

Рынок облигаций: Факты и комментарии

13 февраля 2009 года

Новость дня:

Правительство пока не готово предоставить нефтяной отрасли существенное налоговое послабление, но декларирует поддержку, направленную на стимулирование производства и разработки новых месторождений.

Новости эмитентов.....стр 2

- «НПО Сатурн» в ожидании государственной поддержки.
- ВТК рассчитывает на помощь государства.
- КЗОС, Связь – Банк, РУСАЛ, ОМЗ, Эйренион.

Денежный рынок.....стр 6

- Корзина продолжает падать или где «затаился» ЦБ.
- Ждем новые беззалоговые аукционы ЦБ.

Долговые рынкистр 7

- Волатильность UST как реакция на макростатистику.
- Фиксация в Russia-30 и корпоративных бондах.
- Интерес к рублевым инструментам, по сути, – это индикатор динамики валютного рынка.
- Группа ГАЗ: вот и техдефолт. Что дальше?

Панорама рублевого сегмента..стр 9

Основные рыночные индикаторы

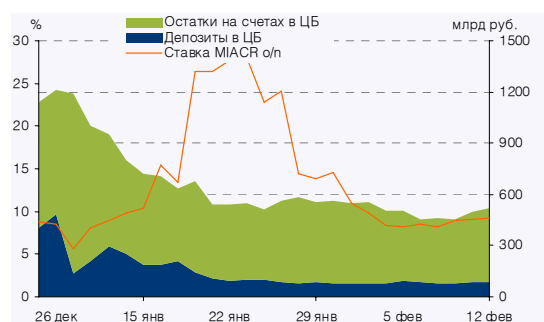
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.79%	3	57
Russia-30	9.03%	-11	-80
ОФЗ 46018	13.95%	-155	541
ОФЗ 25059	12.68%	1	98
Газпром-8	15.01%	-125	395
РЖД-6	12.62%	12	32
АИЖК-8	22.22%	1	5
ВТБ - 5	13.55%	-98	-5
РоссельхБ-6	9.21%	-147	-66
МосОбл-8	34.24%	0	40

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	79.44%	44	-183
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 060.50	36	31
CDX HY 5Y	1 481.55	8	334
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	690.34	-5.0%	11.4%
RTS	611.45	-1.5%	-3.2%
S&P 500	835.19	0.2%	-7.5%
DAX	4 407.56	-2.7%	-8.4%
NIKKEI	7 705.36	-3.0%	-13.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	44.54	1.8%	6.5%
Нефть WTI	33.98	-5.5%	-23.8%
Золото	946.75	0.8%	7.3%
Никель LME 3 M	10 290.00	-1.1%	-12.1%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- На аукционе по размещению временно свободных средств Фонда ЖКХ на сумму 10 млрд руб. сроком до востребования, средневзвешенная ставка составила 11,07%. Совокупный объем заявок составил 37,88 млрд руб.
- Стоимость бивалютной корзины на закрытие торгов составила 39,11 руб., что на 67 копеек ниже уровня предыдущего закрытия.
- Объем денежной базы в узком определении на 9 февраля 2009 года составил 3,71 трлн руб. против 3,76 трлн руб. на 2 февраля 2009 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- УРСА Банк выкупил еврооблигации на 59 млн евро из общей объявленной в январе 2009 года программы выкупа на 400 млн евро.
- ОАО «Сибирьтелеком» объявило конкурс на предоставление услуг по организации и размещению выпусков биржевых облигаций. Общая номинальная стоимость выпусков 4 млрд руб. Срок размещения в 2009–2010 годах.
- ООО «ТГК–6–Инвест» назначило ставку 9–12–го купонов по облигациям первой серии в размере 12% годовых. Величина купонной выплаты на одну облигацию составляют 29,92 руб.
- ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК) приняло решение о смене платежного агента по облигациям. С 10 февраля 2009 года платежным агентом по облигациям Эмитента выступает НДЦ. Ранее эти функции выполнял АКБ «Московский залоговый банк».
- ООО «ДВТГ–Финанс» перечислило в счет погашения купонной выплаты по выпуску второй серии 213,138 млн руб. Задолженность по облигациям на сегодняшний день составляет 146,362 млн руб.
- Аукцион по размещению ОБР выпуска № 4–08–21BR0–8 объемом 5 млрд руб. признан не состоявшимся.
- ООО «ГАЗ–Финанс» не исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. Обязательства не исполнены в связи с возникновением у компании временных трудностей с ликвидностью. В рамках оферты эмитенту было предъявлено к выкупу 4,845 млн облигаций.
- ОАО «ЛМЗ «Свободный сокол» установил новую ставку 5–7 купона по выпуску облигаций серии 03 в размере 18% годовых, купоны доход составит 89,75 руб. на одну облигацию. Кроме того, эмитент принял решение о смене агента по приобретению облигаций. Новым агентом вместо Сбербанка назначено ЗАО «Райффайзенбанк». Напомним, что в настоящее время выпуск находится в состоянии дефолта.
- Ставка 5–6–го купонов по облигациям ЗАО «МИАН–Девелопмент» серии 01 установлена в размере 13% годовых. Купонный доход составит 64,82 руб. в расчете на одну облигацию

Рейтинги

- Рейтинговое агентство Moody's повысило депозитный рейтинг екатеринбургского банка «Северная Казна» после покупки его Альфа–Банком до уровня «B2» с «Саа2», прогноз рейтинга — «Позитивный». Новый акционер контролирует 85% акций регионального банка и способен оказать ему необходимую поддержку.

- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента химической компании **ОАО «Казаньоргсинтез»**, с уровня «ССС» до «СС». Также Fitch понизило приоритетный необеспеченный рейтинг облигаций Kazanorgsintez SA объемом 200 млн долл., представляющих собой участие в кредите, с уровня «ССС-» до «С» и изменило рейтинг возвратности активов по этим облигациям с «RR5» на «RR6», что отражает низкие перспективы возвратности средств по данным ценным бумагам в случае дефолта. Краткосрочный РДЭ «С» помещен под наблюдение в список Rating Watch с пометкой «Негативный». Долгосрочный РДЭ и приоритетный необеспеченный рейтинг оставлены в списке Rating Watch «Негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ВЭБ выставил обязательную ofertу миноритарным акционерам **Связь-Банка** на приобретение 10% акций для завершения процесса консолидации 100% акций. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Сегодняшние СМИ приводят информацию об итогах выездного совещания по нефтяной отрасли под председательством премьера Владимира Путина и участием представителей Правительства и руководства нефтегазовых компаний. На встрече была обозначена следующая возможная поддержка предприятиям сектора:

- До конца 2009 года может быть обнулена экспортная пошлина для нефти, добываемой в Восточной Сибири. Льгота может быть введена сроком на три года. Решение об этом планируется оформить в течение одного – двух месяцев.
- Для новых месторождений НДС может быть заменен налогом на сверхприбыль.
- Начиная с 2012 года, предлагается выровнять экспортные пошлины на светлые и темные нефтепродукты.
- Для поддержки модернизации производства нефти, возможно, предоставление государственной поддержки: госгарантий и доступных кредитных ресурсов.
- Ускоренный возврат НДС при поставках импортного оборудования для глубокой переработки. /РБК daily, Ведомости, Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа **Белон** завершила проект по формированию угольного дивизиона. Централизованное управление одиннадцатью дочерними обществами Холдинга передано ОАО ПО «Сибирь-Уголь». /www.belon.ru/

- **UC Rusal** предлагает ВЭБу реструктурировать долг в 4,5 млрд долл. в долгосрочные облигации. А зарубежным банкам — в течение ближайших двух недель подписать соглашение о трехмесячном моратории на выплату долга. /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

ВТК рассчитывает на помощь государства.

ОАО «Волжская текстильная компания» (ВТК) рассчитывает на помощь государства в размере 2 млрд руб. под госгарантии, а также планирует получить субсидирование из госбюджета процентов по закупкам сырья и нового оборудования. Как сообщил генеральный директор ВТК Владислав Дудин, до конца февраля администрация предприятия намерена представить инвесторам план финансового оздоровления. Очередное заседание рабочей группы Министерства промышленности и торговли РФ состоится в начале марта 2009 года. По итогам заседания ВТК будет рекомендована для рассмотрения Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, которая будет принимать решение о конкретных мерах господдержки предприятия.

Напомним, в январе ВТК допустила техдефолт по оферте, не выкупив облигации на 944,6 млн руб. При этом одним из источников погашения долга называлась реализация торгового центра в Чебоксарах. В целом с инвесторами Компания планировала расплатиться до конца 2009 года. Мы и раньше сомневались в успешности заявленных планов. Вероятно, топ-менеджмент все же не пошел исключительно по ранее озвученному пути и пытается изыскать средства за счет других источников, что не может не радовать держателей облигаций. С другой стороны, вероятность помощи государства, на наш взгляд, довольно слабая, поскольку, как мы ранее обращали внимание, Компания не относится к стратегическим предприятиям. Поэтому остается ждать конца февраля, когда будет представлен обещанный план оздоровления, и надеяться, что Компания предложит более рациональный путь выхода из сложившейся ситуации.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Газпромбанк оформил контроль над основным владельцем **ОАО «Объединенных машиностроительных заводов»** – ЗАО «Форпост-менеджмент», выкупив допэмиссию и став владельцем 85% его акций. /Интерфакс/
- Совет директоров **ОАО «Объединенные машиностроительные заводы»** на внеочередном собрании акционеров 16 февраля рассмотрит вопрос о передаче 4,536 тыс. акций «Атомстройэкспорта» в залог Газпромбанку в качестве обеспечения по валютной кредитной линии на сумму до 960 млн руб., открытой банком «дочке» ОМЗ – ОМЗ В.В. /Интерфакс/

«НПО Сатурн» в ожидании государственной поддержки.

Рабочая группа Минфина в начале текущей недели решала, как помочь НПО «Сатурн». Компания попросила безвозмездную помощь в 18 млрд руб. и госгарантии по кредитам еще на 13 млрд руб. По словам замминистра финансов А.Силуанова, Минфин рассматривает возможность выделения 3 млрд руб.

безвозмездной помощи и госгарантии в пределах 6 млрд руб. в обмен на то, что Компания пообещает доработать двигатель для самолета Sukhoi Super Jet. Однако решение еще не принято. Также «Сатурну» и Минпромторгу поручено проработать план финансового оздоровления Предприятия, после чего группа снова рассмотрит вопрос.

То, что Сатурн находится в тяжелом финансовом положении ни для кого не секрет: исходя из отчетности за 9 месяцев 2008 года около половины пассивов Компании – это финансовый долг (16,1 млрд руб.), причем преимущественно краткосрочный (9,6 млрд руб.). При этом выручка НПО «Сатурн» за 9 месяцев составила 4,8 млрд руб. В сентябре НПО «Сатурн» допустило технический дефолт по выкупу купона, пройти оферту по облигационному выпуску серии 03 в декабре 2008 года помог кредит, предоставленный в срочном порядке со стороны ВТБ в размере 7,5 млрд руб. Данный факт был обусловлен достижением договоренностей о переходе контрольного пакета акций НПО «Сатурн» в собственность государства.

В преддверии предстоящей оферты в марте 2009 года держателям облигаций (в рынке, по нашим подсчетам, сейчас где-то около 25% выпуска – 0,5 млрд руб.) также приходится надеяться на возможную поддержку государства. С нашей точки зрения, поддержка будет оказана, в первую очередь потому, что «на кону» репутация отрасли российского гражданского авиастроения: двигатель, о котором ранее шла речь, используется в строительстве широко анонсированного в России и за рубежом регионального самолета SSJ-100. Напомним, что уже заключены контракты на поставку данного самолета (98 самолетов законтрактовано по состоянию на июль 2008 года) и перечислены авансы.

Тем не менее, нам не вполне понятна сумма, запрашиваемая НПО «Сатурн»: из 16,1 млрд руб. финансового долга 7,5 млрд руб. должно было быть рефинансировано еще в 2008 году (кредит ВТБ), т.е. практически весь краткосрочный долг. Запрашиваемые еще 18 млрд руб. покрывают весь размер кредиторской задолженности (по состоянию на 1 октября 2008 года) и объем долгосрочного долга. Перспектива остаться только с недавно полученным кредитом ВТБ довольно заманчива. Однако в текущих условиях нам кажется не вполне рациональным полностью погашать долгосрочные кредиты и кредиторскую задолженность, если есть возможность перенести выплаты на более поздние сроки. В противном случае, у государства на всех просто не хватит денежных средств. Поэтому, скорее всего, в настоящий момент Минфин ограничится озвученными размерами помощи. Также напомним, что уже начато размещение допэмиссии акций «Сатурна» на 3 млрд руб. в пользу государства.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Сегодняшний «Коммерсантъ» приводит итоги предварительного аудита компаний **авиаальянса AirUnion** проведенного УК «Покровские ворота» (занимается управлением активами Альянса). Согласно аудиту, суммарный долг авиакомпаний превышает 46 млрд руб. Стоимость имущества авиаальянса недостаточна для покрытия долгов кредиторам. В целом управляющая компания подтвердила и ранее очевидный факт безнадежности долга компаний Альянса. Возможную надежду на прозрачную реструктуризацию долгов авиакомпании, ранее заявляемую Ростехнологиями, также окончательно разрушила новость о том, что авиакомпании AirUnion не войдут в Росавиа вследствие существенной долговой нагрузки. /Коммерсантъ/.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

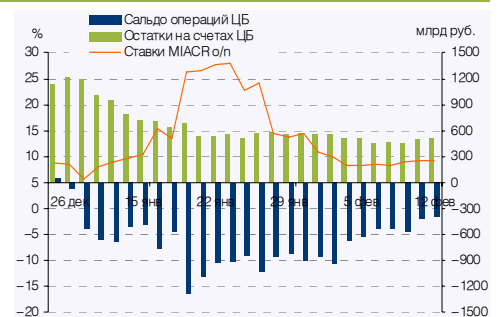
В четверг конъюнктура валютного сегмента не изменилась – рубль продолжил укрепляться и к евро, и к доллару. Стоимость бивалютной корзины на закрытие торгов составила 39,11 руб., что на 67 коп. ниже уровня среды. Примечательно, что рынок подошел к этой отметке уже в начале второй половины дня, затем стремительное падение остановилось, и в дальнейшем стоимость корзины обращалась только в пределах 39,05–39,15 руб. Есть ли в этом «заслуга» Банка России или нет, определить невозможно. На наш взгляд, делать какие-то выводы можно будет лишь исходя из сегодняшнего поведения рынка. Сегодня с утра стоимость корзины снизилась еще на 12 коп.

Вчера на рублевом денежном рынке не происходило ничего интересного. Участники постепенно «переваривают» рост стоимости фондирования, предоставляемого ЦБ, поэтому ставки как на межбанке, так и по «валютным свопам» переместились в диапазон 10–14%, взамен 8–10%, наблюдаемых в начале недели.

Совокупные остатки банков на счетах в ЦБ снизились на 12,2 млрд и составили 503,5 млрд руб. Объем операций РЕПО с регулятором практически не изменился: 151,4 млрд против 153 млрд руб. днем ранее. Заметим, что сальдо операций ЦБ с участниками осталось практически на уровне предыдущего дня «–404,4» млрд против «–406,7» млрд руб. Поскольку основная часть сделок на валютном рынке заключается с расчетами «на завтра», дневное изменение этого показателя, при статичности прочих данных, позволит определить примерные размеры интервенций ЦБ на бирже. Как мы отметили выше, сегодня сальдо, как и прочие ключевые показатели, не изменилось, таким образом, если вчера Банк России и участвовал на торгах, то с минимальными объемами.

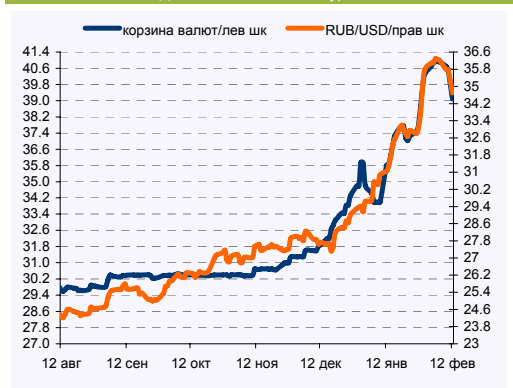
Помимо прочего, сегодня ЦБ объявил лимиты аукционов, запланированных на 16 и 17 февраля. В понедельник будет предложено 25 млрд руб., а на вторник приходится 130 млрд руб. ЦБ явно «не балует» участников своей щедростью, поскольку на следующей неделе банкам будет необходимо вернуть почти 130 млрд руб. из ранее привлеченных, а также выполнить обязательства перед бюджетом по ЕСН и НДС. Кроме того, обращает на себя внимание структура размещения – заведомо большая часть приходится на сравнительно короткий аукцион. Таким образом, на следующей неделе участники могут столкнуться с дефицитом ликвидности, причем ее масштабы будут определяться политикой ЦБ по предоставлению ресурсов посредством аукционов РЕПО, а также возможной активностью в валютном сегменте.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Расписание аукционов ЦБ на февраль

Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
2 фев	4 фев	3 месяца
3 фев	4 фев	5 недель
9 фев	11 фев	6 месяцев
10 фев	11 фев	5 недель
16 фев	18 фев	3 месяца
17 фев	18 фев	5 недель
20 фев	25 фев	6 месяцев
24 фев	25 фев	5 недель

Источник: Банк России

Долговые рынки

Высокая волатильность в американских госбумагах, которая наблюдалась в течение вчерашних торгов, как мы полагаем, является следствием общей неопределенности текущей ситуации и отсутствием понимания происходящего у игроков. Стимулирующий план, предложенный президентом, утвержден, однако его реализация может, наряду с оживлением потребительского сектора и малого бизнеса, повлечь серьезные проблемы в виде дальнейшего роста бюджетного дефицита, который придется финансировать, в том числе и за счет новых заимствований (на этой неделе уже состоялось три новых аукциона госбумаг). На вчерашнем аукционе по 30-летним UST доходность составила 3,54% годовых, что в большей степени, чем результаты прошлых аукционов, соответствовало прогнозируемому уровню – 3,514%. Превышение спроса над предложением составило 2,02, что казалось наиболее близко к результату предыдущего размещения, состоявшегося в ноябре прошлого года – 2,07. При этом доля покупок участниками-нерезидентами составила 33,9% против 18,2% в ноябре.

Опубликованная вчера статистика оказала весьма противоречивое влияние на динамику UST. Розничные продажи в январе, после нескольких месяцев пребывания в отрицательной зоне значений, продемонстрировали рост на 1% (в последний раз положительное значение – 0,1% было в июне 2008 года, рост продаж на уровне 1% – в мае 2008 года), что нашло позитивный отклик участников. Однако публикуемые следом данные по безработице, оказавшиеся очередным анти-рекордом (в частности, новые обращения за пособиями составили 623 тыс. при ожидаемых 610 тыс.) моментально разрушили весь позитив, как и статистика о производственных запасах, которые снизились в декабре на 1,3% при прогнозе 0,9%. В результате, по итогам дня доходность 10-летних бумаг увеличилась на 3 б.п. до 2,79% годовых.

В сегменте российских еврооблигаций фиксация прибыли на фоне продолжившегося укрепления рубля стала лейтмотивом дня. Котировки суверенных бондов Russia-30 потеряли за день порядка 1%, к моменту закрытия они находились в диапазоне 89,5% – 90% (YTM 9,03% – 9,13% годовых). Отметим, что дополнительным поводом для сокращения позиций для отдельных участников вполне мог стать «тайм-аут», объявленный ЦБ в отношении сделок РЕПО с Russia-30 на период до 6 апреля 2009 года. Помимо этого, довольно напряженным сохраняется внешний фон. Не исключено, что среди факторов, обусловивших переоценку рисков России, стало и давление негативных новостей о «ближайшем соседе» – Украине, испытывающем серьезные финансовые проблемы, что нашло соответствующее отражение в понижении суверенного рейтинга Украины с «В+» до «В» при сохранении «Негативного» прогноза.

CDS России за вчерашний день расширился на 35 б.п. до диапазона 740–760 б.п.

В корпоративных выпусках также преобладало желание участников зафиксироваться. Следствием возросшей активности продавцов стало повсеместное снижение котировок в интервале от 1% до 3%.

На внутреннем рынке оптимизма было несколько больше – интерес к

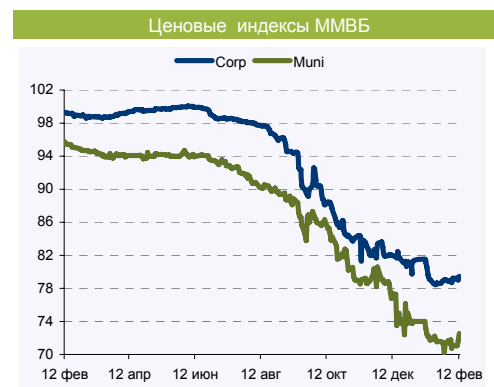
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

рублевым инструментам приобретает черты индикатора динамики валютного рынка. Укрепление рубля выступает поводом для временной оттепели и оживления спроса. Мы не будем торопиться утверждать, что признаки восстановления покупательской активности смогут «продержаться» длительное время. Бесспорно при текущей конъюнктуре валютного рынка ситуация складывается для инвестиций в рублевые активы достаточно благополучно. Вместе с тем, опасения того, что ЦБ вполне может опять оказаться вынужденным ослабить рубль в случае, если платежный баланс будет глубоко отрицательным, сохраняются.

После продолжительного затишья, вчера появились обороты в сегменте ОФЗ. Не будем торопиться, называя данные сделки рыночными интересами, поскольку «движение» по более ликвидным бумагам, как например в ОФЗ 25060 (УТМ 9,34%), не привело к изменению котировок за день, в то время как в бумагах серии 46002 котировки выросли более чем на 6% (УТМ 12,64%). Однако факт остается фактом.

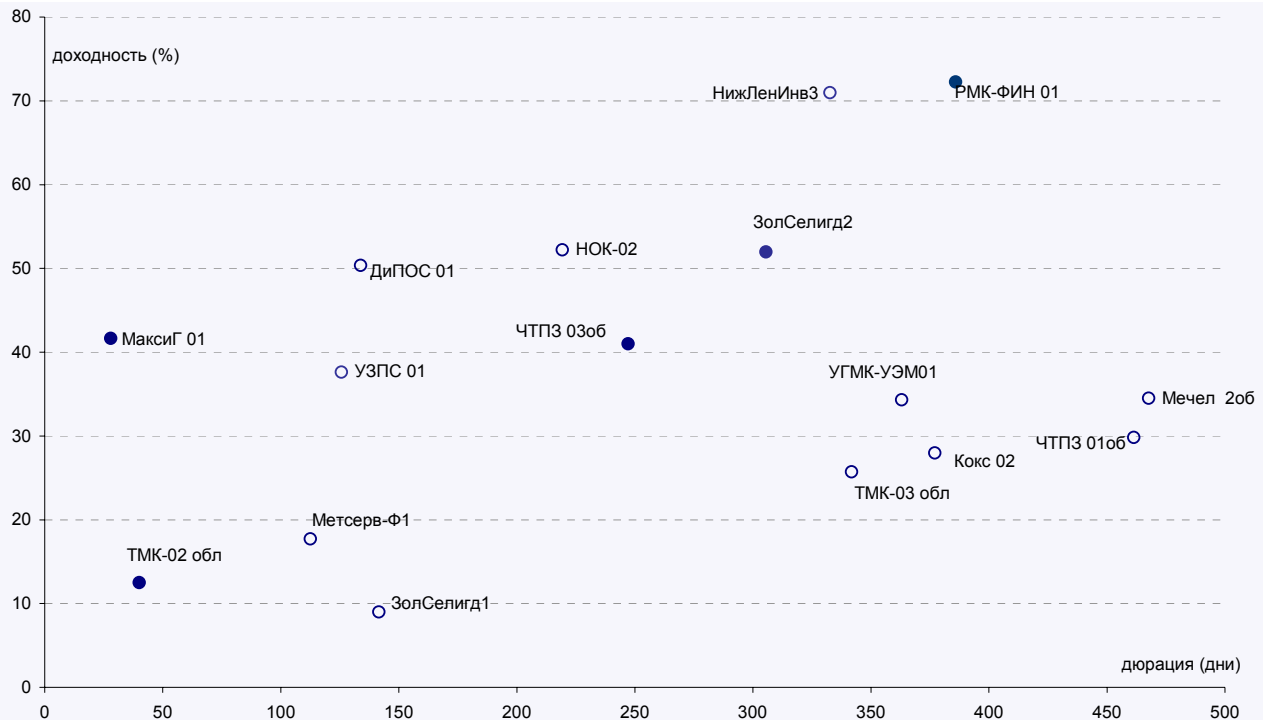
В корпоративных выпусках в центре интересов участников наблюдались выпуски ВТБ–4 (УТМ 11,64%), ВТБ–5 (УТР 13,82%) и ВТБ–6 (УТР 13,55%), по которым рост котировок составил порядка 15 б.п. После «освобождения» от блокировки на купон значительные обороты зафиксированы в бумагах ВТБ–Лизинг 01 (УТР 27,89%). Кроме того, с заметным изменением котировок день закончили подорожавший почти на 1% выпуск Белон–01 (УТМ 170,6%) и потерявший более 2% Магnezит–2 (УТР > 1500%). Продолжают расти в цене бумаги НИТОЛ–2, за последние пару дней котировки на покупку выросли с 60% до 84%, в результате чего их доходность к погашению в декабре снизилась до 37,4% годовых. Главным драйвером роста для выпуска, который довольно долго находился в «аутсайдерах», как мы полагаем, стало обсуждение возможной поддержки развития проекта поликристаллического кремния со стороны госкорпорации «Роснано-технологии», которая, правда, пока еще не зафиксирована какими-то официальными заявлениями, но уже нашла большой интерес со стороны ориентированных на риск игроков.

К сожалению, чуда вчера не случилось, и Группа Газ не смогла выполнить свои обязательства по оферте и стала еще одним участником списка «технических» дефолтов. С одной стороны, у Компании еще целых 30 дней уладить возникшие сложности и, воспользовавшись столь часто упоминаемой государственной поддержкой, «избавить» держателей от бумаг. С другой – если Эмитент предпочтет вариант инициирования реструктуризации действующего займа, то факт неспособности Группы Газ отвечать по своим обязательствам будет неоспорим.

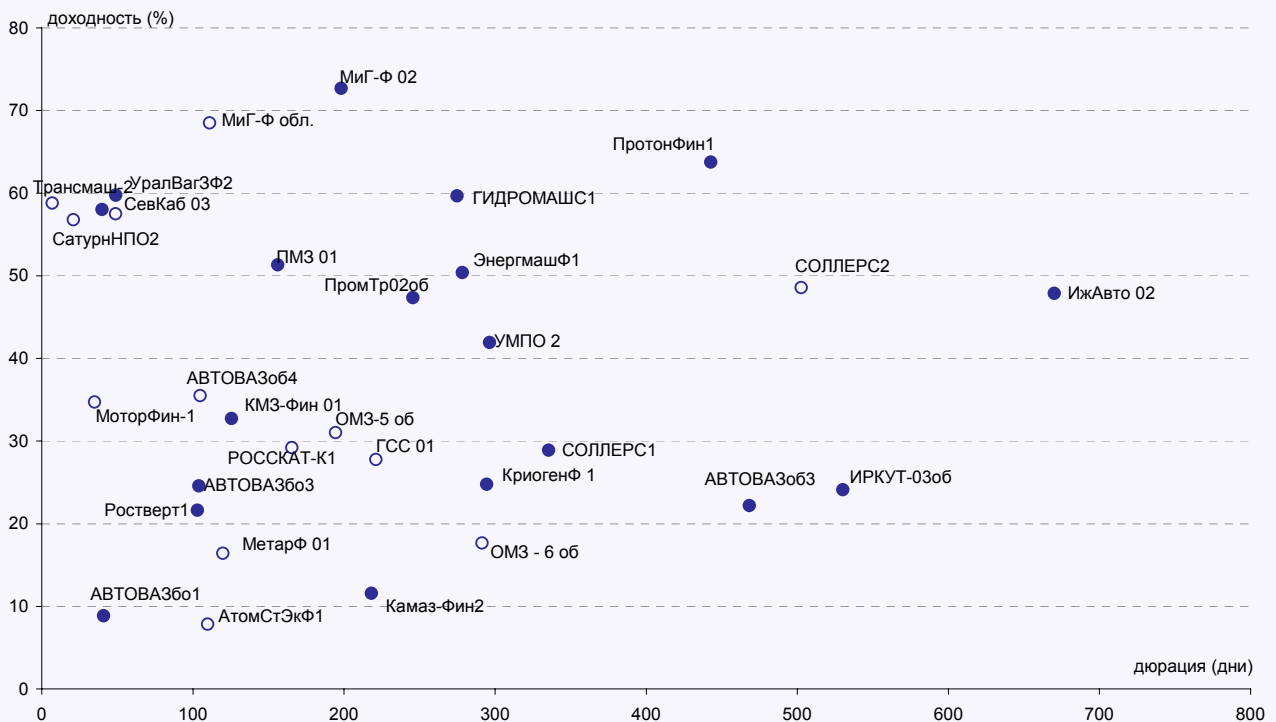
Сегодня выплат гораздо меньше чем вчера. При этом на фоне «безболезненной» оферты Банка Москвы по облигациям серии 02, участникам рынка придется смириться с формально техническим, но ожидаемо фактическим дефолтом по выпуску серии 02 «Инком – Лады».

СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %
13 фев	ИнкомЛада2	1 400	12.5
13 фев	Русфинанс4	4 000	7.7
13 фев	ТрансФинМ2	1 500	10.8
СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение
13 фев	БанкМоск-2	10 000	12.02.2010 - оферта
13 фев	ИнкомЛада2	1 400	12.02.2010-погашение

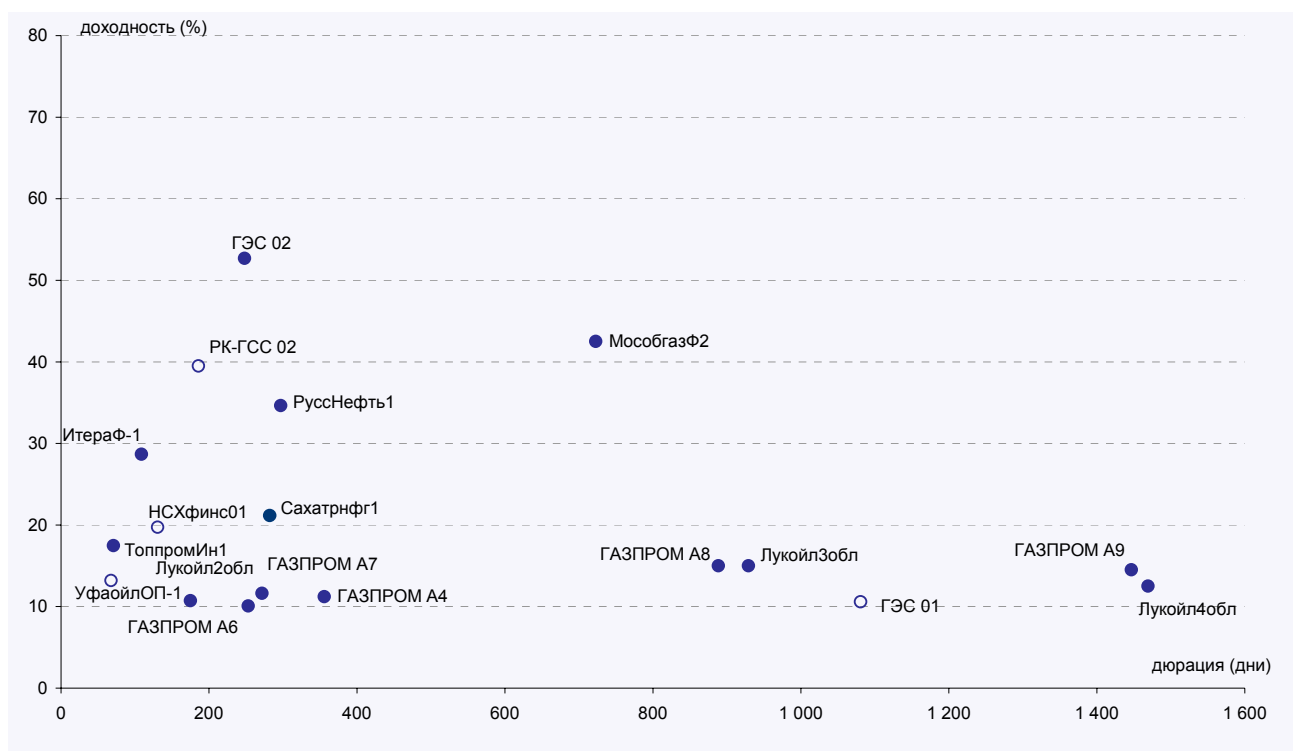
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



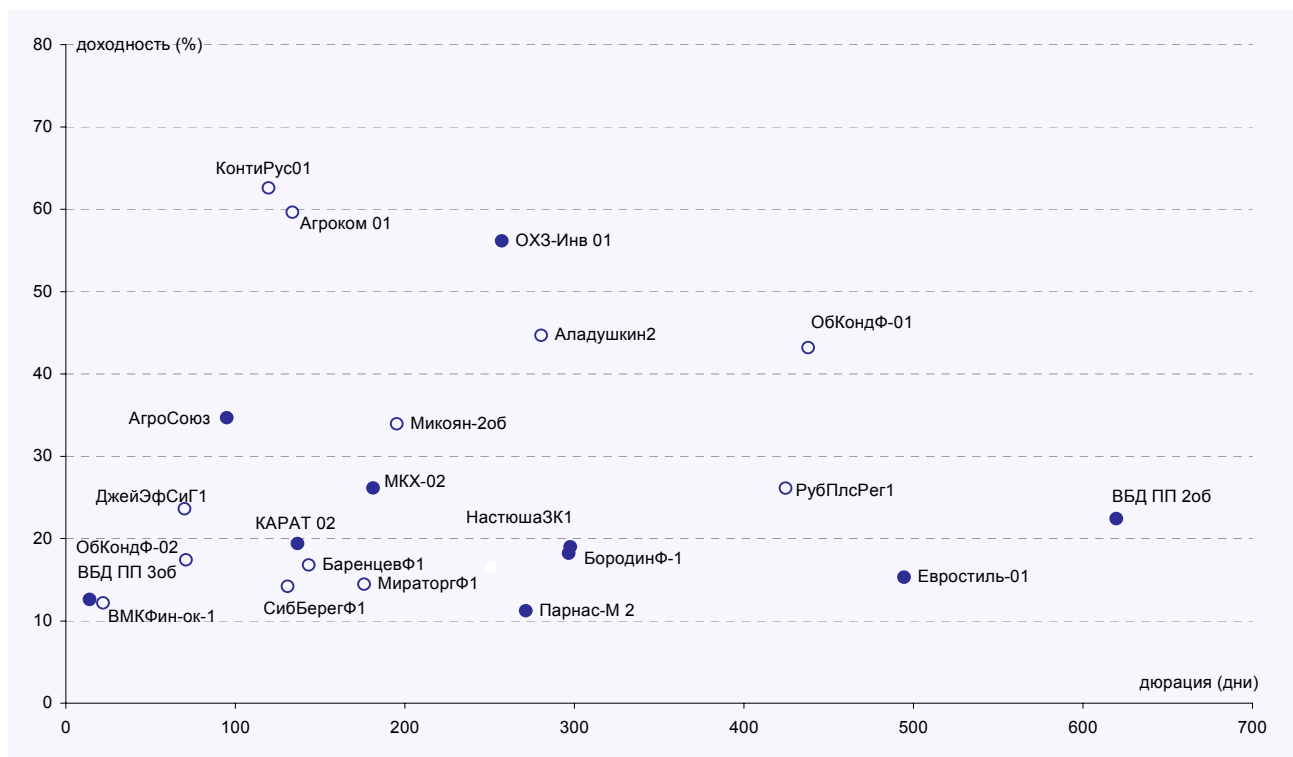
Машиностроение



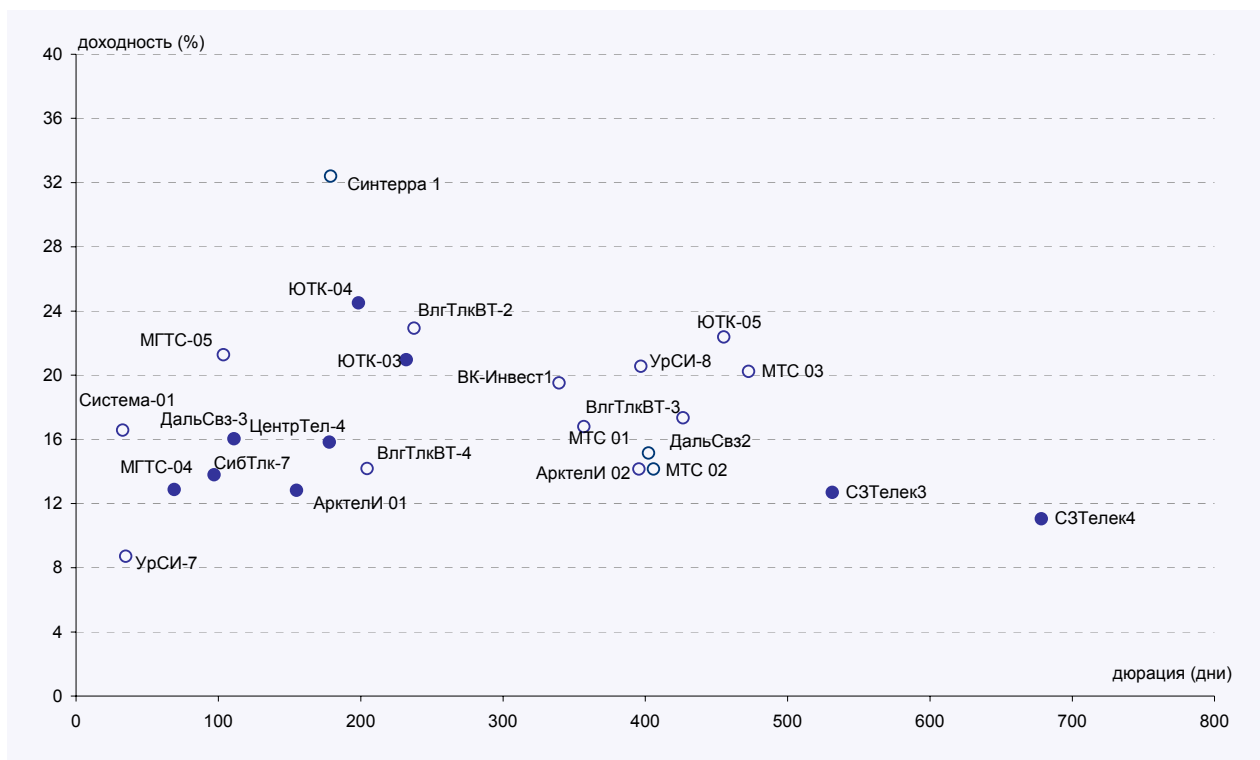
Нефтегазовый сектор



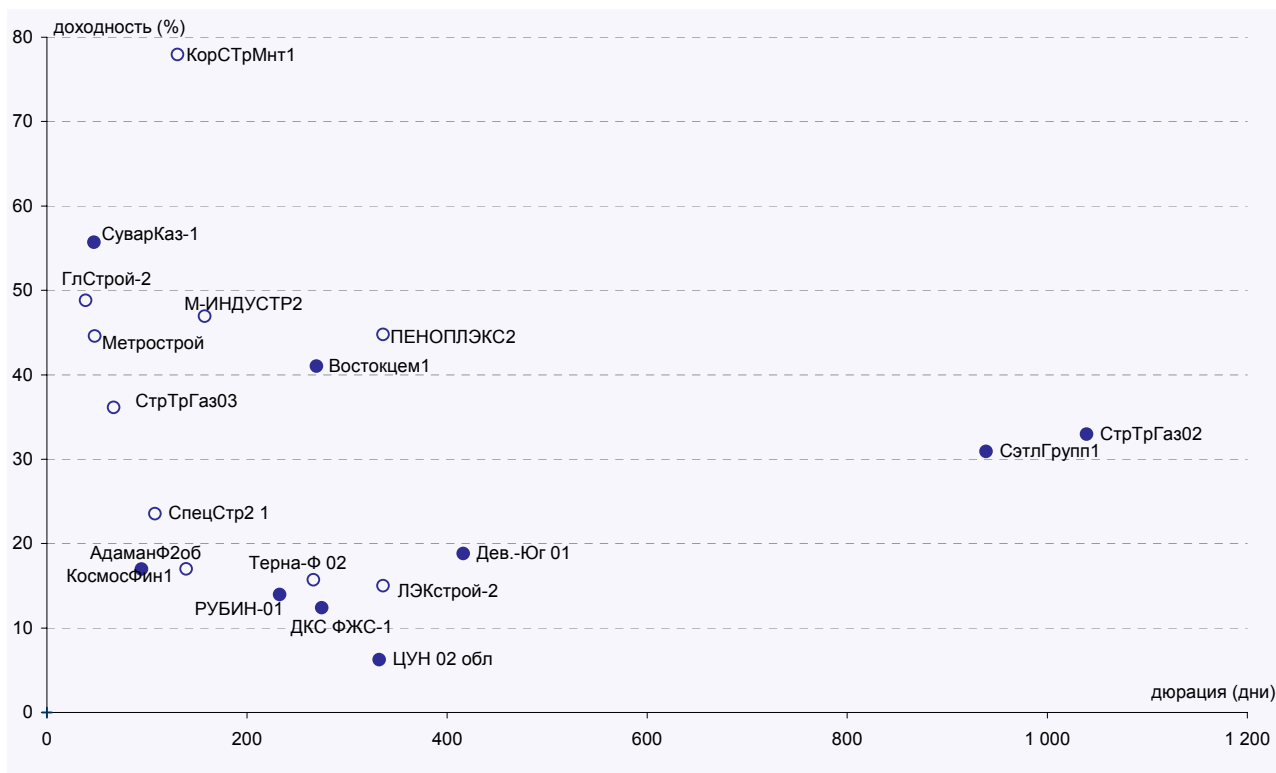
Потребсектор и АПК



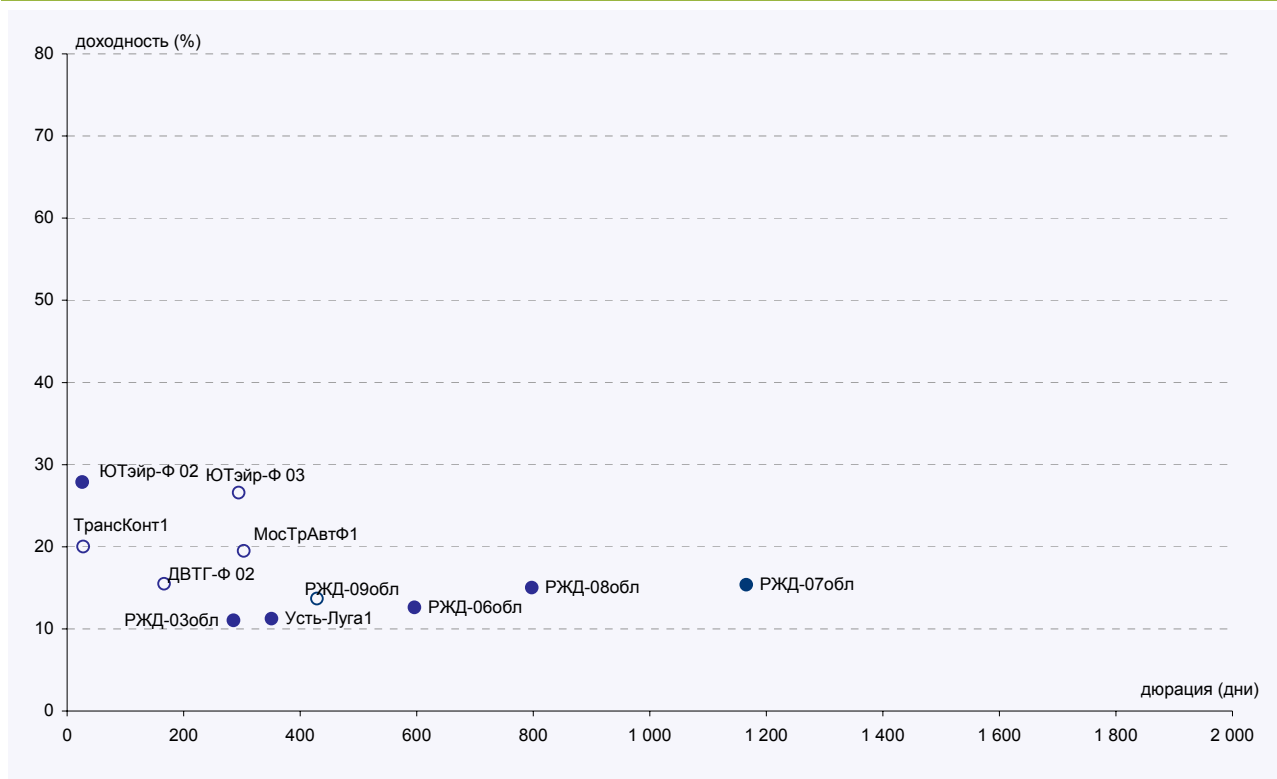
Телекоммуникации и медиа



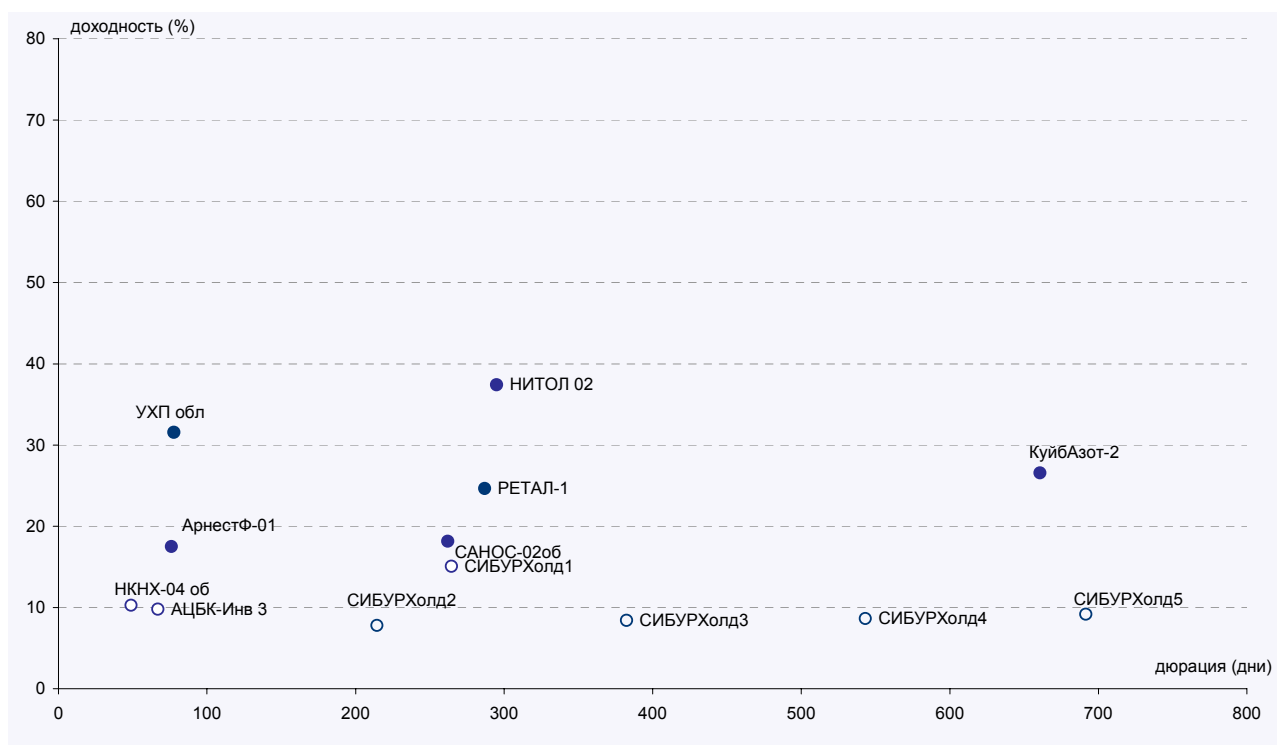
Строительство, девелопмент и стройматериалы



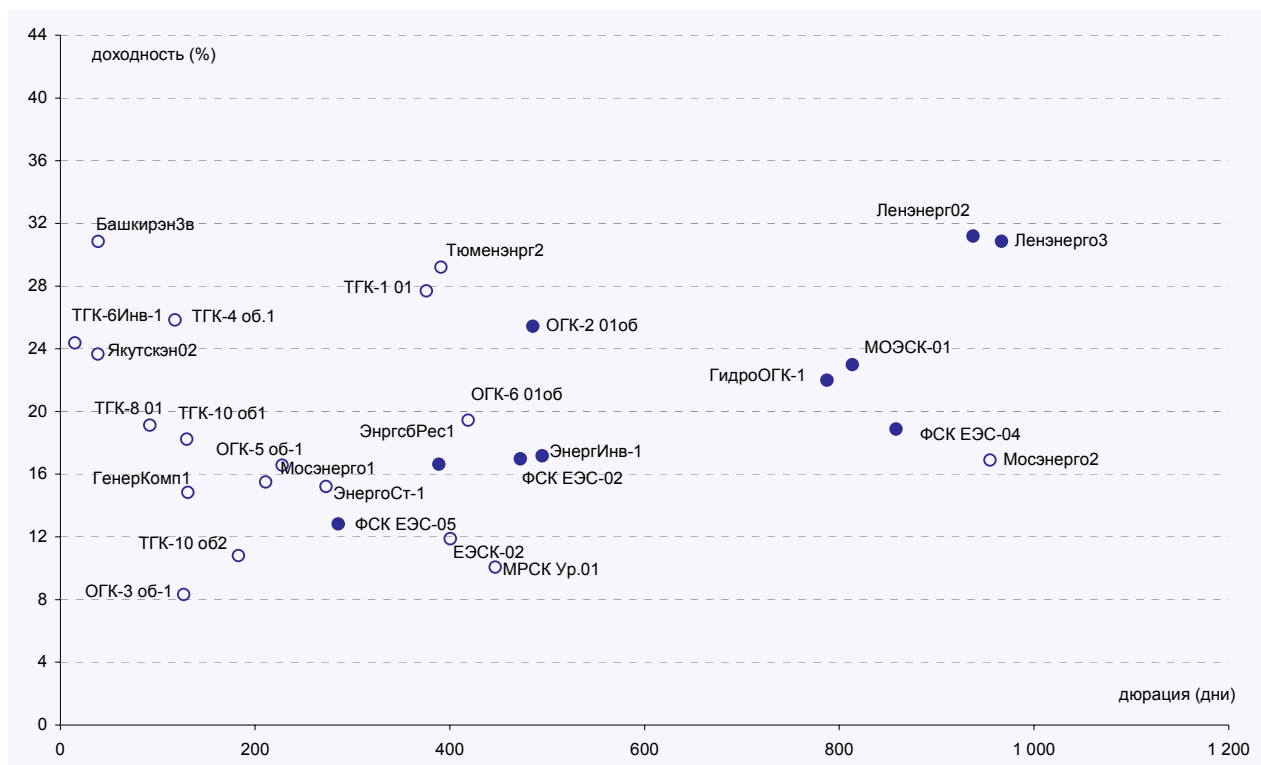
Транспорт



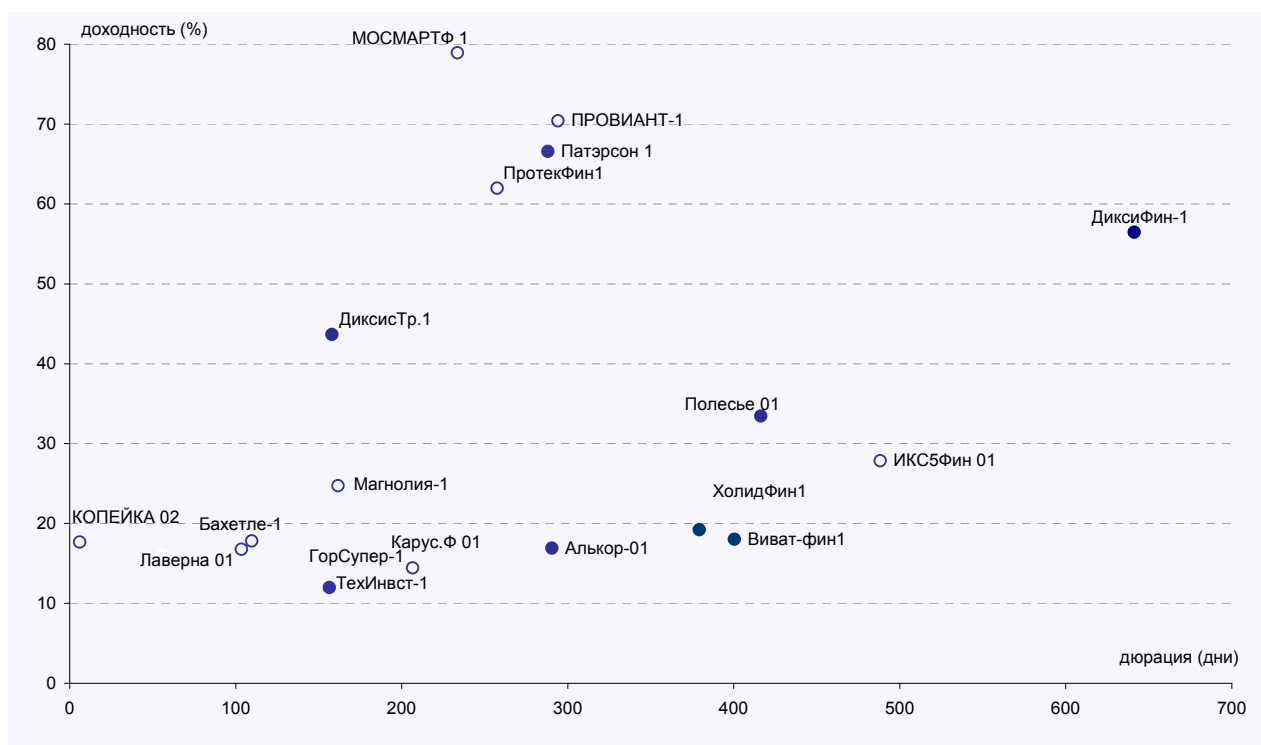
Химия и ЛПК



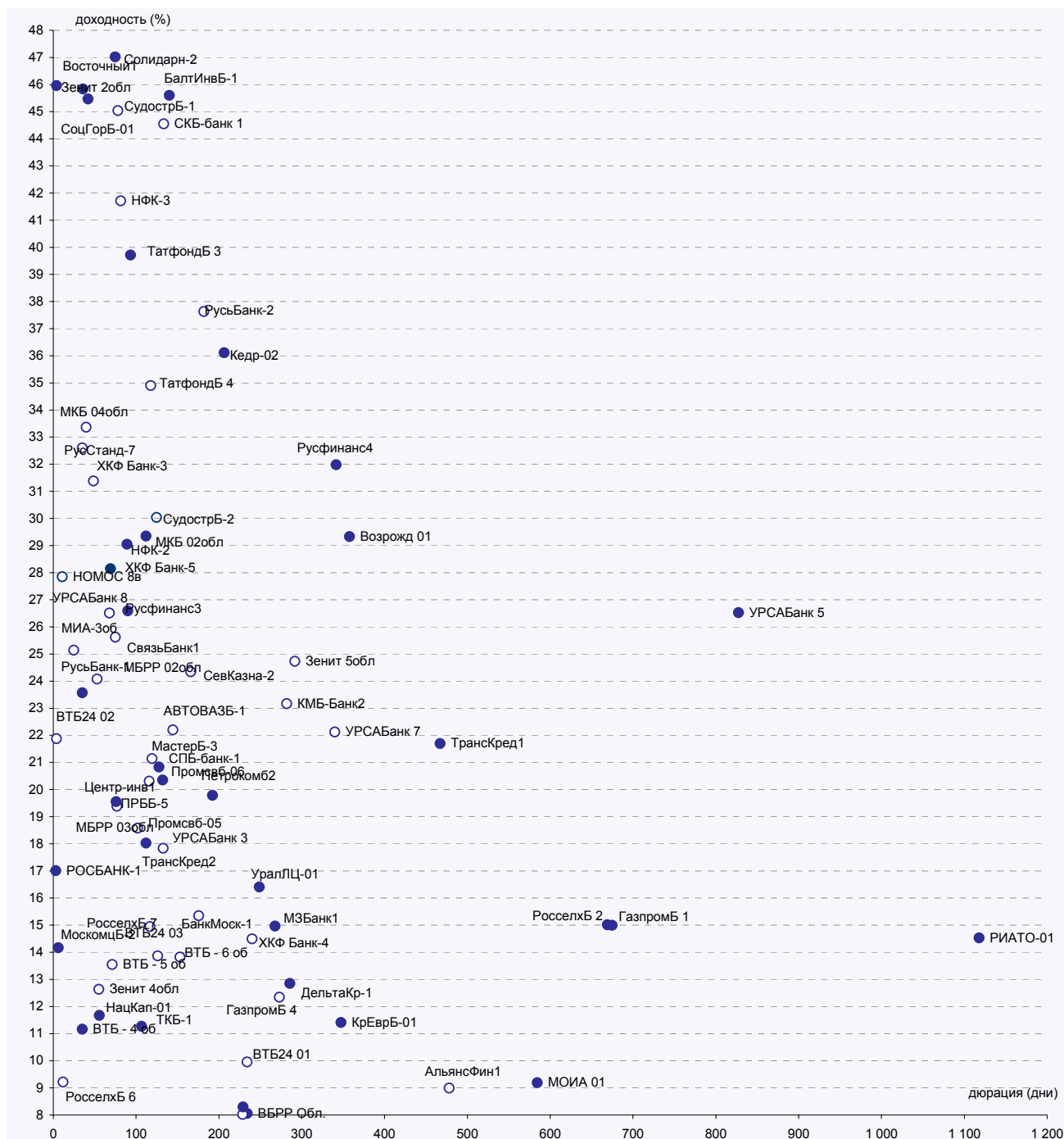
Энергетика



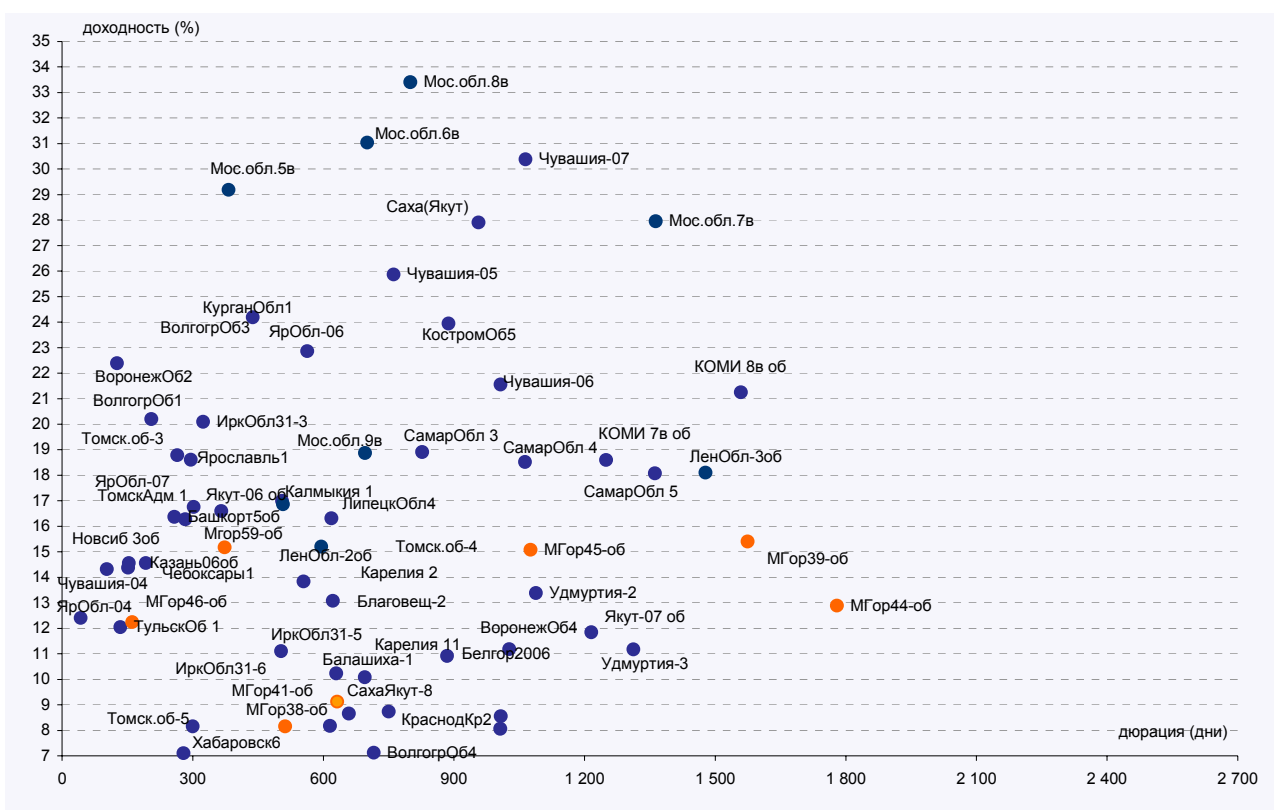
Ритейл



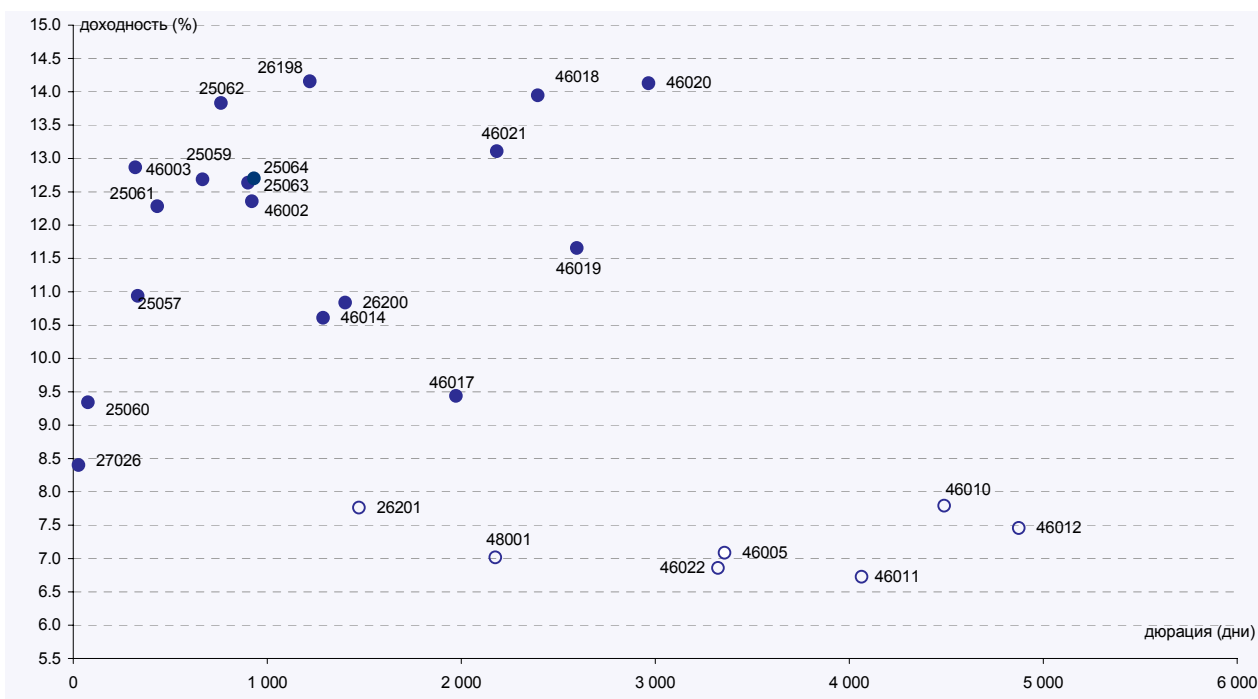
Финансовый сектор



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	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
Синдицированные кредиты	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
	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.