

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

14 марта 2011 года

Новость дня

По предварительной оценке Минфина РФ, профицит федерального бюджета в январе–феврале 2011 года составил 52,78 млрд руб., первичный профицит – 102,66 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Standard&Poor's повышает рейтинг Evraz Group с «В» до «В+» и пока не ставит на этом точку.
- Рейтинги и прогнозы: ХКФ–Банк, Альфа–Банк.
- Сбербанк, «Ренессанс Кредит», НОВАТЭК, ДИКСИ, Черкизово, Белоруссия.

Денежный рынок.....стр 5

- Настроения инвесторов снова поменялись в пользу европейской валюты.
- Эйфория от высокой цены на нефть отступила, рубль остался.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: землетрясение и цунами в Японии отразились на всех рынках. Фондовый сегмент США поддержали макроданные.
- Российские еврооблигации: новые выпуски РСХБ и ХКФ–Банка стартовали ростом котировок и «подогрели» интерес к другим бумагам.
- Рублевые облигации: динамика торгов остается смешанной.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,40%	4	4
Russia-30	4,64%	3	-19
ОФЗ 25068	6,82%	0	-30
ОФЗ 25065	6,05%	-1	-30
Газпромнефт4	5,35%	-16	-31
РЖД-10	7,13%	-4	-22
АИЖК-8	7,92%	0	-3
ВТБ - 5	7,61%	-221	-9
Россельхб-8	6,90%	-8	3
МосОбл-8	7,79%	-4	-73
Мгпр62	7,16%	2	-27

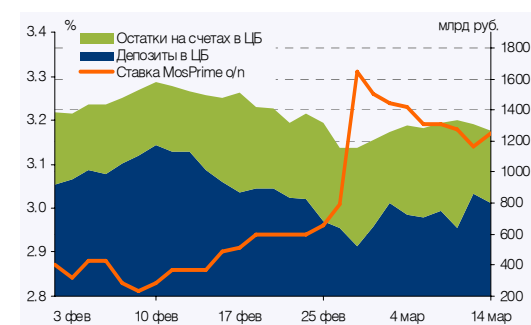
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,09%	-2	38
iTRAXX XOVER S14 5Y	396,95	5	-41
CDX HO 5Y	160,40	0	-5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 719,95	-0,7%	1,9%
RTS	1 929,87	-1,0%	9,0%
S&P 500	1 304,28	0,7%	3,7%
DAX	12 044,40	0,5%	74,2%
NIKKEI	7 063,09	-1,0%	-31,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109,28	-1,8%	20,8%
Нефть WTI	101,16	-1,5%	12,6%
Золото	1 417,45	0,4%	0,9%
Никель LME 3 М	25 923	-0,4%	6,7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Объем поступивших за январь–февраль доходов в федеральный бюджет РФ составил 1505,24 млрд руб. или 17,0% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов». Кассовое исполнение расходов – 1 452,46 млрд руб., или 13,6% к уточненной росписи.
- Минфин 15 марта 2011 года проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты, будет предложено 40 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения составляет 4,75% годовых. Дата внесения депозитов – 16 марта 2011 года, дата возврата депозитов – 12 октября 2011 года.

Купоны, оферты, размещения

- ООО «Обувьюрус» (ГК «Обувь России») приняло решение о размещении 3–летних облигаций серии 01 объемом 700 млн руб.
- Группа «Разгуляй» планирует разместить биржевые облигации серии БО–16 объемом 3 млрд руб., по которым предусмотрена оферта.
- Банк России 9 марта 2011 года зарегистрировал выпуск 5–летних облигаций с ипотечным покрытием **КБ «ДельтаКредит»** серии 08–ИП объемом 5 млрд руб., по которому предусмотрена оферта. Облигационный заем обеспечивается залогом ипотечного покрытия и поручительством со стороны «Сосьете Женераль» АО (Societe Generale S. A.).
- 10 марта 2011 года дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 4 выпуска биржевых облигаций **ОАО АКБ «РОСБАНК»** серий БО–03, БО–04, БО–05 и БО–06 общим объемом 30 млрд руб.
- **Новороссийск** выплатил дохода за 9 купонный период в размере 12,96 руб. на одну облигацию и погасил 10% номинала облигаций серии 34001 объемом 300 млн руб. Общая сумма выплат составила 33,888 млн руб.
- **ОАО «ВолгаТелеком»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии ВТ–4 объемом 3 млрд руб. В рамках оферты Компания приобрела 658,627 тыс. облигаций (22% выпуска) на общую сумму 658,989 млн руб., включая НКД в размере 362,2 тыс. руб.

Рейтинги и прогнозы.

- Агентство Standard&Poor's подтвердило кредитные рейтинги ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» – долгосрочный «В+» и краткосрочный «В». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Эксперты S&P отметили, что «уровень рейтинга Банка сдерживается концентрацией операций ХКФБ на высокорисковом по своей природе рынке потребительского финансирования, зависимостью его ресурсной базы от рынков капитала и агрессивной дивидендной политикой». При этом «влияние данных факторов компенсируется адекватным управлением кредитным риском и достаточной в настоящее время капитализацией. Рейтинги отражают оценку собственной кредитоспособности ХКФБ и не включают дополнительных ступеней за возможную внешнюю поддержку со стороны акционеров (ХКФБ принадлежит PPF Group N.V.)». Между тем, «Стабильный» прогноз «отражает стабилизацию операционной среды в России, которая способствует снижению давления на ликвидность и качество активов ХКФБ».

- Агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Альфа-Банк» с «В+» до «ВВ-». Прогноз по рейтингам банка – «Стабильный». Эксперты S&P отметили, что «повышение рейтингов Альфа-Банка отражает улучшение кредитного качества и перспектив прибыльности Банка». При этом прогноз «Стабильный» отражает ожидания агентства «дальнейшего роста Альфа-Банка наряду с ростом российского банковского сектора в целом, а также улучшение его финансового профиля».

Standard&Poor's повышает рейтинг Evraz Group с «В» до «В+» и пока не ставит на этом точку.

Служба кредитных рейтингов Standard&Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг металлургической и горнодобывающей компании Evraz Group S.A. с «В» до «В+». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Одновременно повышен рейтинг Компании по национальной шкале с «ruA-» до «ruA». Кроме того, повышен долгосрочный рейтинг долговых обязательств, выпущенных Компанией, с «В» до «В+» в соответствии с корпоративным рейтингом.

Как отмечается в пресс-релизе агентства «повышение рейтинга отражает улучшение ликвидности Компании: после рефинансирования краткосрочного долга за счет поступлений от размещения облигаций (15 млрд руб.) и привлечения кредита на предэкспортное финансирование (950 млн долл.), ликвидность оценивается как достаточная». При изменении рейтинга принято во внимание и повышение финансовых показателей в 2010–2011 годах, связанное с более благоприятными рыночными условиями. Прогноз «Стабильный» отражает мнение агентства о том, что в 2011–2012 годах финансовые показатели «Евраз» останутся на уровнях, соответствующих текущему значению рейтинга. При этом S&P учитывает, что менеджмент Компании сохранит взвешенный подход к управлению ликвидностью и сумеет заблаговременно рефинансировать крупные долговые обязательства со сроками погашения, наступающими в 2013 году. Также S&P обращает внимание, что рейтинг может быть повышен, если «Евраз» сумеет существенно сократить свой общий долг за счет генерируемого денежного потока (для этого его величина должна быть выше, чем сейчас ожидается S&P) или продажи активов.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В конце прошлой недели стало известно, что **Сбербанк** подписал соглашение о намерении приобрести 100% инвесткомпания **«Тройка Диалог»**. Сделка пройдет в два этапа: сначала Банк заплатит 1 млрд долл. (1,15 капитала – 872 млн долл.). Размер второго платежа определится через 3 года. Он будет рассчитан как половина от разницы между средней чистой прибылью за период 2011–2013 годы, умноженной на 13,5, и уже выплаченным 1 млрд долл. Стороны предполагают подписать документы по своим обязательствам во втором квартале 2011 года. Покупка «Тройки Диалог», по мнению главы Сбербанка Германа Грефа, позволит Банку конкурировать на инвестбанковском рынке с ВТБ, чья инвесткомпания «ВТБ Капитал» занимает долю порядка 10–15%. Стратегия Сбербанка предусматривает, что к 2015 году на долю Банка будет приходиться порядка 15% рынка». /Ведомости, Коммерсантъ/
- ФАС удовлетворила ходатайство **Сбербанка** о приобретении 51% голосующих акций ОАО «Искитимцемент». /Finambonds/
- **Группа «Ренессанс Кредит»** завершила сделку по продаже своего украинского «Банка Ренессанс Капитал» группе СКМ. Условия и сумма сделки не разглашаются. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Выручка газовой компании **НОВАТЭК** по МСФО в 2010 году возросла на 30,1% до 117,02 млрд руб., показатель EBITDA – на 44% до 56,97 млрд руб., чистая прибыль – на 56% до 40,53 млрд руб. Долг Компании в течение 2010 года вырос с 37,703 до 72,226 млрд руб., из которых на краткосрочные

обязательства приходится порядка 34,8% (или 25,152 млрд руб.). Соотношение Долг/ЕБИТДА составило 1,27х. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- **Группа ДИКСИ** привлекает кредит ВТБ с лимитом 2 млрд руб. под 8,8% годовых с возвратом средств 9 марта 2013 года. Кредит привлекается под поручительство ЗАО «Дикси-Петербург», ЗАО «Мегамарт», ООО «Д-Восток», ЗАО «Дикси-Юг», ООО «Ярославские магазины», ООО «Дикси-Челябинск», ЗАО «ДИСКОНТцентр».

Напомним, что в начале февраля этого года Группа ДИКСИ сообщила о сделке по покупке розничной сети «Виктория», финансирование которой в том числе предполагало привлечение кредитных средств на сумму 4,5 млрд руб. Наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/daily-review-04022011.pdf>

Стоит отметить, что условия, на которых привлекаются кредитные ресурсы, в части их стоимости, являются достаточно комфортными для Ритейлера. Для сравнения, ранее, в июне 2010 года, ДИКСИ привлекла синдицированный кредит в размере 200 млн долл. в российских рублях на 4 года по ставке порядка 9% годовых.

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ОАО «Группа Черкизово»** запустило птицеводческую площадку в Пензенском блоке птицеводства. Площадка состоит из 34 птичников, рассчитанных на одновременное содержание около 1,1 млн голов бройлеров. Инвестиции в строительство площадки составили 520 млн руб. Финансирование осуществлялось как за счет собственных средств, так и за счет привлечения кредитных ресурсов Сбербанка в соотношении 30%/70%. /Интерфакс/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Дефицит платежного баланса **Белоруссии** за 2010 год составил 808,5 млн долл. против профицита в размере 2,443 млрд долл. в 2009 году. Дефицит счета текущих операций в минувшем году достиг 8,493 млрд долл. (15,6% ВВП), увеличившись по сравнению с 2009 годом на 32,9%. Профицит счета операций с капиталом и финансовых операций за 2010 год сократился по сравнению с 2009 годом на 10,7% до 7,416 млрд долл. (13,6% ВВП). В структуре финансового счета чистое привлечение прямых иностранных инвестиций в прошлом году составило 1,307 млрд долл. (снижение на 26,7%), сальдо портфельных инвестиций сложилось положительным в сумме 1,186 млрд долл. против 18,8 млн долл. в 2009 году. Чистое привлечение других инвестиций за 2010 год сократилось на 24,6% до 4,78 млрд долл., в том числе чистый приток кредитов и займов составил 3,529 млрд долл. (снижение на 18%), торговых кредитов – 1,1 млрд долл. (рост на 67,5%). Совокупный внешний долг Белоруссии на 1 января 2011 года составил 28,512 млрд долл. (52,2% ВВП), увеличившись за 2010 год на 29,2%. Краткосрочный госдолг за год увеличился на 29,6% до 12,794 млрд долл. (23,4% ВВП), долгосрочный – на 29% до 15,719 млрд долл. (28,8% ВВП). /Интерфакс/

Денежный рынок

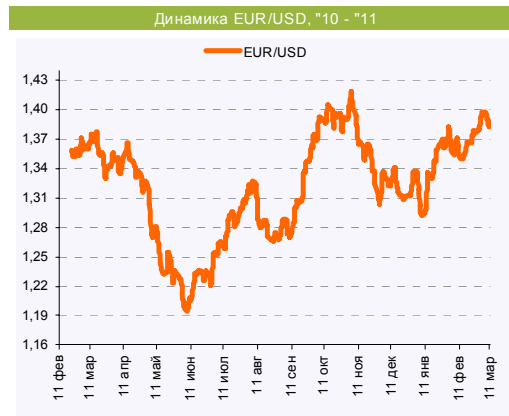
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Настроения инвесторов снова поменялись в пользу европейской валюты. В начале пятничных торгов на международном валютном рынке пара EUR/USD, следуя сформировавшейся тенденции, продолжила снижаться. Поддержку для евро оказали принятые в ходе саммита стран Еврозоны решения, направленные на стабилизацию долговых проблем. Ключевыми моментами стали: заявление о создании постоянного стабилизационного фонда с 2013 года, а также, расширение активов уже имеющегося механизма (временного) до 440 млрд евро. Планы о пересмотрах существующих стабилизационных механизмов уже давно выдвигались министрами финансов различных стран зоны евро, однако на этот раз решение было принято окончательно. Несомненным плюсом стало то, что резолюция о создании была одобрена лидирующими странами, ведь все понимают, что, прежде всего, поддержку, будут оказывать «периферийным» странам за счет стран-«локомотивов». Напомним, что помощью уже пользуется Ирландия, совсем недавно не справившаяся с обслуживанием собственного долга. Вероятно, первой страной, способной испытать на себе проводимые реформы, станет Греция, для которой предлагается снизить на один процент ставку ранее выданного кредита в 110 млрд евро, а его срок увеличить на один год. Вместе с тем, факт того, что в ближайшее время Португалия обратится за помощью, подобно Греции, осознают уже все. Рефинансирование внешних заимствований за счет более практичного источника, на наш взгляд, окажет существенную поддержку для экономики стран, испытывающих временные проблемы.

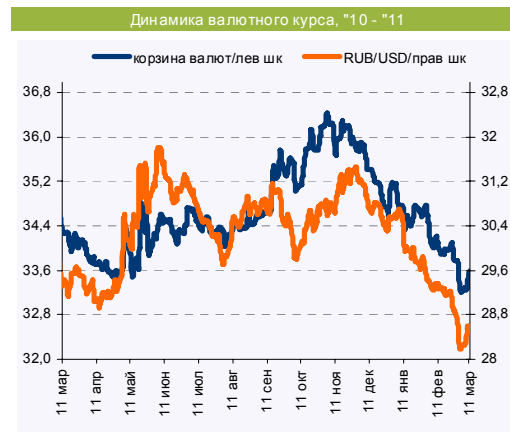
Следующим событием, повлиявшим на ход валютных торгов, стало землетрясение в Японии, а также череда цунами, последствия которых превзошли все прогнозы. Часть нанесенного стихийным бедствием ущерба будет покрыта за счет работающих в регионе страховых компаний, крупнейшие из которых являются дочерними структурами европейских страховщиков. Переток ликвидности из европейской валюты в японскую иену инвесторы еще не смогли испытать, однако с началом выплат это, несомненно, скажется на позиции евро.

В течение торгов последнего дня минувшей недели пара EUR/USD смогла не только опуститься до недельного минимума 1,375х, но и вернуть себе ранее занимаемые позиции вблизи отметки 1,39х. Сегодня евро продолжило укрепляться по отношению к доллару, направившись к следующей цели – 1,4х. Мы считаем, что в случае принятия Португалией финансовой помощи со стороны Стабилизационного фонда, позиция евро упрочится по отношению к доллару.

Рубль на внутреннем валютном рынке в пятницу находился под давлением рисков снижения цены на нефть. Причин для опасений было достаточно: первой стал «переломный» момент в Ливийском конфликте, второй – ожидание снижения потребления энергоресурсов Японией, которая, следует отметить, являлась третьей страной нетто-потребителем нефти. По итогам дня стоимость доллара по отношению к рублю выросла на 11 коп. до 28,73 руб. Бивалютная корзина выросла в цене на 7 коп. до 33,62 руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
15 мар	Уплата страховых взносов в фонды
	Погашение ОБР – 15 на 584 млрд руб.
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
	Минфин РФ проведет депозитный аукцион сроком 210 дней объемом 40 млрд руб.
16 мар	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов
17 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
18 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Остатки на счетах в ЦБ продолжают удерживаться на уровне 1,2–1,3 трлн руб. Предстоящие завтра выплаты в бюджет по страховым взносам, по всей видимости, несильно беспокоят кредитные организации. Депозитная составляющая остатков по-прежнему преобладает над корсчетами. Стоимость денежных ресурсов на рынке МБК, не смотря ни на что, продолжает оставаться на 10–15 б.п. выше депозитных предложений со стороны Банка Росси.

Долговые рынки

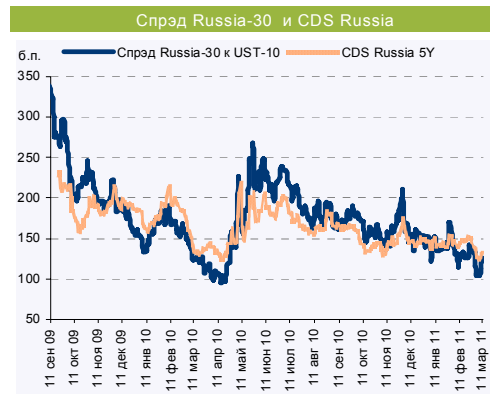
В пятницу тема землетрясения в Японии и последующего за ним цунами была центральной для глобальных торговых площадок. Фондовый сегмент «накрыла» очередная волна «бегства в качество» на опасениях не только серьезных потерь японских промышленных и финансовых корпораций, но и вероятного сокращения спроса со стороны японских потребителей, которые, в частности, в сегменте нефти занимают третье место после американских и китайских. Европейские площадки также выглядели по итогам пятничных торгов весьма слабо – ключевые индексы снизились на 0,3% – 1,2%. Здесь помимо глобальной паники проявлялось и влияние фактора более осторожного отношения к имеющимся финансовым рискам стран-участниц ЕС. Кроме того, довольно сильный резонанс вызвало заявление о том, что Германия выступает противником того, чтобы EFSF осуществлял покупки «проблемных госбумаг». Достаточно неоднородным для того, чтобы настроить фондовые индексы на позитивный тренд был и поток пятничных макроданных по странам ЕС. Так, если в части инфляционных рисков уже имеющиеся ожидания не усилились, то в разрезе динамики промышленного производства, в частности, в Ирландии и Греции, поводов для беспокойства ввиду отсутствия признаков восстановления остается довольно много.

На общем фоне неплохо смотрелись американские фондовые индексы, которые прибавили от 0,5% до 0,71%. Поддержку покупательскому оптимизму оказали макроданные по розничным продажам в феврале, оправдавшие прогнозы, ожидающие рост впервые за последние 4 месяца на 1% против 0,7% в январе. Определенные «помехи» внес предварительный мартовский показатель потребительского доверия Мичигана, оказавшись на уровне 68,2 против ожидаемых 76,3, однако это не стало поводом для какой-то заметной коррекции.

Динамика американских госбумаг в течение пятничных торгов была весьма неоднородной: после сообщения о событиях в Японии спрос на «защитные» инструменты резко подскочил, и по 10-летним UST можно было наблюдать доходность на уровне 3,33% годовых. Во второй половине дня ажиотаж несколько спал и доходности госбумаг вернулись к более привычным в последнее время уровням – при закрытии доходность 10-летних treasuries составляла 3,4% годовых.

Настроение торгов понедельника остается под давлением негатива из Японии, где наблюдался обвал фондового сегмента – крупнейшие компании дешевели на 10 – 11%, а в целом Nikkei потерял более 6%. Кроме того, в «депрессивном» состоянии остается сырьевой сегмент. При таких «стартовых условиях» европейским и американским фондовым площадкам будет непросто настроиться на позитивный тренд, и здесь «Старый свет» может надеяться лишь на поддержку каких-то локальных новостей, способствующих усилению интереса к евро и европейским активам, а для «Нового света» главным драйвером возможного оптимизма остаются ожидания завтрашних заявлений FOMC. При этом мы не исключаем некоторого давления на сегмент UST и в связи с тем, что Япония, как один из крупнейших держателей UST, при текущей необходимости в ликвидности может предпринять попытки по

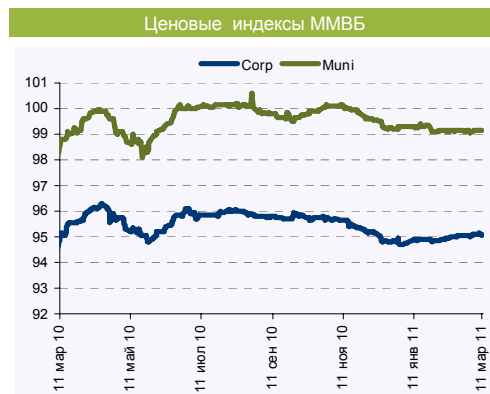
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

сокращению своих позиций.

Российские еврооблигации оказались в «водвороте» негативного тренда. Суверенные выпуски оказались под давлением продавцов сразу же при открытии пятничных торгов. В течение дня выпуск Russia-30 подешевел до 116,375% – 116,5%.

Негосударственный сектор не отражал единства настроений: в центре продаж, «отобравших» порядка 25 б.п. в цене, оказались выпуски ВымпелКома, Северстали, Газпрома, в то же время в аналогичных масштабах (порядка 25 б.п.) наблюдался ценовой рост в выпусках ТМК-18. Довольно уверенно выглядел после аллокации новый выпуск ХКФ-Банка, размещенный с доходностью 7%, подорожав на 0,375%. Вероятно, на фоне этого участники рынка решили несколько переоценить свои взгляды и на другие частные банки: так, был замечен интерес к бумагам НОМОС-13. В очередной раз резким скачком цен (порядка 1%) «отметились» выпуски ПромсвязьБанк-15 и ПромсвязьБанк-16.

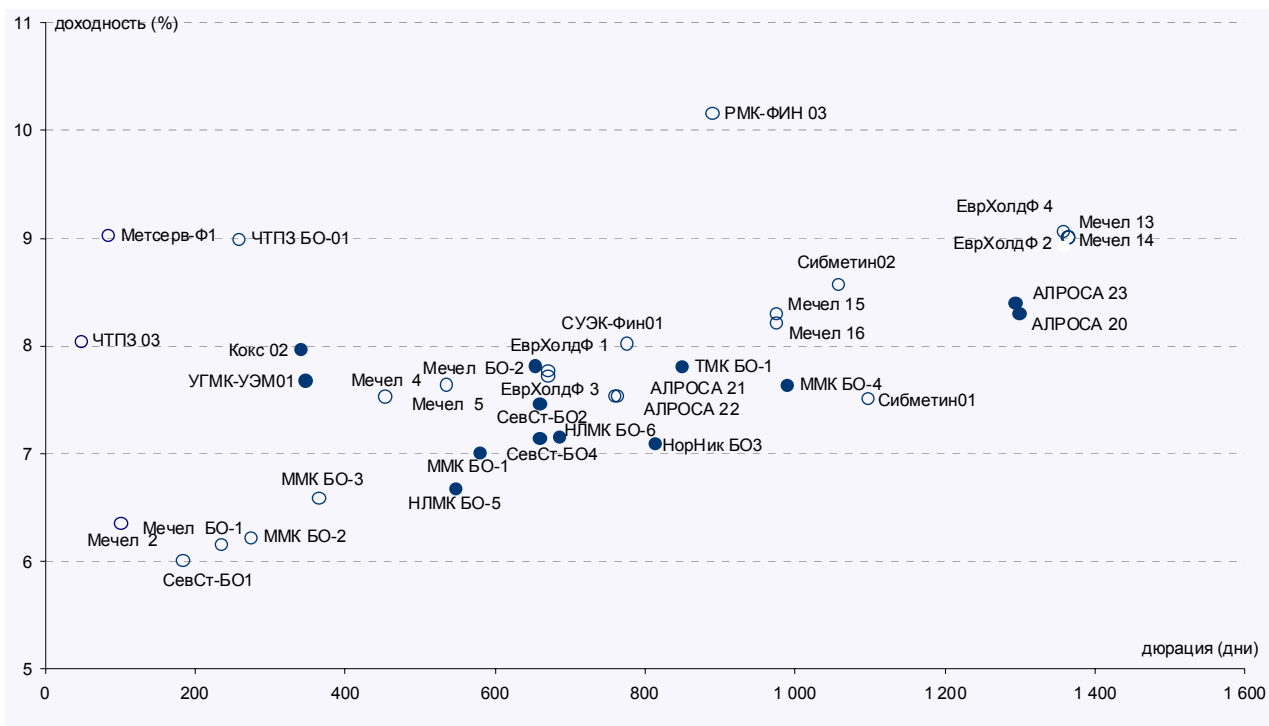
Для евробондов, номинированных в рублях, торги пятницы начинались с продаж. Однако после того, как новый выпуск РСХБ, размещенный с доходностью 8,7%, с началом торгов начал расти в цене (за день положительная переоценка составила 0,625%), его динамику поддержал и суверенный выпуск Russia-18, подорожавший в итоге на 0,25%.

Понедельник, к сожалению, не обещает избыточного оптимизма в отношении российского сегмента – ключевые факторы поддержки не на его стороне: нефтяной сектор пока не проявляет готовности к развороту ценового тренда, рубль остается в рамках нисходящей динамики относительно ведущих мировых валют.

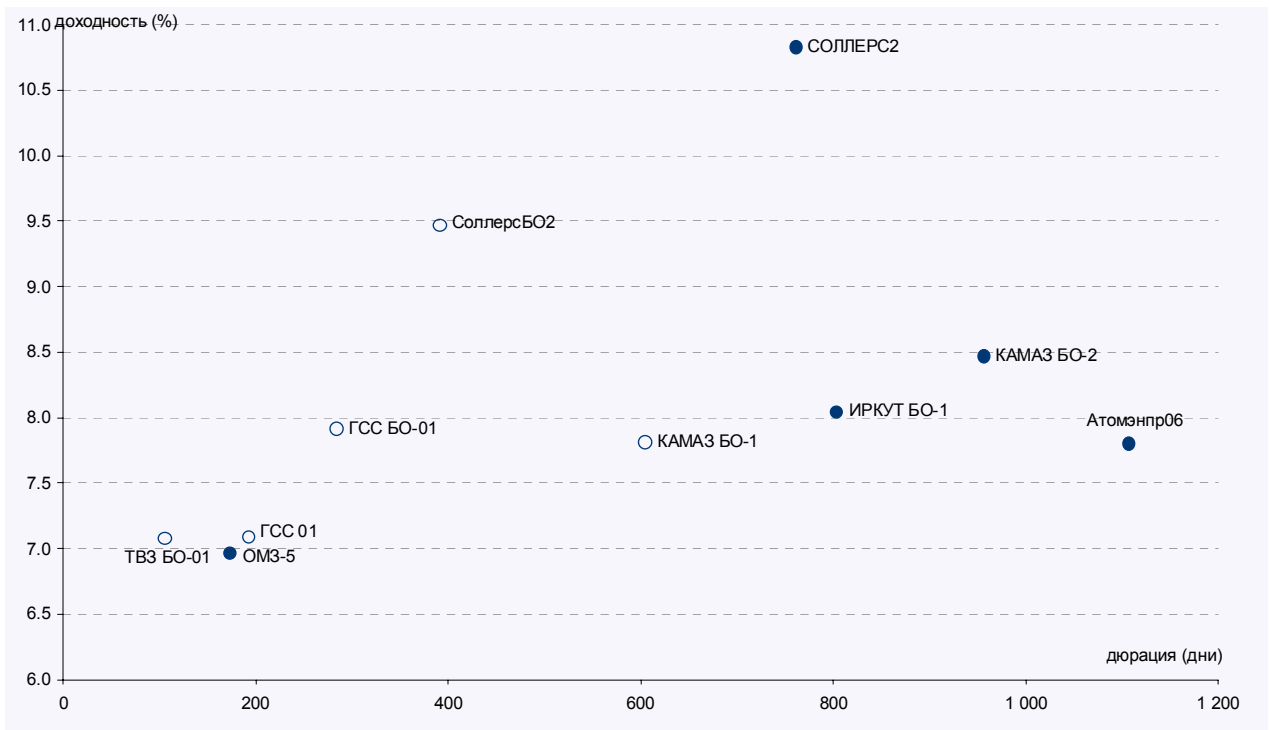
В рублевом сегменте пятничная реакция на внешний негатив была сдержанной, однако факт того, что рубль постепенно растрчивает завоеванные ранее позиции, не остается без внимания игроков. Несмотря на то, что продажи не выглядели агрессивными – фиксация остается более выразительной характеристикой рынка. Так, инвесторы стремились ограничить свои позиции в ОФЗ серий 25077, 25078, а также в бумагах Системы, ЛУКОЙЛа, АЛРОСы. При этом завершить день «в плюсе» удалось выпускам ВК-Инвест6, ВК-Инвест7, Мечел-БОЗ, СУЭКа, а также ЕвразХолдинг – Финанс1, ЕвразХолдинг – Финанс-2. Причем достижения двух последних, как мы полагаем, являются реакцией на новость о повышении S&P рейтинга Евраза на 1 ступень до «В+».

Начало новой недели, как мы ожидаем, будет проходить при смешанной динамике, без очевидных предпочтений. При этом общий сентимент останется под влиянием настроений в валютном сегменте, ведь идея укрепления рубля оказывает серьезную поддержку и выступает одним из ключевых препятствий для роста ставок.

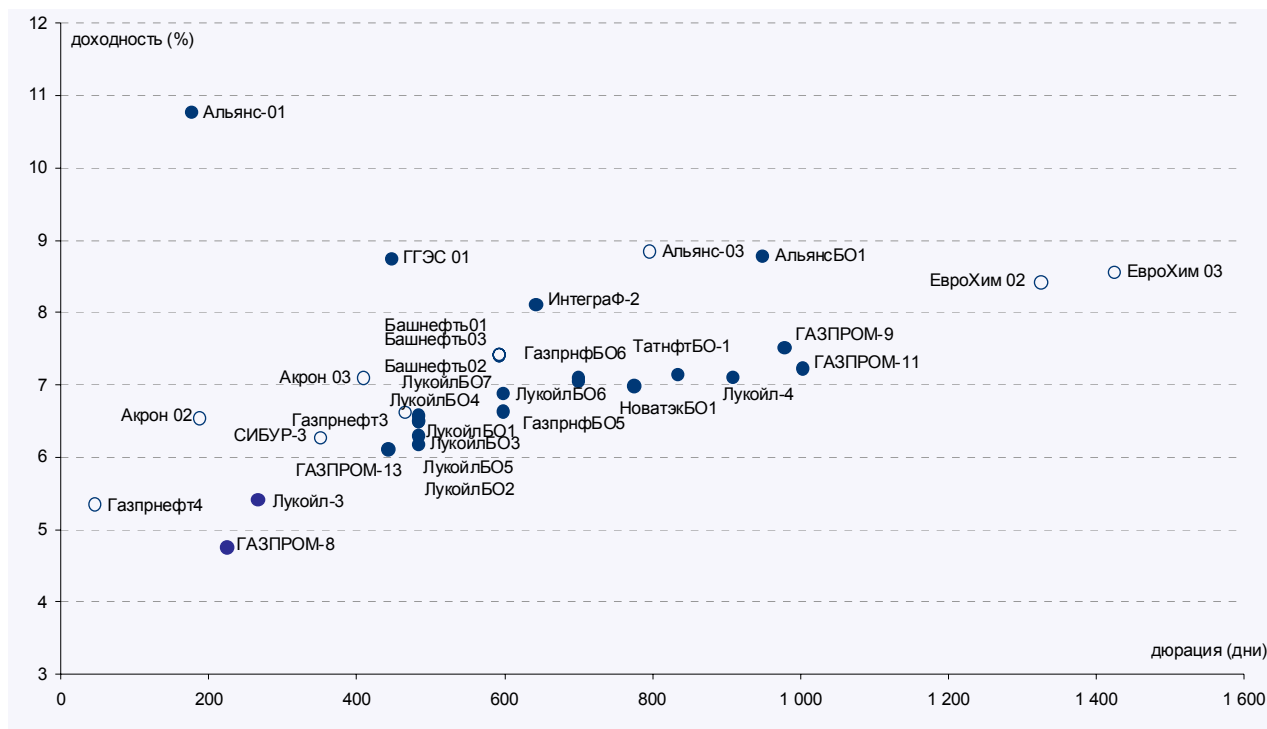
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



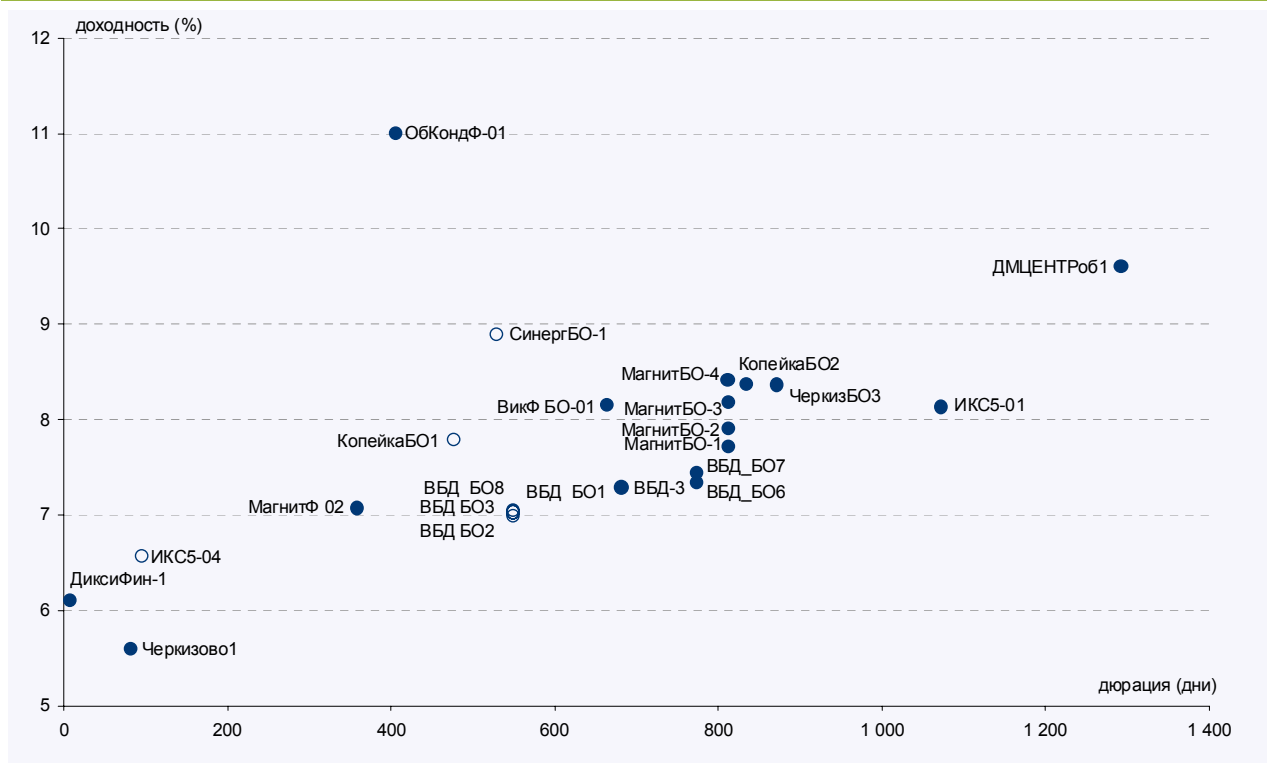
Машиностроение



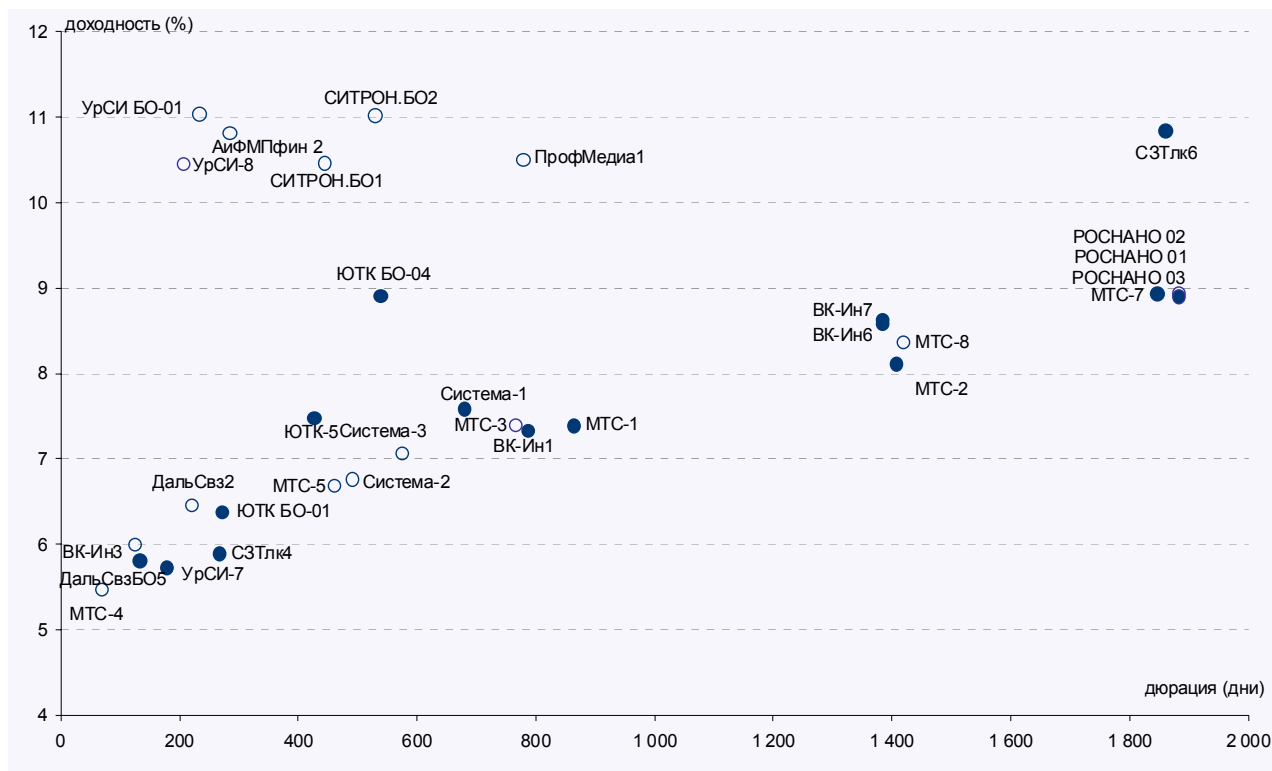
Нефтегазовый сектор, Химия



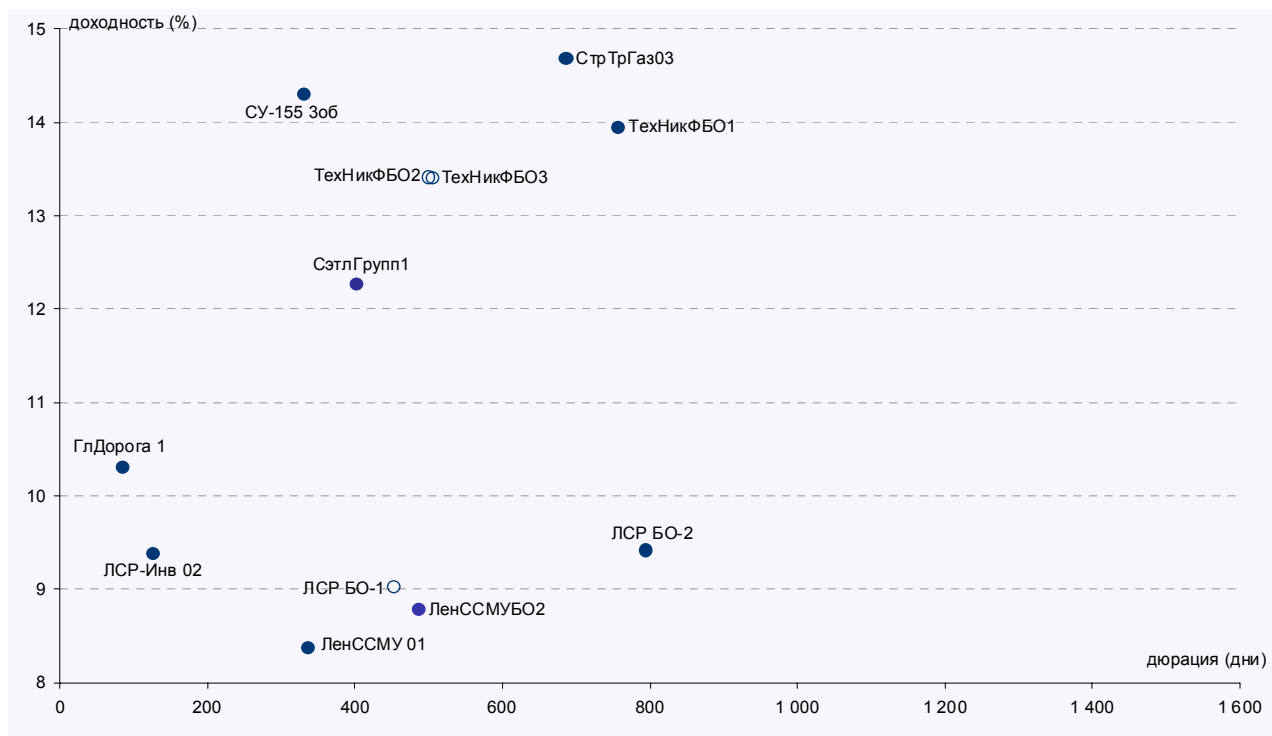
Потребсектор и АПК, Ритейл



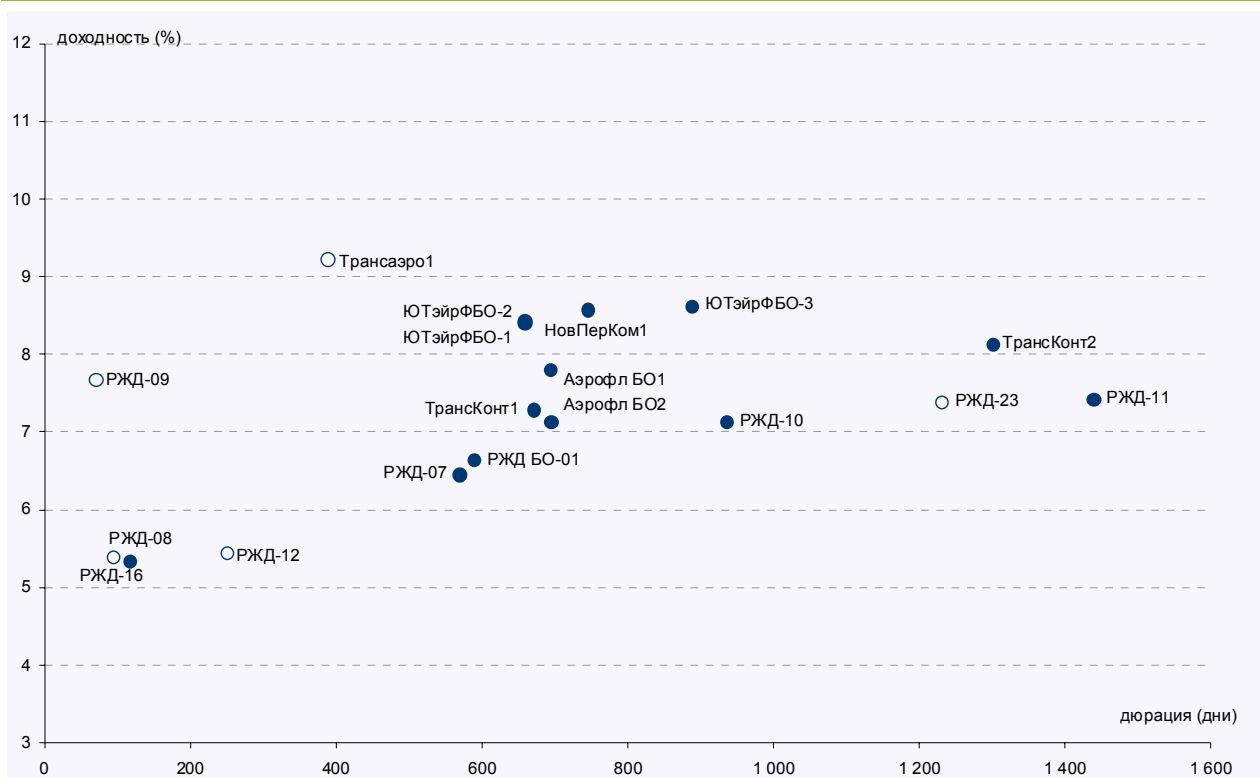
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



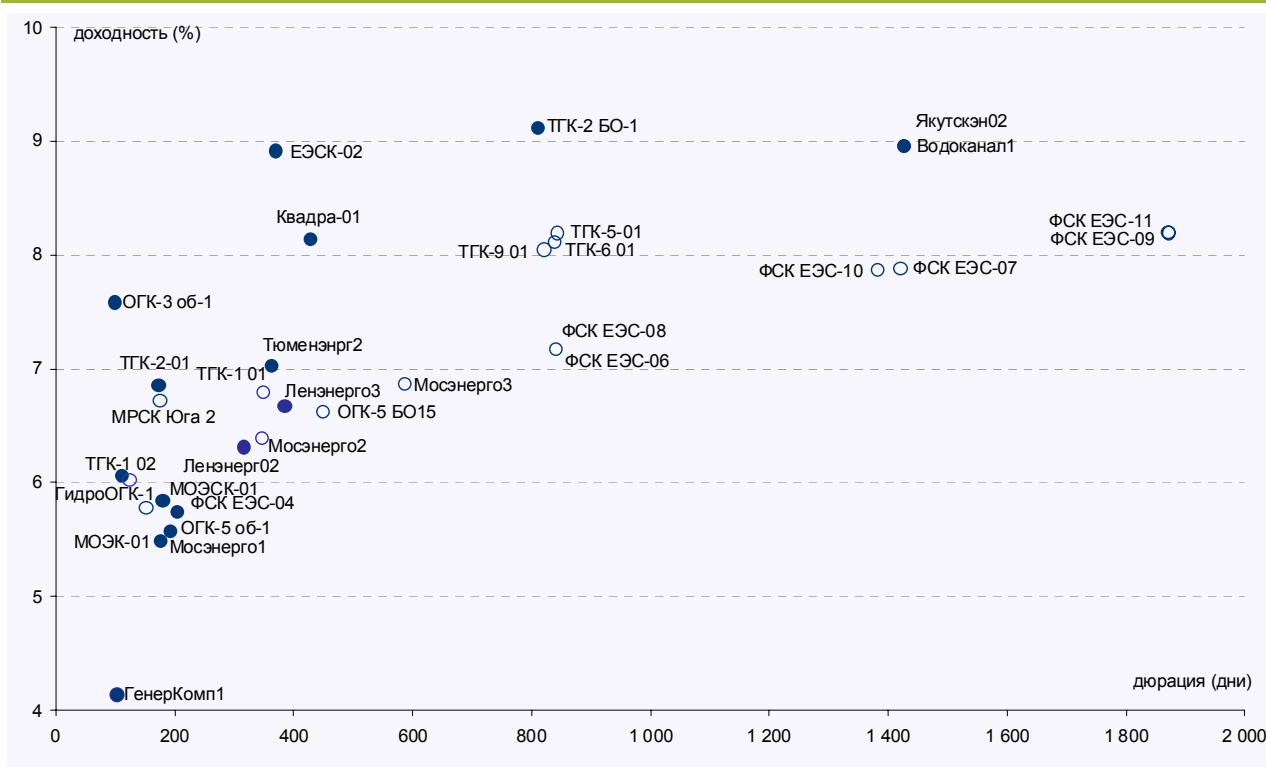
Строительство, девелопмент и стройматериалы



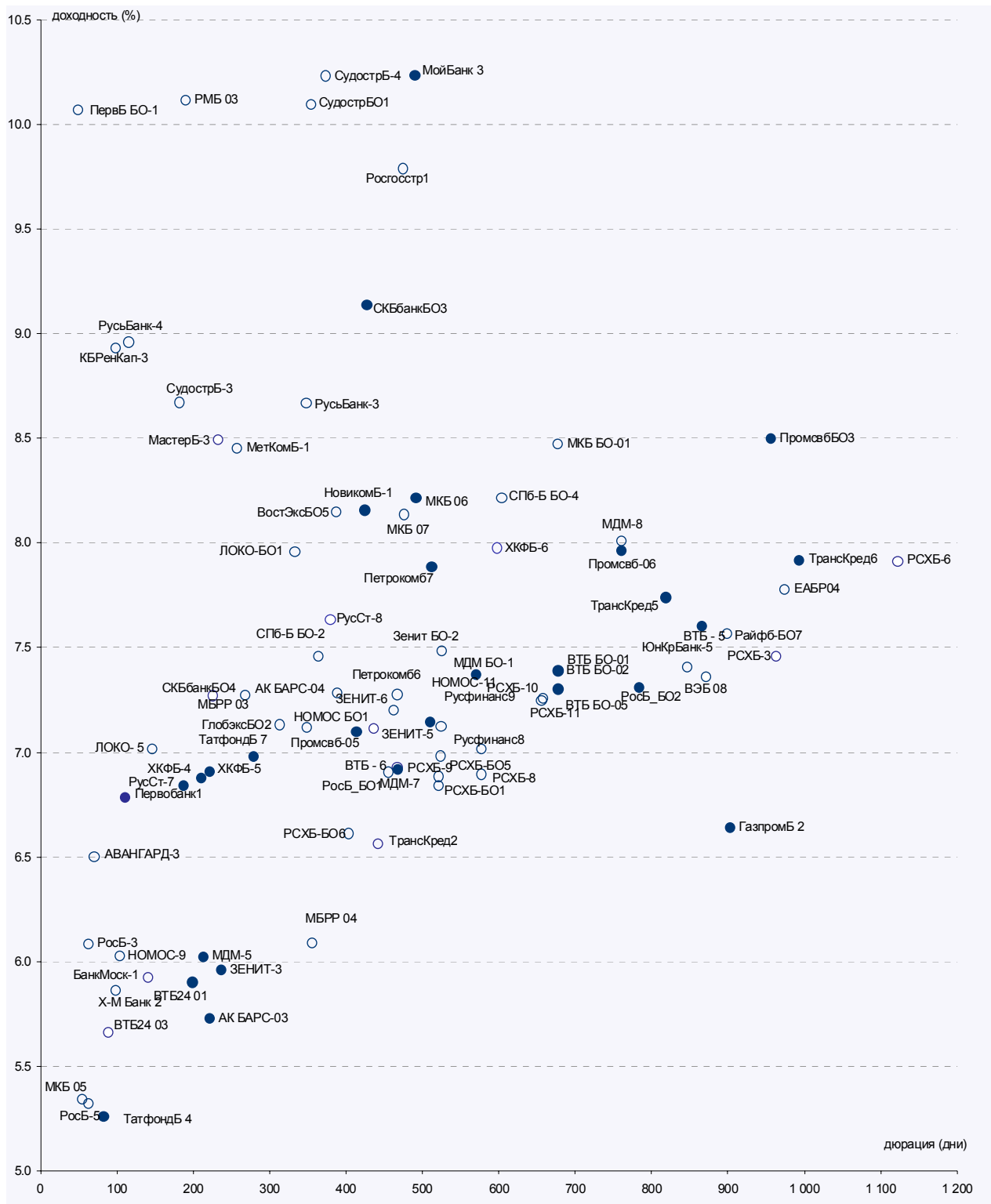
Транспорт



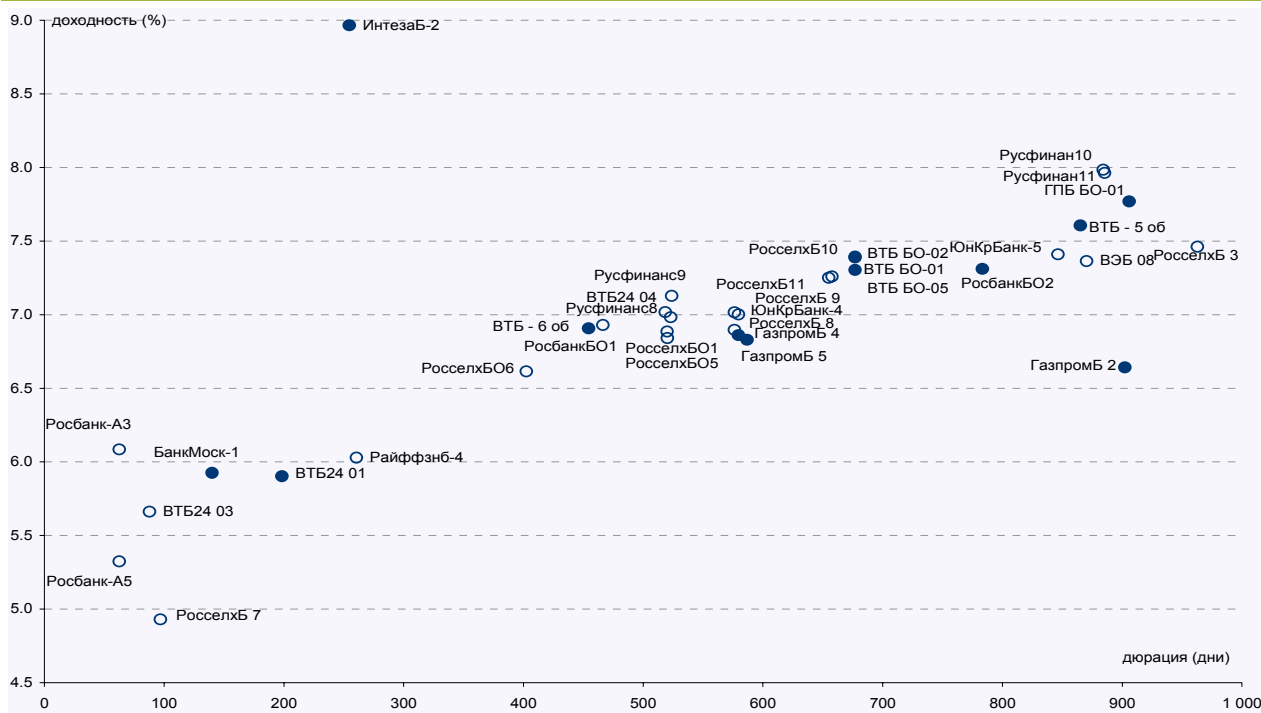
Энергетика



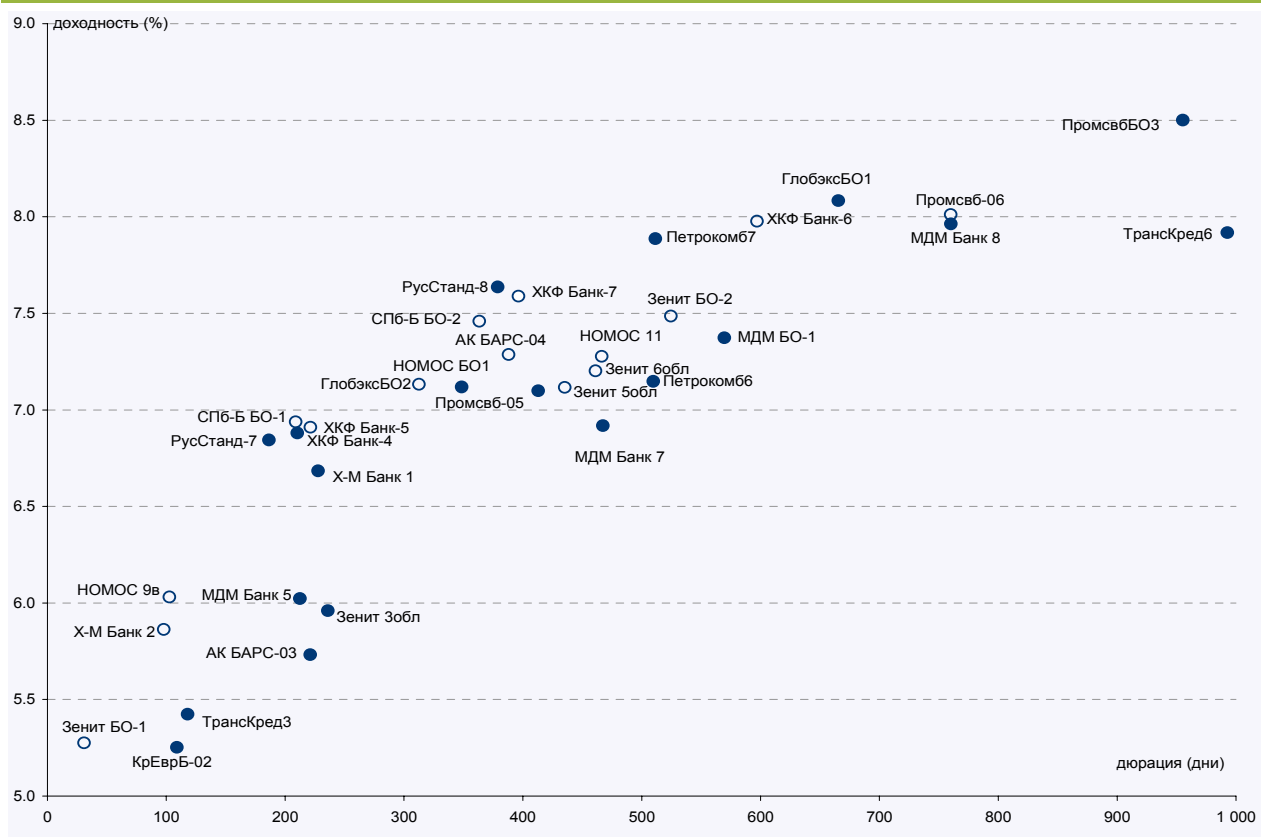
Финансовый сектор



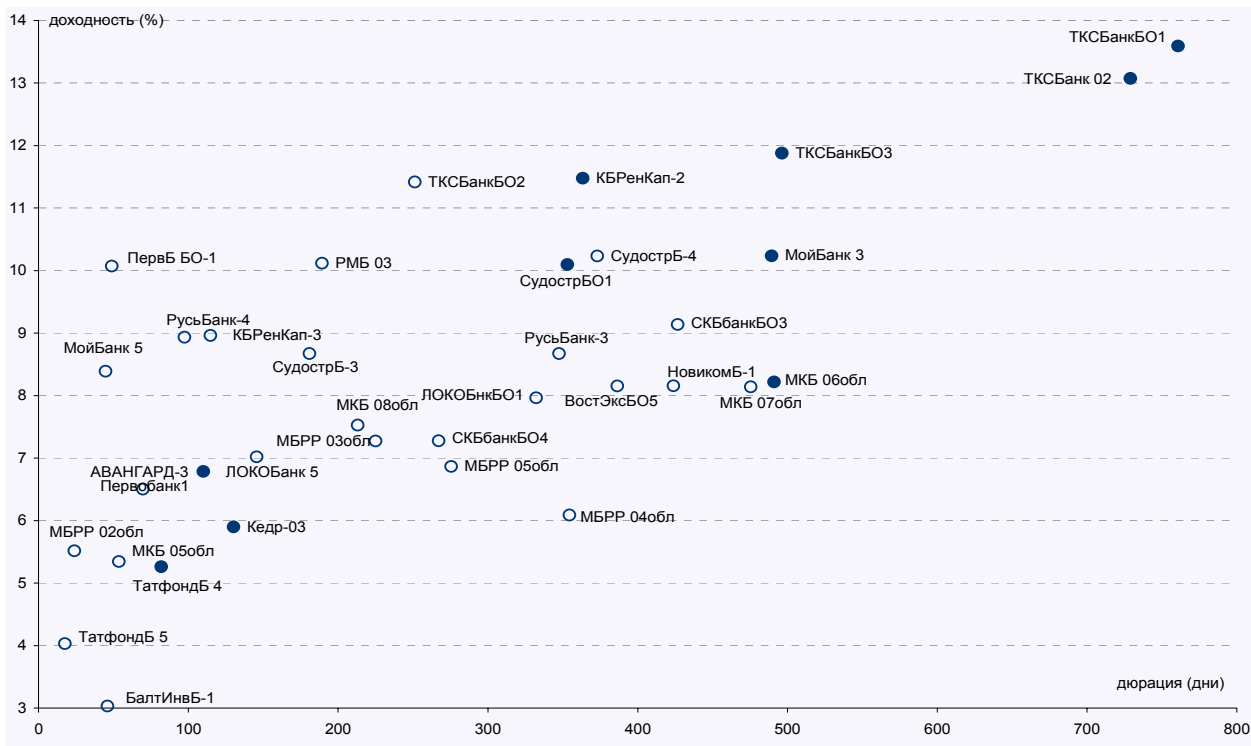
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



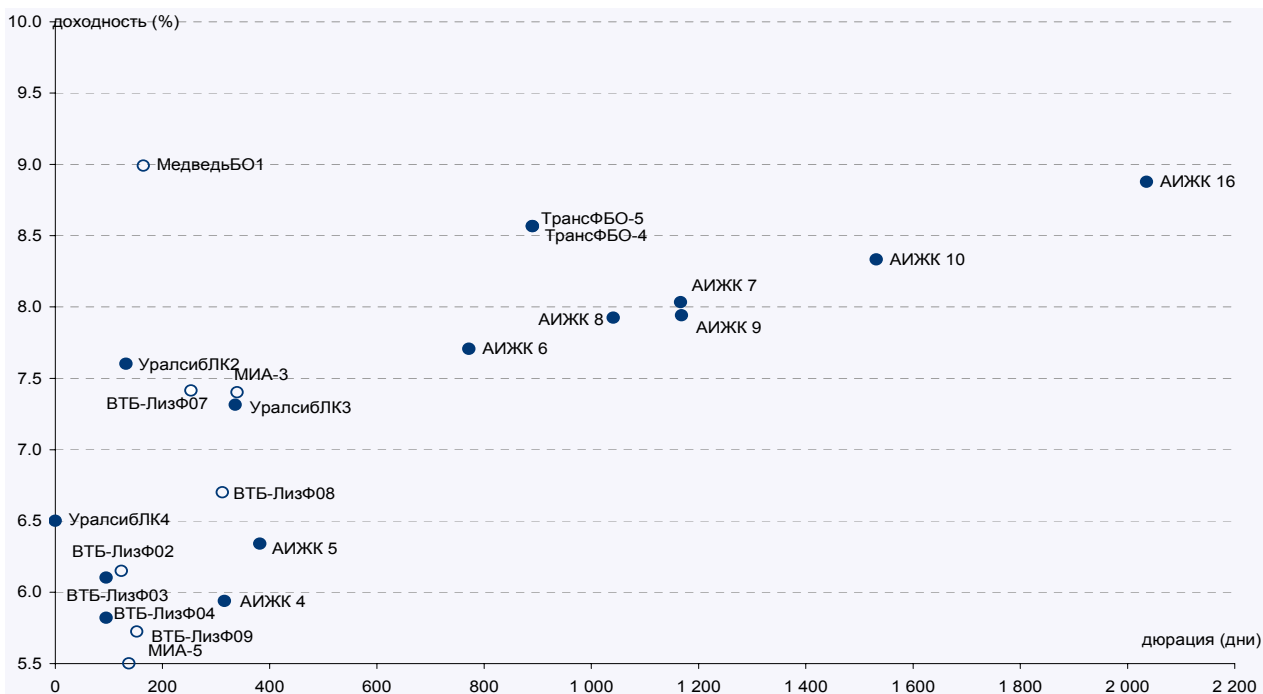
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



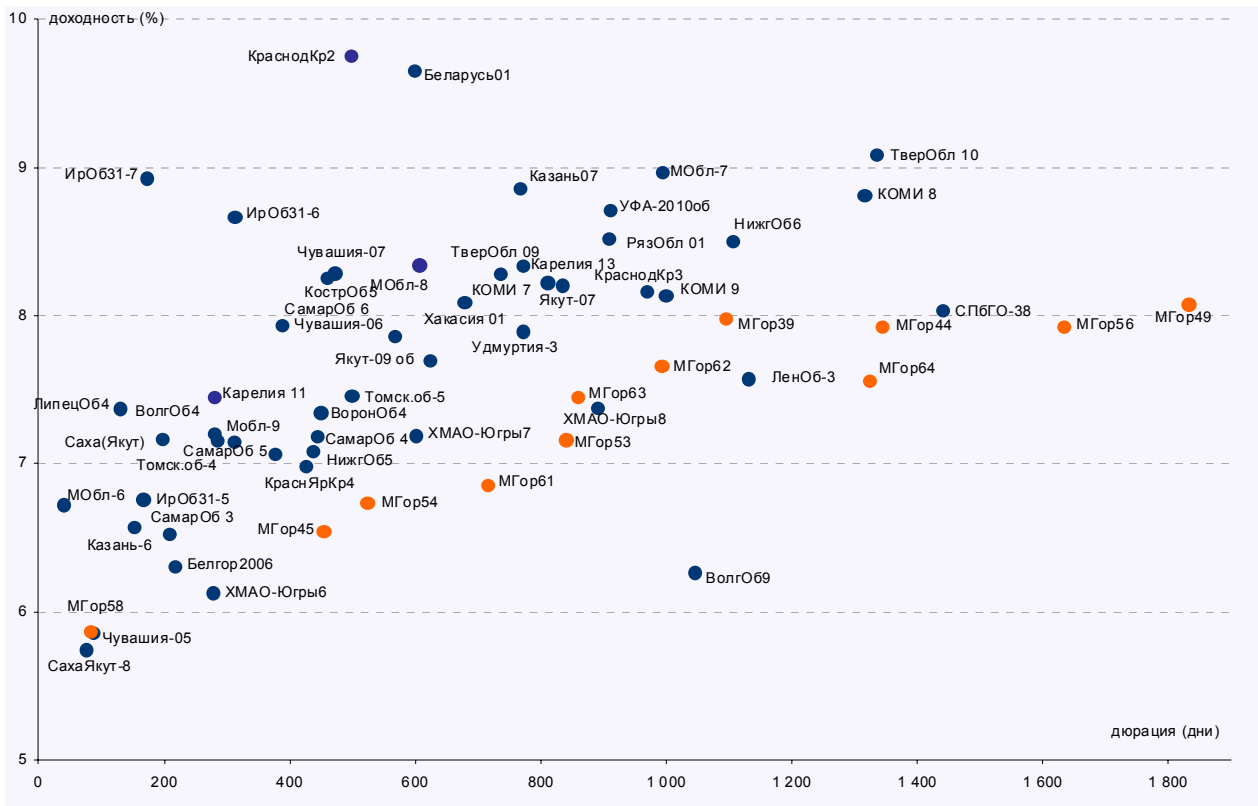
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



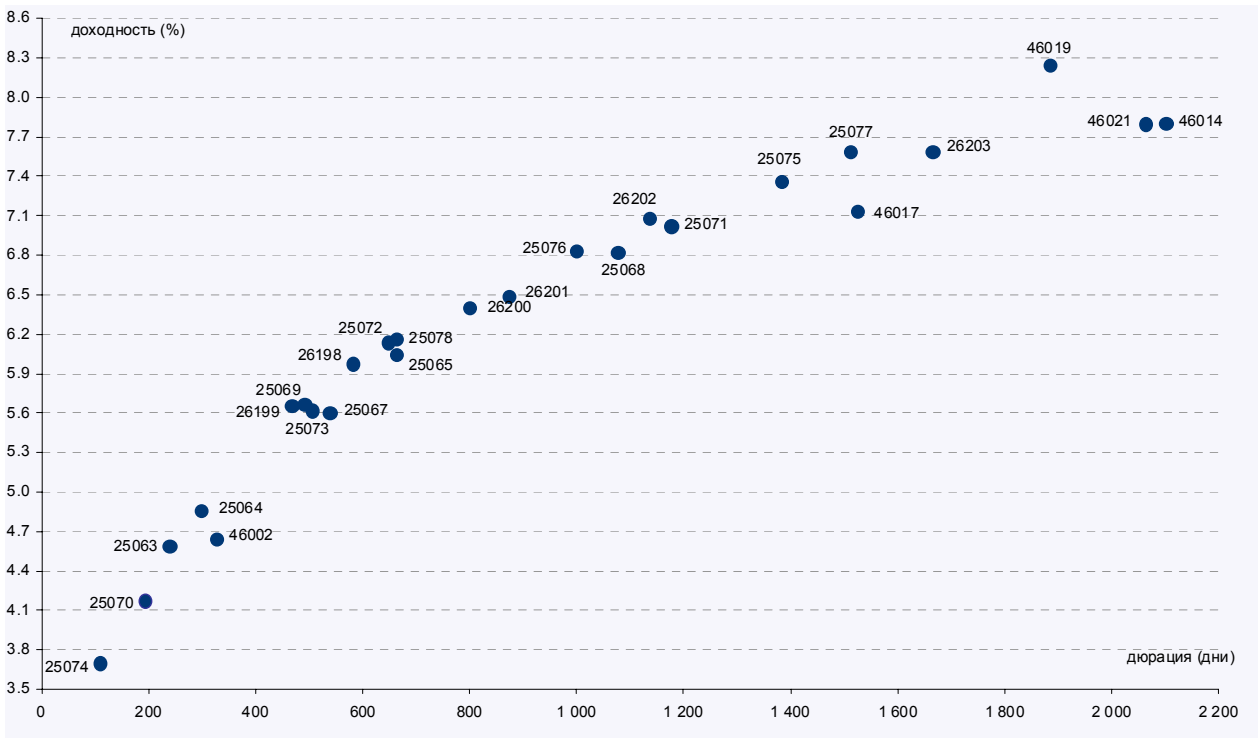
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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.