

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

14 августа 2009 года

Новость дня

Предельная ставка заимствований Минфина РФ на внутреннем рынке планируется на уровне 13% в 2010 году, 10% – в 2011 году, 9% – в 2012 году.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: НПО «Сатурн», АПК «Аркада».
- Райффайзенбанк, Петрокоммерц, ВТБ, Моторостроитель, НПО «Сатурн», ММП им.В.В.Чернышева, КАМАЗ, МОЭСК, РусГидро, РБК, МТС, Рольф, «36,6», «Седьмой Континент», «Газпром нефть», Газпром, ЛУКОЙЛ, Казаньоргсинтез.

Денежный рынок.....стр 6

- Валютный рынок: рубль начинает отвоевывать позиции.
- Денежный рынок: снижение девальвационных ожиданий позитивным образом отразилось на конъюнктуре рынка.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: «аппетиты» инвесторов к рискам возвращаются.
- Российские еврооблигации: корпоративный сегмент не отличается ликвидностью.
- Рублевый сегмент: Минфин озвучил ставки, по которым планирует привлекать ресурсы, МОИТК и ИжАвто подаю заявления о банкротстве.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.72%	5	151
Russia-30	7.45%	-4	-239
ОФЗ 46018	11.71%	0	317
ОФЗ 25059	11.00%	4	-70
Газпромнефт4	12.92%	-9	n/a
РЖД-9	10.96%	0	-134
АИЖК-8	14.17%	-8	-800
ВТБ - 5	12.20%	-7	-140
РоссельхБ-6	13.22%	0	335
МосОбл-8	17.77%	-19	-1 607
Мгop59	10.35%	-19	n/a

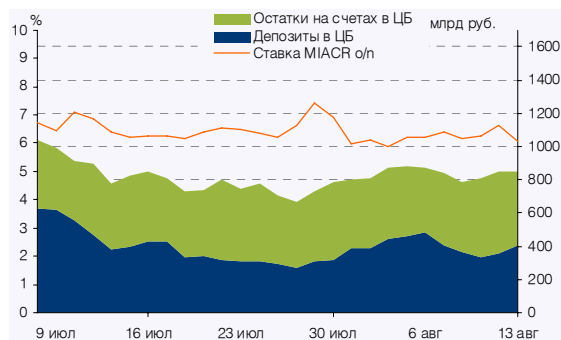
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.17%	0	690
ITRAXX XOVER S10 5Y	662.50	-2	-367
CDX HY 5Y	810.70	16	-337

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 106.70	1.9%	78.6%
RTS	1 053.89	2.8%	66.8%
S&P 500	1 005.81	1.2%	11.4%
DAX	5 377.25	0.5%	11.8%
NIKKEI	10 435.00	-1.4%	17.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	72.53	1.2%	73.4%
Нефть WTI	70.16	1.0%	57.3%
Золото	947.10	0.1%	7.4%
Никель LME 3 M	19 650.00	0.8%	67.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Объем денежной базы в узком определении за неделю вырос на 37,8 млрд руб. и на 10 августа 2009 года составил 4023,5 млрд руб. (против 3985,7 млрд руб. на 3 августа 2009 года).

Дефолты и реструктуризации

- Гендиректор НПО «Сатурн» Юрий Ласточкин написал заявление об уходе из Компании. Увольнение будет одобрен на ближайшем собрании директоров. /Ведомости/
- Арбитражный суд Москвы оставил без движения до 22 августа 2009 года заявление ООО «Агропромышленная компания «Аркада» о собственном банкротстве, которое было подано 20 июля 2009 года. Согласно ст. 128 Арбитражного процессуального кодекса РФ, суд может оставить заявление без движения, если оно подано с нарушением требований. В случае устранения нарушений в установленный срок суд примет заявление к производству. /Прайм-ТАСС/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «РТК-ЛИЗИНГ» выплатило купонный доход за 6-й купонный период и осуществило 10%-ое погашение номинальной стоимости облигаций серии 05. Общий размер дохода, выплаченного по одной ценной бумаге, составил 120,82 руб.
- ОАО «НМЗ им. Кузьмина» приняло решение самостоятельно осуществлять выплату дохода и погашение облигаций серии 01. По сообщению Эмитента, решение принято «в связи с расторжением НП «Национальный депозитарный центр» в одностороннем порядке договора об оказании услуг по обслуживанию выплат номинальной стоимости облигаций при их погашении и выплат купонного дохода».
- ООО «Кубанская Нива» приняло решение самостоятельно исполнять функции платежного агента по облигациям серии 01 объемом 600 млн руб. Прежним платежным агентом по выпуску выступал НДС.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банковская группа Raiffeisen International объявила результаты своей деятельности за 2 квартал и 1 половину 2009 года. Во 2 квартале Группа получила прибыль в 22 млн евро (-93% ко 2 кварталу прошлого года). По итогам полугодия прибыль составила 78 млн евро (-86%). Основное негативное воздействие на консолидированную прибыль Raiffeisen International показал резкий рост резервов на покрытие возможных убытков по кредитам. В 1 половине 2009 года общий объем отчислений в резервы составил 969 млн евро — на 381% больше, чем в 1 половине 2008 года (201 млн евро). Главный рост резервов пришелся на Украину, Россию и Венгрию. Доля проблемных кредитов по сравнению с 1 половиной 2009 года выросла на 3,7 п.п., составив 6,8% (абсолютное увеличение просрочки составило 1,832 млрд евро). Ситуация с просрочкой в российском Райффайзенбанке выглядит хуже, чем по Группе в целом. Доля проблемных кредитов в кредитном портфеле Банка по итогам полугодия составила 7,2%. Только за 2 квартал ее рост был почти двукратным: просроченная задолженность увеличилась на 95% до 541 млн евро. С начала года объем отчислений в резервы составил 252 млн евро, что в 5 раз превышает данные на аналогичную дату прошлого года (37 млн евро). Директор Raiffeisen International Мартин Грюльль не исключает, что Группа в ближайшие месяцы может принять дополнительные меры по докапитализации российского Банка. /Коммерсантъ/

- **Банк «Петрокоммерц»** подвел итоги 1 полугодия 2009 года по РСБУ. Чистая прибыль Банка составила 0,7 млрд руб. Собственные средства (капитал) выросли на 1,1 млрд руб. до 23,9 млрд руб. На 1 июля 2009 года совокупные активы Банка превысили 167,9 млрд руб., кредитный портфель – 99,0 млрд. руб., средства клиентов – 105,5 млрд. руб., в т.ч. средства физических лиц – 45,4 млрд руб. Показатель достаточности капитала составил 17,2%. Доля кредитного портфеля в активах Банка превышает 50%. Доля кредитов физическим лицам достигла 10,1% кредитного портфеля. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года операционные расходы «Петрокоммерца» остались на неизменном уровне –1,90 млрд руб. /Finambonds/.
- Российскими банками группы **ВТБ** в июле было предоставлено финансирование корпоративным клиентам и населению на общую сумму свыше 174,6 млрд руб. (в т.ч. ОАО Банк ВТБ – 133,9 млрд руб.). Увеличилось кредитование системообразующих предприятий: прирост кредитного портфеля Банка по заемщикам этой категории составил 75,6 млрд руб., что на 11,8% выше по сравнению с 1 июля 2009 года. Наибольшие объемы финансирования были выделены металлургической промышленности – более 37,9 млрд руб., торговым компаниям – более 12,8 млрд руб., предприятиям транспорта и развития транспортной инфраструктуры – более 11,5 млрд руб., предприятиям электроэнергетики – порядка 13,5 млрд руб., предприятиям нефтегазового комплекса – более 6,9 млрд руб. В июле Банком были снижены ставки по кредитам системообразующим и стратегическим предприятиям ОПК, в том числе **ОАО «Моторостроитель»**, **ОАО «НПО «Сатурн»**, **ОАО «ММП им. В.В. Чернышева»**, **ОАО «КАМАЗ»** и другие. Снижение процентных ставок в среднем составило 2,3%. /Finambonds/

ЭНЕРГЕТИКА

- По словам генерального директора **МОЭСК**, в 2010 году Компания не ожидает существенного роста тарифов. Следствием этого может стать снижение объемов инвестиций, запланированных на следующий год, с 50,4 млрд руб. до 18–20 млрд руб. Мы отдельно отмечаем, что, по словам представителя МОЭСК, нет уверенности, что в 2010 году Сетевая компания перейдет на RAB регулирование. /РИА Новости, Коммерсантъ/
- **РусГидро** в рамках дополнительной эмиссии, приняло решение распределить четверть выпуска (около 4 млрд акций) в пользу 100% дочернего общества ОАО «Гидроинвст» для последующей перепродажи по более высокой цене. /РИА Новости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Международный коммерческий арбитражный суд при ТПП частично удовлетворил иск Альфа–Банка к **РБК** на 41,8 млн долл. по двум форвардным контрактам, обязав Медиахолдинг выплатить банку 28 млн долл. – договорную сумму по форвардным контрактам. В свою очередь, член совета директоров и заместитель гендиректора РБК Сергей Лукин еще в апреле текущего года попытался оспорить законность форвардных контрактов, подав в Арбитражный суд Москвы иск к РБК и Альфа–Банку. Это дело слушалось вчера, но решение еще не принято. /Ведомости/
- Арбитражный суд Москвы назначил на 17 сентября 2009 года рассмотрение иска ЗАО «Бета Линк» к **ОАО «Мобильные ТелеСистемы»** на 643,5 млн руб., который связан с «неисполнением обязательств по договорам», в частности с «расчетами за продукцию, товары, услуги». Среди требований «Беталинка» – оплата дилерской премии за подключения абонентов МТС и выполнение плана по продажам за ноябрь 2008 года – январь 2009 года. Кроме того, «Беталинк» требует заплатить ему неустойку за то, что МТС расторгла с ним договор о подключениях абонентов в одностороннем порядке, и компенсировать упущенную выгоду.

Напомним, что 31 июля 2009 года Арбитражный суд Москвы решил взыскать с ЗАО «Бета Линк» в пользу ОАО «МТС» 836,7 млн руб. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

- По информации газеты «Коммерсантъ», Группа **«Рольф»** в течение месяца может закрыть сделку по продаже 30–40% компании «Рольф Импорт», на эксклюзивной основе реализующей автомобили Mitsubishi в России. Напомним, что благодаря Mitsubishi «Рольф» генерирует около половины своих доходов от розничной торговли. В качестве потенциального покупателя выступает японский автоконцерн Mitsubishi Motors Corporation. Привлеченные средства Группа направит на рефинансирование кредитного портфеля, в первую очередь на погашение еврооблигаций (общий объем выпуска 250 млн долл.). По состоянию на 31 декабря 2008 года общий долг Дилера составил 810 млн долл., из которых 310 млн долл. приходилось на краткосрочные кредитные линии. По информации СМИ, «пока «Рольф» ведет переговоры только с банками–кредиторами» (в их числе RBS, Citibank, Commerzbank и Unicredit) о реструктуризации задолженности, но вскоре может обратиться и держателям облигаций. «Вести переговоры с держателями бумаг от лица Компании будут ABN Amro (теперь RBS) и Citigroup, консультантами «Рольфа» в переговорах также являются Rotschild и Freshfields. Кредиторы пользуются услугами Ernst&Young и Clifford Chance». /Коммерсантъ/.
- Фармацевтический холдинг «Протек» просит признать банкротом ООО «Аптеки **36,6** Центр», управляющее 18 аптеками в Центральном федеральном округе. Это уже второй иск поставщика к аптечной Сети с начала августа: на прошлой неделе «Протек» потребовал банкротства ООО «ТДЕ Фармация» (управляет аптеками «36,6» в Нижегородской области). /Коммерсантъ/
- Торговая выручка **ОАО «Седьмой Континент»**, по данным управленческой отчетности, выросла в 1–м полугодии 2009 года по сравнению аналогичным периодом 2008 года на 13% до 23,753 млрд руб. Рост выручки во 2–м квартале текущего года достиг 14% до 12,286 млрд руб. Рост выручки по LFL за 6 месяцев 2009 года составил 4,8%, при этом количество покупателей увеличилось на 1,7%, рост среднего чека составил 3,1%. Показатель LFL во 2–м квартале текущего года составил 7,2%, в том числе количество покупателей увеличилось на 6,4%, рост среднего чека составил 0,7%. На конец 1–го полугодия по сравнению с аналогичным периодом 2008 года торговая площадь магазинов Сети увеличилась на 5% и составила 177,2 тыс. кв. м. (было открыто 2 магазина формата супермаркет и 1 магазин формата гипермаркет общей торговой площадью 11,9 тыс. кв. м.). В отчетном периоде Компания закрыла 2 магазина формата супермаркет и 1 магазин формата гипермаркет по причине неудовлетворительных финансовых показателей. /www.7cont.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Общий пакет Sibir Energy под управлением **«Газпром нефти»** составил 75,05%. Доля структур Газпрома – 41,33%, доля «Газпром нефти» – 33,72%. /Ведомости/
- Согласно данным международного энергетического агентства, **Газпром** во втором полугодии начал возвращать утраченные позиции на европейском рынке. Так, по итогам 1 квартала доля российской Компании составляла 16%, а в мае уже достигла 32%. /Ведомости/
- **ЛУКОЙЛ** представил итоги за первое полугодие по РСБУ. Указанные результаты не являются консолидированными, но, тем не менее, позволяют отследить общее положение дел в Компании. Выручка за отчетный период составила 277,4 млрд руб., что на треть ниже значения за шесть месяцев 2008 года. Такая динамика обусловлена снижением цен на реализацию. Важным моментом является то, что во втором квартале, несмотря на падение реализации на 9%, выручка увеличилась на 30,6%, что стало следствием

роста цен на внутреннем и внешнем рынках. Показатели прибыльности продемонстрировали отрицательную динамику: чистая прибыль – «–27%» до 35 млрд руб. валовая прибыль – «–17,38%», прибыль до налогообложения «–31,8%». /Прайм–ТАСС, РБК daily/

ХИМИЯ И ЛПК

- **Казаньоргсинтез** по итогам первого полугодия 2009 года получил чистый убыток в размере 1,868 млрд руб., против чистой прибыли за аналогичный период прошлого года. Компания объясняет негативные результаты отрицательной курсовой разницей и снижением валовой прибыли. Выручка Компании по итогам шести месяцев составила 10 млрд руб., что на 19% ниже аналогичного периода прошлого года. Валовая прибыль сократилась на 49,1% и составила 1,45 млрд руб. Просроченная задолженность Компании на 30 июня 2009 года составляет 18,38% от всех обязательств. Также Компанией приводится информация, что в связи с неисполнением ковенант (по LPN 200 млн долл.) по итогам 2008 года, в мае текущего года КОС получил извещение от кредитора с требованием досрочного погашения кредитного обязательства на сумму 2, 523 млрд руб. На сегодняшний день Компания не погасила задолженность и ведет переговоры о реструктуризации своих обязательств. /Finambonds/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В четверг курс рубля продолжил укрепляться, при этом по сравнению с предыдущим днем повышение курса выглядела куда более убедительнее. По итогам дня стоимость корзины составила 37,86 руб., что почти на 70 копеек ниже закрытия среды. Таким образом, спекулятивная активность покупателей, наконец, уступила место фундаментальным факторам – высоким ценам на нефть, вторую неделю сохраняющимся выше 70 долл. за барр. К тому же в последние дни к международным инвесторам вернулись «аппетиты» к рискам, что, как и следовало ожидать, отразилось на ослаблении доллара и сопутствующем росте цен на сырьевых рынках.

Сегодня рубль также укрепляется, хотя и более плавными темпами – с открытием корзина торгуется в районе 37,65 руб.

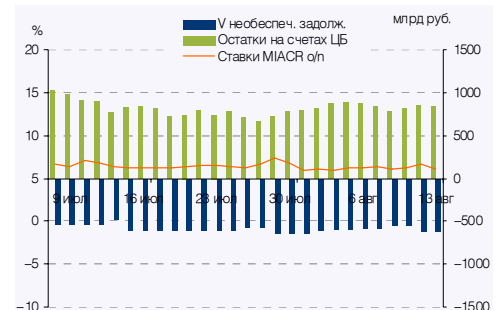
Снижение девальвационных ожиданий положительным образом сказалось на конъюнктуре денежного рынка, ставки которого вчера заметно снизились. Стоимость ресурсов на межбанке в четверг варьировалась в рамках 5–6,5%. Ситуация в сегменте операций валютный своп еще более показательна: утром ставки достигали 7% и, постепенно снижаясь в течение дня, к вечеру опустились до 4%.

По итогам вчерашнего дня остатки банков на счетах в ЦБ сократились, но незначительно: с 851,8 млрд до 846,9 млрд руб. При этом корсчета сократились на 55 млрд до 442,7 млрд руб., что было практически полностью компенсировано приростом депозитов до 404,2 млрд руб. (+50 млрд руб.). Задолженность по основным инструментам рефинансирования, предоставляемым Банком России, осталась без изменений.

На следующей неделе в понедельник состоится очередной беззалоговый аукцион ЦБ, где будут предложены 15 млрд руб. сроком на 5 недель. В то же время Минфин будет куда более щедр: 18 августа в ходе бюджетного аукциона будут размещаться 150 млрд руб. на привычные 3 месяца.

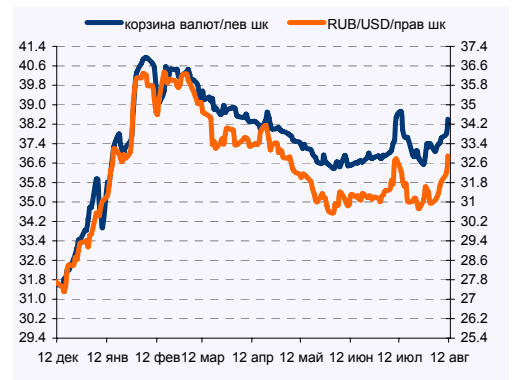
По опубликованным вчера данным ЦБ с 31 июля по 7 августа объем международных резервов РФ увеличился на 1,4 млрд до 403,4 млрд долл. Поскольку за указанный период регулятор не осуществлял заметных интервенций на валютном рынке, то рост резервов носит «бумажный» характер, связанный с положительной переоценкой, возникшей в результате укрепления евро к американской валюте.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
10 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 75 млрд руб. сроком на 6 месяцев
11 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком на 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
12 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 45,6 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 8.5 млрд руб, размещенных ранее на депозиты
13 авг	депозитные аукциона ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Опубликованная вчера в США статистика носила умеренно-негативный характер. Показатели розничных продаж оказались несколько хуже ожиданий. Впрочем, традиционно инвесторы обращают мало внимания на этот блок данных. В то же время более важная статистика по рынку труда продемонстрировала противоречивые результаты: еженедельные заявки по безработице немного превысили ожидания – 558,0 тыс. против 545 тыс., а общее количество обращений сократилось более существенным образом – 6202 тыс., при прогнозных 6300 тыс.

Однако новости из Америки на этот раз не оказали какого-либо заметного влияния на настроения международных инвесторов, аппетиты которых вчера были подогреты позитивными отчетами по динамике ВВП Германии и Франции, характеризующими начало(!?) восстановления экономик крупнейших европейских стран. В результате ключевые фондовые индексы Америки и Европы закрылись с ростом, а цены на сырьевых рынках, в том числе нефти, вновь вернулись к максимумам текущего года.

На рынке российских еврооблигаций вчера не происходило ничего интересного. Russia-30 в течение дня котировалась в диапазоне 100,5–100,65%, а под вечер кто-то из участников предпочел зафиксировать прибыль, и на закрытии цена суверенного выпуска составила 100,4%. Корпоративный сегмент по-прежнему не отличается особой активностью.

Энтузиазм внешних рынков вкупе с ослаблением спекулятивной активности на валютном рынке положительным образом сказались на внутреннем долговом рынке, и в результате большая часть ликвидных выпусков вчера сумела прибавить от 0,1 до 1 п.п.

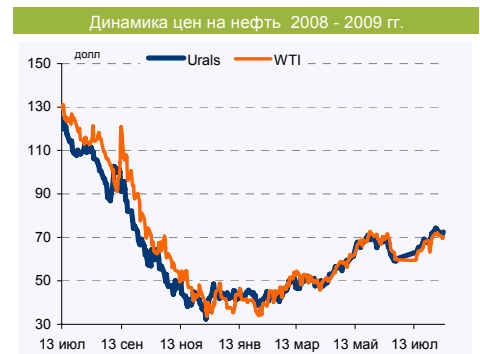
Директор департамента международных финансовых отношений, госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ Константин Вышковский, отвечая на вопрос информагентства Прайм-ТАСС, сообщил, что Минфин рассматривает максимальный уровень ставок, по которым готов проводить заимствования в 2010 году, – на уровне 13%. При этом на плановый период 2011–2012 года, предельный размер ставок составляет 10% и 11% соответственно. Отметим, что согласно ранее сделанным заявлениям, в 2010 году Минфин планирует привлечь 844,1 млрд руб. (погасить 275,7 млрд), в 2011 – 957,5 млрд руб. (208,9 млрд), 2012 – 739 млрд руб. (100,4 млрд).

При текущей кривой доходности ОФЗ (УТМ наиболее доходного выпуска ОФЗ-46021 соответствует ~12,5%) потолок в 13% на 2010 год выглядит вполне выполнимой задачей. Другое дело, что вызывают большие сомнения способности рынка «переварить» столь масштабное предложение. Однако, насколько мы понимаем, в заявленный объем также включены инструменты в рамках антикризисной программы по докапитализации банковского сектора. Таким образом, размещения вполне могут быть «обеспечены» спросом со стороны заинтересованных сторон, и результаты аукционов будут вполне удовлетворять планам Минфина.

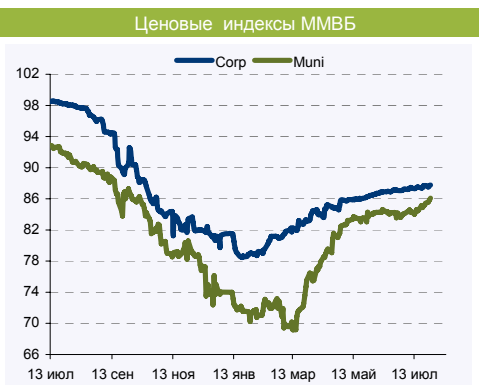
Более далекие перспективы, на наш взгляд, носят скорее оценочный характер и, вполне возможно, будут корректироваться с учетом



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



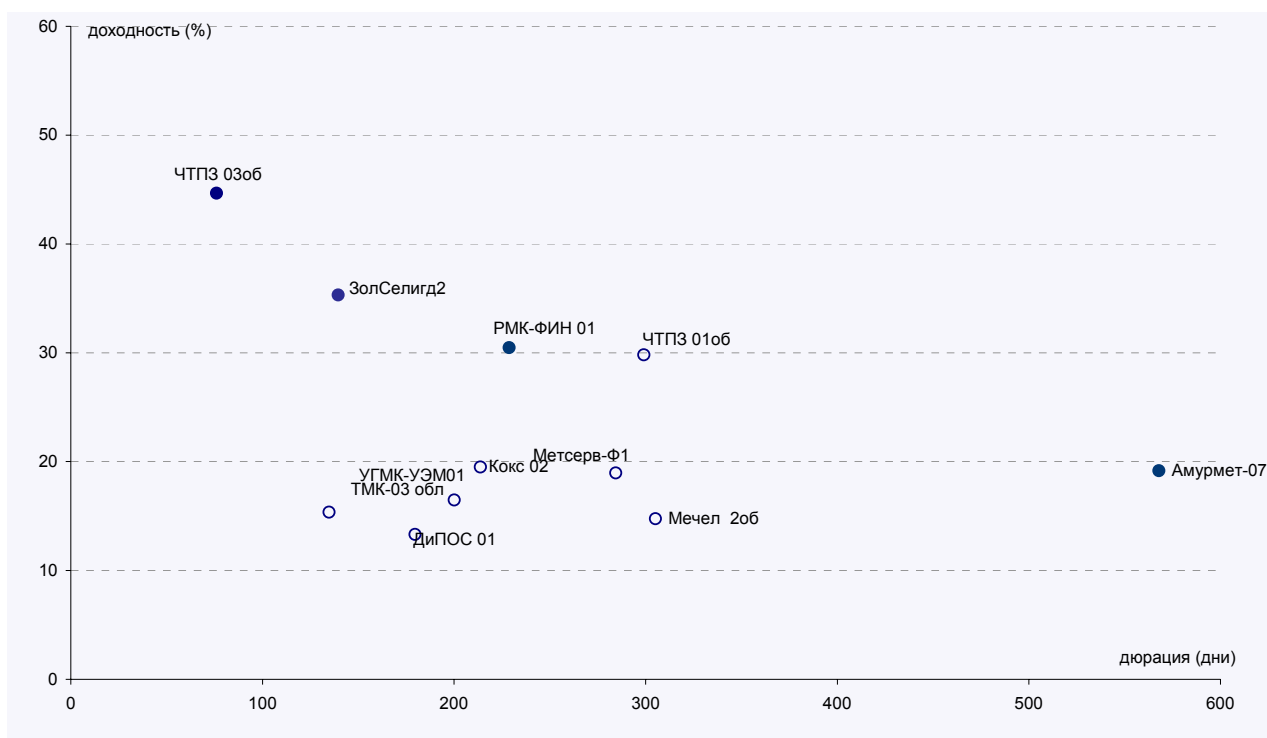
Источник: ММВБ

меняющейся конъюнктуры долгового рынка.

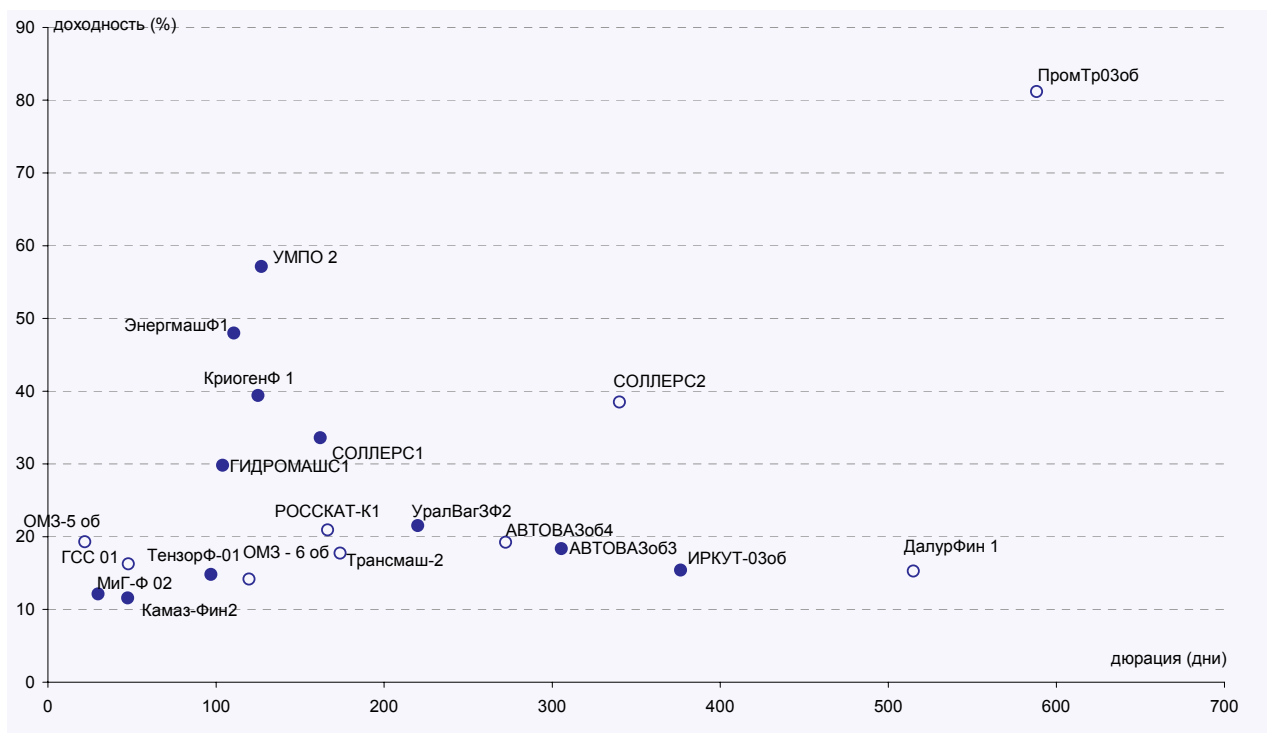
Из разряда негативных новостей выделим сообщения о потенциальном банкротстве сразу двух эмитентов. Одним из них является МОИТК, исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве) которой вчера было зарегистрировано Арбитражным судом Московской области. Такое решение не выглядит неожиданным: днем ранее администрация Московская область озвучила решение о ликвидации МОИТК, а с учетом огромных долгов у компании просто не оставалось возможности выполнить требования всех кредиторов. Тем не менее, котировки бумаг МОИТК-1 и МОИТК-2 вчера вновь просели в цене, опустившись до 15–25% от номинала.

Вторым эмитентом, подавшим аналогичное заявление, стала компания ИжАвто. Похоже, что в довольно долгом диалоге с кредиторами, в том числе держателями облигаций предприятия, поставлена жирная точка. Напомним, выпуск облигаций ИжАвто-2 находится в состоянии дефолта с конца 2008 года в связи с невыполнением обязательств по оферте, а установленные в ходе переговоров с кредиторами условия по реструктуризации впоследствии были также нарушены. Теперь же компании предстоит пройти стандартные этапы банкротства, следующим из которых станет введение процедуры наблюдения и назначение временного управляющего.

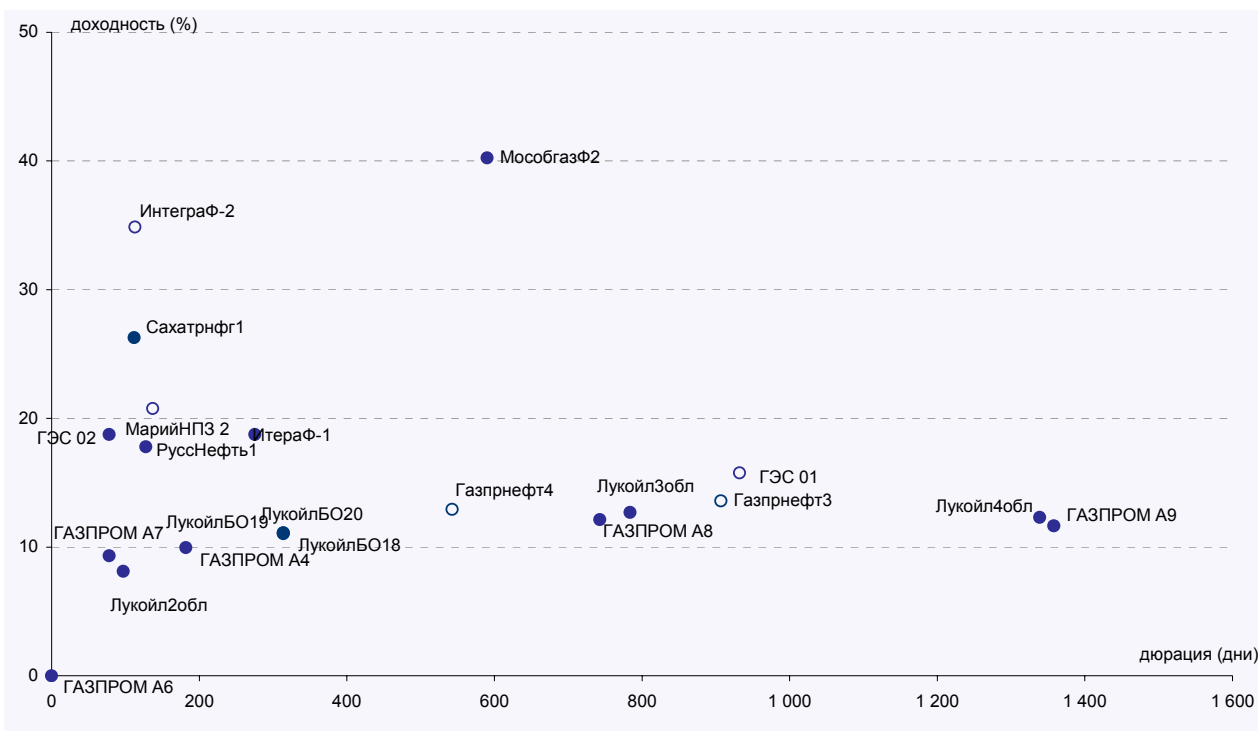
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



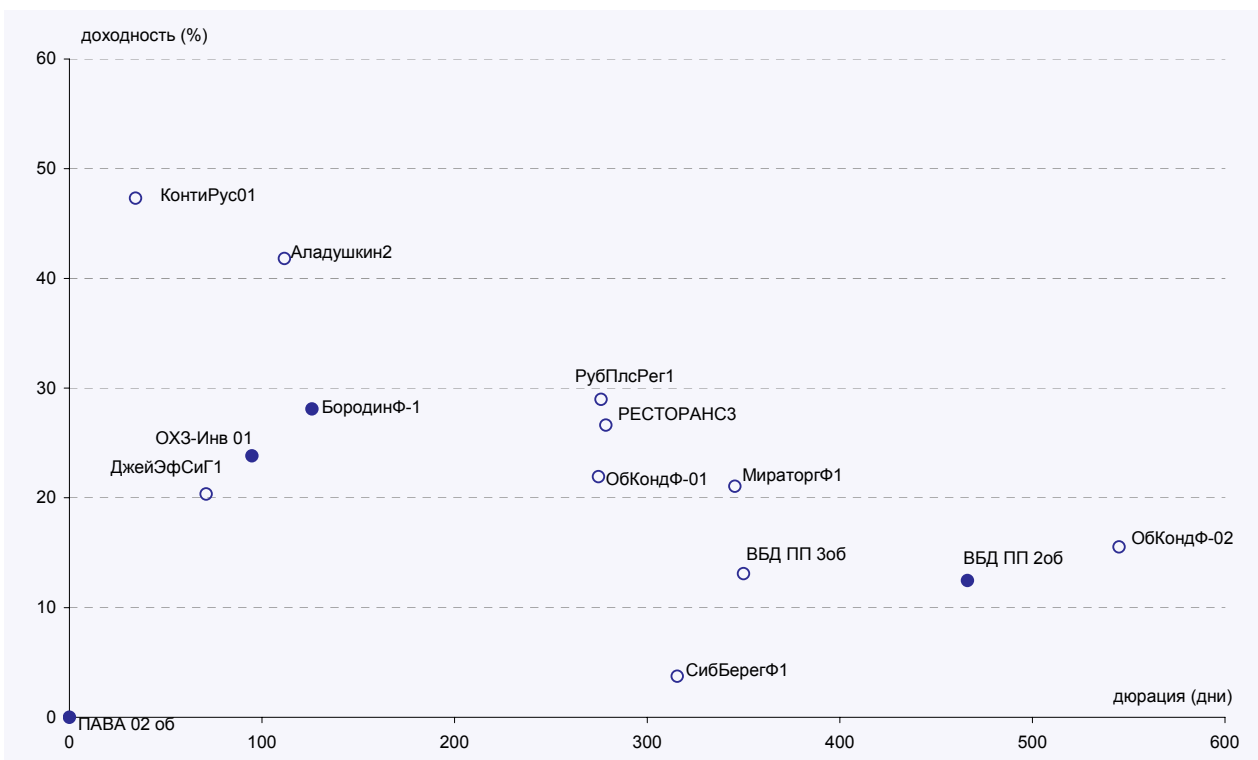
Машиностроение



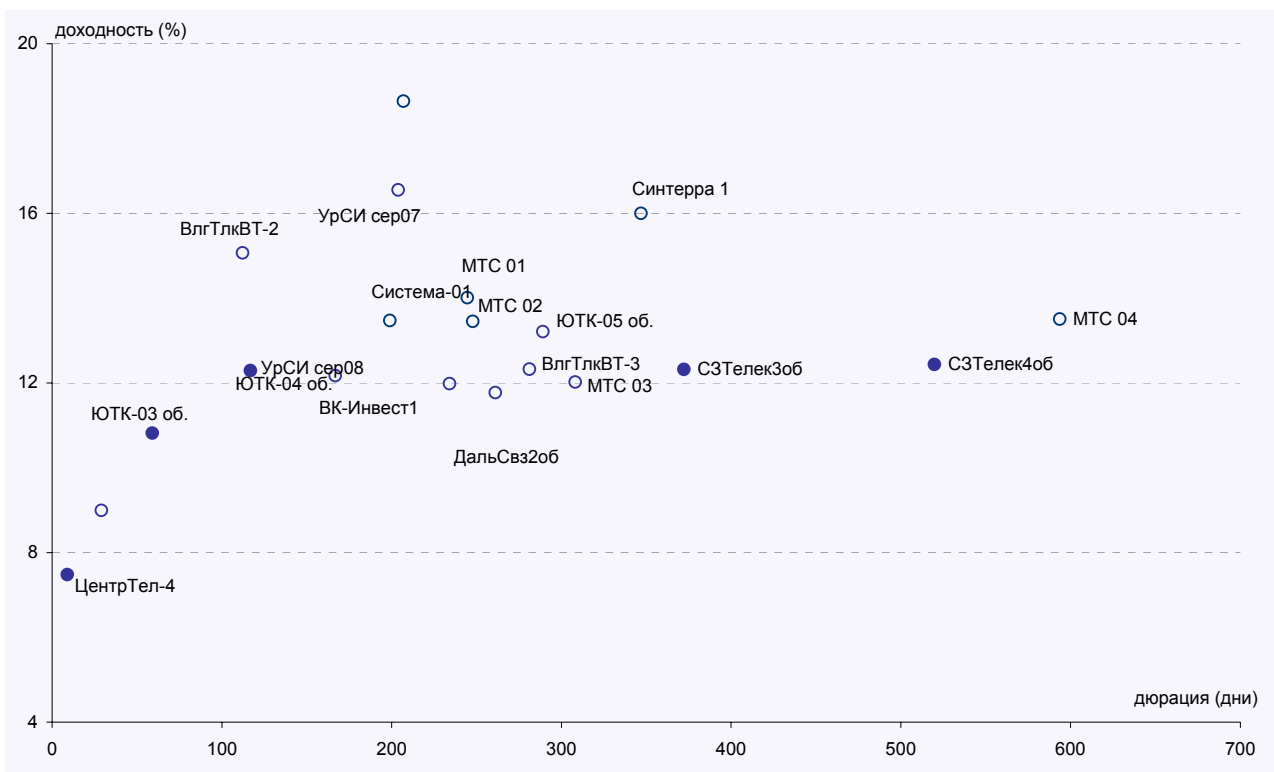
Нефтегазовый сектор



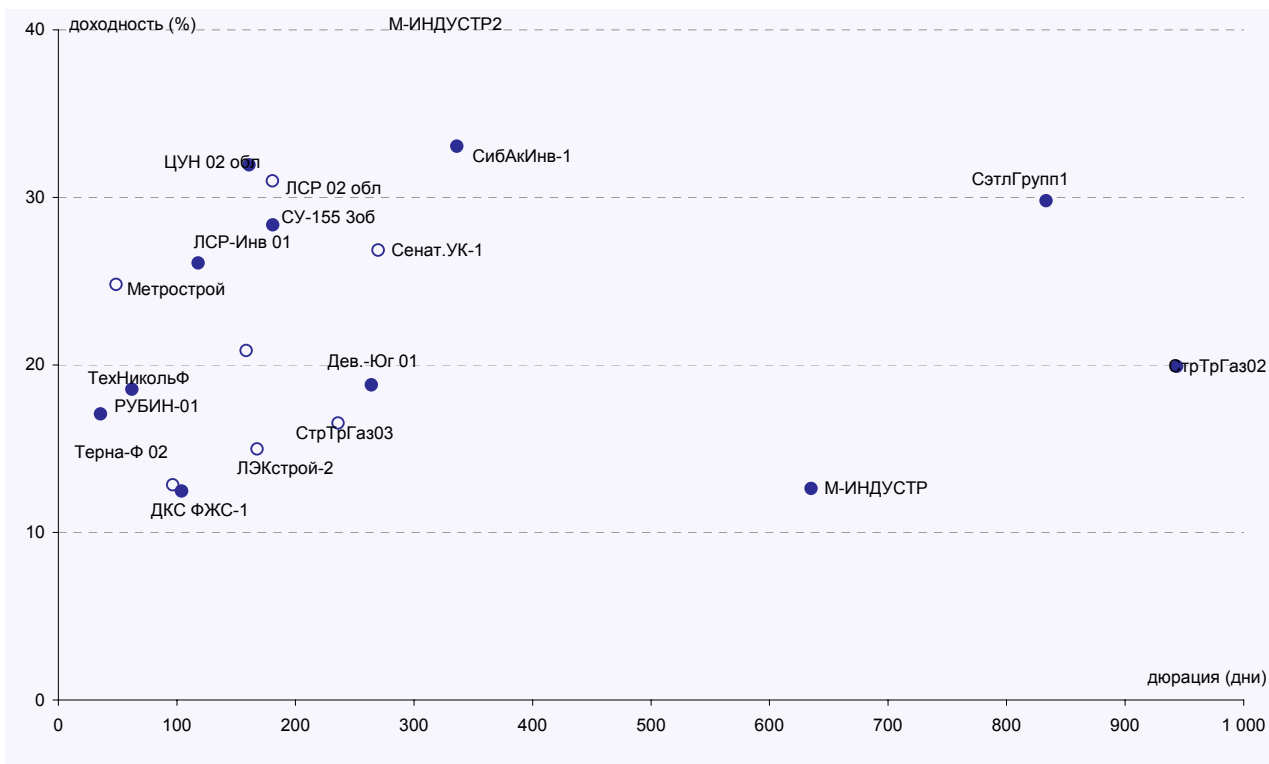
Потребсектор и АПК



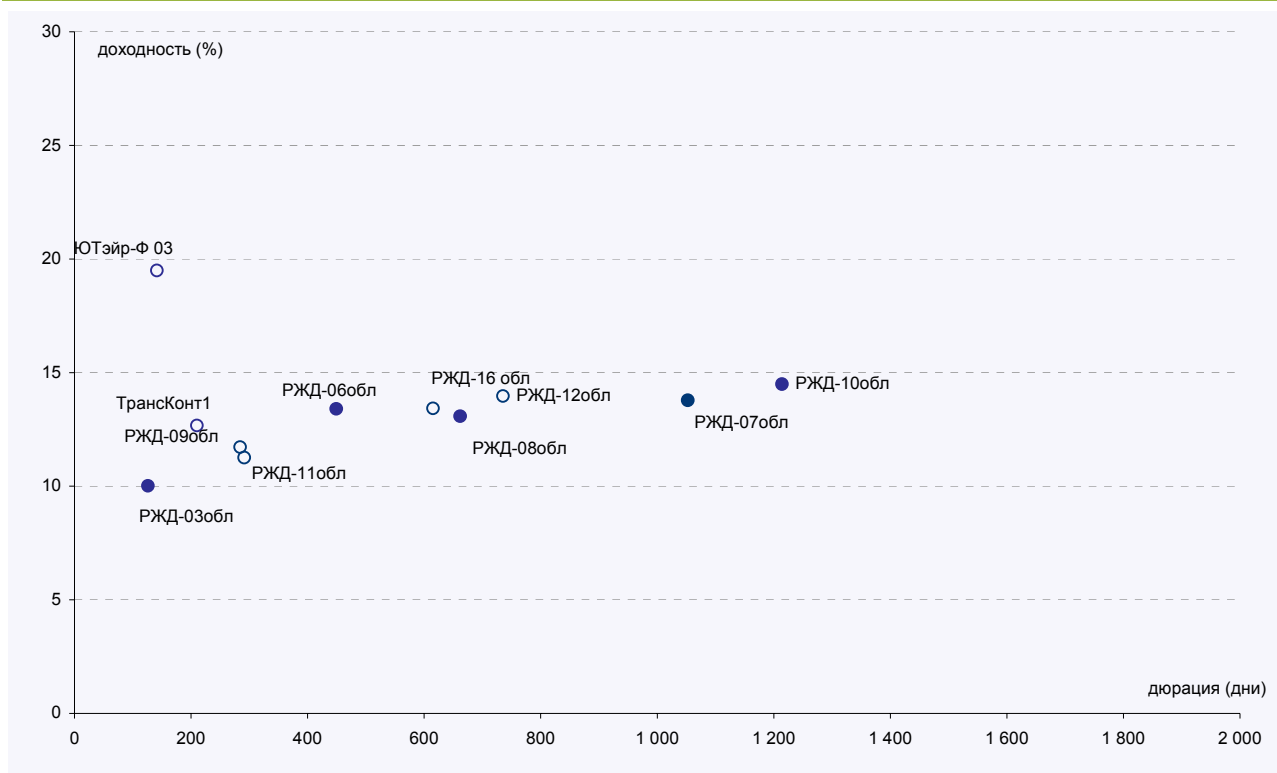
Телекоммуникации и медиа



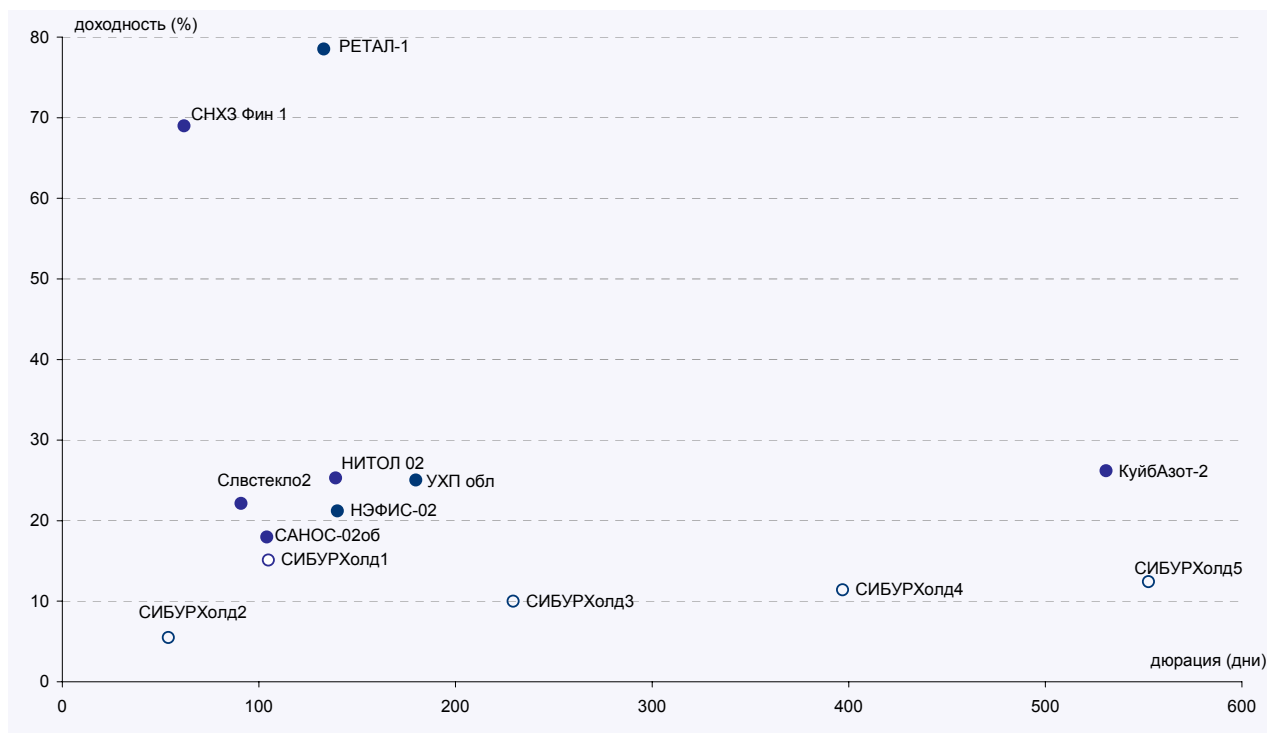
Строительство, девелопмент и стройматериалы



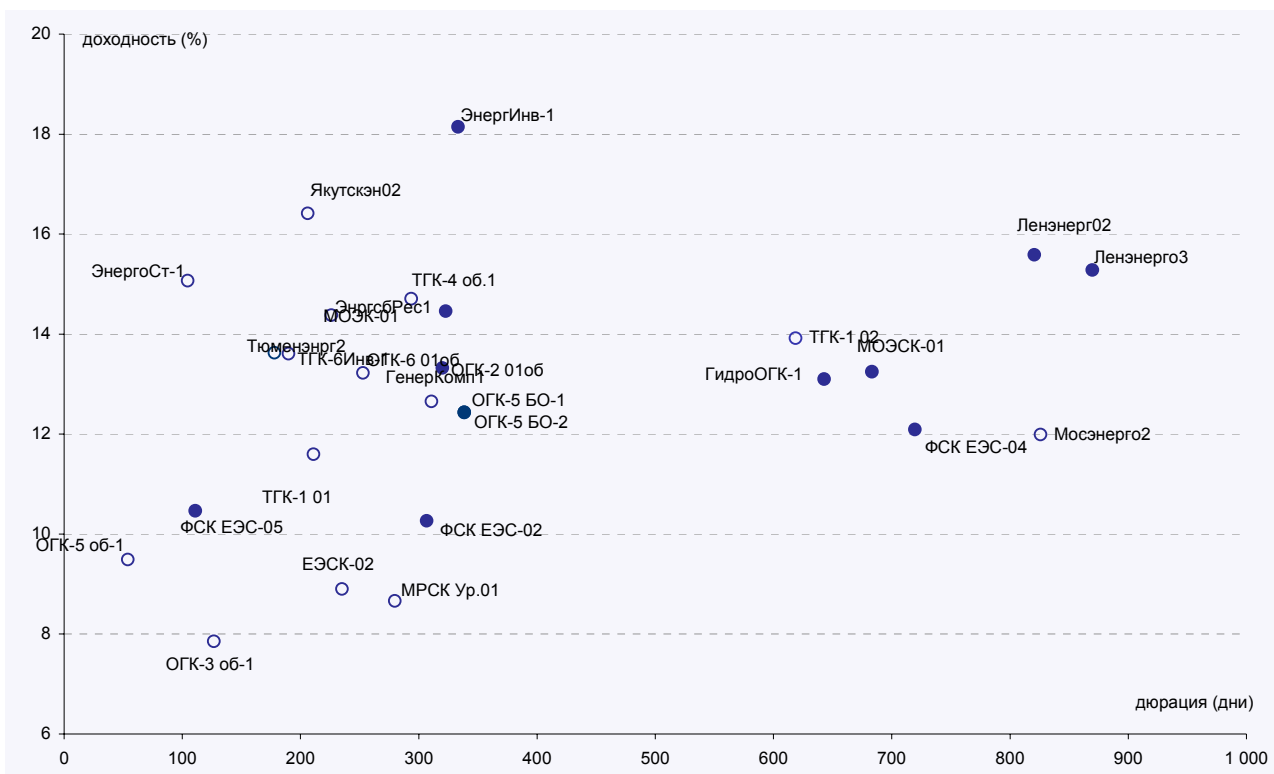
Транспорт



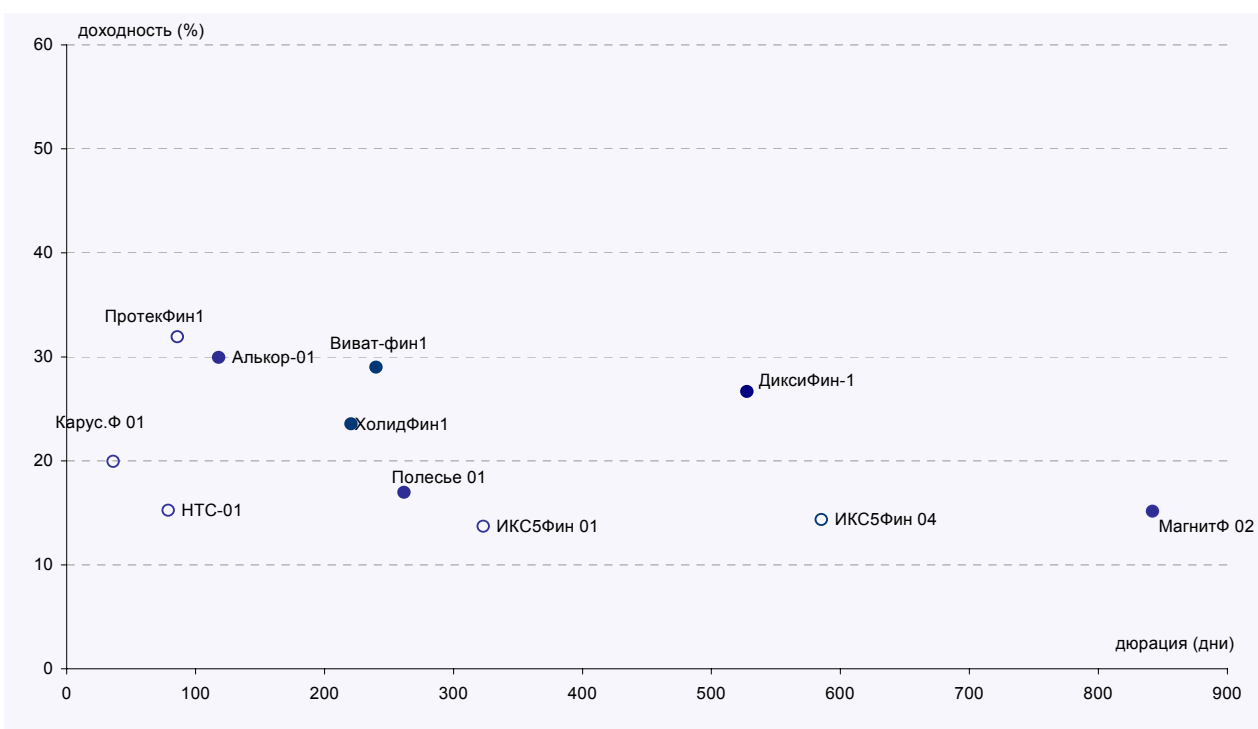
Химия и ЛПК



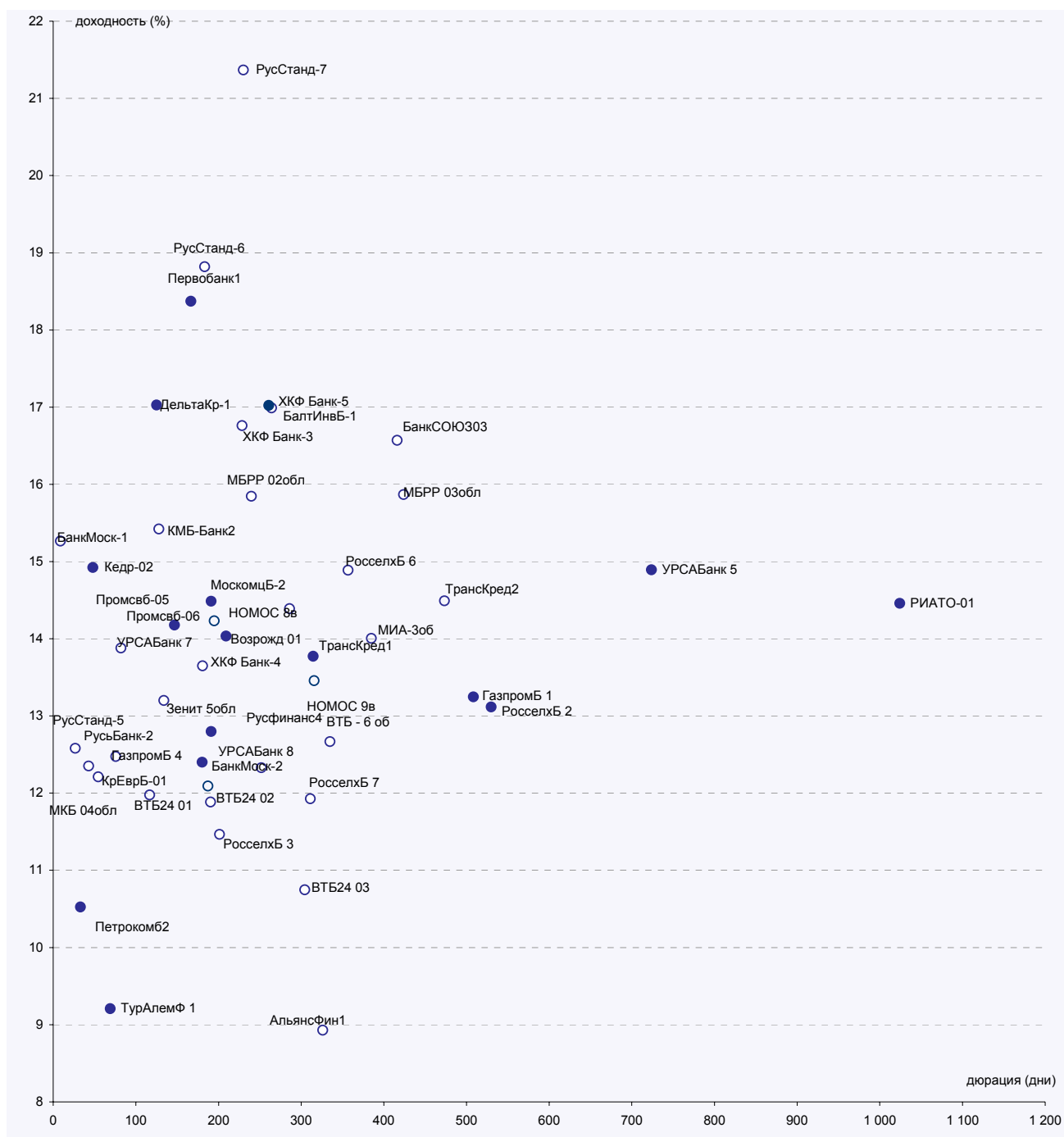
Энергетика



Ритейл



Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ililn_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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
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
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.