

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

15 января 2009 года

Новость дня:

ЦБ продолжает девальвацию рубля.

Новости эмитентов.....стр 2

- **Распадская:** операционные результаты 2008 года.
- **САНОС:** операционные результаты 2008 года.
- **МегаФон:** готов к «сезону охоты» на подешевевшие активы.

Денежный рынок.....стр 7

- Ставки денежного рынка вчера заметно выросли.
- ЦБ в четвертый раз в этом году расширяет коридор бивалютной корзины.

Долговые рынкистр 8

- Макростатистика Европы и США портит настроение инвесторам.
- ЕЦБ сегодня принимает решение по ставке.
- Внутренний рынок остается в «шоке» от активности ЦБ.
- Москва потерпела фиаско.
- «Точка X» в «истории» ИЖАвто.
- ИНПРОМ – интрига сохраняется.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.20%	-9	-1
Russia-30	9.71%	51	-12
ОФЗ 46018	14.08%	-236	554
ОФЗ 25059	11.81%	1	11
Газпром-8	11.11%	0	5
РЖД-6	10.38%	-105	-192
АИЖК-8	23.32%	1	115
ВТБ - 5	13.74%	38	14
Россельхб-6	11.01%	-89	114
МосОбл-8	34.22%	-4	37

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	79.63%	-92	-164
ITRAXX XOVER 5Y	1 173.75	39	8
CDX HY 5Y	1 309.27	41	162

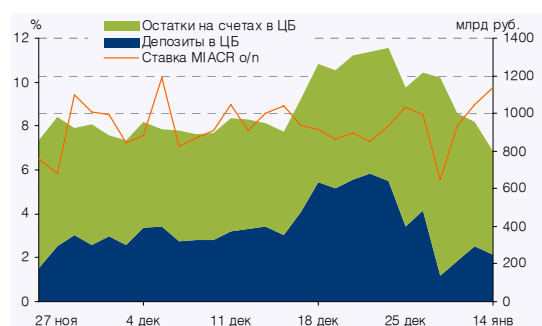
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	610.36	-6.8%	-1.5%
RTS	591.34	-4.8%	-6.4%
S&P 500	842.62	-3.3%	-6.7%
DAX	4 422.35	-4.6%	-8.1%
NIKKEI	8 438.45	0.3%	-4.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.52	0.1%	6.4%
Нефть WTI	37.28	-1.3%	-16.4%
Золото	811.70	-1.3%	-8.0%
Никель LME 3 М	10 850.00	-3.8%	-7.3%

Источник: Bloomberg, ММББ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- В январе в Госдуму планируется внести законопроект о четырех новых видах облигаций. Ожидается, что новые долговые инструменты будут предусматривать досрочное погашение, могут быть обеспечены правами требований, могут предусматривать исполнение обязательств, обусловленное исполнением обязательств третьих лиц перед эмитентами, а также могут предусматривать погашение имуществом эквивалентом. Данный законопроект уже согласован с администрацией президента.
- В России в 2008 году реализовано порядка 2,081 млн новых иностранных легковых автомобилей и легкого коммерческого транспорта, что на 26% больше, чем годом ранее – 1,645 млн – сообщается в материалах комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса. В пятерке лидеров среди моделей иностранных марок, наиболее продаваемых с начала года, четыре производятся в России – Chevrolet (продажи по итогам года составили 235,5 тыс.), Hyundai (192,7 тыс.), Toyota (189,9 тыс.), Ford (186,8 тыс.). Пятое место занял японский концерн Nissan, который в 2008 году реализовал в РФ 146,547 тыс. автомобилей. В декабре продажи иномарок сократились на 10% до 159,711 тыс. с 177,646 тыс. автомобилей по итогам декабря 2007 года.
- По данным Банка России за ноябрь 2008 года емкость рынка наличной иностранной валюты в России снизилась на 26% и достигла 23,2 млрд долл.
- Инфляция в РФ за период с 1 по 12 января 2009 года составила 0,8% (в 2008 году : с начала месяца – 1,2%, в целом за январь – 2,3%).

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 02 000 «СОК–Автокомпонент» объемом 1,5 млрд руб.
- На 21 января запланирован первый в этом году аукцион по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом серии 25064 на сумму 7 млрд руб. Более детально параметры предстоящего размещения будут озвучены в ближайшие дни.
- ООО «РОССКАТ–Капитал» приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 01. Вместо Банка ЗЕНИТ новым агентом назначен аффилированный с эмитентом Автовазбанк.
- Вчера состоялся аукцион по размещению облигаций 59–го городского облигационного займа **Москвы**. В ходе аукциона было подано 22 заявки на сумму (включая НКД) 1,983 млрд руб., что соответствует количеству облигаций в размере 2,610 млн тыс. шт. В результате, цена отсечения составила (без учёта НКД) 95,53% от номинальной стоимости бумаг. Цена отсечения (единая цена всех удовлетворенных заявок) на аукционе (включая НКД) – 963 руб. 52 коп. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 15% годовых. Эмитент разместил 1,471 млн облигаций, что составляет 9,81% от общего количества бумаг, предложенных на аукционе. Фактический объем размещения по номиналу составил 1,417 млрд руб. из 15 млрд руб., запланированных администрацией города.
- ОАО «Газпром нефть» погасило пятилетние еврооблигации на сумму 500 млн долл. Погашение было произведено из средств, предоставленных Внешэкономбанком, а также из собственных средств.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «В–» и рейтинг по национальной шкале «ruBBB–» российского **Банка СОЮЗ** в список CreditWatch («рейтинг на пересмотре») с «Развивающимся» прогнозом. Краткосрочный рейтинг контрагента подтвержден на уровне «С». Помещение

рейтингов в список CreditWatch последовало за объявлением о подписании предварительного соглашения о продаже Банка компании «Газфинанс» при участии Агентства по страхованию вкладов.

- Агентство RusRating повысило кредитный рейтинг Ханты–Мансийского Банка (Тюменская область) с «BB–» (прогноз «Стабильный») до «BB» (прогноз «Стабильный»). Повышение рейтинга обусловлено входением в состав акционеров межгосударственной финансовой структуры — Евразийского Банка Развития.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Принадлежащий правительству Москвы банк «Московское Ипотечное Агентство» получил в 4 квартале чистый убыток в размере 116,1 млн руб., а по итогам 2008 года — 97,1 млн руб. Причиной стало увеличение расходов на обслуживание долговых обязательств Банка. /РИА Новости/
- **Промсвязьбанк** погасил второй транш синдицированного кредита в сумме 200 млн долл. Кредит в размере 400 млн долл. с двумя равными траншами сроком на 12 и 18 месяцев был привлечен Банком летом 2007 года. Первый транш был погашен Промсвязьбанком в июле 2008 года. Погашение было произведено за счет собственных ликвидных активов Банка, без привлечения стороннего финансирования. /Banki.ru/
- Американская финансовая корпорация **Citigroup** вчера объявила о продаже контрольного пакета своего инвестиционного подразделения Smith Barney банку Morgan Stanley. Ради преодоления последствий финансового кризиса Citigroup может распродать до трети всех своих активов, которые в настоящий момент оцениваются в 2 трлн долл. К продаже активов Citigroup вынуждают потери, понесенные Компанией в ходе финансового кризиса, которые составили к настоящему времени 20 млрд долл. /Коммерсантъ/
- **ВТБ** в декабре заработал более 14 млрд руб. чистой прибыли, в результате чего показатель за весь прошедший год достиг 26,3 млрд руб. Это на 46% больше, чем в 2007 году. Основные источники прироста прибыли — комиссии, проценты, полученные по предоставленным кредитам, положительная переоценка средств в валюте и уменьшение отрицательной переоценки ценных бумаг в связи с изменением бухучета. Наибольшее влияние на рост прибыли оказал последний фактор: указание ЦБ позволило не отражать крупные убытки, которые Банк показывал в сентябре (9,3 млрд руб.) и октябре (4,85 млрд руб.). /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ТГК–4** (КЭС–Холдинг) планирует инвестировать более 1 млрд руб. в строительство нового энергоблока мощностью 190 МВт на Новомосковской ГРЭС. Это вторая генерирующая компания, заявившая на этой неделе о сохранении своих планов о финансировании инвестиционных проектов на этот год. Ранее ТГК–1 (Газпром) заявляла о двукратном увеличении капитальных затрат в этом году. Мы считаем, что такая риторика является подтверждением возможности получения генкомпаниями государственной поддержки в 2009 году. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

ОАО «Распадская» опубликовала предварительные операционные результаты за 2008 год:

Предварительные операционные результаты за 2008 год								
	2008	2007	2008/2007	4 кв. 2008	3 кв 2008	4 кв. 2008 / 3 кв 2008	4 кв 2007	4 кв 2008 / 4 кв 2007
Добыча угля	9 409	13 550	1 419 000	1 390	2 940	-7 053 000	3 260	-12 318
Продажа (тонн)								
Концентрат-внутренний рынок	5 490	6 030	-9%	799	1 802	-56%	1 641	-57%
Концентрат-экспорт	1 540	2 770	-44%	0	382	-	587	-
Всего	7 030	8 800	-20%	799	2 184	-63%	2 228	-64%
рядовой уголь-внутренний рынок	243	1 835	-87%	0	0	-	445	-
рядовой уголь-экспорт	0	0	-	0	0	-	0	-
Всего	243	1 835	-87%	0	0	-	445	-
Срвзв цены (руб/тонн)								
Концентрат-внутренний рынок	4 080	1 947	110%	3 286	5 431	-39%	2 308	42%
Концентрат-экспорт	3 760	1 733	117%	0	5 545	-	2 257	-
Срвзв.цена концентрата	4 010	1 880	113%	3 286	5 453	-40%	2 295	43%
рядовой уголь-внутренний рынок	1 932	1 071	80%	-	-	-	1 413	-
рядовой уголь-экспорт	-	-	-	-	-	-	-	-
Срвзв.цена рядового угля	1 932	1 071	80%	-	-	-	1 413	-

Источник: данные Компании

Результаты Компании довольно наглядно иллюстрируют влияние кризиса на угольную отрасль:

– В 4 квартале 2008 года Распадская снизила объемы продаж угольного концентрата на 63%, а цену его реализации на 40%. Снижение продаж в сегменте рядового угля не столь показательно, поскольку Компания изначально планировала переходить на продажу концентрата, обладающего более высокой добавочной стоимостью.

– В относительных величинах спад продаж в наибольшей степени коснулся экспортной продукции – 44%, против 9% на внутреннем рынке.

Несмотря на негативные тенденции, благоприятная конъюнктура первой половины года нивелировала спад 4–го квартала и позволила закончить год с выручкой порядка 28,66 млрд руб. Тем не менее мы полагаем, что в дальнейшем, Компания будет вынуждена снизить цены еще в большей степени. Однако, риски ценовой коррекции не вызывают серьезных опасений, поскольку Эмитент обладает изрядным резервом прочности. Себестоимость добычи Распадской одна из наименьших в мире – 15–20 долл. за тонну.

На долговом рынке Компания представлена как эмитент единственного выпуска еврооблигаций (YTM 28%) с погашением в 2012 году. С учетом довольно устойчивого кредитного профиля Компании, а также девальвационных ожиданий выпуск может представлять интерес для консервативных инвесторов с долгосрочными планами (горизонтом) инвестирования.

Ильин Илья
iilin_io@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Президент России Дмитрий Медведев подписал указ, в соответствии с которым 18,83% акций ОАО «АвтоВАЗ», находящихся в ведении ФГУП «Рособоронэкспорт» передаются госкорпорации «Ростехнологии» в качестве имущественного взноса РФ. Правительству РФ поручено в трехмесячный срок осуществить необходимые мероприятия. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МегаФон готов к «сезону охоты» на подешевевшие активы

Газета «Коммерсантъ» в сегодняшнем выпуске сообщает, что сотовый оператор МегаФон ввел новую должность в структуре менеджмента – директора по слияниям и поглощениям, доверив ее Дмитрию Кононову. Потребность в новом директоре была очевидна для МегаФона, поскольку для того, чтобы догнать своих ближайших конкурентов МТС и ВымпелКом в сегментах фиксированной связи и широкополосного доступа в Интернет, а также сотового ритейла, необходимы активные покупки подходящих игроков, а на самостоятельное развитие данных направлений у Компании просто нет времени. Исходя из финансовых результатов за 3 квартал 2008 года, Оператор подошел к кризису в «лучшей форме», чем другие игроки «большой тройки». У Компании имелись свободные денежные средства в размере 411,3 млн долл., а также краткосрочные вложения на 1,423 млрд долл. Кроме того, учитывая низкий уровень долговой нагрузки Компании (соотношение Финансовый долг/EBITDA составляло 0,5х), МегаФон имеет больше возможности привлечения внешнего заимствования для финансирования сделок M&A, чем МТС и ВымпелКом. В настоящее время МегаФон уже ведет переговоры по покупке доли в сотовом ритейлере Цифрограде. Московская «дочка» Оператора – компания Соник Дуо уже получила в подарок одну акцию ЗАО «Цифроград», что дает МегаФону преимущественное право выкупа долей сотового ритейлера у действующих акционеров. В свою очередь, акционеры ЗАО «Соник Дуо» на внеочередном общем собрании 30 декабря одобрили участие компании в уставном капитале ЗАО «Цифроград».

Мы положительно оцениваем намерения Компании активизировать свои действия в области M&A. Финансовый кризис предоставил МегаФону хорошую возможность приобрести существенно подешевевшие активы широкополосного доступа в интернет и сотового ритейла, что позволит Компании закрепить свои позиции на данных рынках и не отстать от других игроков «большой тройки».

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Морской акционерный банк направил иск в Арбитражный суд Москвы с требованием взыскать с ООО «КД авиа–финансы» 45,98 млн руб. /www.aviaport.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ЗАО «Микояновский мясокомбинат» (входит в ЗАО «Акционерная внешнеэкономическая компания «Эксима») выступит поручителем по исполнению обязательств ООО «Знаменский селекционно–гибридный центр» (также входит в ЗАО «АВК «Эксима») по договорам с Газпромбанком об открытии кредитной линии с совокупным лимитом выдачи 1,3 млрд руб. под 14% годовых. /РИА Новости/

ХИМИЯ И ЛПК

ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» озвучило некоторые операционные данные за 2008 год. Так, предприятие снизило переработку нефтяного сырья на 5,9% относительно данных за 2007 год до 6,4 млн тонн. В том числе нефти переработано 4,8 млн тонн (-3,6% к уровню 2007 года) и газового – 1,6 млн тонн (-12,3%).

В целом можно констатировать преобладание понижательной динамики выпуска готовой продукции.

Производство в 2008 году		
	тыс. тонн	в % к уровню 2007 г.
Автобензин	719.9	-14%
Дизельное топливо	2 200.0	-6%
Мазут	1 300.0	-3%
Битум	146.9	-13%
Полистирол УПМ	15.5	-14%
Полистирол ПСВ	4.2	-29%
Полистирол ПСМ	8.2	14%
Этилбензол	173.0	-16%
Бутиловый спирт	77.3	-23%
Изобутанол	35.2	-21%
Пластификатор	30.7	-12%
Карбамид	529.7	-18%
Аммиак	435.7	-15%

Источник: данные Компании, Прайм-ТАСС

Бизнес САНОСа во многом ориентирован на экспортные поставки, доля внешних продаж стабильно преобладает в структуре продаж, в течение 2008 года в сегменте нефтепродуктов их доля превышала 80%. Основу экспорта Компании составляют бутиловые спирты и дизельное топливо, снижение производства по которым зафиксировано на уровне 23% и 6% соответственно. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

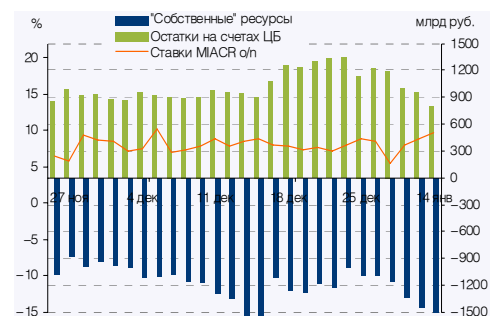
ЦБ продолжает выступать продавцом на валютных торгах, практически ежедневно абсорбируя не менее 100 млрд руб. При этом его интервенции все в большей степени ощущаются участниками рынка: следствием сжатия ликвидности становится рост цен на денежные ресурсы. Если межбанк все еще остается в «замороженном» состоянии и поэтому сохраняет ставки на уровне 9–10%, то в сегменте «валютный своп» уровень цен, доходящих вчера до 100%, выступает довольно точным индикатором текущей конъюнктуры.

Несмотря на приток почти 200 млрд руб. (191,5 млрд) с аукционов Банка России, по итогам среды остатки банков на счетах в ЦБ снизились на 79,8 млрд руб., достигнув 719,4 млрд руб. При этом более половины общего показателя ликвидности – 380 млрд руб. – приходится на средства, привлеченные через РЕПО с ЦБ. Конечно, некоторый отток обусловлен возвратом ранее привлеченных ресурсов, а также выполнением обязательств по ЕСН и страховым взносам. Однако, вряд ли в совокупности они превысили 100 млрд руб., поэтому большая часть вчерашнего оттока приходится на активность регулятора на валютном рынке.

Сегодня ЦБ уже 4-й раз в этом году девальвирует рубль к корзине валют. Очевидно, что это вызовет новый виток спекулятивных покупок доллара, в результате Банк России, поддерживая курс национальной валюты от падения, будет активно выходить на рынок, что в итоге в еще большей степени уменьшит ликвидность денежного рынка и, соответственно, увеличит стоимость его ресурсов.

Дополнительную волатильность отечественному валютному рынку приносит международный – сегодня ЕЦБ выносит решение по базовой ставке. Большинство участников склоняется к тому, что ставка будет снижена с текущих 2,5% до 2%. Очевидно, что и само решение, и комментарии, сопровождающие его вынесение, будут определять дальнейшее соотношение пары EUR/USD, в том числе и в рублевом эквиваленте.

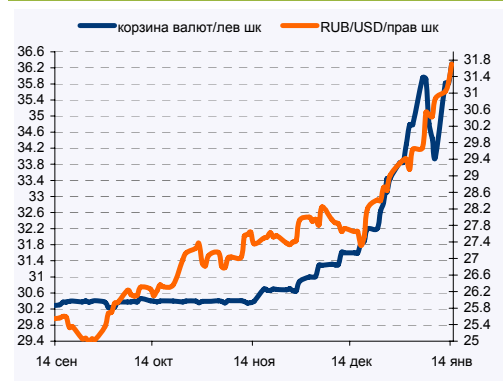
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКА

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
12 янв	аукцион ЦБ объемом 350 млрд руб. сроком на 3 мес.
13 янв	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 5 недель
14 янв	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 38 млрд руб. выплаты ЕСН
15 янв	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 29 млрд руб.

Долговые рынки

В среду настроение участникам рынка изрядно испортила вышедшая макростатистика. Вслед за публикацией данных о промышленном производстве в Европе за ноябрь прошлого года, спад которого оказался ощутимо серьезнее ожиданий («-7,7%» в годовом выражении при прогнозе в «-6,1%»), инвесторов ожидало очередное разочарование – показатели розничных продаж в США в декабре. Так, розничные продажи упали на 2,7% при ожиданиях снижения на 1,2%. Кроме того, предыдущие данные за ноябрь и октябрь также были скорректированы в сторону понижения.

Очевидной реакцией на сложившуюся ситуацию стало стремление инвесторов переместиться в менее рискованные инструменты. В частности, спрос на 10-летние UST обеспечил снижение их доходностей на 9 б.п. к уровню вторника – до 2,2% годовых.

Сегодня международные рынки ждут действий Европейского Центрального Банка по ставке. В целом, участники готовы к тому, что вслед за остальными регуляторами будет принято решение о снижении. Интрига в том, ограничится ли ЕЦБ ожидаемыми 0,5%? Кроме того, продолжается «сезон макростатистики»: в Еврозоне по потребительским ценам, а в США по ценам производителей.

Довольно неприятно сложилась вчерашняя торговая сессия для суверенных бумаг Russia-30, котировки которых за день потеряли почти 3%, снизившись до 88% – 88,3%, вследствие чего доходность бумаг переместилась с уровня близкого 9,2% в диапазон 9,7% – 9,8% годовых. Резкая смена настроений во многом обусловлена давлением ЦБ на рубль, что отражает довольно сложную макроэкономическую ситуацию, при этом внешний негатив только усугубляет ситуацию.

Столь стремительное падение котировок суверенных бондов было живо воспринято инвесторами в корпоративные еврооблигации, поспешившими зафиксировать позиции после довольно комфортных ценовых уровней последних дней. В результате, снижение котировок по наиболее ликвидным выпускам составило от 0,5% до 1,5%. Отметим, что ценовые уровни последнего месяца во многом были обеспечены интересами локальных игроков, желающих захеджировать свои валютные риски. Таким образом, их ресурсов вряд ли будет достаточно для предотвращения обвала котировок при активизации продаж со стороны нерезидентов, которые предпочтут переоценить российские риски в очередной раз.

Внутренний рынок остается в состоянии «шока» от активности ЦБ, продолжающего девальвировать рубль – количество сделок и обороты сохраняются на минимальных уровнях.

Попытка Москомзайма «разбудить» первичный сегмент потерпела фиаско – из предлагаемого объема облигаций Москвы серии 59 (15 млрд руб.) с доходностью на уровне 15% годовых на срок до марта 2010 года рынком было «принято» бумаг лишь 1,4 млрд руб. Даже стандартно «приходившие на помощь» госбанки предпочли воздержаться от преждевременной покупки теряющих привлекательность рублевых

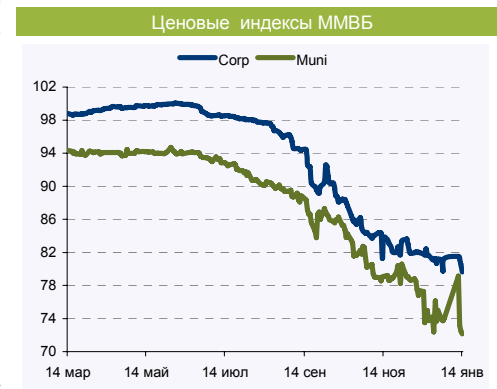
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



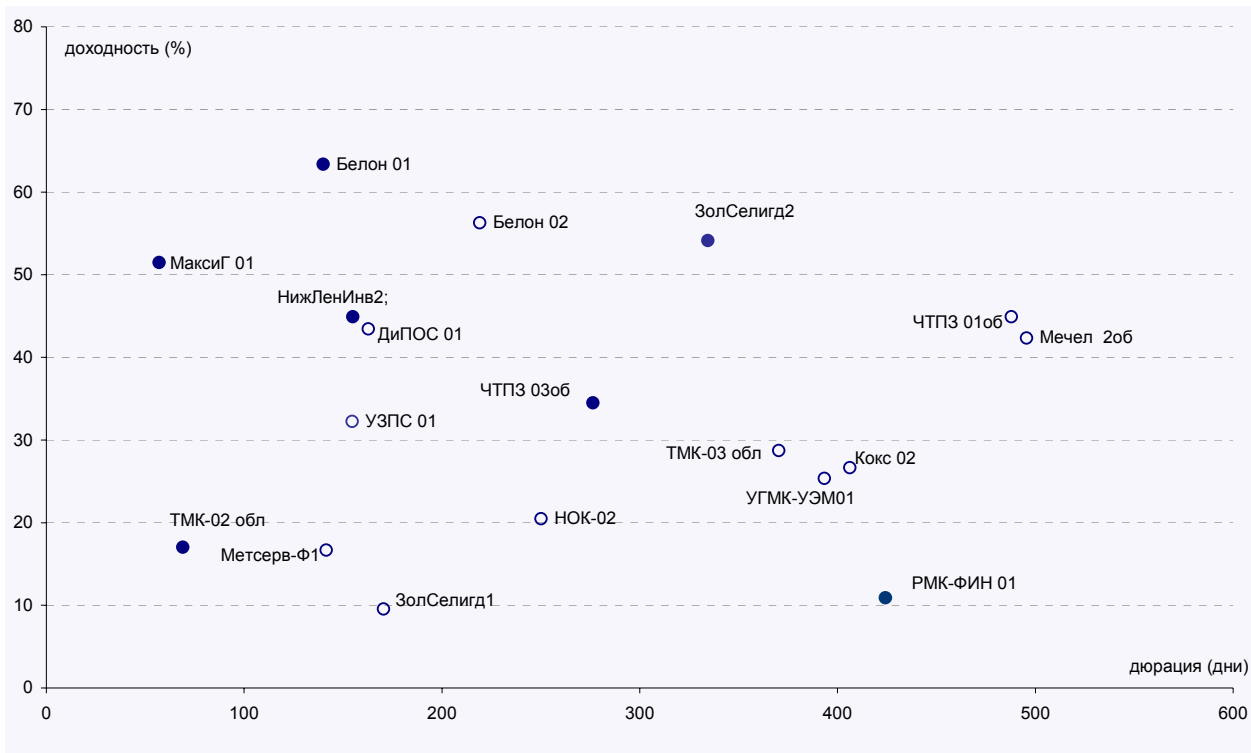
Источник: ММББ

инструментов.

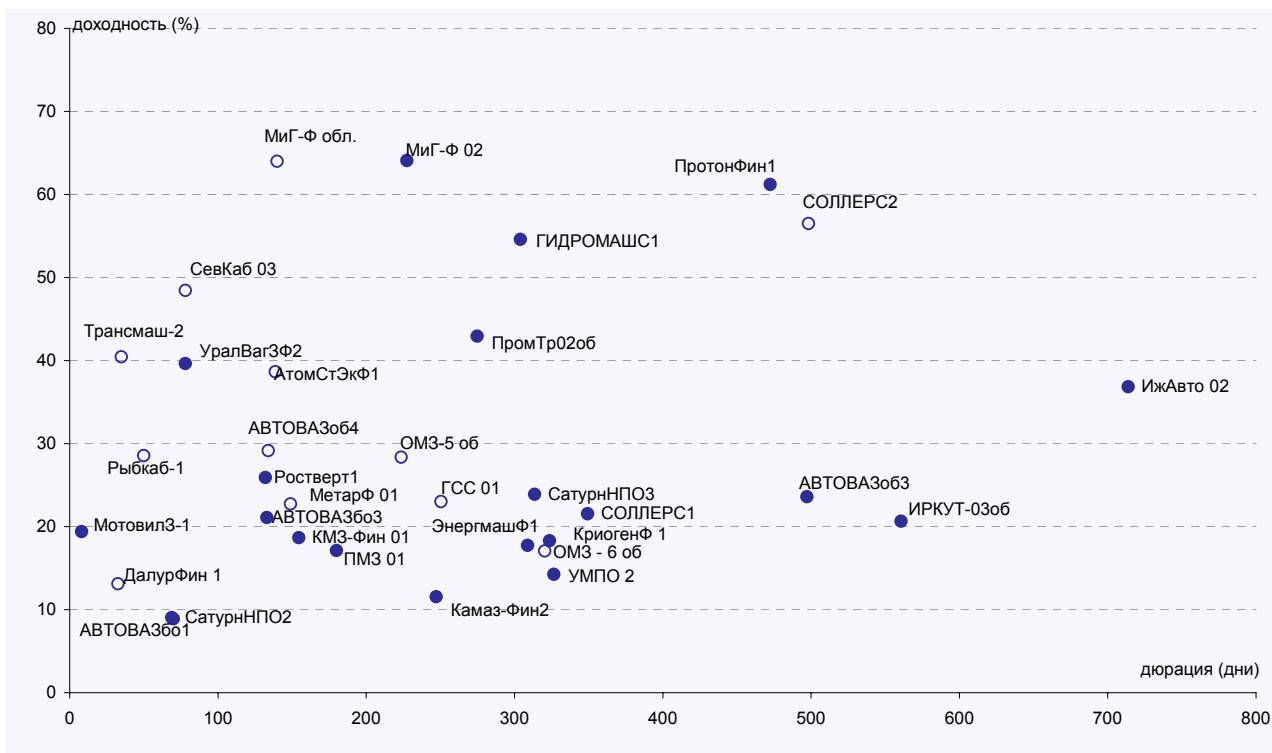
Среди наиболее интересных событий сегодняшнего дня хотелось бы отметить «точку X» в истории «реструктуризация задолженности по облигациям ОАО «ИжАвто». Фактически, с сегодняшнего дня держатели бумаг серии 02, по которым не было исполнено обязательство по оферте, имеют право направить свои иски в суд. Мы пока воздержимся от каких-либо выводов о том, насколько оправданы подобные действия и найдет ли массовый отклик предложенная эмитентом схема. Рискнем предположить, что в рамках сегодняшнего заседания Комитета Госдумы по транспорту при запланированном обсуждении вопроса по реализации мер правительства РФ по поддержке отечественной автомобильной промышленности тема финансовых проблем ОАО «ИжАвто» не останется проигнорированной.

Кроме того, сегодня участники рынка в очередной раз вернуться к истории «Как ИНПРОМ свои обязательства выполнял», поскольку Компании предстоит выполнить обязательства по выплате купона облигаций серии 02 (объем выпуска 1 млрд руб., действующая ставка 8,8% годовых). Исходя из того, что по данному выпуску на следующей неделе (21 января) эмитенту предстоит выполнять обязательства по оферте, а менеджмент Компании во вчерашней интернет-конференции на www.cbonds.ru озвучил призыв к держателям бумаг к пролонгации погашения долга «до второй половины 2009, а лучше 2010 года», ссылаясь на форс-мажорную ситуацию в отрасли, вопрос своевременного выполнения обязательств остается открытым. В тоже время доводы представителей Компании показались нам не слишком убедительными, поэтому мы полагаем, что большая часть из находящихся «в рынке» выпусков серий 02 и 03 будет предъявлена к выкупу.

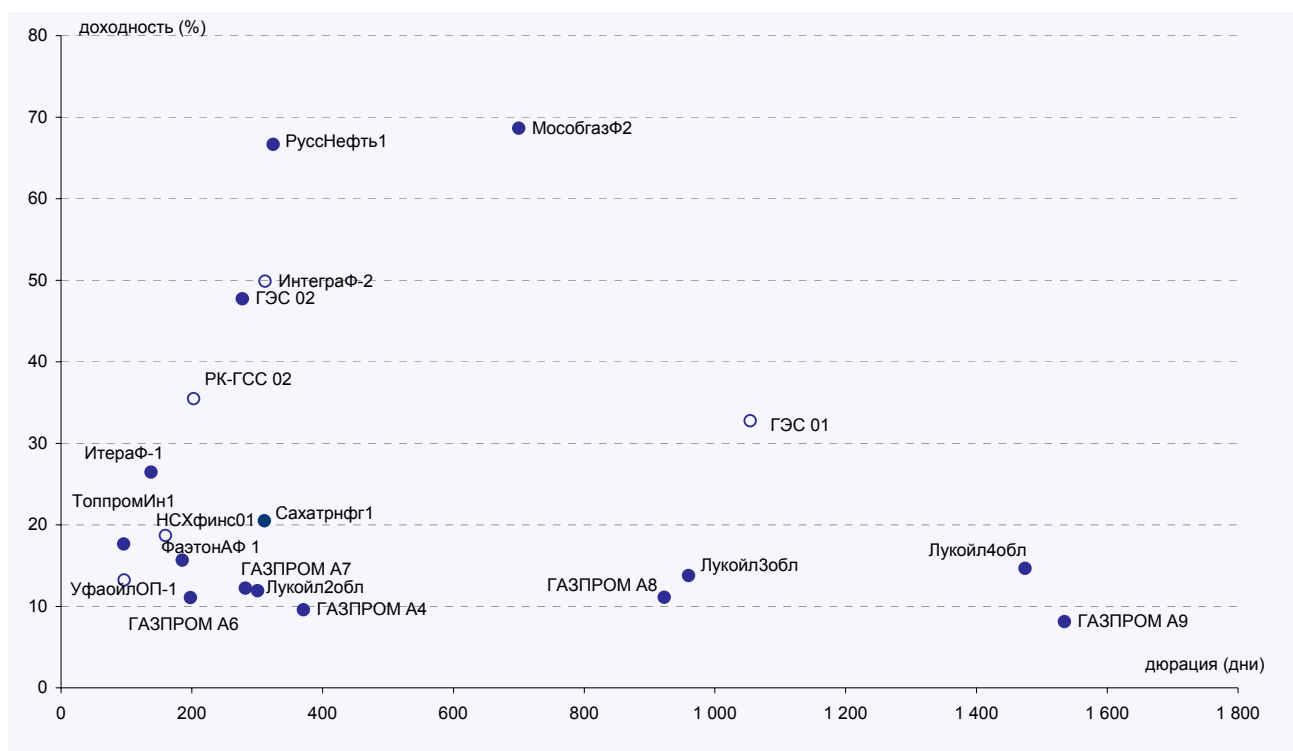
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



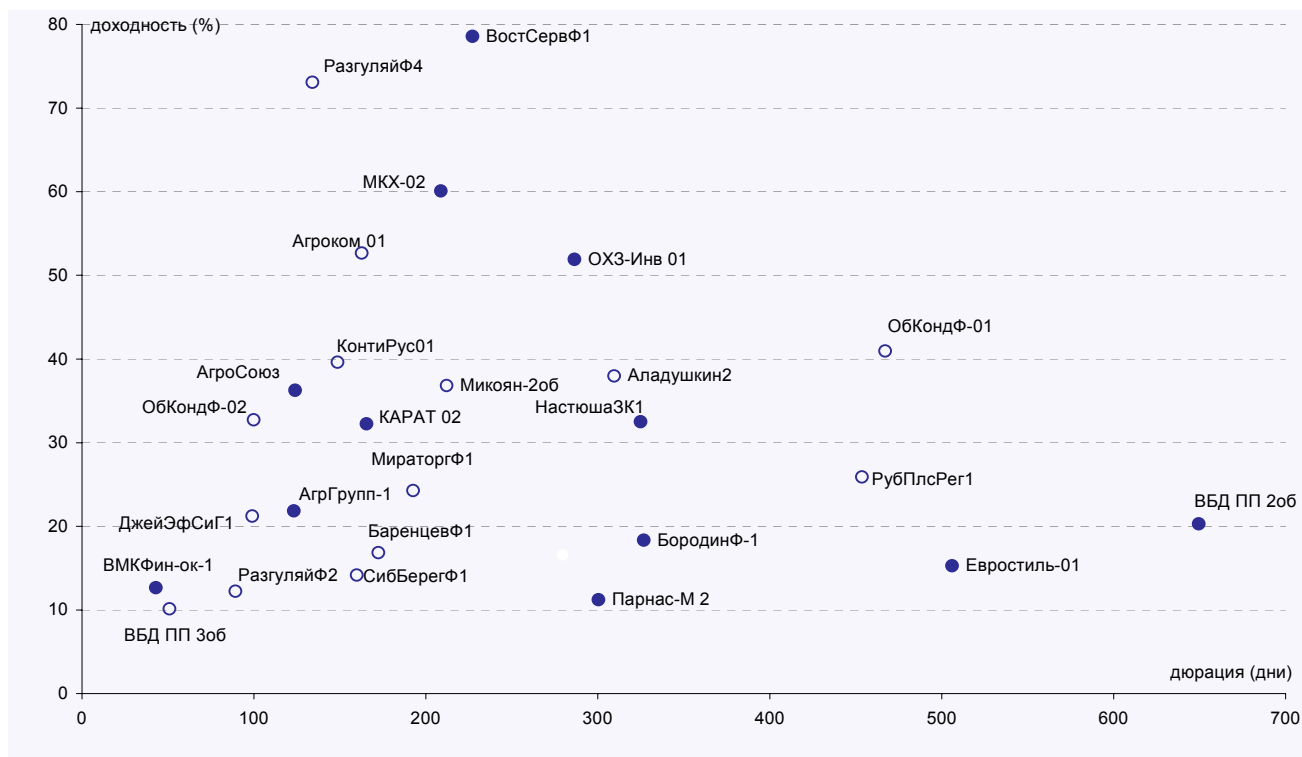
Машиностроение



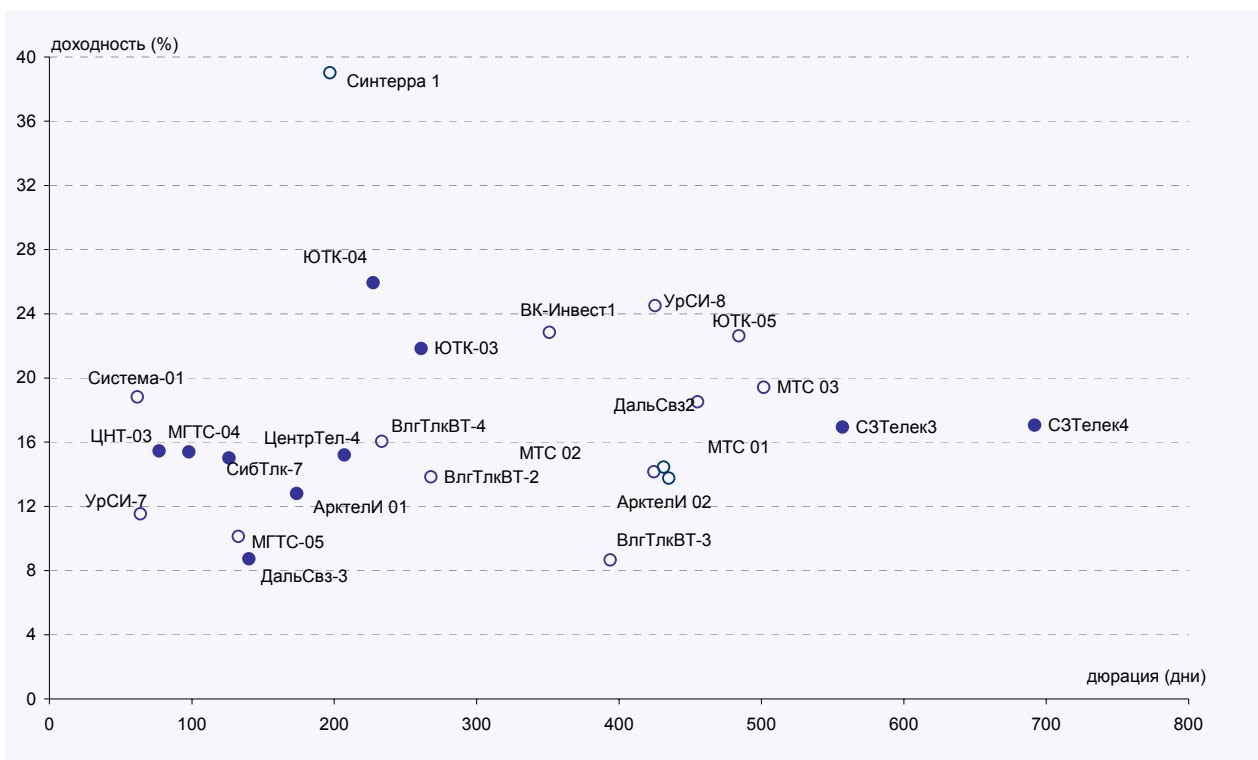
Нефтегазовый сектор



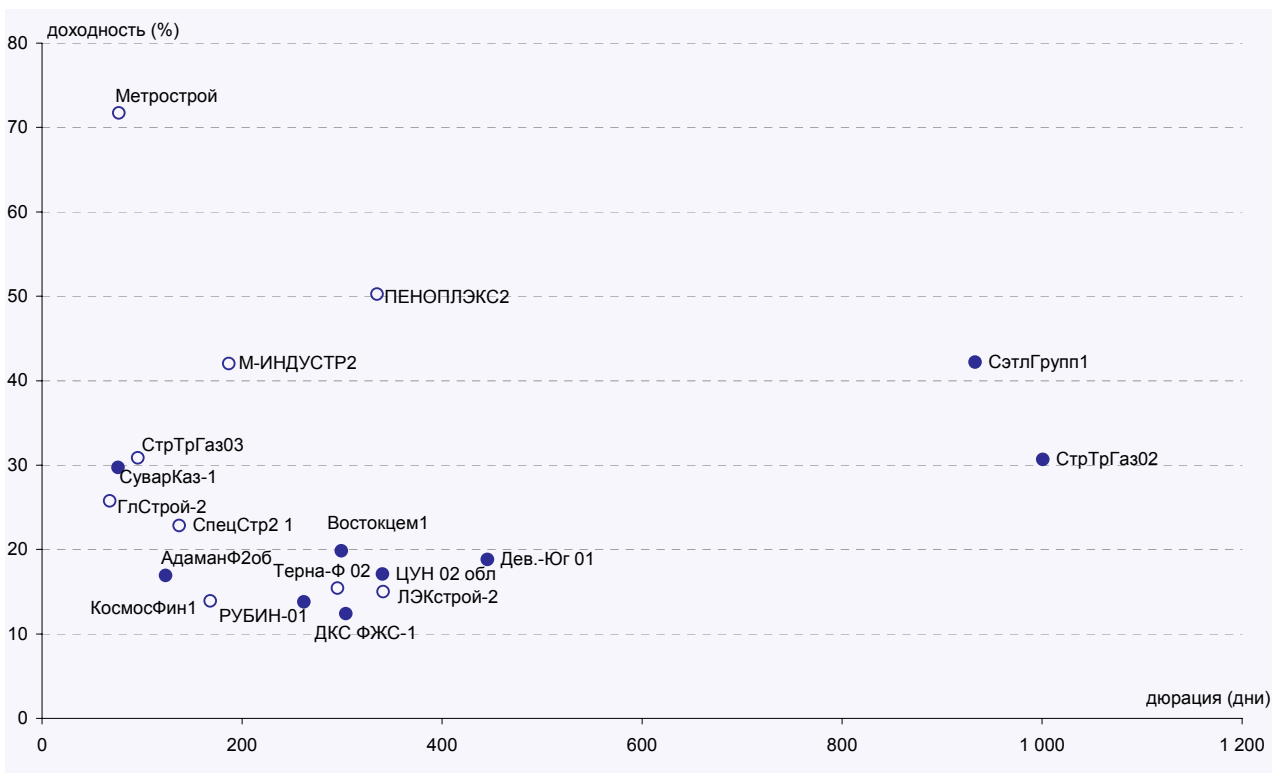
Потребсектор и АПК



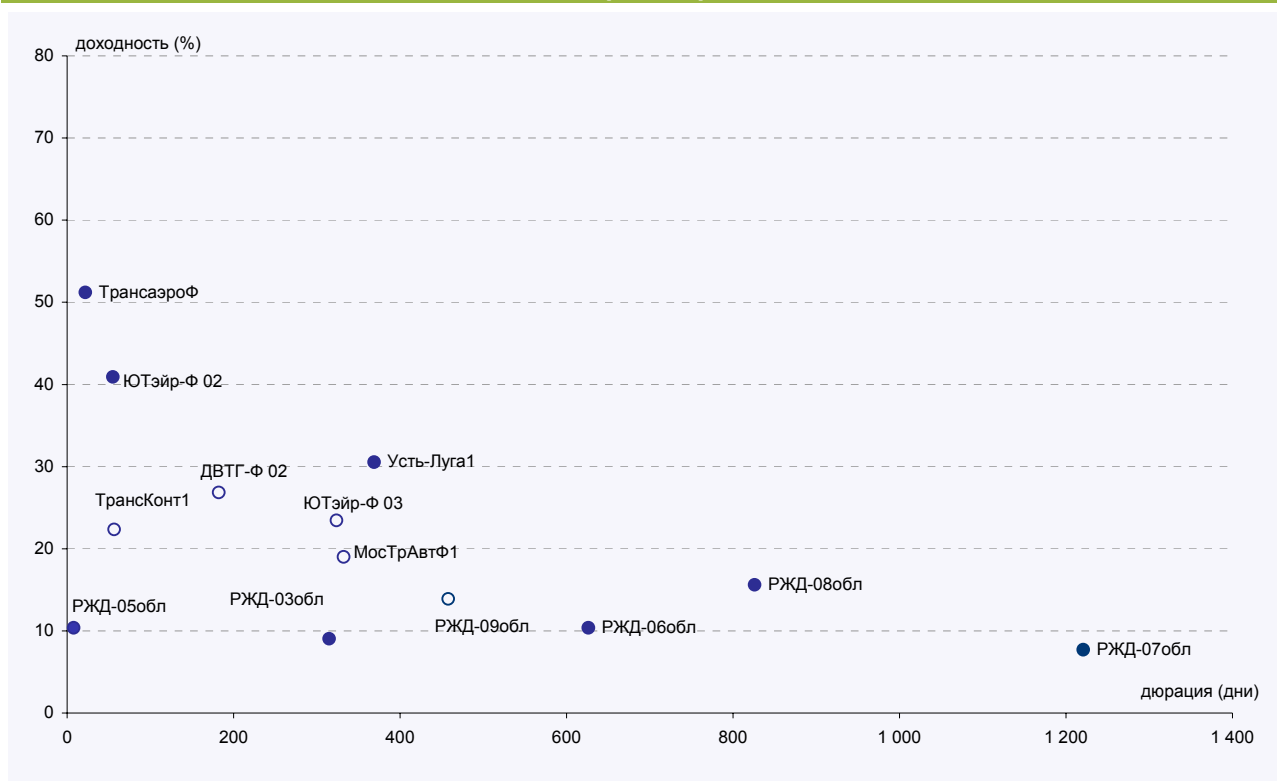
Телекоммуникации и медиа



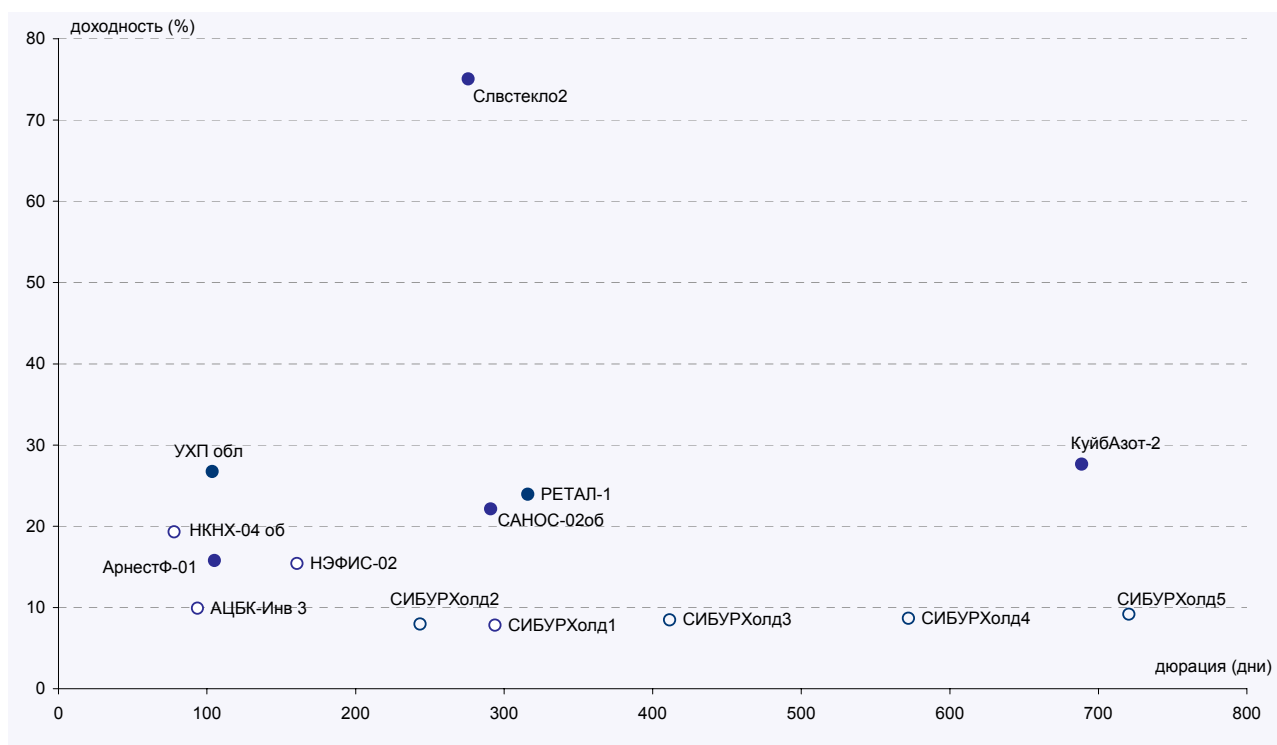
Строительство, девелопмент и стройматериалы



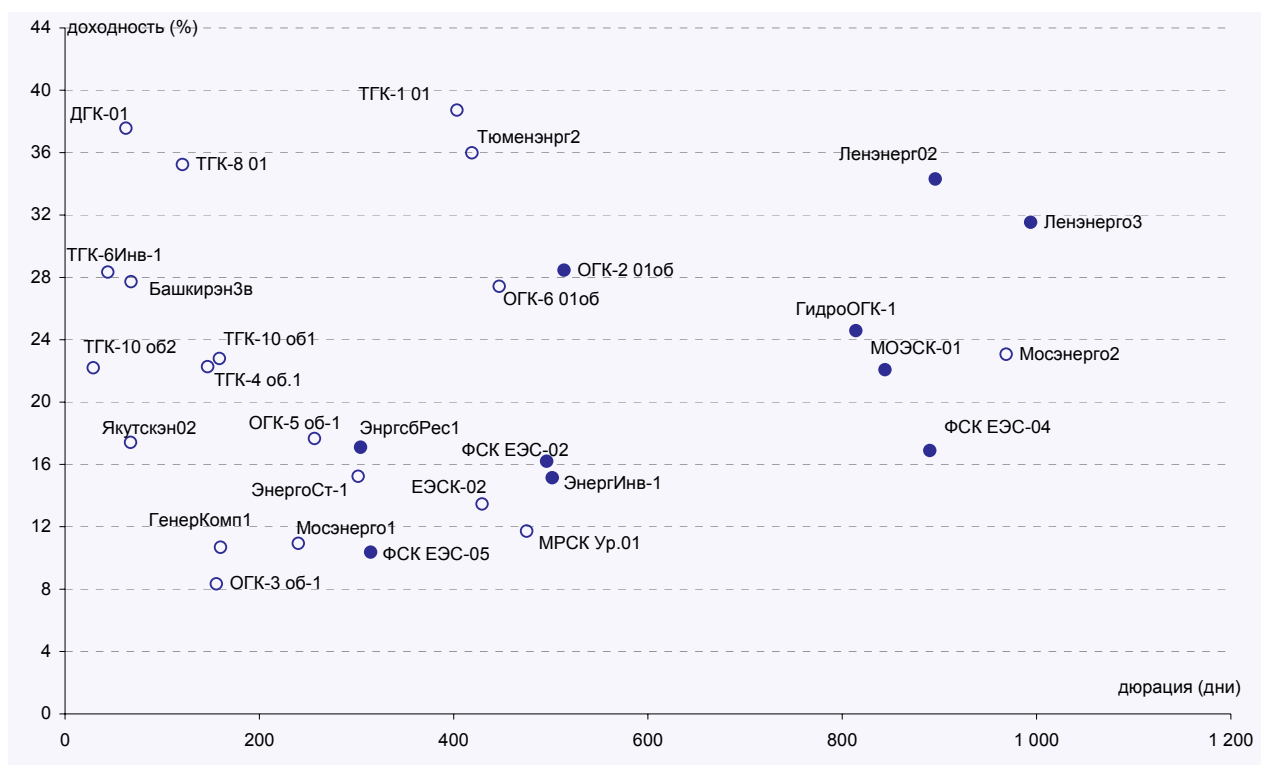
Транспорт



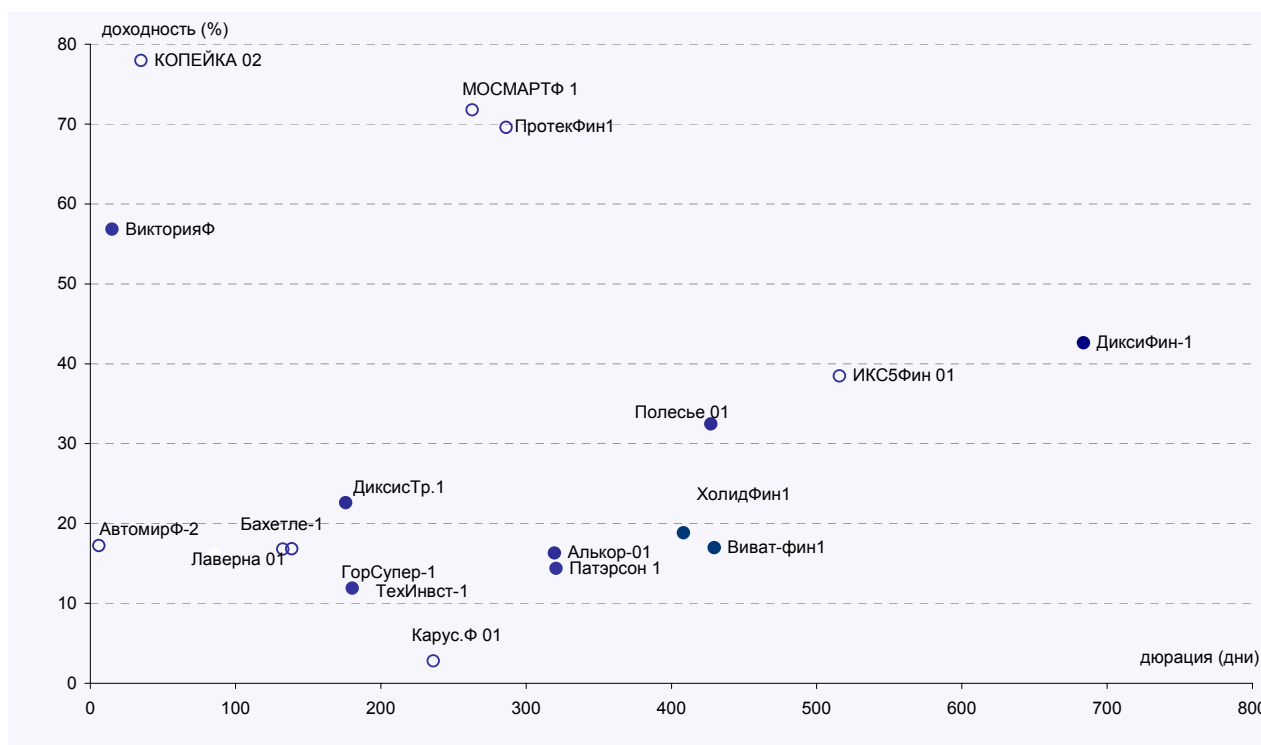
Химия и ЛПК



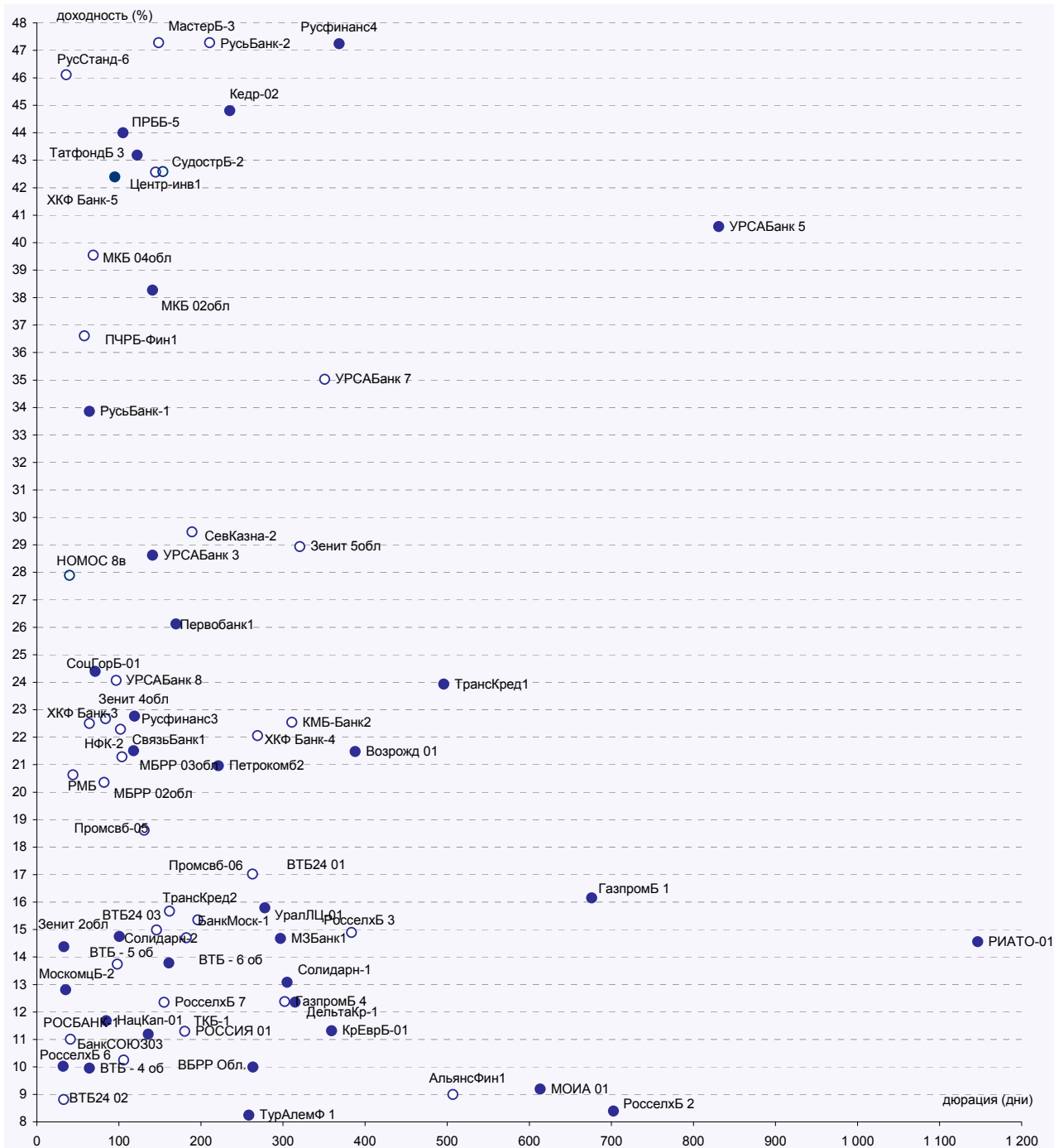
Энергетика



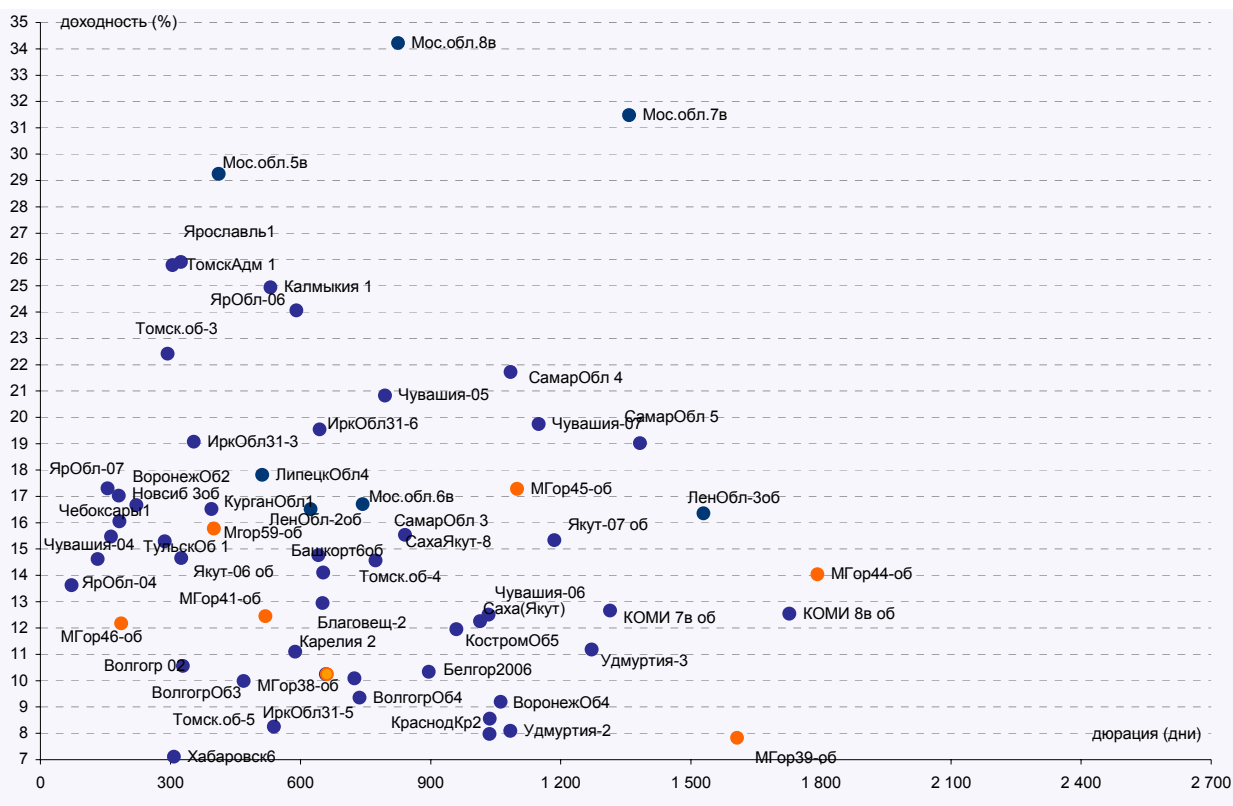
Ритейл



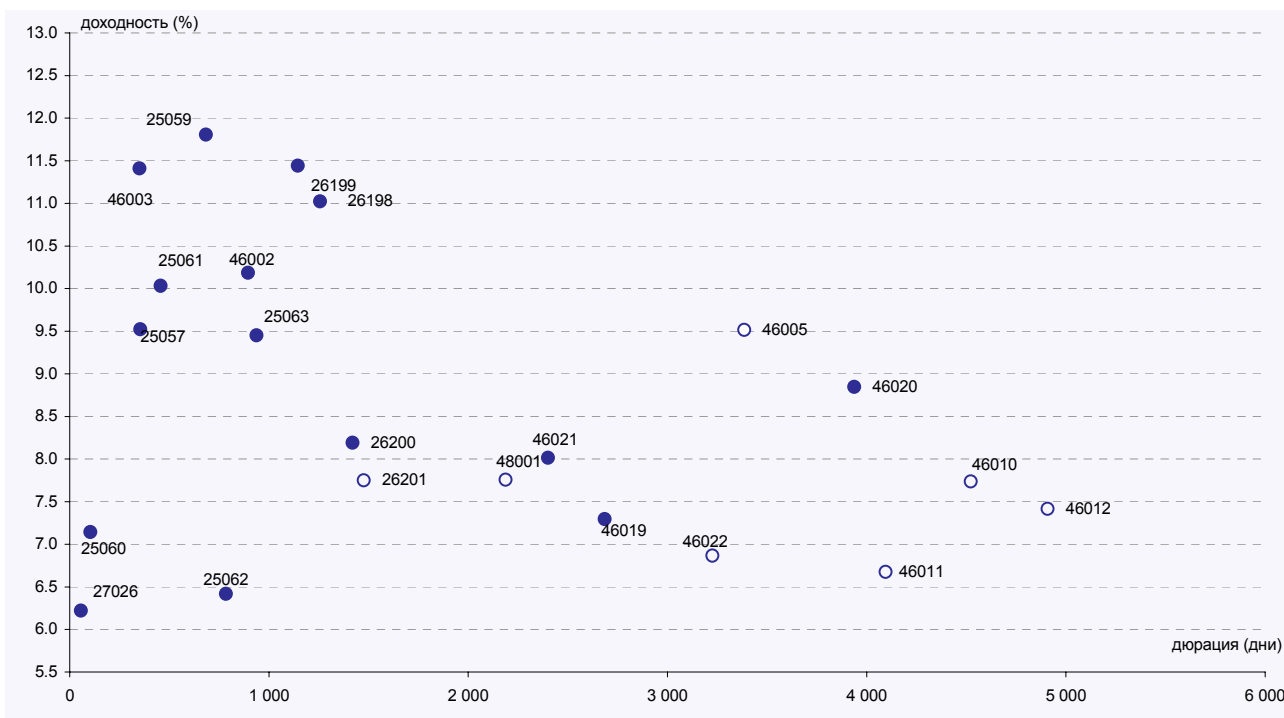
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.