008 года

Новость дня:

Средства Фонда национального благосостояния при участии «ВТБ Капитал» могут быть инвестированы в российский фондовый рынок.

Новости эмитентов.....стр 2

- ТООП не расплатился по своим обязательствам.
- «Система-галс» – итоги 9 месяцев 2008 года и планы на 2009 год.
- Демонстрация «техники» от МиГа.

Денежный рынок.....стр 6

- РЕПО с ЦБ продолжило расти.
- Интервенции ЦБ продолжаются?

Долговые рынкистр 7

- Новое ралли в UST.
- «Урожай» техдефолтов.
- В «фокусе» сегодняшние выплаты Русснефти, Инком-Лады и Моссельпрома.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.60%	-8	-142
Russia-30	11.14%	-2	564
ОФЗ 46018	7.99%	-39	152
Газпром-8	14.16%	1	711
РЖД-6	14.66%	-45	766
АИЖК-8	21.90%	1	1 400
ВТБ - 5	13.23%	-50	544
РоссельхБ-6	12.26%	4	n/a
МосОбл-8	25.11%	2	n/a

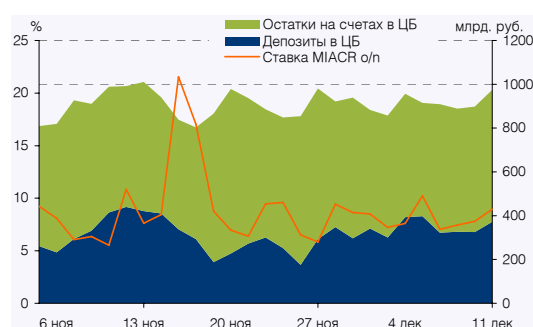
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	82.03%	4	-1 801
iTRAXX XOVER 5Y	1 188.08	35	849
CDX HY 5Y	1 288.75	6	794

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	628.88	1.7%	-66.7%
RTS	670.28	2.2%	-70.7%
S&P 500	873.59	-2.9%	-40.5%
DAX	4 767.20	-0.8%	-40.9%
NIKKEI	8 720.55	0.7%	-43.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.80	10.0%	-50.9%
Нефть WTI	47.98	10.2%	-50.0%
Золото	821.35	1.3%	-1.5%
Никель LME 3 M	11 120.00	8.0%	-57.2%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Объем размещения седьмой серии ОБР на аукционе составил 401,8 млн руб. при объеме предложения 5 млрд руб., средневзвешенная доходность к погашению 16 марта 2009 года составила 8,29% годовых.
- Правительство дало распоряжение внести 1,5 млрд руб. в качестве имущественного взноса РФ в госкорпорацию «Ростехнологии».

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Татфондбанк** выплатил купонный доход в размере 1,6 млн долл. и погасил основную сумму в размере 30 млн долл. по кредитным нотам, эмитентом которых выступала компания CRR B.V. (Нидерланды).
- Ставка 6 купона по облигациям **ООО «Группа Агроком»** серии 01 установлена в размере 20% годовых, купонный доход на 1 облигацию составит 99,73 руб.
- **ЗАО «Факторинговая компания «Еврокоммерц»** 11 декабря не исполнила обязательства по выплате дохода по 3-му купону по облигациям серии 02 на сумму 239 млн 340 тыс. руб. По сообщению Компании, обязательство не было исполнено в связи с недостатком денежных средств.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг компании **Troika Dialog Group Ltd.** («Тройка») — с «BB-» до «B+» и рейтинг по национальной шкале — с «ruAA-» до «ruA». Прогноз изменения рейтингов остается «Негативным». Одновременно S&P подтвердило краткосрочный кредитный рейтинг контрагента «B», ранее присвоенный данной организации, являющейся холдингом по отношению к российской группе компаний «Тройка Диалог». Изменение рейтингов обусловлено ухудшением внешних условий деятельности «Тройки», которое ведет к сокращению объемов бизнеса группы и ухудшению ее финансовых показателей и в результате — снижению рентабельности.
- Fitch отозвало рейтинги **ОАО «Группа Компаний «ПИК»** долгосрочный «CCC» и краткосрочный «C», находящиеся в списке Rating Watch с прогнозом «Негативный».
- Агентство Standard & Poor's подтвердило рейтинги **Томской области** на уровне: долгосрочный кредитный рейтинг эмитента на уровне «B+», рейтинг по национальной шкале на уровне «ruA+». Рейтинги выведены из списка «CreditWatch». Прогноз по рейтингу — «Негативный»
- Рейтинговая служба Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг **«Ренессанс Капитал Холдингз Лтд.»** (РКХЛ) с «BB-» до «B+» и вывела его из списка CreditWatch («рейтинг на пересмотре»), куда он был помещен 22 сентября 2008 года. Одновременно служба подтвердила краткосрочный кредитный рейтинг контрагента, ранее присвоенный РКХЛ, на уровне «B». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». На понижение рейтинга повлиял продолжительный спад на российских финансовых рынках, а также тот факт, что в сентябре 2008 года пакет акций РКХЛ (50% минус одна акция) был продан группе «ОНЭКСИМ» (рейтинга нет) — одному из крупнейших российских промышленно-финансовых холдингов. Несмотря на то, что данная сделка способна весьма положительно повлиять на ликвидную позицию РКХЛ, существует неопределенность относительно дальнейшей роли группы «ОНЭКСИМ» в управлении банком, а также ее готовности и в дальнейшем оказывать РКХЛ дополнительную поддержку в случае необходимости.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **АИЖК** подготовила проект стратегии деятельности на 2009–2012 годы, который предполагает реорганизацию Компании. Как указывается в проекте стратегии, в самостоятельные дочерние компании будут выделены успешно работающие коммерческие направления агентства: страхование ипотечных кредитов, предоставление поручительств по ипотечным ценным бумагам и секьюритизация стандартных ипотечных кредитов. При этом «дочки» могут быть приватизированы, как только они выйдут на самоокупаемость, то есть не будут нуждаться в финансовой поддержке государства. По прогнозам агентства, в 2009–2012 годах общий объем выпусков ипотечных бумаг может составить почти 2 трлн руб., из которых на долю агентства (с учетом поручительств по ипотечным облигациям других эмитентов) придется около 51%. В частности, АИЖК будет предоставлять поручительства по ипотечным облигациям других эмитентов: в 2009 году – до 77%, в 2010–м – 67%, в 2011–м – 66%, а в 2012–м – до 35%. Это потребует увеличения уставного капитала АИЖК к 2013 году на 124,4 млрд руб. /РБК daily/
- Чистая прибыль банка **УРАЛСИБ** за период январь–ноябрь 2008 года по РСБУ достигла 2,4 млрд руб. Чистые процентные доходы возросли до 19,2 млрд руб., увеличившись, таким образом, более чем в 2 раза (на 117,7%) к показателю за а.п.п.г. Чистые комиссионные доходы за указанный период превысили 6,4 млрд руб., показав рост на 33,6% по сравнению с а.п.п.г. За 11 месяцев активы Банка увеличились на 16,1% до 417,7 млрд руб. Собственный капитал за аналогичный период достиг 42,8 млрд руб. (рост на 5,4% к началу года). 2 декабря 2008 года ЦБ зарегистрировал субординированный заем в размере 6 млрд руб., что позволило увеличить капитал Банка до 48,8 млрд руб. (на 20% выше уровня начала года). Кредитный портфель с начала года возрос до 269,1 млрд руб. (на 20,4%). При этом кредиты корпоративным клиентам увеличились до 184,2 млрд руб. (на 14,0%), кредиты розничным клиентам – до 84,9 млрд руб. (на 37,1%). Средства клиентов (без учета бюджетных средств) также продемонстрировали рост до 198,2 млрд руб. по состоянию на конец ноября (на 2,6% к началу года.). В частности, объем средств на счетах корпоративных клиентов увеличился за период с начала года до 139,0 млрд руб. (прирост на 12,1%). /www.uralsib.ru/
- **ВТБ** завершил сделку по приобретению 51% акций ОАО АФ–Bank в Азербайджане. В ближайшее время планируется провести ребрендинг дочернего банка и переименовать его в ОАО Банк ВТБ (Азербайджан). /Независимая Газета/
- **Крайинвестбанк**, крупнейший в краснодарском регионе и подконтрольный правительству края, планирует выплатить акционерам дивиденды за девять месяцев 2008 года в размере 34,342 млн руб., что составляет 40% от прибыли за этот период. Общее собрание акционеров Банка намечено на 29 декабря 2008 года. /РИА Новости/
- В ЦБ и АСВ рассматривается кандидатура потенциального инвестора для **Московского Залогового Банка**. По словам заместителя генерального директора АСВ Андрея Мельникова, Банк, скорее всего, будет продан. По информации издания Коммерсантъ, в качестве инвестора выступают структуры, аффилированные с правительством Московской области, в частности компания, близкая к «Мособлгазу». Он выступает крупнейшим кредитором МЗБ, но напрямую купить его не может, поскольку этого не позволяет организационно–правовая форма ГУПа. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Фондовая биржа ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ОАО «Лукойл»** на общую сумму 100 млрд руб. Планируется, что это будет двадцать выпусков объемом по 5 млрд руб. каждый. По заявлению вице–президента Компании Л. Федуна, подобный инструмент зарегистрирован для участия в программе кредитования российской промышленности Центробанком. /Прайм–ТАСС/

ТОАП не расплатился по своим обязательствам

«ТОАП–Финансы» допустило технический дефолт по выплате купона.

Вчера ТОАП–Финансы не смогло осуществить выплату купонного дохода на сумму в 58,924 млн руб. по дебитному облигационному займу на два миллиарда рублей. Текущее развитие событий для Компании не удивительно, учитывая затажное пике кризиса российских авиаперевозчиков. Напомним, что ТД ТОАП является независимым оптовым трейдером авиатоплива, работающим со многими российскими авиакомпаниями. В текущем году ТОАП столкнулся с ростом неплатежей со стороны авиаперевозчиков. Компанией были предъявлены иски к «ВИМ авиа», «Домодедовские авиалинии», «Сибирь», АК «Красэйр» и др. Одним из ключевых задолжников стал альянс AirUnion, суммарный долг авиакомпаний которого перед ТОАПом составил около 3,5 млрд руб.

Основной надеждой инвесторов могли стать планы Ростехнологий купить ТОАП, о чем госкорпорация заявляла в июле текущего года, однако, в сентябре ведомство безрезультатно завершило переговоры с Компанией.

Мы отмечаем, что проблемы Компании связаны не только с ростом неплатежей авиаперевозчиков. Последние несколько лет на рынке авиатоплива проходила активная экспансия нефтяных компаний, что, безусловно, негативно отразилось на положении независимых трейдеров авиатоплива. Так, если в 2006 году, согласно данным АК «Сибирь», ТОАП являлся основным поставщиком топлива для авиакомпании с долей в 23,8%, то в прошлом году доля Компании уменьшилась до 6,57%, а ключевую позицию уже занимал ЛУКОЙЛ–Аэро с долей свыше 80%.

В текущих незавидных рыночных условиях для ТОАПа, а также в силу отсутствия действий со стороны «Росавиа» по реструктуризации долгов AirUnion, перспективы Компании для инвесторов остаются достаточно пессимистичными.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- НК «Роснефть» может войти в состав акционеров «ТГК–2». /ПРАЙМ–ТАСС/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Девелоперская компания «Система–галс» опубликовала неаудированные консолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2008 года и анонсировала планы на 2009 год. Выручка Компании за 9 мес. 2008 года увеличилась на 57% и составила 325,8 млн долл. Операционный доход за отчетный период составил 26,9 млн долл. по сравнению с операционным убытком в размере 71,8 млн долл. за 9 мес. 2007 года. Чистый убыток зафиксирован на уровне 72,5 млн долл. против 77,6 млн долл. в прошлом году.

В этом месяце Компания объявила об изменении условий действующих кредитных соглашений с ВТБ, согласно новым условиям, 5–летние кредитные линии на суммы 500 млн долл. и 200 млн долл., полученные в 2007 году, были конвертированы в рубли из расчета по курсу на 2 декабря 2008 года. Кредитная ставка зафиксирована на уровне 15% годовых. Также было подписано кредитное соглашение с ВТБ в размере 7 млрд руб. сроком погашения два года. Срок выборки средств – 10 месяцев.

Компания также раскрыла свои планы на следующий год, представив скорректированную программу развития. Так, выделено 12 приоритетных проектов, на финансирование которых потребуется 290 млн долл. Кроме доходов от операционной деятельности, в качестве источников финансирования расходов по

обслуживанию долга, который на текущий момент составляет 1,6 млрд долл., рассматривается экономия, полученная от оптимизации расходов на персонал (планируется сокращение 40% сотрудников). /Finambonds, Ведомости, РБК Daily/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Автоконцерн Daimler приобрел 10% акций **ОАО «КАМАЗ»** за 300 млн долл., о чем сегодня было подписано соответствующее соглашение между госкорпорацией «Ростехнологии», Daimler, ОАО «КАМАЗ» и группой компаний «Тройка-Диалог». В рамках достигнутой договоренности 250 млн долл. подлежат выплате в декабре 2008 года, а оставшиеся 50 млн долл. должны быть выплачены до 2012 года при условии поддержания положительных результатов финансово – хозяйственной деятельности ОАО «КАМАЗ». /Прайм – ТАСС/

Демонстрация «техники» от МиГа.

ООО «МиГ-Финанс» допустило технический дефолт по досрочному выкупу облигаций второй серии. Общий объем выпуска – 3 млрд руб., поручителем по выпуску выступило «Российская самолетостроительная корпорация МиГ». В РСК МиГ отказываются комментировать причины, а также объем облигаций, предъявленный инвесторами к досрочному выкупу. Изначально платежным агентом по оферте являлся МДМ-банк, но 5 декабря эмитент сообщил о его замене на Сбербанк.

То, что у РСК МиГ тяжелое финансовое положение – ни для кого не секрет: несмотря на отсутствие в открытом доступе отчетности Корпорации, о ее тяжелом финансовом положении говорится открыто. В принципе, это и стало основной причиной, по которой РСК МиГ еще не вошла в ОАК – ее долги составляют около 41 млрд руб. и они отрицательно бы повлияли на финансовые показатели консолидированной отчетности. Напомним, что основной причиной ухудшения состояния Компании стал отказ Алжира от контракта на поставку истребителей МиГ-29, в результате чего образовался долг в размере 320 млн долл.

Однако вопрос о том, в каком виде и когда Корпорация все-таки получит поддержку до сих пор остается открытым для инвесторов: сначала много говорили о контракте с Минобороны на поставку все тех же возвращенных Алжиром истребителей. Уже до конца года РСК МиГ рассчитывала получить по нему 3 млрд руб., но контракт до сих пор не подписан. Также рассматривается вариант с увеличением капитализации Компании за счет размещения допэмиссии акций, но на наш взгляд, это технически довольно долгая процедура, а необходимость в денежных средствах стоит сейчас остро. Более приемлемым бы был вариант с выделением субсидий в размере 20 млрд руб. По данным СМИ, переговоры на данную тему уже ведутся между ОАК, Минпромторгом и Минфином.

Таким образом, держателям облигаций остается надеяться на оперативность принятия решений относительно дальнейшей «судьбы» Компании. Отметим, что данный актив продолжает быть интересным не только с оборонной и политической, но и с коммерческой точки зрения, наше предположение подтверждает участие РСК МиГ в тендере на поставку ВВС Индии 126 новых истребителей. По оценкам экспертов, победитель получит контракт на сумму около 7–10 млрд долл. По словам А.Федорова, Президента ОАК, МиГ-35 «не уступает, а по некоторым характеристикам превосходит остальных участников [F-16, F/A-18, Refale, Typhoon и Gripen]». Также одним из преимуществ России служит длительная история (45 лет) военно-технического сотрудничества с Дели, что упрощает подготовку инфраструктуры по обслуживанию МиГ-35.

Елена Федоткова
Fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Согласно словам министра экономического развития Эльвиры Набиуллиной, размер инвестиционной программы ОАО «РЖД» может быть сокращен в следующем году на 15–30%. Совет директоров монополии 16 декабря рассмотрит уточненный финансовый план. Прежний объем инвестиционной программы был одобрен в размере 432 млрд руб. /Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчера на денежном рынке сложилась довольно неопределенная ситуация. На фоне растущей пары EUR/USD на мировых площадках участники рынка стали в спешном порядке закрывать позиции в американской валюте, и по итогам дня доллар подешевел к рублю почти на 10 коп. Казалось бы, продавая иностранную валюту, банки получают необходимую рублевую ликвидность, однако, на рынке наблюдалась обратная картина – ставки межбанка практически весь день держались на уровне 9–10%, а объем РЕПО с ЦБ превысил 300 млрд руб. И это при том, что не происходило каких-либо крупных выплат ни по ранее взятым кредитам ЦБ или Минфина, ни по налогам. Единственное объяснение, которое мы можем привести – локальная потребность в ресурсах со стороны крупного игрока, возможно, вызванная выполнением обязательств по внешним кредитам.

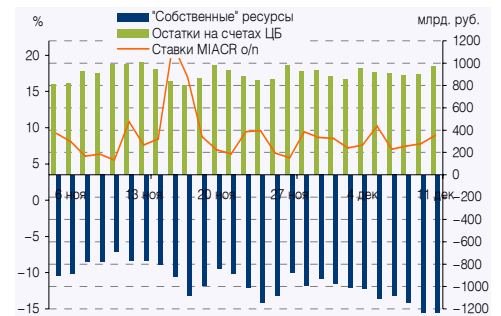
Так или иначе, за четверг сумма банковских остатков на счетах в ЦБ изменилась незначительно с 974,8 млрд до 965,8 млрд руб. При этом корсчета сократились на 18,2 млрд, составив 584,2 млрд руб., депозиты подросли на 9,3 млрд до 381,6 млрд руб.

Как отмечалось выше, вчера банки существенно нарастили объем операций РЕПО с ЦБ с 208 млрд до 317 млрд руб., то есть на 109 млрд. Аналогичного притока ликвидности не наблюдалось, из чего следует, что ресурсы были абсорбированы либо очередными масштабными интервенциями ЦБ, либо выплатами по внешним займам кого-либо из крупных участников рынка.

Вчерашний аукцион ЖКХ традиционно сопровождался повышенным спросом, который вдвое превысил предложение. В итоге 9 млрд руб. на 41 день были размещены по средневзвешенной ставке 12,16%, 15 млрд руб. на 181 день по ставке 13,18%.

Международный валютный рынок продолжает демонстрировать повышенную волатильность. После вчерашнего ралли пары EUR/USD обусловленного негативными новостями из США, сегодня наблюдается частичная коррекция, которая, как мы полагаем, может стать поводом для новой волны спекулятивного спроса на доллары.

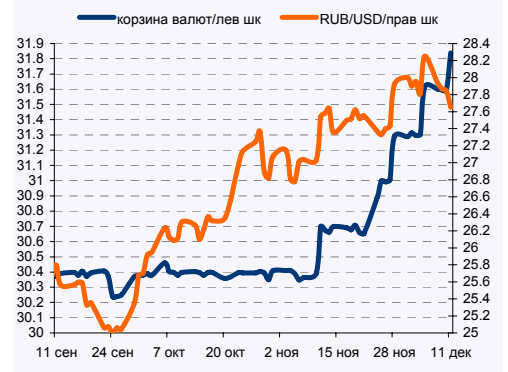
Динамика самостоятельности банковской системы



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

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Фиаско столь активно обсуждаемой Сенатом США программы поддержки автопроизводителей вкупе с беспощадной статистикой по рынку труда и состоянию торгового баланса стали причиной нового ралли в сегменте казначейских обязательств. По итогам вчерашней торговой сессии доходность 10-летних UST опустилась до 2,6%. С началом новых торгов на азиатских рынках доходность американских госбумаг продолжила снижаться, и сегодня утром вплотную приблизилась к 2,51% годовых.

После всплеска спроса в среду как на суверенные облигации Russia-30, так и на корпоративные еврооблигации вчерашняя торговая сессия в российском сегменте оказалась более спокойной. Котировки Russia-30 «закрепились» в диапазоне 81,9% – 82,5% (YTM 10.95% – 11.15%). Относительная стабильность сохраняется и в сегменте CDS. Пятилетний CDS России торговался вчера в диапазоне 725 – 750 б.п.

В корпоративных еврооблигациях активность заметно сократилась в силу того, что интерес игроков, распространившийся уже помимо самых коротких бумаг и на более длинный отрезок дюрации, не находит адекватного предложения. Рынок сдерживается несовпадением «ценовых интересов».

Отметим, что подобная тенденция «ценовых разногласий» участников все ощутимее проявляется и на внутреннем долговом рынке, где активность в среду также была крайне слабой ввиду того, что инвесторы позиции в надежных бумагах закрывать не хотят, а в рискованных не могут.

В госбумагах наибольшим числом сделок вчера «отметился» выпуск ОФЗ 25060 (YTM 9.7%). В корпоративном сегменте покупки наблюдались в бумагах ВТБ-5 (YTP 13.23%), также интерес участников наблюдался в отношении выпусков энергокомпаний, в частности, в ОГК-2 (YTP 28.36%), В целом же спрос крайне избирателен и сопровождается весьма скромными «запросами» по объемам.

Аукцион по девятому выпуску Московской области прошел «безупречно» – размещено 20 млрд руб. по цене 100% от номинала путем удовлетворения *одной!* заявки – комментарии излишни.

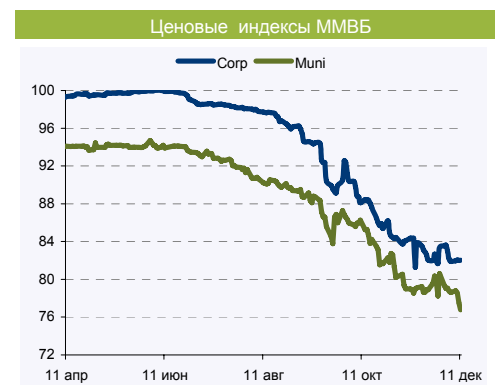
При кажущейся на первый взгляд стабильности вчера рынку была преподнесена очередная порция неприятных сюрпризов. Вовремя не перечислила выплату по купону по облигациям серии 02 ФК Еврокоммерц. В отношении технического дефолта ООО «ТОАП – Финансы», не нашедшего немногим менее 59 млн руб. на выплату купона, можно сказать, что он был отчасти предсказуем, поскольку в последнее время звучало очень много сообщений о претензиях, которые ТОАП предъявлял своим клиентам за неуплату. При этом технический дефолт в исполнении РСК МиГ при оферте по второму выпуску объемом 3 млрд руб., агентом по которой выступал Сбербанк, предсказать было крайне сложно. Как показывает практика, появление Сбербанка накануне оферты ранее всегда воспринималось как «добрый знак», предвещавший ее безболезненное прохождение,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

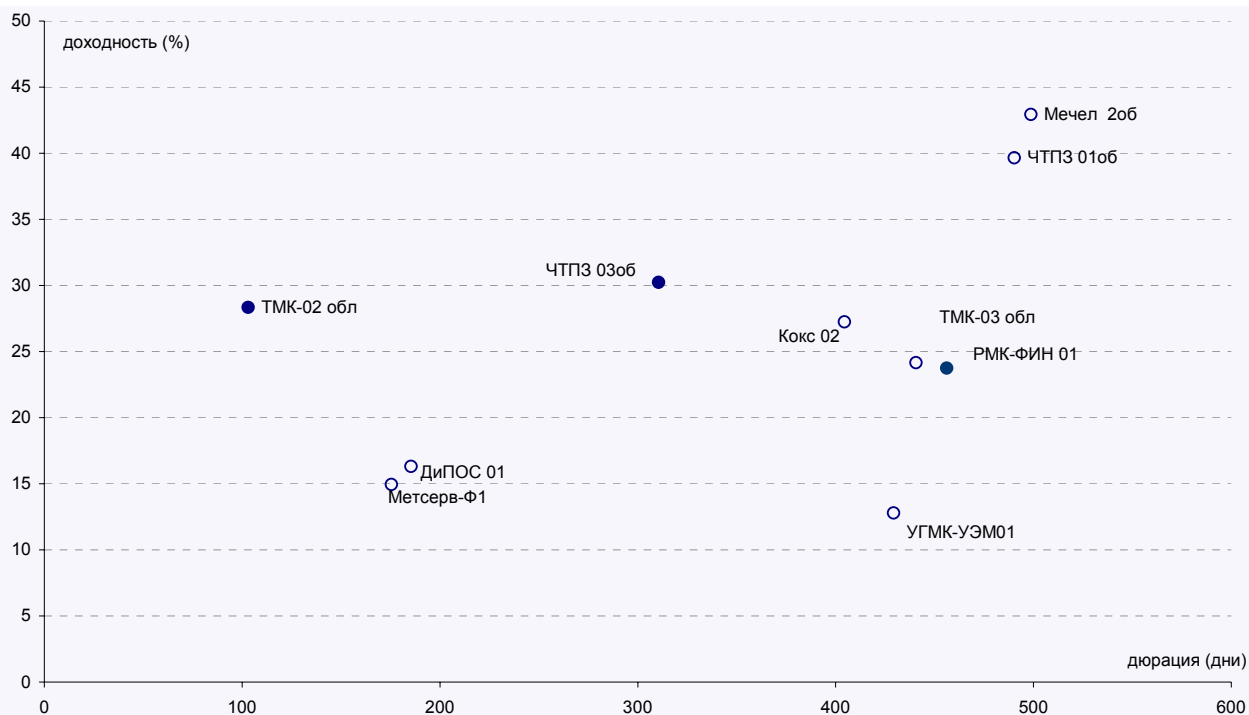


Источник: ММВБ

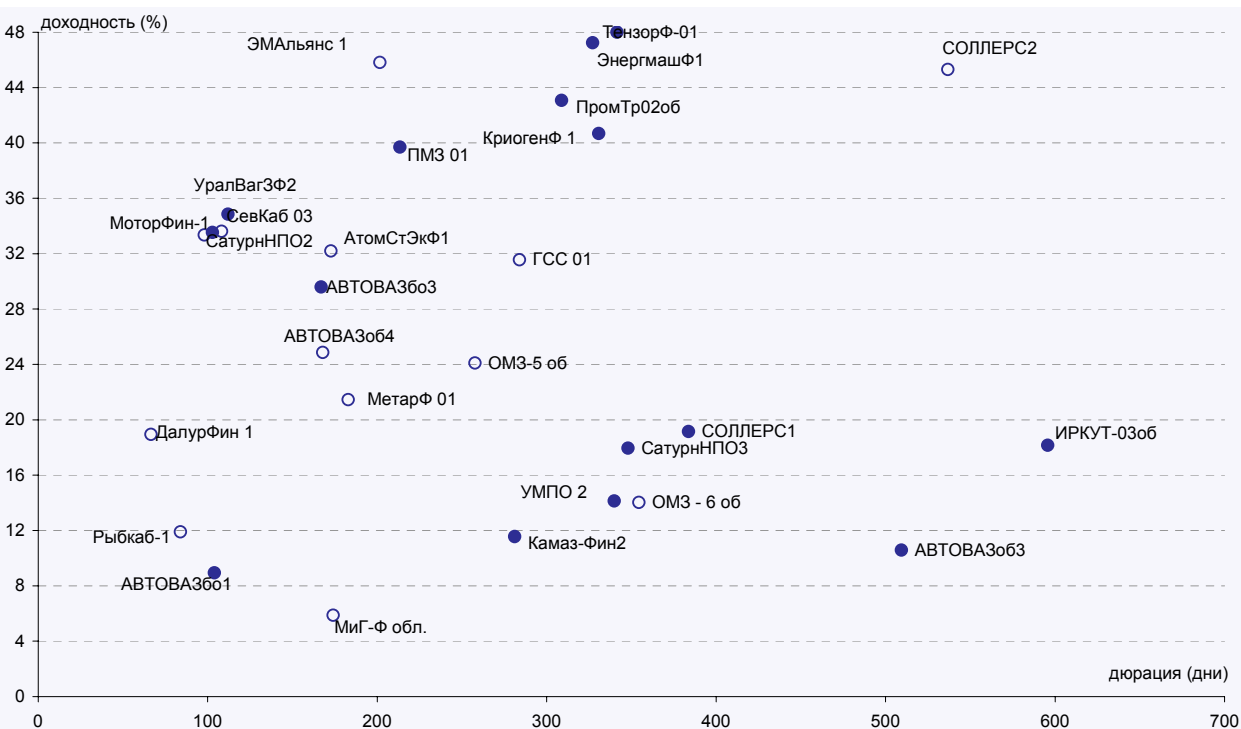
при котором интересы инвесторов удовлетворялись полностью.

Среди событий, попадающих сегодня в «фокус» внимания, хотелось бы отметить купонные выплаты по облигациям ОАО «Русснефть» и ООО «Инком – Лада», и погашение облигаций ЗАО «Моссельпром», в платежеспособности которых у участников рынка вполне обоснованно есть серьезные сомнения.

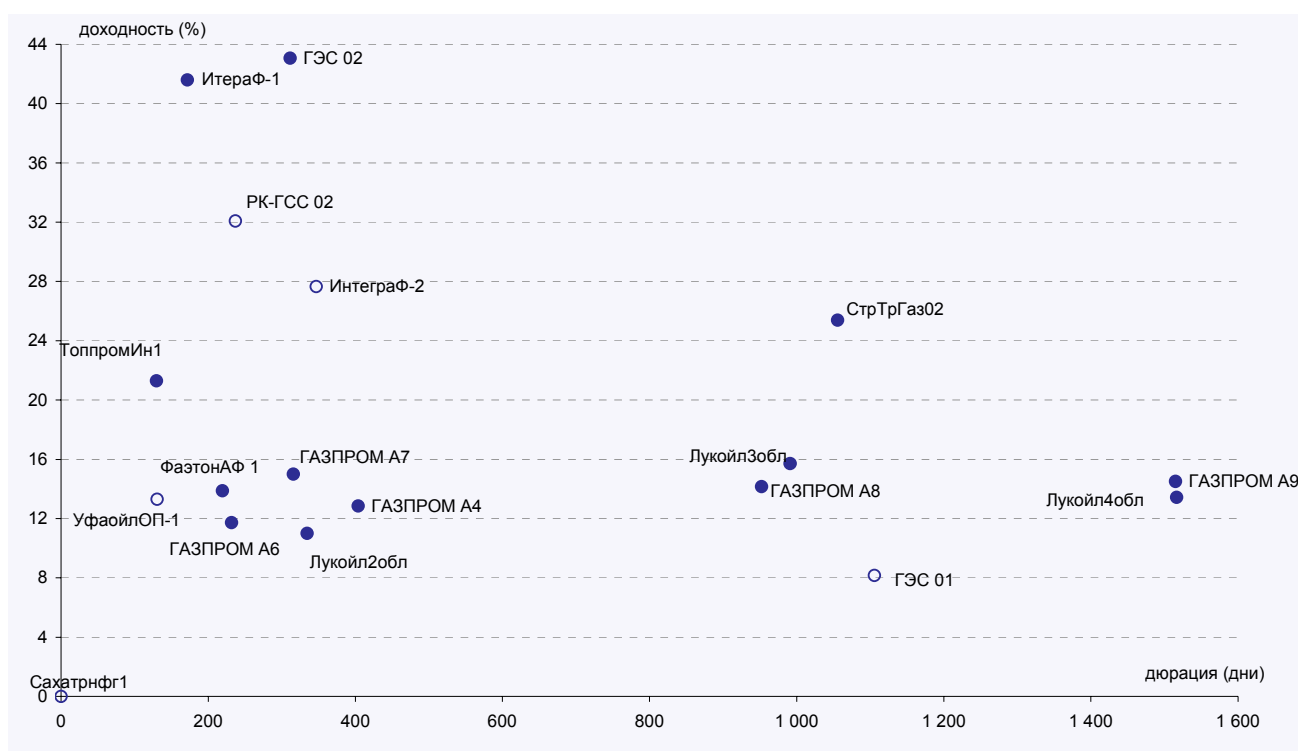
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



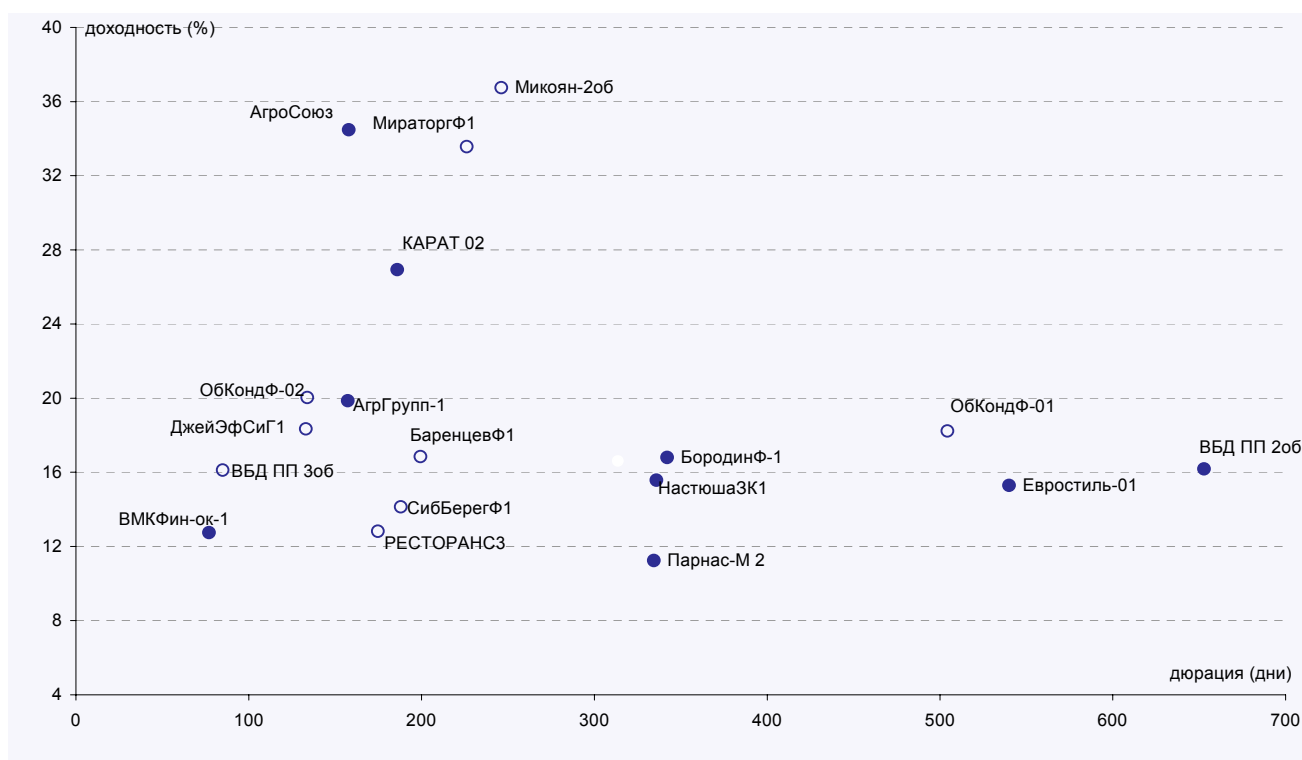
Машиностроение



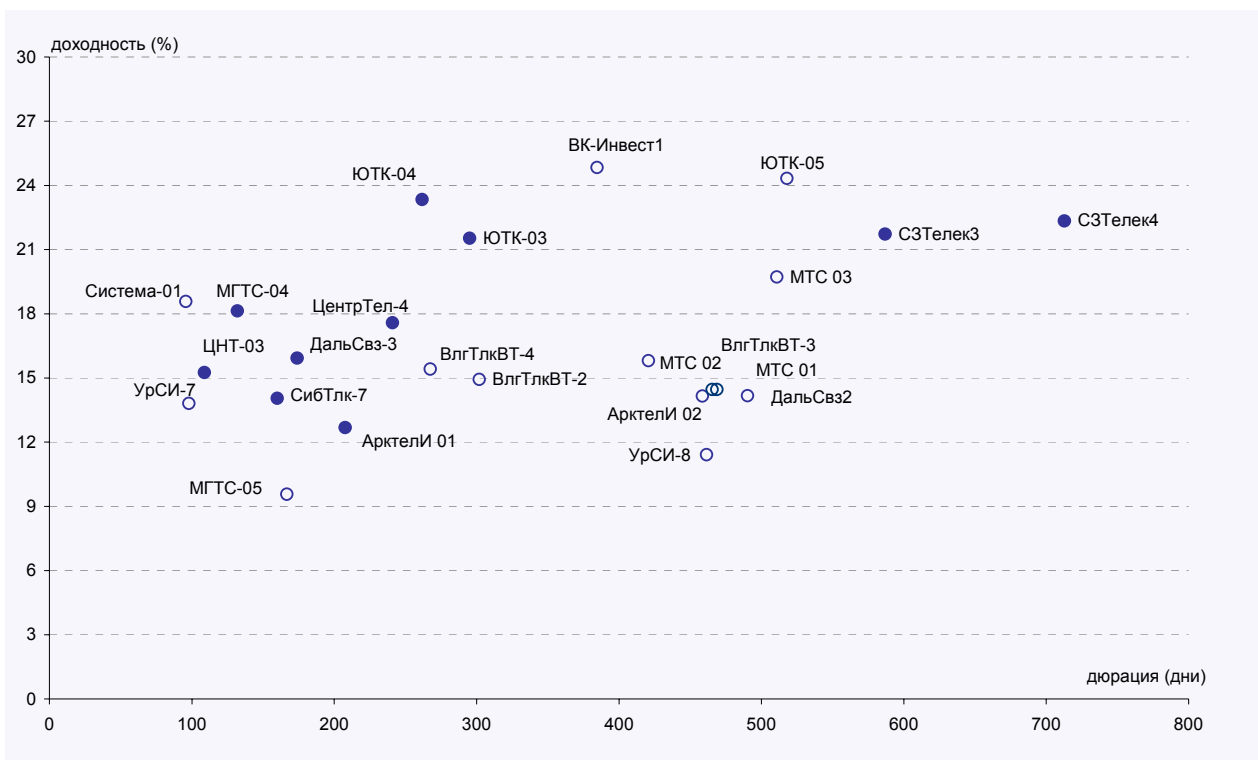
Нефтегазовый сектор



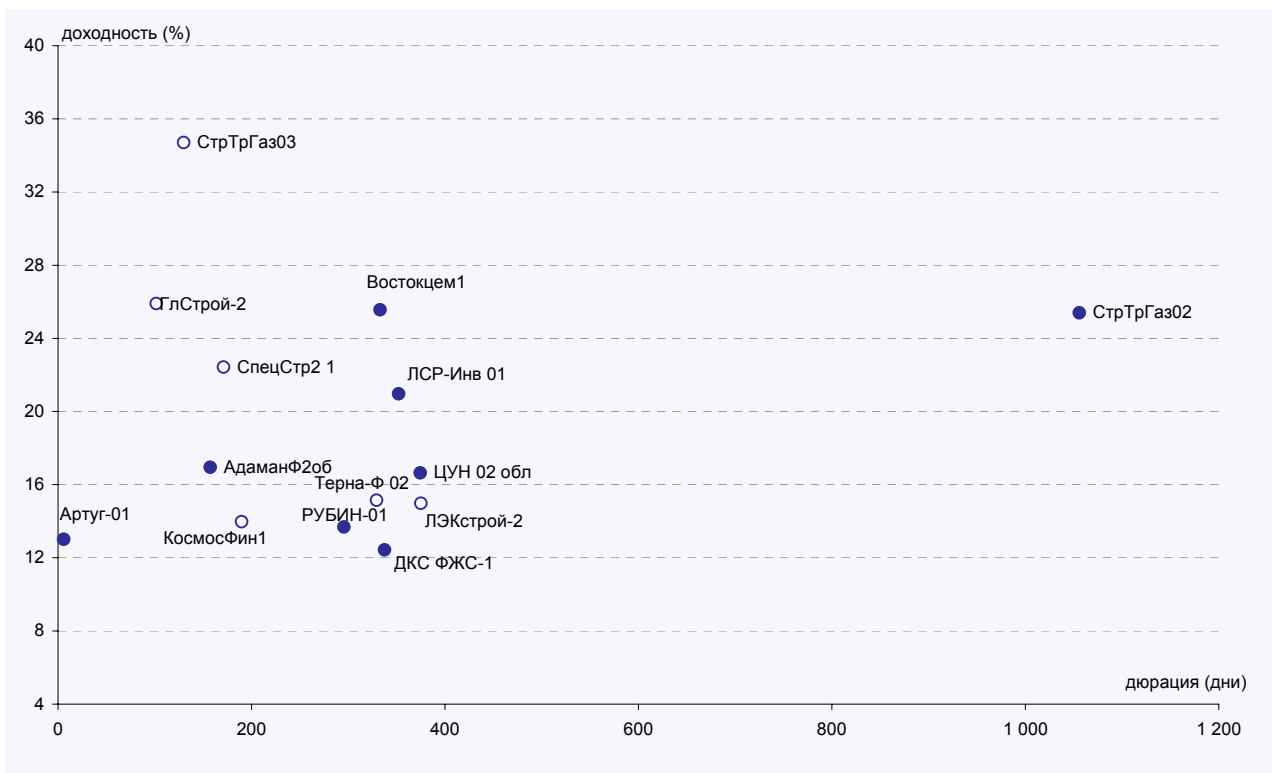
Потребсектор и АПК



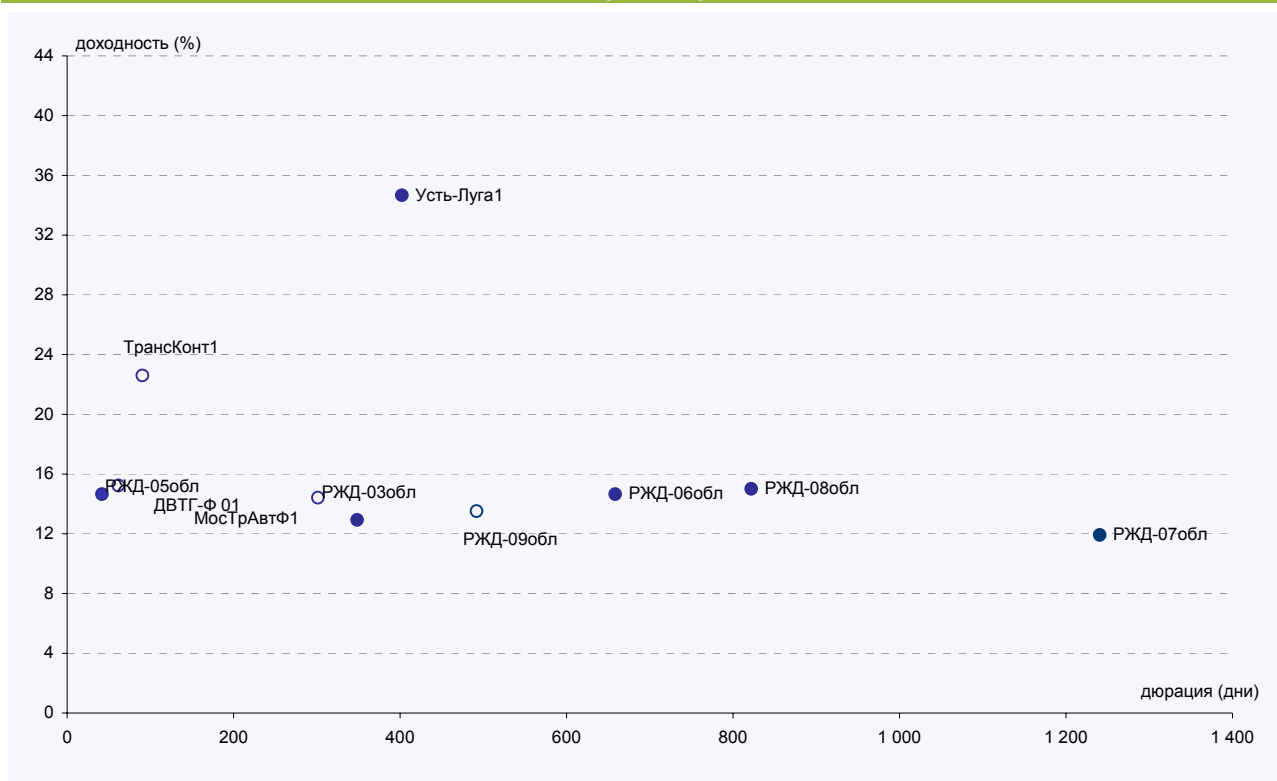
Телекоммуникации и медиа



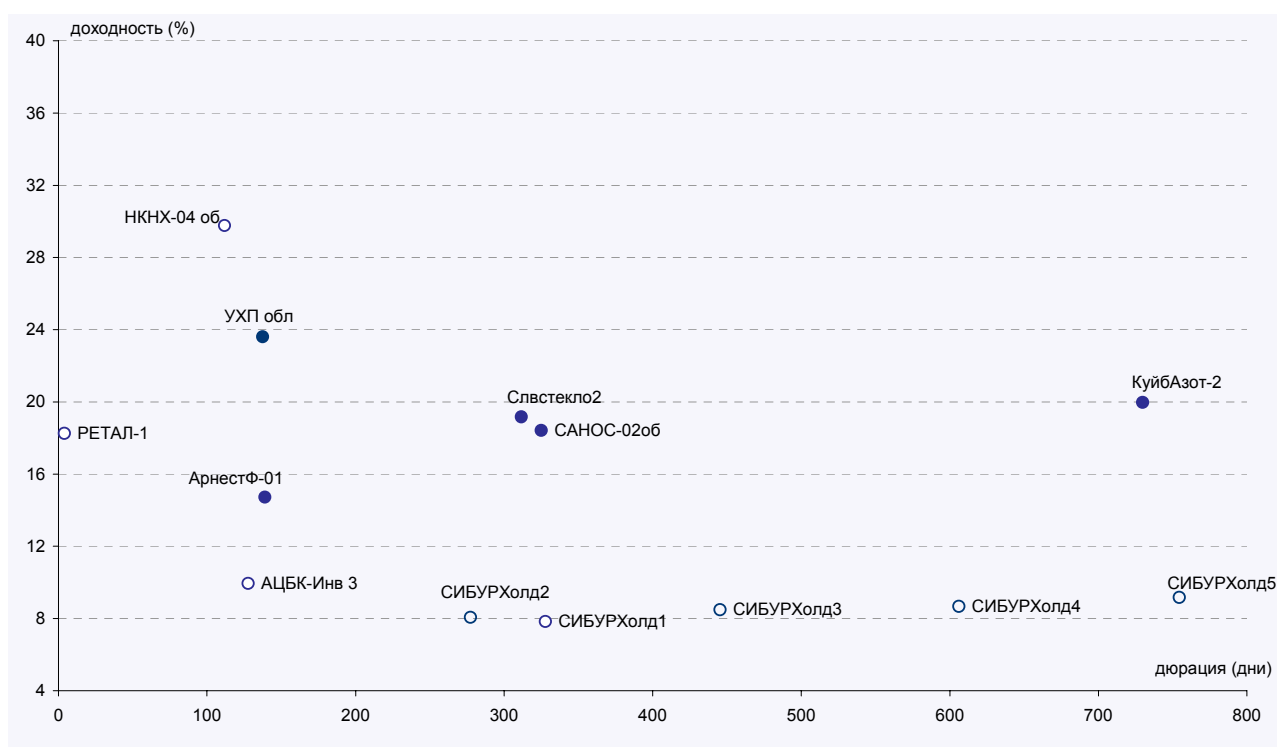
Строительство, девелопмент и стройматериалы



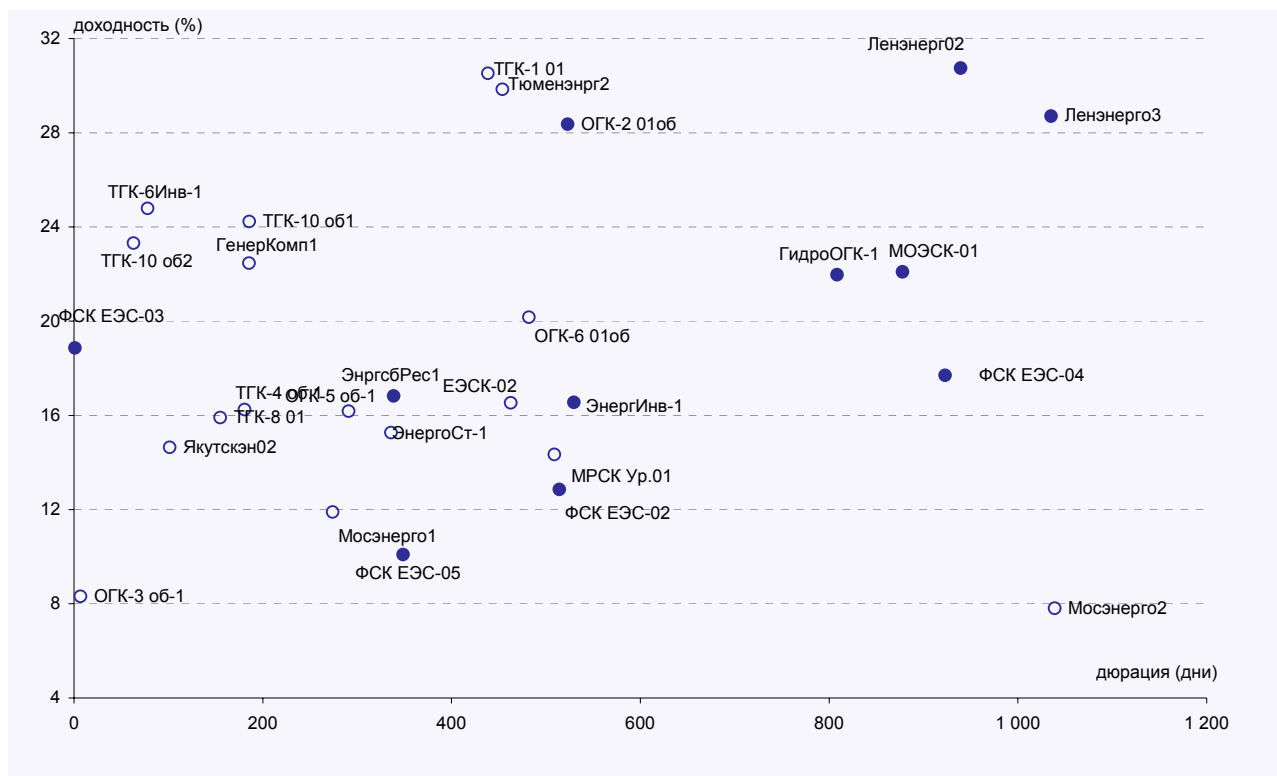
Транспорт



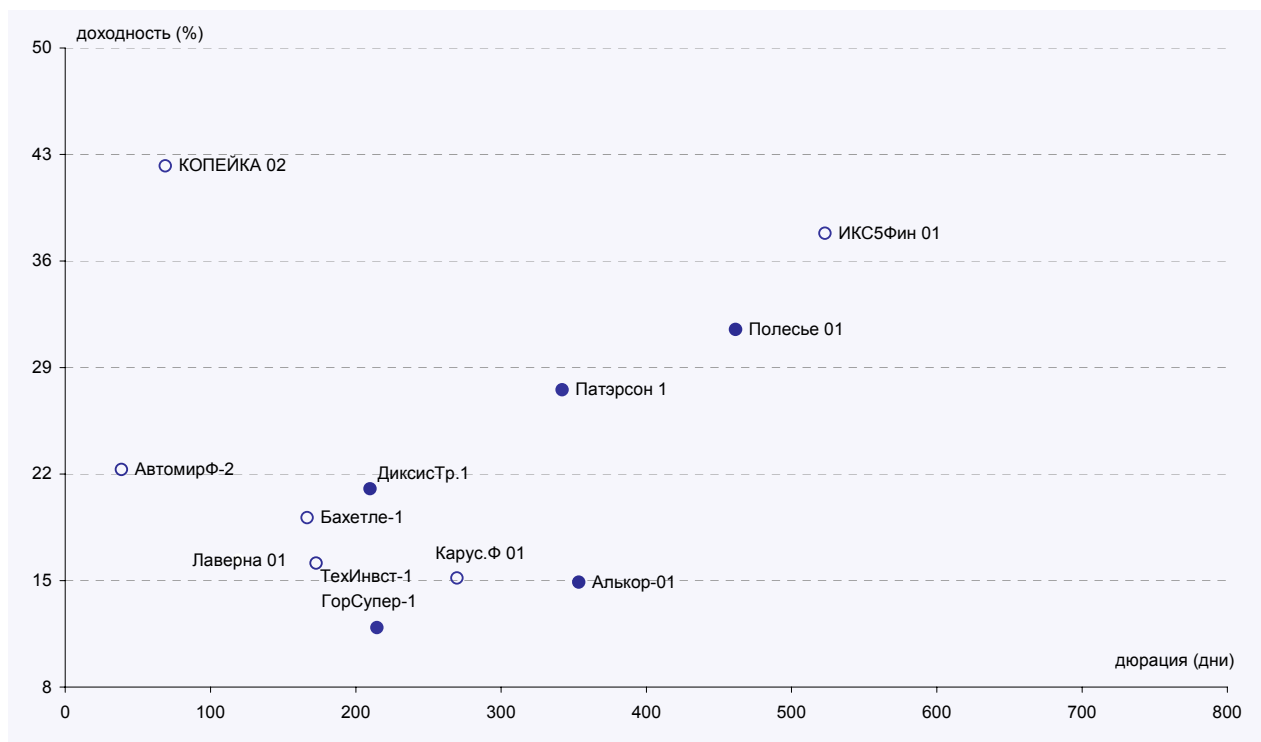
Химия и ЛПК



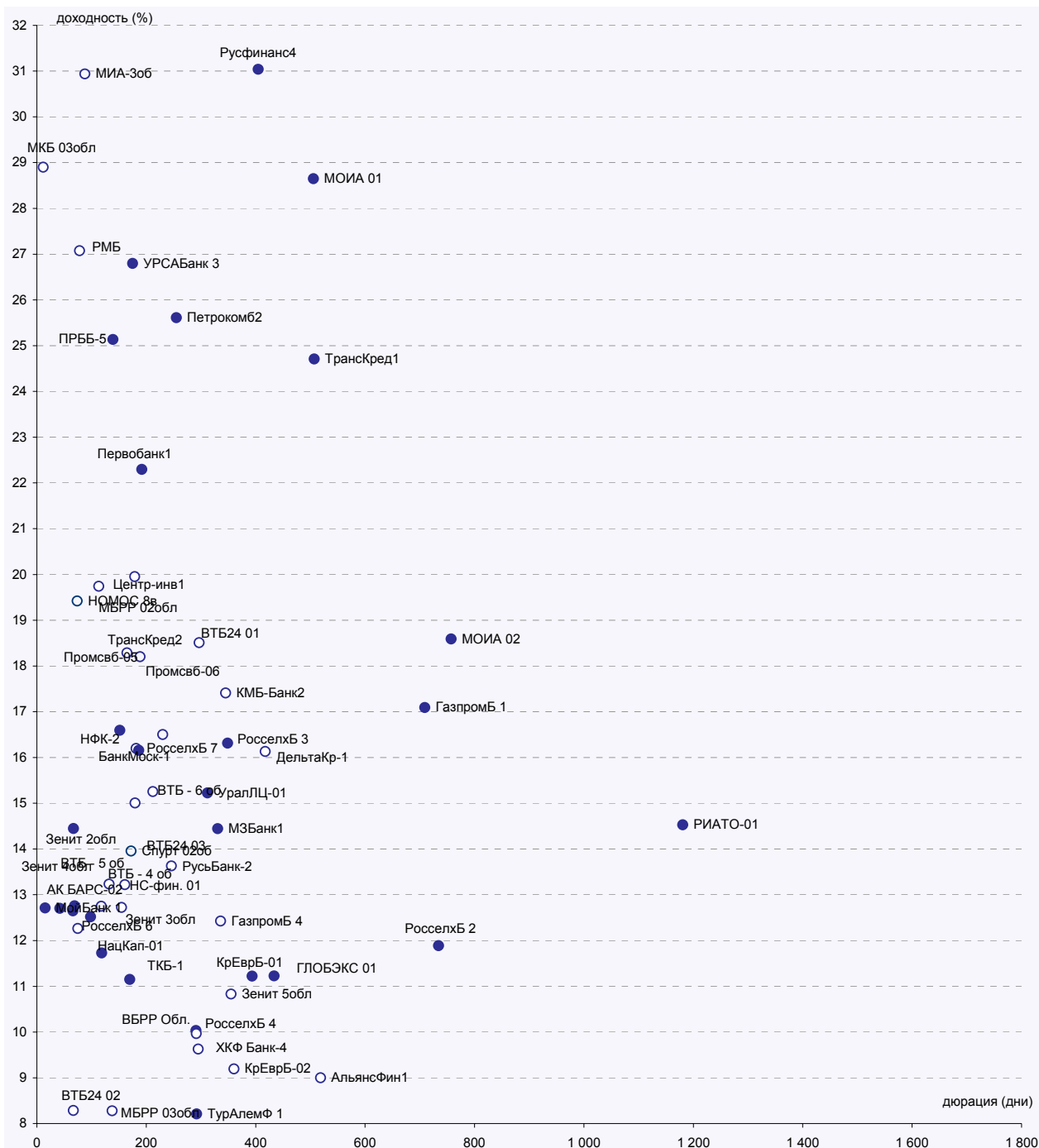
Энергетика



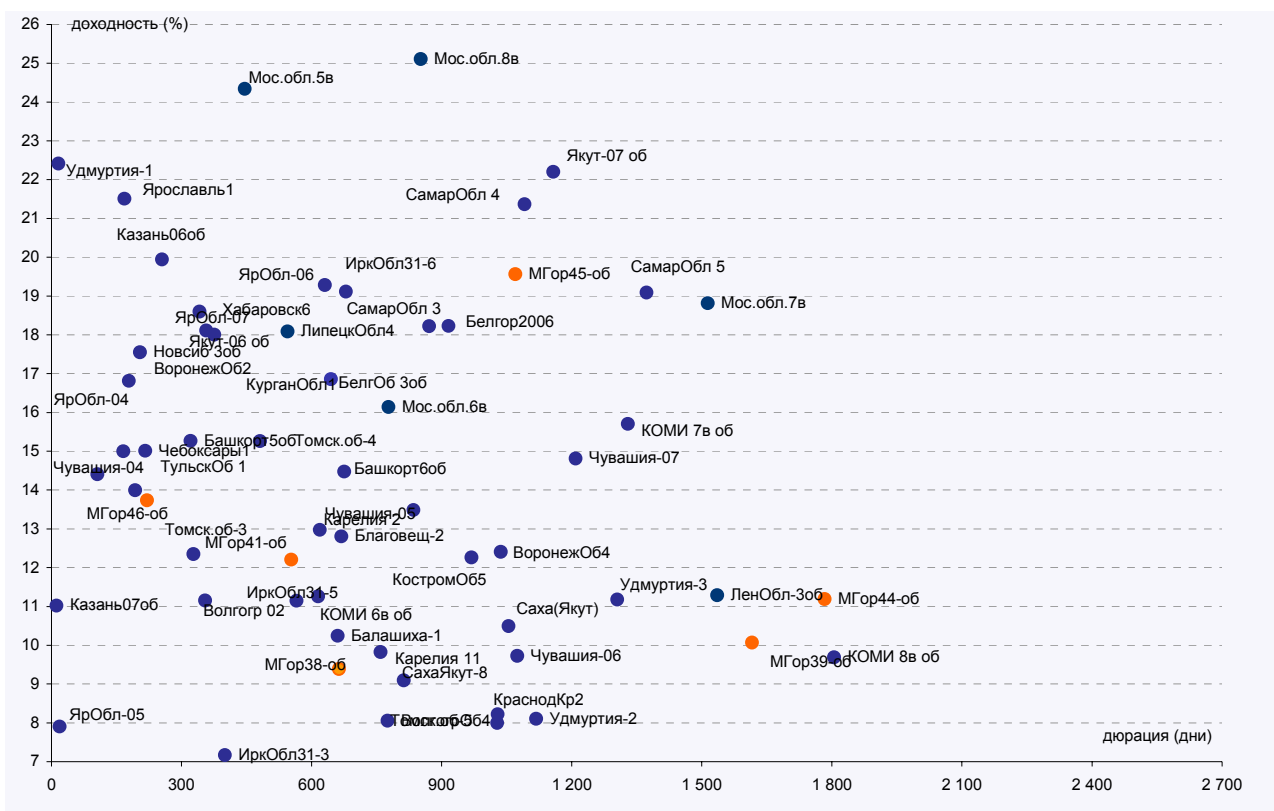
Ритейл



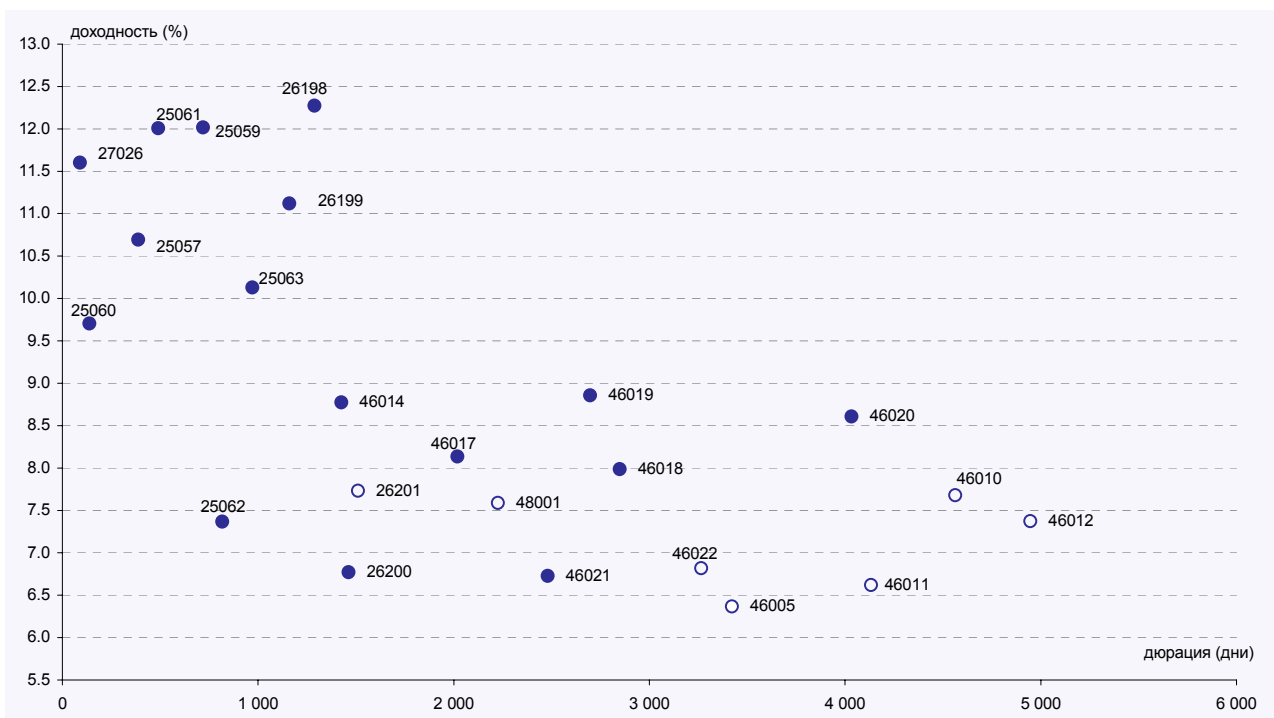
Финансовый сектор



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	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
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.