

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

13 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Москва** и **Санкт-Петербург**.
- Опять **ФСК** и опять без премии.
- Новый претендент на «**Распадскую**»?
- Приватизация госактивов **Белоруссии** ускорит выделение очередного транша финподдержки от ЕврАзЭС.
- **Альфа-Банк**, ВАО «**Интурист**».

Денежный рынок.....стр 5

- Международные инвесторы всё еще не верят в евро.
- Бивалютная корзина – стабильна, а её компоненты нет.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: FOMC допускает возможность QE3, решение долговых проблем в Европе может «застопориться».
- Российские еврооблигации: мощную утреннюю коррекцию вторника удалось частично отыграть. Сегодня ждем продолжения восстановления цен, если не помешает внешний негатив.
- Рублевые облигации: спекулятивные игры в ОФЗ должны закончиться? В корпоративном секторе нет ощущения sell-off.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,88%	-4	-49
Russia-30	4,46%	2	-38
ОФЗ 25068	6,28%	1	-85
ОФЗ 25077	7,19%	7	n/a
Газпромнефт4	8,16%	0	250
РЖД-10	6,51%	-5	-84
АИЖК-8	7,44%	0	-52
ВЭБ 08	6,69%	0	n/a
Россельхб-8	6,26%	10	-60
МосОбл-8	6,98%	0	-154
Mgor62	6,40%	-2	-102

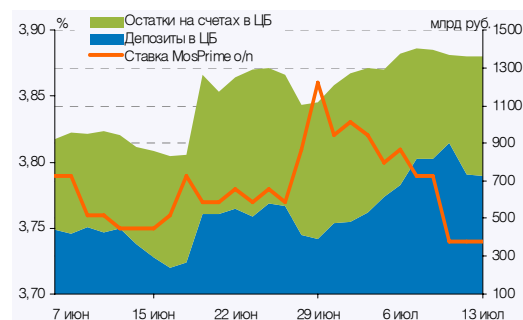
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,59%	0	88
ITRAXX XOVER S15 5Y	453,13	3	15
CDX XO 5Y	157,90	2	-7

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 705,92	0,3%	1,1%
RTS	1 916,81	-0,1%	8,3%
S&P 500	1 313,64	-0,4%	4,4%
DAX	7 174,14	-0,8%	3,8%
NIKKEI	9 925,92	-1,4%	-4,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,22	0,0%	28,5%
Нефть WTI	97,43	2,4%	8,4%
Золото	1 567,70	0,9%	11,6%
Никель LME 3 М	23 608	1,8%	-2,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Согласно данным ФНС, налоговые поступления в консолидированный бюджет России в первом полугодии 2011 года выросли на 27% по сравнению с тем же периодом 2010 года и составили 4,769 трлн руб.
- Совокупная задолженность по администрируемым ФНС доходам в первом полугодии 2011 года снизилась на 27 млрд руб., или на 2%, и составила на 1 июля 2011 года 1, 249 трлн руб.

Купоны, оферты, размещения

- **СКБ-банк** вчера полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО-06 объемом 2 млрд руб. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам бук-билдинга на уровне 8,5% годовых. Напомним, ориентир ставки купона при открытии книги заявок был объявлен в диапазоне 8,40–8,75% годовых. Перед закрытием книги верхняя граница ориентира была снижена до 8,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта.
- Выпуск облигаций **Россельхозбанка** серии 14 размещен вчера в полном объеме (10 млрд руб.). Срок обращения выпуска составляет 10 лет, предусмотрена 4-летняя оферта. По итогам маркетинга процентная ставка по облигациям была определена в размере 7,7% годовых. Напомним, что 14 и 15 июля на ФБ ММВБ состоятся размещения облигаций РСХБ серий 12 и 13 соответственно (5 млрд руб. каждый).
- **ООО «ЛЭКстрой»** исполнило оферту по облигациям серии 02 объемом 2,5 млрд руб., выкупив 41,4 тыс. бумаг (или 1,66% выпуска) на сумму 41,4 млн руб.

Опять ФСК и опять без премии.

Вчера ФСК ЕЭС открыла книгу заявок на облигации серии 16 общим объемом 15 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 15 июля. Срок обращения займа составит 7 лет. Индикативная ставка купона составляет 8–8,2%, что формирует доходность к погашению в диапазоне 8,16–8,37%.

Напомним, что 1 июля Компания закрыла книгу на 10-летние бумаги со ставкой купона в 8,5% (УТМ 8,68%) годовых, что было весомо ниже обозначенного изначального диапазона в 8,9–9,2% (9,1–9,41%). Вместе с тем, по нашему мнению, обозначенные уровни для 10-летних были довольно агрессивными и не учитывают необходимую премию за столь длинную срочность бумаг. Новый выпуск, по нашим подсчетам, на нижней отметке диапазона доходности находится чуть ниже кривой бумаг Эмитента и, соответственно, не оставляет возможности апсайда. Интересным, мы считаем участие по верхним уровням обозначенного диапазона.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство S&P сообщило, что планы ООО «Газпром экспорт» по переезду из **Москвы** в **Санкт-Петербург** (было объявлено 8 июля 2011 года) не приведут к немедленному изменению рейтингов Москвы. При этом эксперты агентства отметили, что «данный факт может негативно повлиять на кредитоспособность столицы в том случае, если приведет к значительному ослаблению финансовых и долговых показателей города. Одним из важных неопределенных моментов остается решение о смене места налоговой регистрации ООО «Газпром экспорт». Вместе с тем, S&P полагает, что «смена налоговой регистрации может привести к значительному перераспределению налоговых доходов в пользу Санкт-Петербурга».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В июне **Альфа-Банк** сократил свою прибыль (по РСБУ) текущего года с 8,9 млрд до 2,6 млрд руб. Основным фактором падения прибыли стало завершение процедур по присоединению «Северной казны»: Альфа-Банк был вынужден отразить ее убытки в консолидированном отчете о прибылях и убытках. За месяц Банк досоздал резервы на сумму порядка 3 млрд руб. Также на снижение прибыли повлияли индексация зарплат и выплата бонусов в Банке. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Новый претендент на «Распадскую»?

По данным СМИ, на угольную компанию «Распадская», по 40% которой продают Evraz Group и менеджмент, появился очередной претендент. Есть предположения, что ВЭБ готов купить акции «Распадской» за 4,9–5,3 млрд долл., то есть на 26–36% дороже рыночной цены. Каких-либо комментариев со стороны озвученного нового претендента пока не последовало. Напомним, что за последние полгода истории продажи на «Распадскую» уже было три потенциальных покупателя – «Мечел», «Северсталь» и НЛМК, – и ни с одним продавцы не сошлись в цене.

Мы предпочитаем дождаться каких-либо официальных комментариев, отмечая, что спекулятивный интерес к бондам Евраза и в рублевом, и валютном сегменте может ощутимо возрасти. Ведь по сделке Компания может получить весомый приток «кэша», который, согласно озвученным планам менеджмента, направит на погашение имеющейся задолженности, отражением чего станет серьезное улучшение кредитного профиля. Отметим, что в рублевом сегменте вчера не было замечено какой-то покупательской активности в бумагах ЕвразХолдинга, а в выпусках Сибметинвеста на малых оборотах зафиксирована потеря порядка 20 б.п. по средневзвешенной цене. Евробонды Евраза двигались «вместе с рынком», сперва потеряв порядка 1,5% в цене (минимум по Евраз–18 – 98,5% (УТМ 7,13%), а потом отыграв часть потерь – при закрытии 99,375% (УТМ 6,86%). Однако это весьма «скромные» уровни относительно показателей прошлой недели, когда бонд котировался на уровне 100,5% (УТМ 6,66%).

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ВАО «Интурист»** (дочернее предприятие АФК «Система») и Thomas Cook Group Plc. завершили сделку по созданию совместного предприятия, в которое вошли туроператорский и розничный бизнес «Интуриста». Компания Thomas Cook приобрела 50,1% уставного капитала СП в соответствии с ранее объявленными условиями. /www.sistema.ru/

Наши комментарии к сделке: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_25_11_10.pdf

и http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_26_11_10.pdf

СТРАНЫ СНГ И СУБЪЕКТЫ РФ

- Национальный банк Республики Беларусь принял решение повысить ставку рефинансирования с 13 июля 2011 года до 20% годовых. С начала текущего года это уже шестое повышение ставки: с 16 марта 2011 года ставка была повышена с 10,5% до 12% годовых, с 20 апреля – до 13% годовых, с 18 мая ставка составляла 14% годовых, с 1 июня ставка была повышена до 16% годовых, а с 22 июня 2011 года ставка составляла 18% годовых. Очередное повышение ставки реализовано в рамках «проведения последовательной процентной политики, направленной на постепенное повышение общего уровня процентных ставок в экономике в целях содействия ограничению инфляции и стимулирования сберегательных процессов в стране». /www.nbrb.by/

Приватизация госактивов Белоруссии ускорит выделение очередного транша финподдержки от ЕврАзЭС.

Премьер-министр Белоруссии Михаил Мясникович сообщил, что Республика в настоящее время ведет переговоры с российскими компаниями о приватизации госпакетов в 7 национальных компаниях, а именно «Гродноазота» с «Сибуром» и «Роснефтью»; «Настана» – с «Лукойлом»; «Белтрансгаза» – с «Газпромом»; Мозырского НПЗ – с «Роснефтью»; СООО «МТС» – с АФК «Система»; МАЗа – с «Русскими машинами» и госкорпорацией «Ростехнологии»; «Интеграла» – с «Ростехнологиями». /Ведомости/

Напомним, что приватизация госактивов Белоруссии на 7,5 млрд долл. в течение трех лет наряду с реформами в денежно-кредитной политике была одним из условий предоставления Антикризисным фондом ЕврАзЭС финансовой поддержки Республике в виде 10-летнего кредита на 3 млрд долл. Отметим, что первый транш в объеме 800 млн долл. уже предоставлен Беларуси и был направлен властями страны на пополнение ее золотовалютных резервов. Вместе с тем, в части дальнейшего выделения денежных средств из установленного объема финподдержки ЕврАзЭС возникли вопросы, а именно со стороны России, что, вероятно, было вызвано нерешительностью действий белорусских властей в проведении приватизации и справедливости оценки стоимости госактивов. В свою очередь, заявления членов правительства Белоруссии о конкретном перечне госпредприятий, предложенных к продаже, и идущих переговорах с российскими компаниями, а также подтверждение возможности международной оценки доли Республики в госкомпаниях, в частности в отношении СООО «МТС», указывают на явный прогресс в данном направлении. Учитывая позитивные сдвиги в вопросе приватизации, Белоруссия вполне может рассчитывать на следующий транш по кредиту (согласно плану, в этом году еще 400 млн долл., в следующем – 800 млн долл.), необходимый для стабилизации ситуации в экономике, по крайней мере, на какое-то время.

Что касается рублевых облигаций Республики серии 01, то их ликвидность по-прежнему находится на низком уровне, а доходность на незначительных объемах продолжает расти (УТР 14,16%/498 дн.), что неудивительно, учитывая сохраняющуюся экономическую нестабильность в стране, в частности, по данным Белстата, инфляция за 1 полугодие 2011 года достигла боле 36%. В свою очередь, данная ситуация не могла не отразиться на котировках еврообондов страны, спреда по которым к кривой госбумаг Украины заметно расширились за последние месяцы, особенно по короткому выпуску Belarus-15 (УТМ 12,46%/3,31 года) до 630 б.п., что может представлять интерес для инвесторов, готовых к риску.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

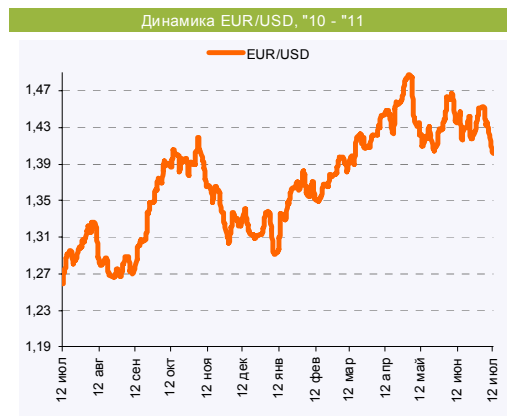
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Начало вчерашних торгов на международном валютном рынке по своему настрою несильно отличалось от понедельника – игроки продолжали избавляться от евро, переводя позиции в менее рискованные активы. Опубликованные окончательные гармонизированные индексы потребительских цен в Германии и Франции несильно повлияли на настроения инвесторов, хотя и вызвали небольшое замедление в «падении». Следует отметить, что представленные Германией данные полностью совпали с предварительными оценками (2,4% от года к году), тогда как во Франции показатель увеличился на 0,1% и составил 2,3%. Напомним, что годом ранее максимальные значения находились в пределах 2% по Франции и 1,7% – по Германии. Таким образом, монетарные способы воздействия ЕЦБ по сдерживанию инфляции пока не дают сильного результата, и вкупе с проводимыми антикризисными мерами в отношении «периферийных» стран выглядят противоречиво. Валютная пара в ходе торгов опускалась до отметки 1,3836х, таким образом, не только «пробив» уже вторую психологическую отметку 1,39х, но и уверенно опустилась ниже. Столь резкое снижение не могло пройти без фиксаций прибыли. Игроки еще на уровне 1,34х начали активно закрывать короткие позиции, однако рынок по инерции все же опустился ниже. Последующий рост нельзя назвать разворотом нисходящего тренда, подтверждением этого стала практически нулевая реакция на резко негативные данные о торговом балансе США за май, где импорт преобладал над экспортом на 50,23 млрд долл. при прогнозе – 44,1 млрд долл.

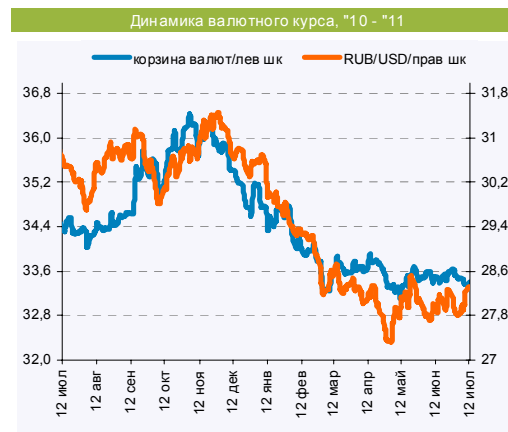
В целом, игроки на валютном рынке обеспокоены возможными проблемами с суверенными долгами стран Еврозоны, а все попытки ЕС сгладить волну негатива пока не увенчались успехом. Кроме того, очередное рейтинговое действие в отношении «проблемной» Ирландии лишь усилило панический настрой. В своем пресс-релизе Moody's сообщает, что понижение кредитного рейтинга с «Ваа3» до «Ва1» обусловлено отсутствием возможности рефинансирования собственных долгов по приемлемым для страны ставкам. На наш взгляд, для ЕС оптимальным вариантом в настоящий момент стало бы принятие временного моратория, игнорирующего отсутствия «инвестиционного» рейтинга.

Ситуация на сырьевых площадках выглядит вполне сдержанно. Несмотря на начало продаж МЭА нефти из запасов, ее стоимость пока не сильно снизилась. Так, по итогам вчерашнего дня цена составила 117,11 долл. за барр. (марка Brent), что является комфортным для российской валюты.

Внутренний валютный рынок, глядя на бивалютную корзину, также смотрится вполне стабильным. Ее стоимость в течение вчерашних торгов колебалась в пределах 33,34–33,42 руб., а по итогам дня составила 33,39 руб., что практически соответствует цене открытия (33,39руб.). Курс американской валюты выглядел куда более волатильным, его внутридневные колебания находились в диапазоне 28,26–28,46 руб. Вслед за международным рынком стоимость доллара активно росла в начале торгов и снижалась во второй половине дня. К концу валютной сессии его стоимость составила 28,33 руб., что на одну копейку выше



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

цены открытия.

Ликвидность банковской системы вчера, по всей видимости, достигла паритета между спросом и предложением. После продолжительных перетоков с депозитных счетов на корсчета в ЦБ во вторник можно было наблюдать практически «штиль». По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах несущественно изменилась, прибавив 0,6 млрд руб., и составила 1,361 трлн руб. Стоимость ресурсов на МБК стабильна – 3,74%. На этом фоне депозитное предложение от Минфина в 10 млрд руб. сроком на 2 месяца по ставке 3,95% выглядело немного дороговато. Это выразилось в слабой активности на аукционе, по итогам которого оказалось востребовано всего 3,5 млрд руб.

Долговые рынки

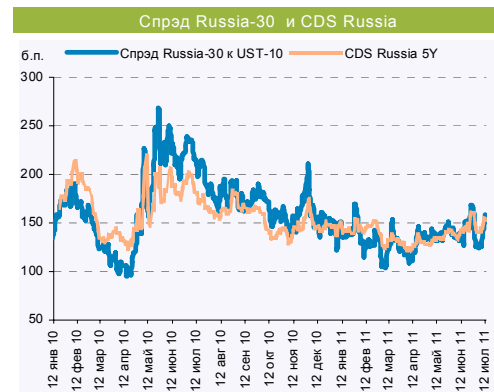
Во вторник глобальные площадки оставались под влиянием негативных настроений, которые только усиливались при появлении новых тревожных новостей. Так, изрядно нервничать инвесторов заставили сообщения от МВФ о том, что более детальное рассмотрение актуализирующихся финансовых проблем Португалии и Италии может не только «отвлечь» от процесса предоставления финансовой помощи Греции, но и внести определенные коррективы в её сроки и объемы. На фоне этого «паника» в Европе ощутимо возросла, сдвинув ключевые фондовые индексы еще на 0,7% – 1% вниз.

В США центральной темой, не позволяющей участникам более оптимистично реагировать на корпоративные отчеты, остается дискуссия в Конгрессе по вопросу государственного долга. Индексы потеряли 0,44–0,74%. Опасения нарушения графика выплат разного рода пособий, о чем не преминул упомянуть в ходе дебатов Б. Обама, формируют довольно мрачные настроения и распространяют тревоги относительно вероятного «технического дефолта США». В то же время, есть достаточно оснований полагать, что американскими финансовыми регуляторами будут приложены все силы, чтобы не допустить подобного «провала», ведь последствия для глобальных рынков могут оказаться весьма трагическими и непредсказуемыми. В частности, опубликованный вчера протокол июньского заседания FOMC «намекнул», что продолжение действующей монетарной политики может принять еще более «мягкую» форму – регулятор не исключает, так называемую QE3, если ситуация на рынке труда и в целом в части общего восстановления экономики останутся столь же проблемными, как и сейчас. Кроме того, американские инвесторы успели отчасти отыграть новость о том, что рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг Ирландии до уровня «Ba1», лишив его «инвестиционного» статуса. Таким образом, вновь на повестке дня появляется вопрос о необходимости предоставления очередной порции финансовой помощи Ирландии либо, как минимум, о сохранении у ирландских госбумаг их залогового статуса.

Резюмируя, при таком наборе новостей вновь спрос переориентировался на «качество», роль которого исправно стараются выполнять американские госбумаги. Так, по 10-летним UST минимум доходности вчера был зафиксирован у отметки 2,92%, после чего наблюдалась фиксация до 2,98%, проявившаяся наиболее ярко после выхода протокола FOMC. Вместе с тем, при закрытии было 2,88% (-4 б.п. относительно понедельника), поскольку отразилось влияние новости про рейтинг Ирландии. Отметим также, что инвесторы все же стремятся к каким-то более «защитным» активам, в частности, золоту, которое стремится установить новые ценовые максимумы.

Торги среды начались на глобальных площадках без особого оптимизма, хотя опасения относительно того, что сегодняшняя макростатистика из Китая не оправдает прогнозы, оказались напрасными. В центре внимания сегодня продолжение долговых дискуссий в Европе и США, а также в Европе – статистика промышленного производства в мае, в США – выступление Б.Бернанке, предваряющее отчет об исполнении

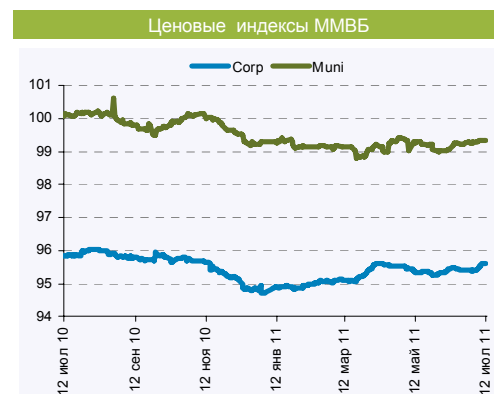
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBB

федерального бюджета за июнь.

Российские еврооблигации начинали вчерашний день коррекцией. Так, Russia-30 при открытии были у отметки 117,375%, дневным минимумом было 117%. Отметим, что при минимальных ценах активизировались покупатели, которые «помогли» котировкам бенчмарка «вернуться» к 117,5625%, то есть фактически к уровню закрытия понедельника. В рублевом выпуске Russia-18 на фоне слабеющего рубля минимум дня был зафиксирован на уровне 104,7%, но к закрытию бонд подорожал до 104,9%.

В негосударственном секторе в первой половине дня также преобладали продажи по всему спектру ликвидных бумаг. Ценовые потери варьировались в диапазоне 1,5% – 2%. Из наиболее сильно пострадавших отметим бумаги Евраз-18, Северсталь-17, ВымпелКом-22, Алроса-20. На минимумах, также как и в суверенных бондах, появился спрос, который позволил отыграть от потерь порядка 1%.

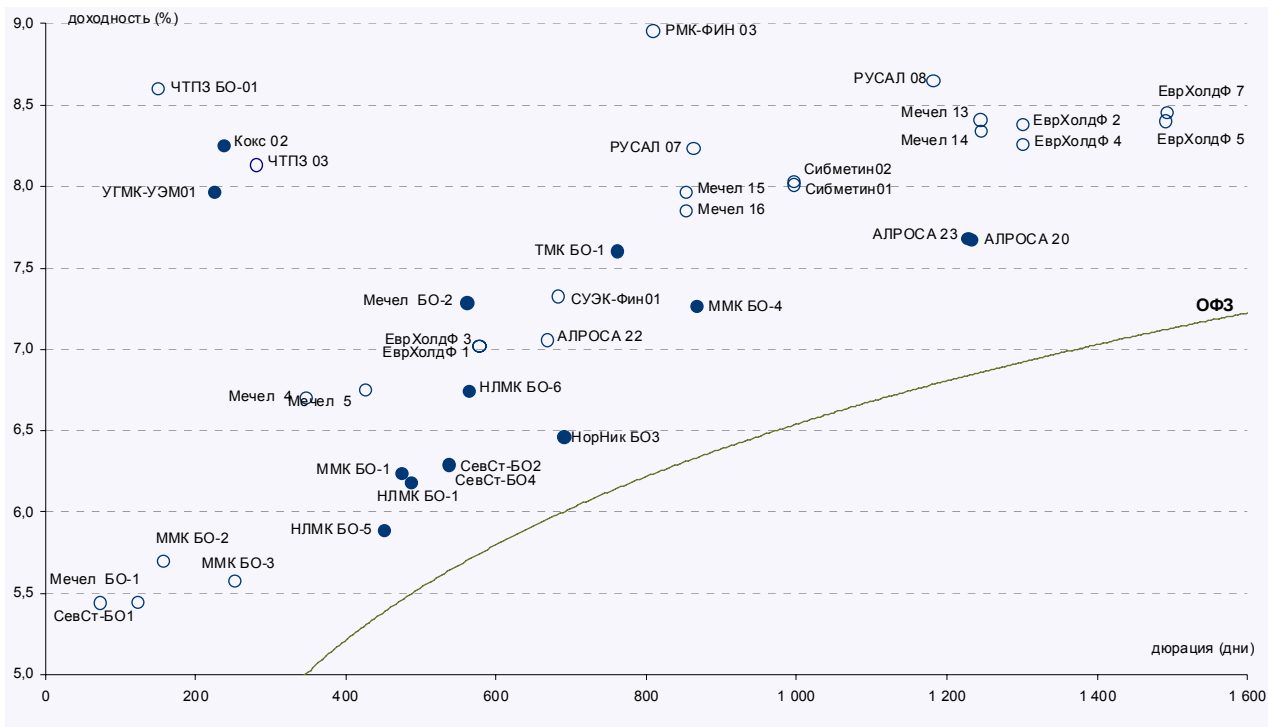
В евробондах СНГ также не наблюдалось какого-либо оптимизма: в первой половине дня sell-off отобрал в котировках порядка 1,5%, но последовавшие после этого покупки позволили отыграть часть потерь – от 0,5% до 1%.

Сегодня, как мы полагаем, рынок попытается продолжить восстановление после столь мощной ценовой просадки. При этом конечное направление преобладающего тренда будет зависеть от новостного потока с внешних рынков.

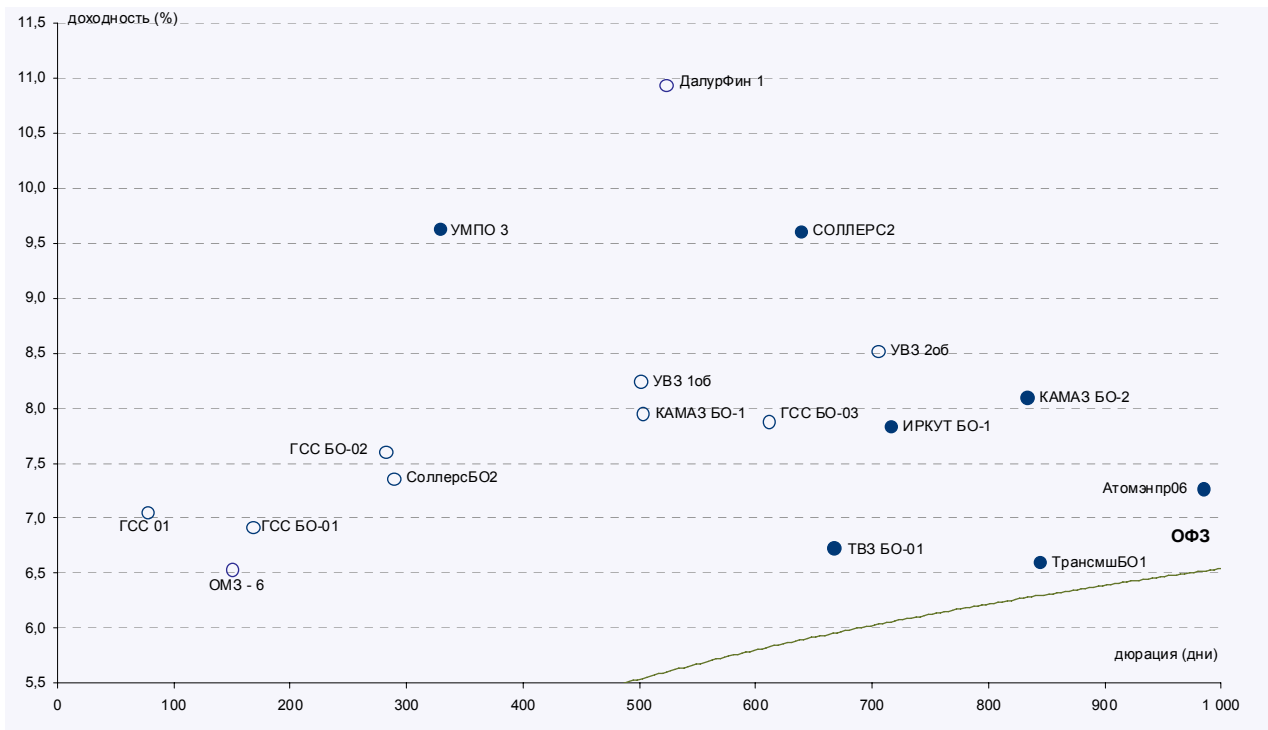
Рынок рублевых облигаций вчера вновь оказался вовлеченным в активные продажи, сконцентрированные преимущественно в ОФЗ, где снижение котировок составляло от 10 до 40 б.п. При этом для Минфина, устанавливающего ориентир для сегодняшнего аукциона, происходящее, похоже, не стало мотивом для формирования какой-то премии. Так, бумаги серии 26205 имеют «целевую» доходность к размещению в диапазоне 7,85% – 7,9%. Вместе с тем, по итогам последних сделок вчера их доходность была на уровне 7,93% годовых, что уже отразило попытки «поддержать» бумагу, которая днем ранее торговалась при УТМ 7,99%. Судя по тому, что для столь ожидаемых рынком средств для финансовой поддержки Банка Москвы регуляторы, как сообщают СМИ, планируют дополнительные аукционы, спекулятивная составляющая по сделкам с ОФЗ, разгоняющая котировки в последние дни, может несколько ослабнуть. Это формирует ожидание умеренного спроса при сегодняшнем размещении.

В корпоративном секторе без особого ажиотажа, как ОФЗ, но тоже с преобладанием продаж. По наиболее ликвидным бондам котировки вчера снижались в пределах 10 – 30 б.п., не ощущая особой поддержки от фактора все еще избыточной ликвидности. Хотя, важно отметить, что обороты весьма скромные и ощущения массивного sell-off в корпоративном секторе нет.

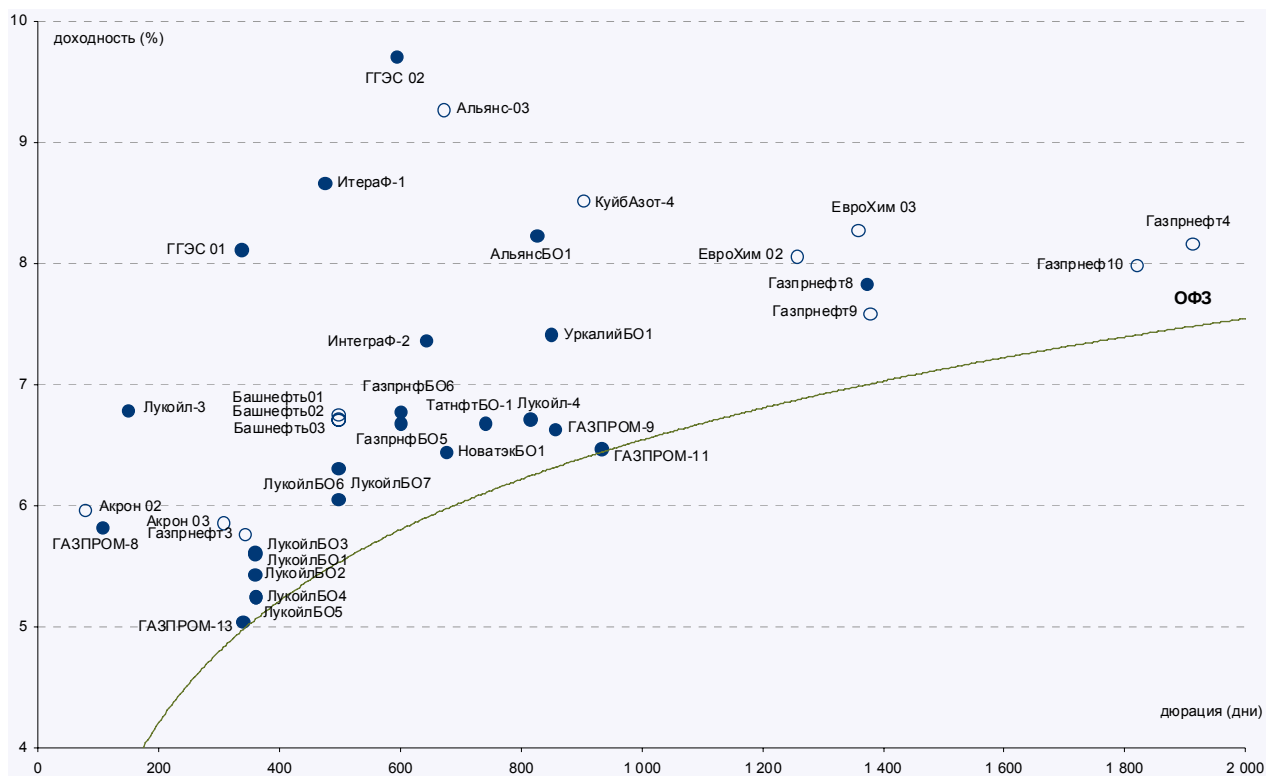
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



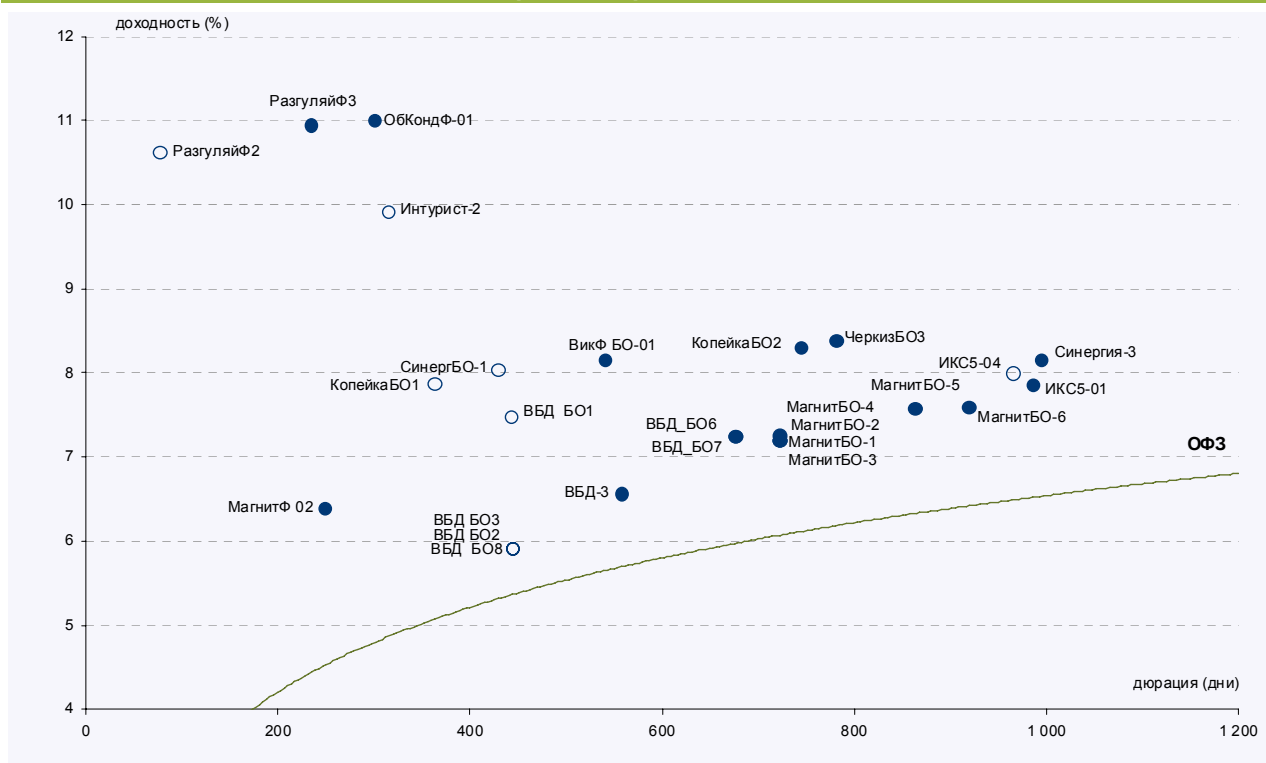
Машиностроение



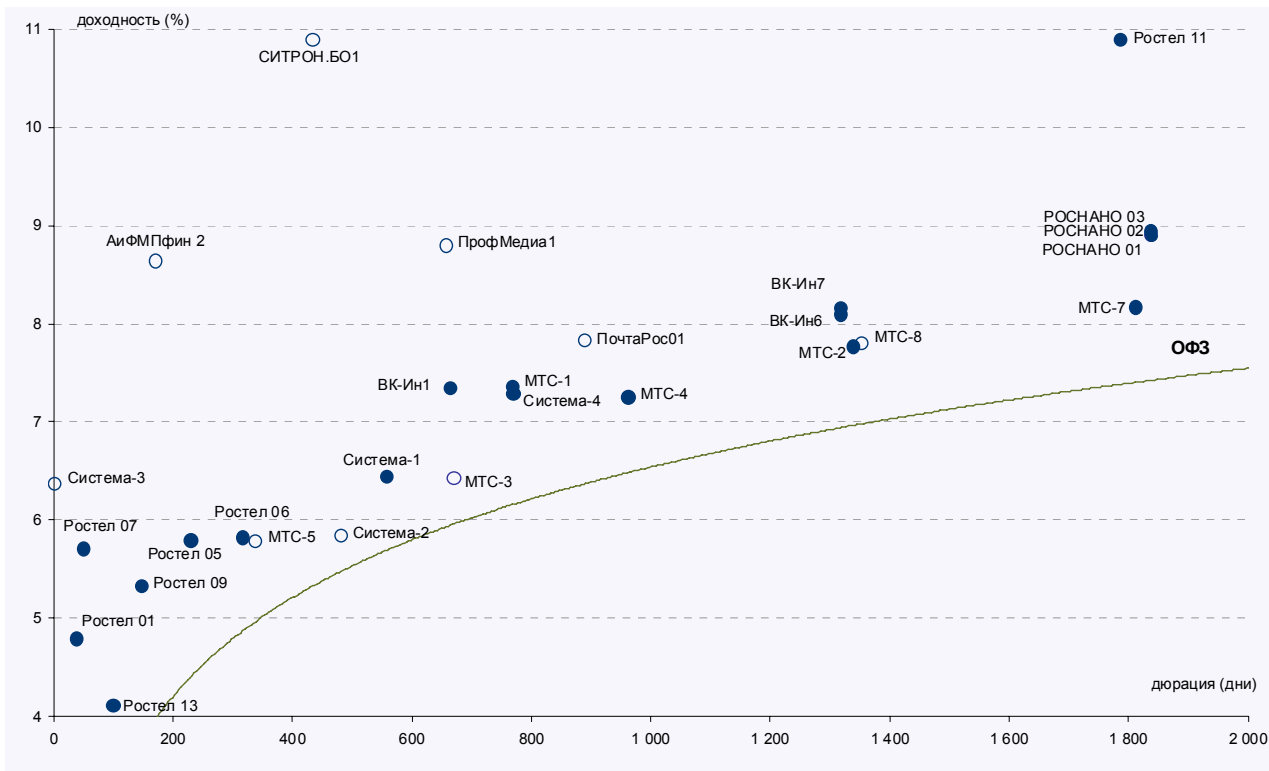
Нефтегазовый сектор, Химия



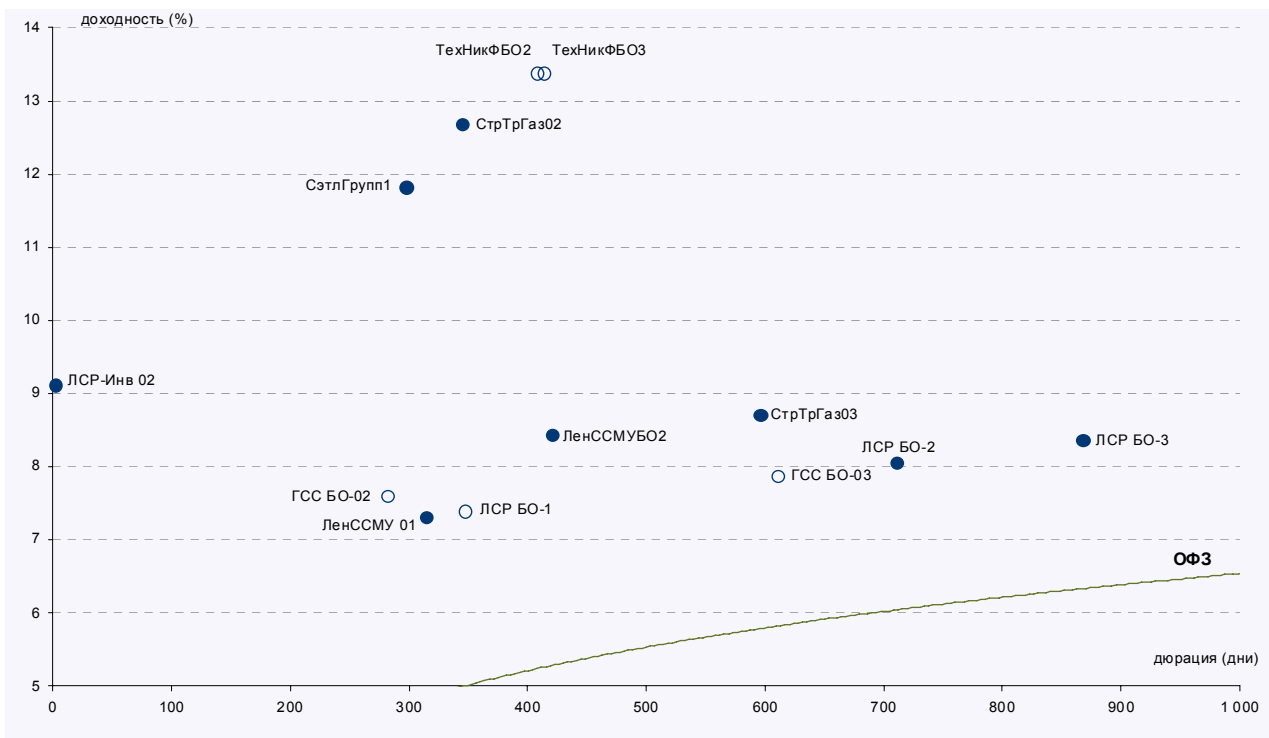
Потребсектор и АПК, Ритейл



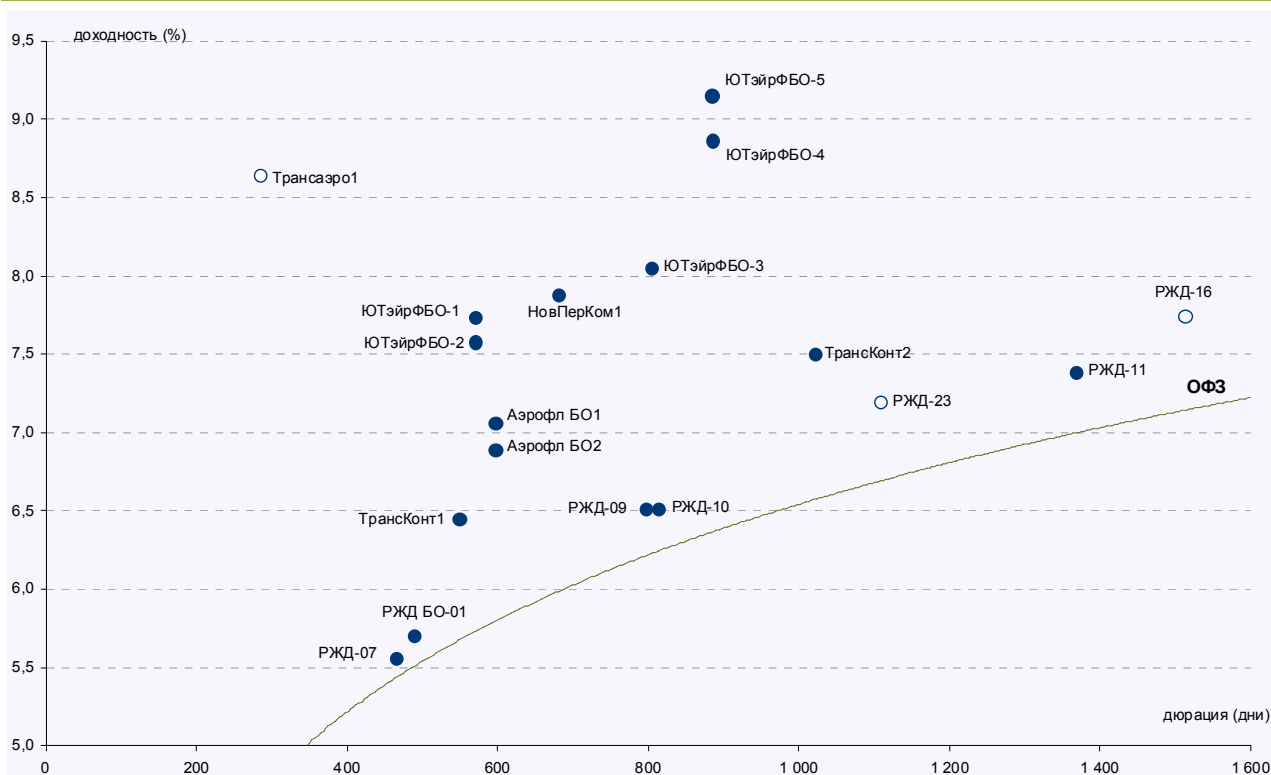
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



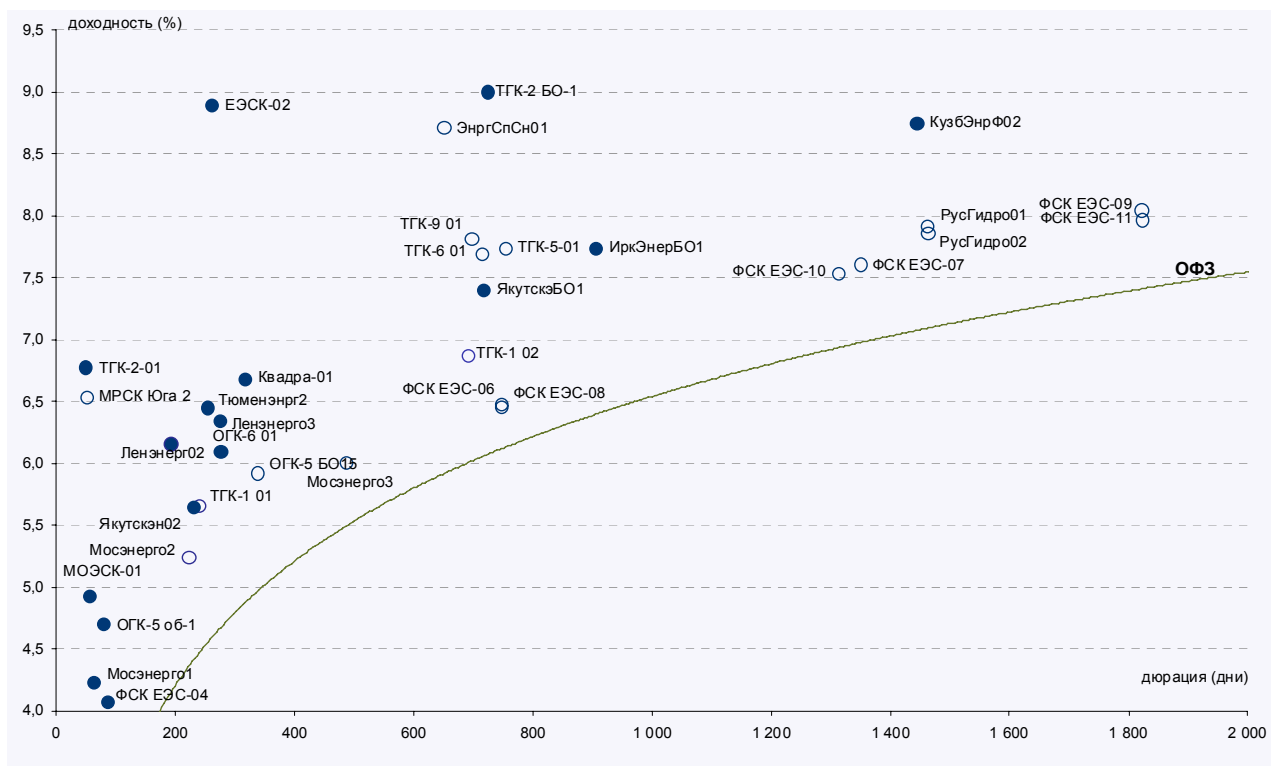
Строительство, девелопмент и стройматериалы



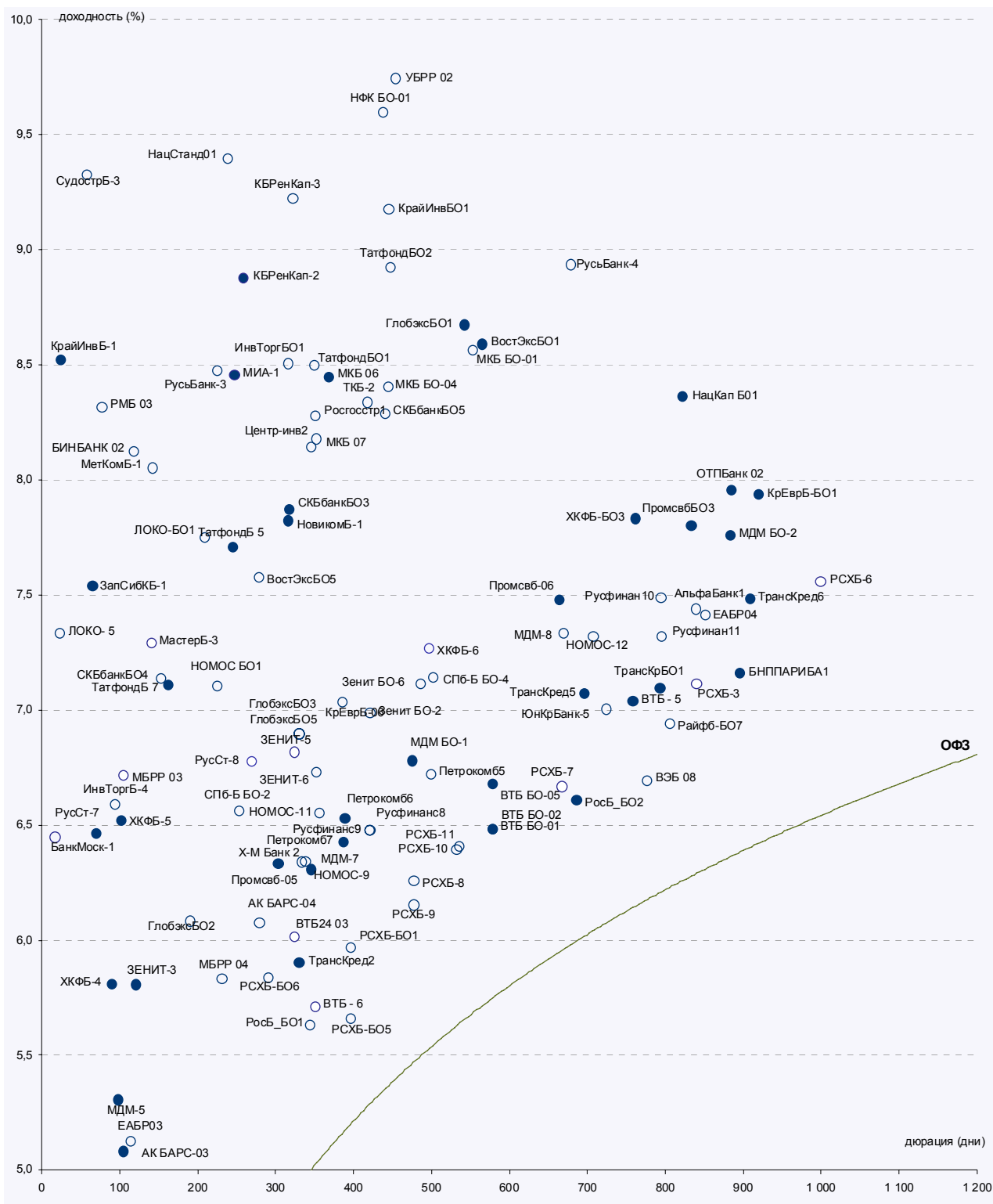
Транспорт



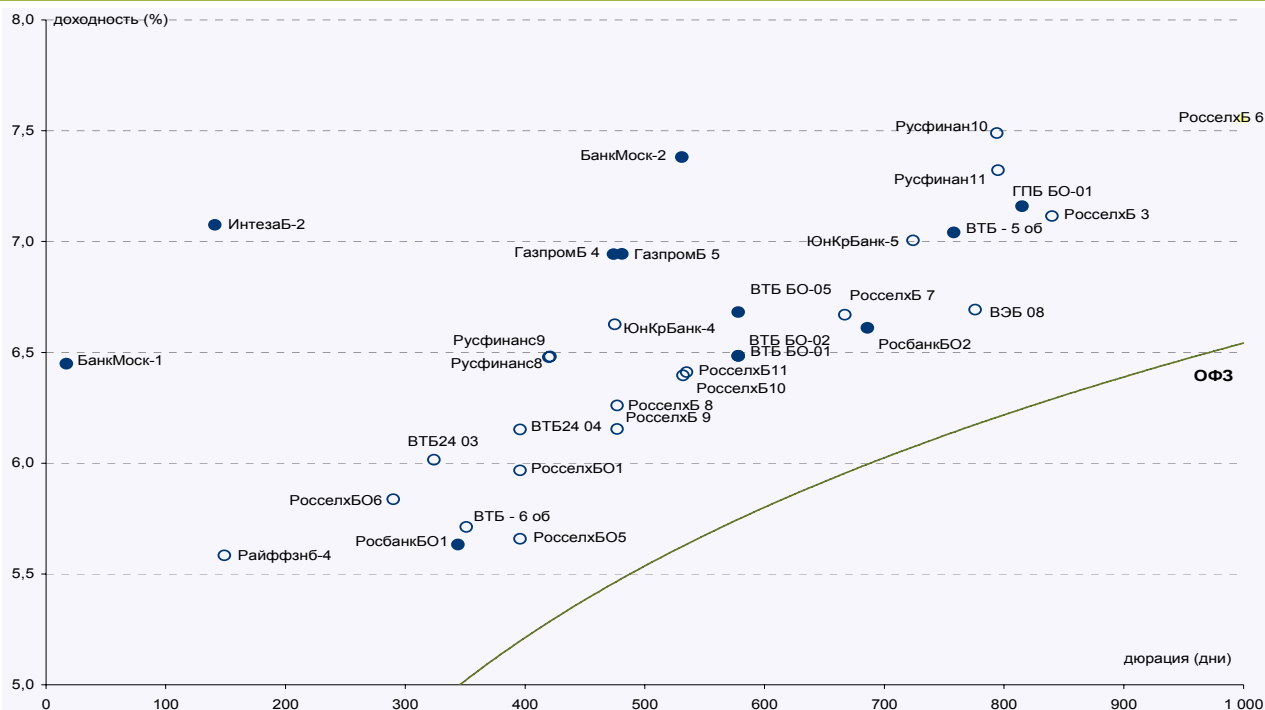
Энергетика



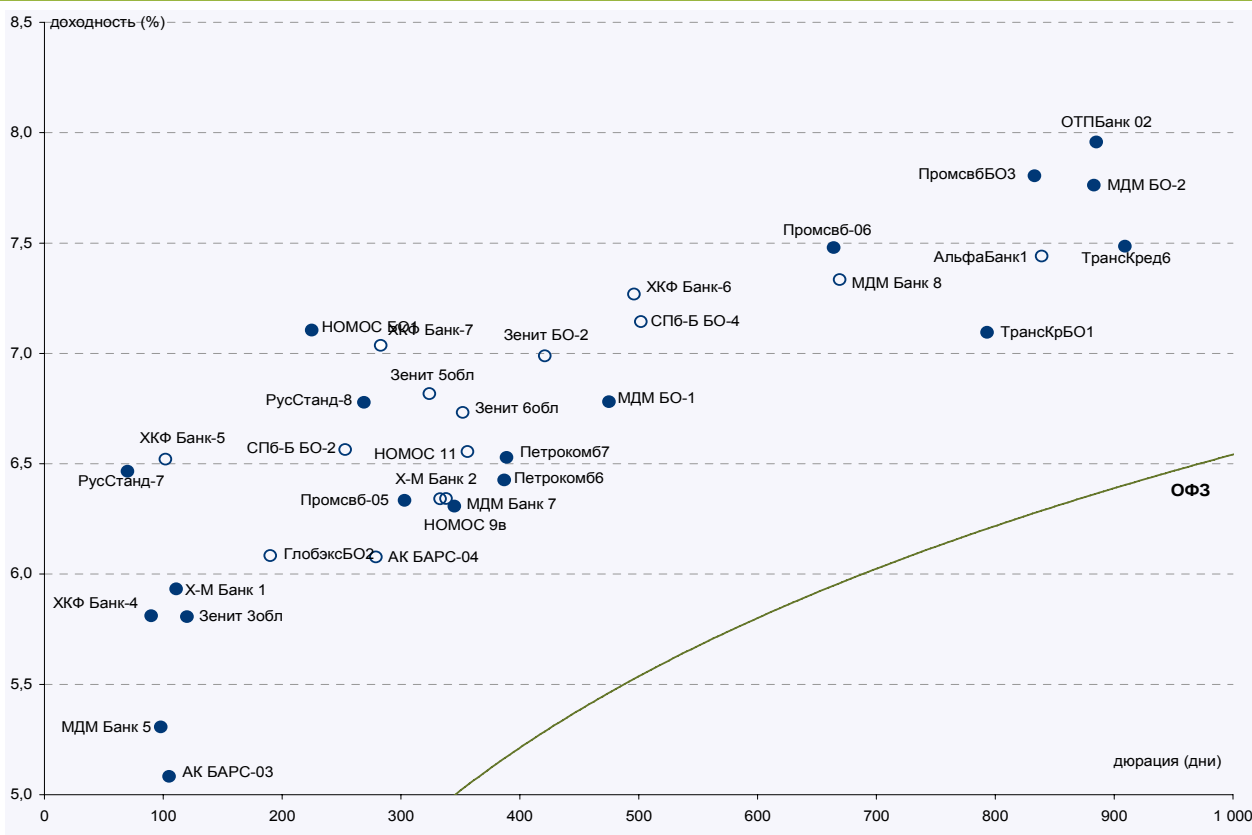
Финансовый сектор



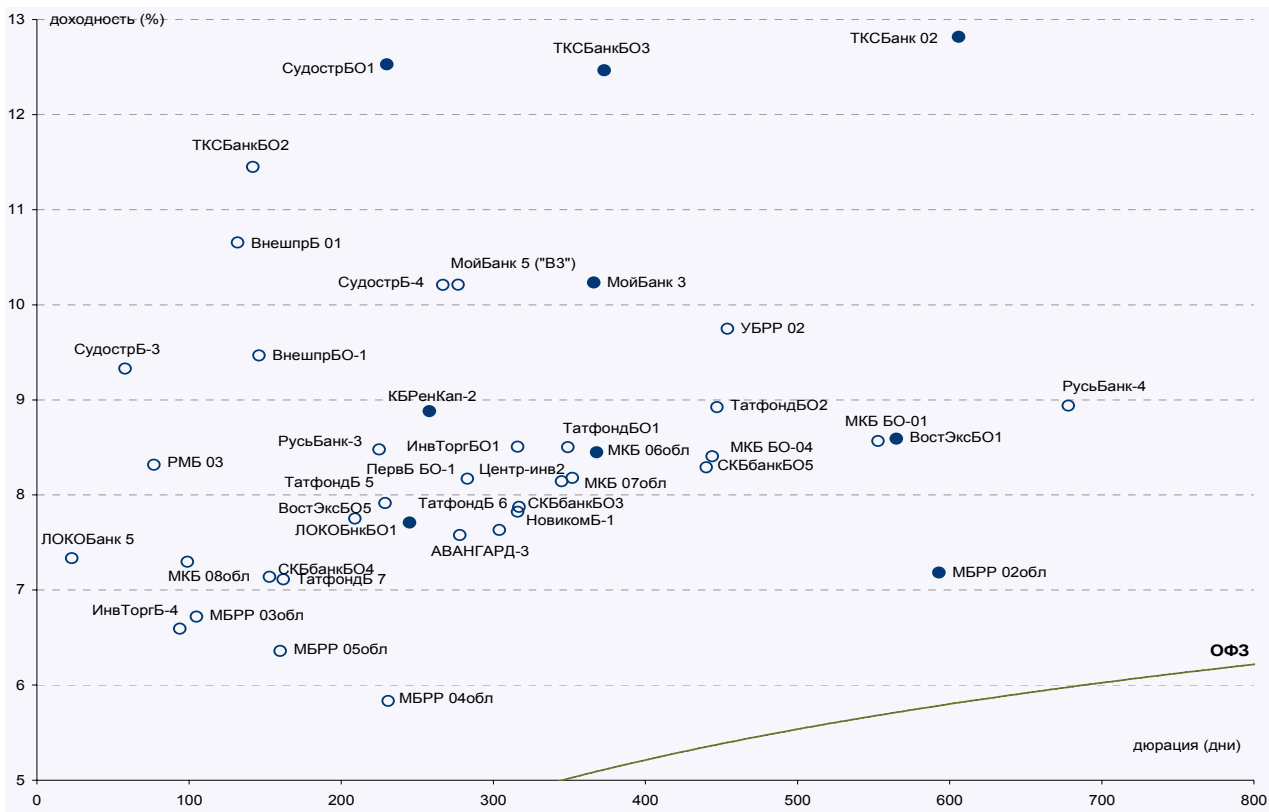
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



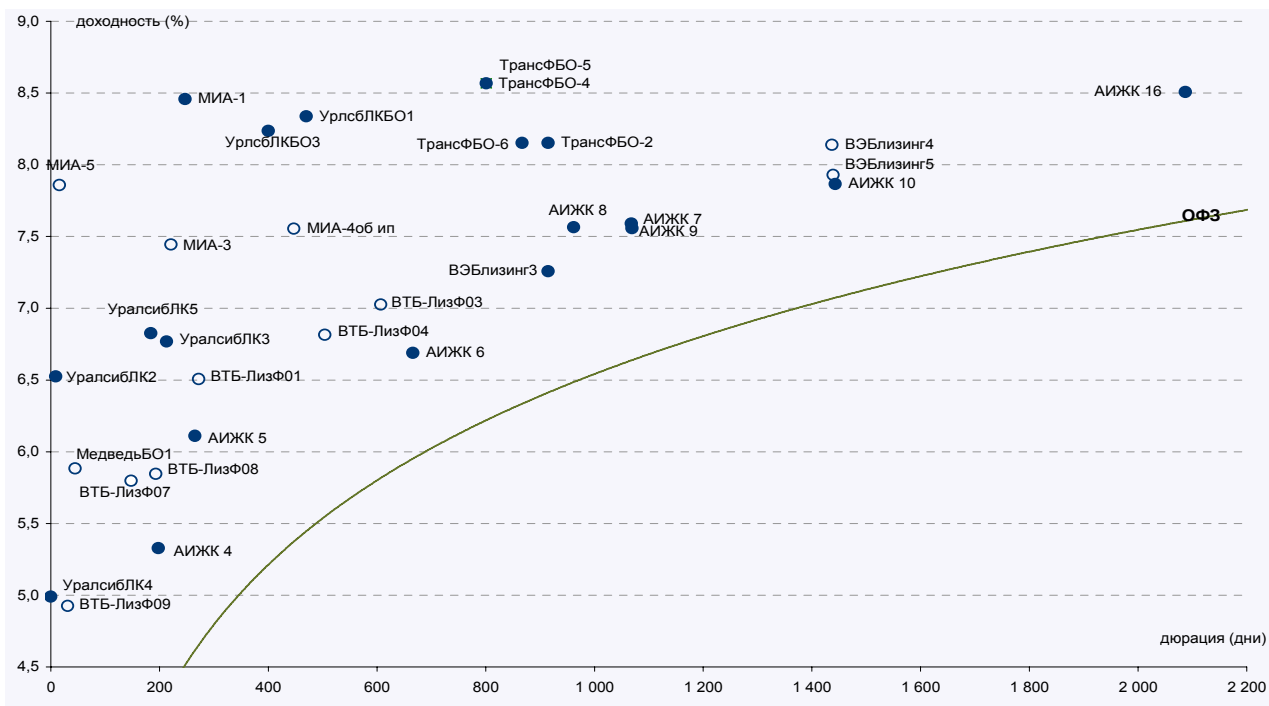
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



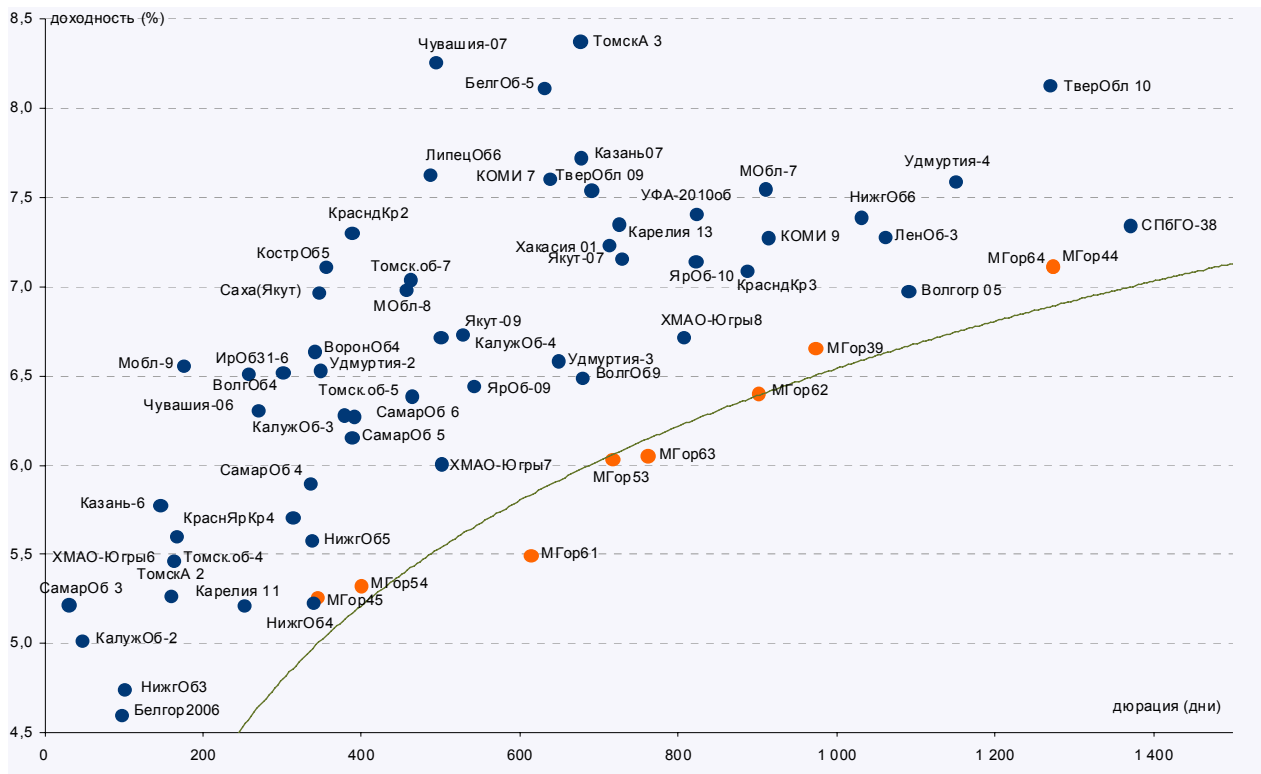
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



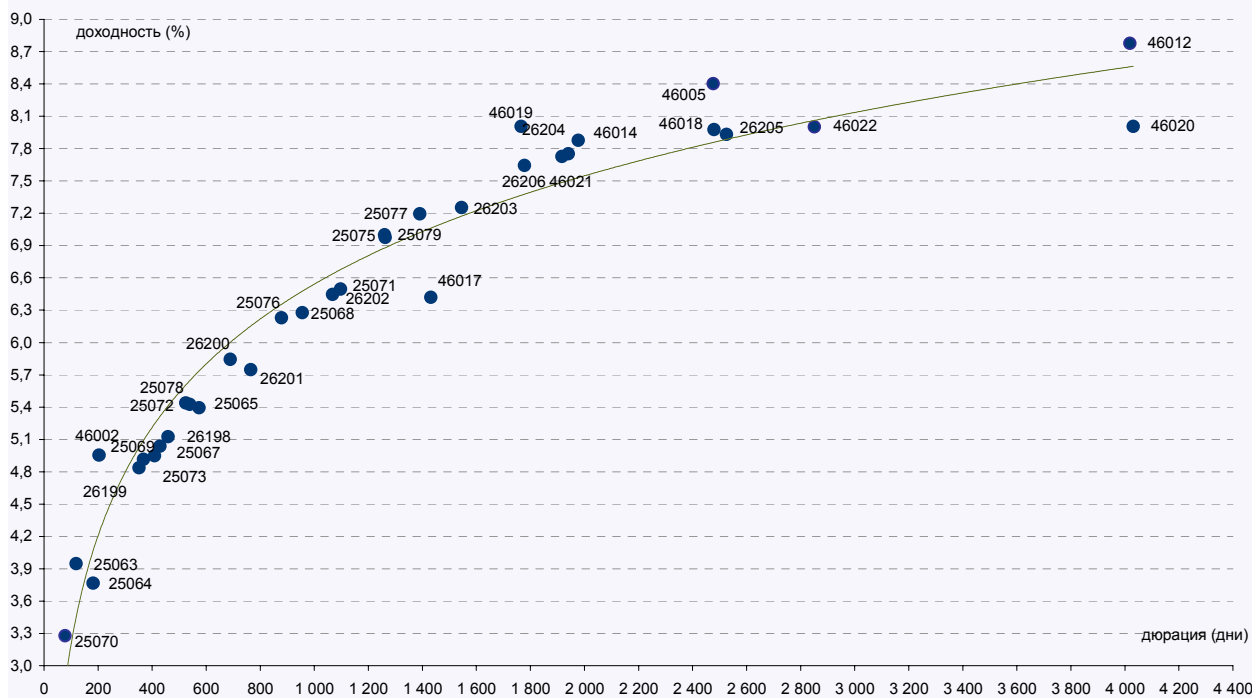
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
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		
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.