

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

15 ноября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **ИжАвто, Седьмой Континент.**
- Первичное размещение: **РосДорБанк.**
- **Башнефть** направляет всю чистую прибыль на выплату дивидендов.
- «Система Телеком» может быть продана **МТС.**
- **Евраз:** промежуточные итоги 9 месяцев 2010 года по МСФО.
- **Иркут, ЮТэйр.**

Денежный рынок.....стр 7

- Рубль продолжает терять позиции.
- На денежном рынке усиливается спрос на рублевую ликвидность.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: начало недели поддерживает рост доходностей UST. Сегодня «в фокусе» отчет по розничным продажам в США.
- Российские еврооблигации: суббота была без активности, но сегодня под давлением обвала UST.
- Рублевые облигации: динамика торгов смешанная. Активность первичного сегмента – это всего лишь завершение инициированных сделок, новое предложение несколько «задерживается», ожидая притока бюджетных средств?

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.79%	14	-105
Russia-30	4.24%	2	-114
ОФЗ 25068	6.78%	12	-147
ОФЗ 25065	5.97%	3	-188
Газпрнефт4	5.50%	15	-344
РЖД-10	6.81%	-1	-9
АИЖК-8	7.85%	0	-287
ВТБ - 5	7.40%	9	-1
РоссельхБ-8	7.05%	0	-157
МосОбл-8	8.25%	59	-253
Мгорб2	6.15%	-66	-302

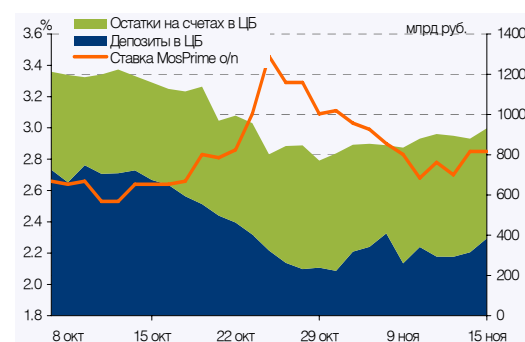
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.66%	0	415
iTRAXX XOVER S14 5Y	461.25	-3	n/a
CDX XO 5Y	186.50	5	-34

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 541.10	-0.5%	12.5%
RTS	1 610.78	-1.2%	11.5%
S&P 500	1 199.21	-1.2%	7.5%
DAX	6 734.61	0.2%	13.0%
NIKKEI	9 724.81	-1.4%	-7.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.01	-2.9%	9.7%
Нефть WTI	84.88	-3.3%	7.0%
Золото	1 368.75	-2.8%	24.8%
Никель LME 3 M	22 680.00	-5.5%	22.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- Выручка ОАО «ИжАвто» по РСБУ за 9 месяцев 2010 года сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти в 22 раза до 228,699 млн руб. (за 9 месяцев 2009 года – 5 019,138 млн руб.), что связано с остановкой производства с мая 2009 года. Вместе с тем, чистый убыток Компании за 9 месяцев текущего года сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 30% и составил 1499,35 млн руб. (за 9 месяцев 2009 года – 2134,986 млн руб.). /Finambonds/
- «Седьмой Континент» принял решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-01 в дату окончания шестого купонного периода – 17 декабря 2010 года. Погашение ценных бумаг будет осуществляться по цене 100% от непогашенной части номинальной стоимости облигаций (что эквивалентно 600 руб. по каждой бумаге). Напомним, выпуск биржевых облигаций объемом 5,8 млрд руб. был размещен в июне 2009 года сроком на 2 года в рамках реструктуризации облигаций Компании серии 02 объемом 7 млрд руб. Ставка всех купонов была установлена на уровне 15,5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 18 ноября запланирован аукцион по размещению ОБР серии 15 в объеме 5 млрд. руб.,
- Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «ПО «УОМЗ» одобрило решение о выпуске облигаций серии 03 на сумму 1,5 млрд руб., который Компания планирует разместить по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов.
- «ЮниКредит Банк» установил ставку 1 купона по облигациям серии 04 объемом 10 млрд руб на уровне 7% годовых, что соответствует купонному доходу 34,90 руб. на одну ценную бумагу. Ориентир ставки купона во время проведения маркетинга выпуска облигаций находится в диапазоне 6,8–7,05% (доходность – 6,92–7,17% годовых к 2-летней оферте).
- Облигации ОАО «Крайинвестбанк» серии 01 объемом 600 млн руб. переходят в котировальный список «Б» списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ
- ООО «ЭФКО Пищевые Ингредиенты» перенесло размещение облигаций серии 01 объемом 1,3 млрд руб. с 16 ноября 2010 года на неопределенный срок. Сбор заявок потенциальных инвесторов на облигации указанного выпуска проходил с 27 октября по 10 ноября 2010 года.
- 11 ноября 2010 года осуществлена выплата 4 купона на сумму 289,68 млн руб. по государственным облигациям Красноярского края серии 34004, а также погашение 30% первой амортизационной части в размере 3,06 млрд руб.
- Облигации ОАО «МТС» серии 07 и 08 включены в котировальный список «А» первого уровня ММВБ. Напомним, 12 ноября 2010 года состоялось закрытие книги заявок на размещение облигаций указанных выпусков. Ставка 1 купона по облигациям серии 07 установлена на уровне 8,7% годовых к погашению через 7 лет, по облигациям серии 08 – на уровне 8,15% годовых к 5-летней оферте. Размещение облигаций на ММВБ состоится 16 ноября 2010 года.

Первичное размещение: РосДорБанк.

ОАО «РосДорБанк» (Moody's «B3») 15 ноября 2010 года открывает книгу заявок на покупку облигаций серии 01 на общую сумму 1,05 млрд руб. Закрытие книги заявок ориентировочно запланировано на 3 декабря 2010 года, размещение на ММВБ – на 7 декабря 2010 года. Диапазон индикативной ставки купона находится на

уровне 10,25%–10,75% годовых. Срок обращения выпуска 3 года, оферта – через 1 год. Привлеченные средства ОАО «РосДорБанк» планирует использовать для увеличения кредитного портфеля, в том числе для кредитования малого и среднего бизнеса.

Напомним, что РосДорБанк создан в 1991 году крупнейшими дорожными организациями как профильный банк отрасли. В настоящее время Эмитент активно развивается – к началу текущего года его активы увеличились на 37% до 8,6 млрд руб., кредитный портфель (gross) – на 31% до 4,3 млрд руб., что происходило в основном благодаря наращиванию объемов работы с клиентами, увеличению их средств на счетах и депозитах. Согласно принятой стратегии развития до 2011 года РосДорБанк стремится стать быстрорастущим банком со значительной региональной сетью. Однако в настоящее время присутствие РосДорБанка в регионах ограничивается филиалами в Краснодаре и Санкт–Петербурге, допфилисом в Сочи и операционным офисом в Ростове–на–Дону. Банк контролируется группой физических лиц и определить, насколько близкими остались связи с дорожным строительством не представляется возможным, зато «проглядывает» «аффилированность» (согласно СМИ) с экс–министром природных ресурсов и экс–руководителем Федеральной дорожной службы России Виталием Артюховым.

Финансовое состояние Банка характеризуется высоким уровнем капитализации (Н1 = 21,34% на 1 октября 2010 года), выполнении нормативов ликвидности с существенным запасом, а также существенным объемом операций с ценными бумагами. На кредитный портфель приходится всего 48% активов РосДорБанка, просрочка по нему составляла 2,9% на 1 октября 2010 года, покрытие ее резервами достигало 1,7х. Фондирование осуществляется за счет средств клиентов, объем которых в виде остатков на счетах и депозитов составляет 64% пассивов Кредитной организации.

В целом, при первом приближении, кредитное качество Банка достаточно «ровное», однако его бизнес, перспективы и акционерная структура остаются под вопросом. Низкий международный рейтинг не оставляет облигациям РосДорБанка возможности вхождения в Ломбард. На наш взгляд, новый выпуск можно отнести к разряду «высокого риска» и он неинтересен для инвестиций при обозначенных стоимостных уровнях. К годовой оферте доходность облигаций составит 10,51–11,04% годовых, предлагая премию порядка 100 б.п. к Внешпромбанку (Moody's – «B2», S&P – «B–») – 9,5–10% годовых (к годовой оферте) и Новикомбанку (Moody's «B2) – 9,6–10,1% годовых (к 1,5–летней оферте). Тем не менее, напомним, что РосДорБанк на 1 октября занимал более чем скромное 215 место (8,6 млрд руб.) по активам в рейтинге российских банков. И ему, по–сути, нечего противопоставить близким отношениям первых двух банков с Транснефтью и Ростехнологиями соответственно. С таким же рейтингом и схожими размерами (181 место, 10,6 млрд руб.) на рынке обращается ТКС–Банк (Moody's – «B3», Fitch – «B–»), предлагающий по новому займу доходность 15,56–17,72% к годовой оферте. Конечно, бизнес последнего достаточно своеобразный, однако его выпуски вполне могут составить хорошую конкуренцию РосДорБанку.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть направляет всю чистую прибыль на выплату дивидендов

Совет директоров «Башнефти» на собрании 11 ноября предложил распределить всю чистую прибыль компании по РСБУ за девять месяцев (21,4 млрд руб.) на дивиденды. Выплаты составят 104,5 руб. на каждую обыкновенную и привилегированную акцию. Вопрос о выплате дивидендов будет рассмотрен акционерами на собрании 17 декабря.

Данную новость в условиях довольно высокой нагрузки Башнефти среди остальных компаний сектора оцениваем как умеренно–негативную. Напомним, что по итогам полугодия соотношение Net Debt/EBITDA составляло 2.33х. Существующая дивидендная политика, как мы понимаем, опирается на развитие за счет преимущественно заемных средств, что при обширной инвестиционной программе может нести вполне логичные риски роста долговой нагрузки.

Бонды Компании с учетом сокращения спреда между ними и бумагами «старших» нефтегазовых компаний на сегодняшний день торгуются справедливо и вряд ли в ближайшее время смогут показать ценовой апсайд.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

«Система Телеком» может быть продана МТС.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что сегодня совет директоров АФК «Система» в заочной форме рассмотрит вопрос продажи ООО «Система Телеком» оператору МТС (52,8% принадлежит АФК). Сделка позволит МТС получить в собственность все бренды с изображением яйца и консолидировать 100% компании «ТС Ритейл» (сейчас 45% принадлежит «Системе Телеком», остальное — у МТС), владеющей частью салонов связи под вывеской МТС. Также «Системе Телеком» принадлежат векселя МТС на 70 млн долл., выпущенные еще в начале 2000-х годов для финансирования строительства GSM-сетей в регионах. Сумма сделки может составить около 440 млн долл. с учетом долга компании в размере 60 млн долл. Эта сумма рассчитывалась, в частности, исходя из роялти, которые платили «Системе» ее «дочки», включая МТС.

На наш взгляд, реализация данной сделки вряд ли принесет МТС заметные дополнительные денежные потоки, но получение контроля над всей линейкой операторских брендов Корпорации, вероятно, позволит повысить стоимость самой Компании. Что касается розничной сети, то Оператор и до этой возможной сделки являлся ее контролирующим акционером и консолидировал результаты деятельности ритейлера в своей отчетности, что, скорее всего, не приведет к существенным изменениям финансовых показателей, в частности, рентабельности из-за меньшей маржинальности розничного бизнеса. В свою очередь, финансирование сделки не вызовет затруднений у МТС, поскольку у Компании имелся серьезный запас финансовой прочности в виде денежных средств на сумму 2,4 млрд долл. на конец июня этого года, а также операционного денежного потока в размере 1,6 млрд долл. за первые 6 месяцев. Мы считаем, что данных ресурсов будет вполне достаточно для сделки, а также для исполнения обязательств по краткосрочным долгам (1,7 млрд долл. по итогам 1 полугодия 2010 года) и реализацию инвестиционной программы в размере 2,6 млрд долл. Кроме того, сейчас проходит размещение двух выпусков облигаций серий 07 и 08 общим объемом 25 млрд руб. (книга заявок была закрыта 12 ноября, размещение запланировано на 16 число), которые, между тем, могут понадобиться МТС для приобретения «Укртелекома». Напомним, из СМИ стало известно, что российский Оператор подал заявку для участия в конкурсе по продаже 92,79% госакций ОАО «Укртелеком». Конкурс состоится 28 декабря 2010 года, начальная цена составляет 1,33 млрд долл. Вместе с тем, для АФК «Система» продажа «Система Телеком» дает возможность получить дополнительные денежные средства, которые в том числе могут быть задействованы для погашения в январе 2011 года еврооблигаций на 350 млн долл. (в обращении после оферты оставалось 93,1 млн долл.).

Среди ликвидных рублевых бумаг МТС и АФК «Система», на наш взгляд, интерес может представлять выпуск «Системы» серии 03 (УТР 7,23%/653 дн.), предлагающий премию другим бумагам эмитентов порядка 20–50 б.п.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Евраз: промежуточные итоги 9 месяцев 2010 года по МСФО.

Группа Евраз опубликовала данные промежуточной отчетности за 9 месяцев 2010 года. Главным «достижением» за отчетный период является заметное сокращение части краткосрочных обязательств в общей структуре долга, при уменьшении совокупного кредитного портфеля.

Основные финансовые показатели			
отчетный период, млн долл.	9 мес 10	9 мес 09	9 мес 10 / 9 мес 09
Выручка	9 729	7 118	36.7%
ЕБИТДА	1 766	874	102.1%
ЕБИТДА Margin	18.2%	12.3%	5.9 п.п.
Долг, в т ч	7 851	8 417	-6.7%
Краткосрочный долг	1 373	3 421	-59.9%
Debt/ЕБИТДА*	3.3	7.2	-
Расходы по %	547	502	9.0%
Ден. средства	698	1 138	-38.7%
Капитальные затраты	584	321	81.9%

Данные по продажам						
Отчетный период	9 мес 10	9 мес 09	9 мес 10 / 9 мес 09	3 кв 10	3 кв 09	3 кв 10 / 3 кв 09
Реализация железной руды, млн тонн	13.00	13.80	-6%	1.24	1.33	-7%
Реализация металло продукции, млн тонн	11.40	10.70	7%	3.75	3.89	-4%
Продажи угля, млн тонн	7.20	9.00	-20%	0.93	1.08	-14%

*ЕБИТДА в годовом выражении

Источник: данные Компании.

Что касается динамики операционных показателей, то здесь очевиден рост объемов реализации металлопродукции. Из наиболее важных комментариев, сопровождавших пресс-релиз, отметим ожидание того, что в 4 квартале текущего года положительный эффект от восстановления объемов производства относительного третьего квартала, когда часть мощностей находилась в состоянии вынужденных остановок на профремонт, может быть нивелирован эффектом сезонности и традиционным снижением объемов реализации. Вместе тем, прогнозы менеджмента по объемам ЕБИТДА за 4 квартал остаются на уровне 3 квартала, то есть не менее 600 млн долл. (612 млн долл. по факту). Безусловно, свои коррективы в структуру кредитного портфеля внес факт недавнего размещения рублевых облигаций на общую сумму 15 млрд руб. Исходя из звучавших планов направить порядка 50% на рефинансирование краткосрочных долгов, а также имеющихся прогнозов по ЕБИТДА, есть основания полагать, что Компании удастся ощутимо улучшить качество покрытия имеющихся долговых обязательств. По предварительным оценкам, у Евраза есть шансы сохранить соотношение Debt/ЕБИТДА на уровне 3,5 – 3,7х, что только усиливает наше мнение о сохраняющейся недооцененности рублевых обязательств Компании относительно других компаний сектора.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Корпорация «Иркут» прогнозирует ежегодную выручку от продажи лайнеров МС-21 на уровне 3 млрд долл. в год в период 2016–2025 годов. Первый полет МС-21 ожидается в 2014 году. Бизнес-план составлен из расчета ежегодного производства 60 самолетов в указанный период. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- За десять месяцев текущего года ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» перевезла 3 782 644 пассажира, что на 31% превышает показатель аналогичного периода 2009 года (среднеотраслевой рост за этот период составил 26,8%). Производственный налёт составил 140 005 часов, что на 18,1% больше, чем в январе–октябре прошлого года. Коэффициент занятости пассажирских кресел на рейсах Авиакомпании вырос на 6,3 пункта и составил 78,2%. /Finambonds/

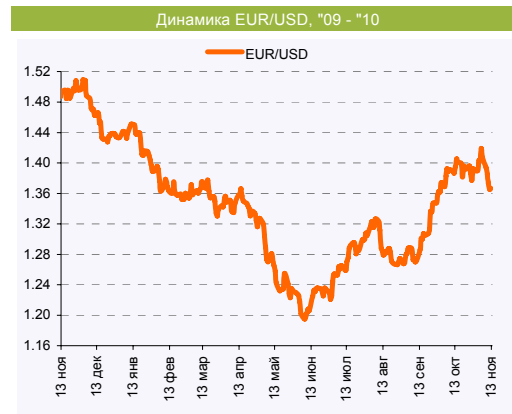
Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для внешнего валютного рынка одной из ключевых новостей, определяющей настроение инвесторов в отношении европейской валюты, стало заявление министра иностранных дел Португалии о том, что страна может оказаться вынужденной выйти из зоны евро, если правящая партия и оппозиция не придут к общему решению в части госбюджета, предусматривающего ощутимое сокращение госрасходов. Кроме того, поводом для спекуляций в европейской валюте являются ожидания того, что Ирландия все же может обойтись без «посторонней» финансовой помощи. Отмечаем, что соотношение пары EUR/USD стабилизировалось в довольно узком диапазоне 1,366 – 1,368 после весьма агрессивных покупок азиатскими инвесторами, позволивших евро на непродолжительное время вернуться на уровень выше 1,372х. Отметим, что сегодня в фокусе будет отчет по ЕС, отражающий соотношение госдолга к ВВП, а также показатели торгового баланса за сентябрь.

Локальный валютный рынок в субботу отражал общее опасение участников в непредсказуемости развития событий на внешних рынках, разгоняя котировки доллара выше 30,80 руб. При этом стоимость бивалютной корзины оставалась на уровне 35,95 руб. Как мы уже отмечали ранее, подобная динамика национальной валюты идет «в разрез» с уже устоявшейся практикой укрепления рубля в моменты наибольшей потребности в рублевой ликвидности. Вместе с тем, давление внешнего фона остается более значимым для участников, нежели пока еще не подающий очевидных сигналов приток на рынок бюджетных средств, которые, согласно данным опубликованного Минфином отчета по выполнению бюджета 2010 года, могут «хлынуть» в избытке. Отметим, что Минфин еще не озвучивал своих корректировок по объему бюджетного дефицита, исходя из этого в оставшиеся до конца года два месяца дефицит должен стремительно нарастать и увеличиться сразу втрое — с текущих 0,78 трлн руб. (по итогам 9 месяцев 2010 года) до 2,38 трлн руб.

На денежном рынке результатом субботы стал некоторый рост ставок, обусловленный уже обозначенной ранее причиной – необходимостью расчетов с фондами. При этом рост остатков на счетах в ЦБ за день составил 51,9 млрд руб., по большей частью за счет депозитов, чей объем увеличился до 384,8 млрд руб. (+69,4 млрд руб. к уровню пятницы).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
15 ноя	Уплата страховых взносов в фонды
16 ноя	Минфин проводит депозитный аукцион на 70 млрд руб. ЦБ проводит ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 мес.
17 ноя	Аукцион по ОФЗ 26203 на 30 млрд руб. Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
18 ноя	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

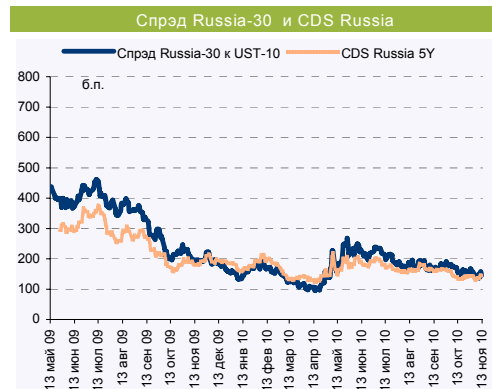
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Начало новой торговой недели на внешних рынках проходит при смешанных настроениях. В американских казначейских обязательствах, которые уже вовлечены в торги на азиатских площадках, продолжают продаваться, несмотря на то, что на сегодня намечен очередной раунд выкупа госбумаг на сумму от 7 до 9 млрд долл. с погашением в мае 2016 – ноябре 2017 года. Так, доходность 10-летних UST продвинулась выше 2,8% годовых. В качестве дополнительного фактора, который побуждает инвесторов, не желающих отказываться от возможности проявить активность в части рискованных операций, можно отметить ожидания относительно сегодняшнего отчета по розничным продажам в США, где, по идее, должен быть отражен традиционный для осенних месяцев рост объемов продаж.

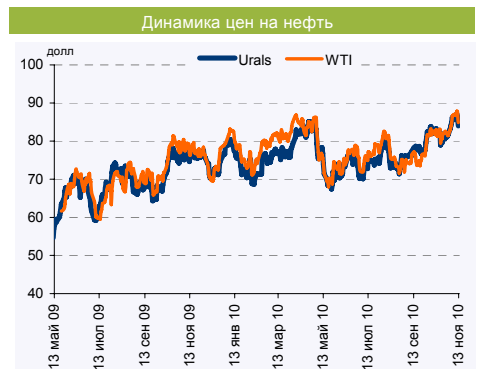
Формат рабочего дня не стал в субботу поводом для оживления какой-либо торговой активности в сегменте российских еврооблигаций. При этом ожидания относительно настроя на сегодняшние торги не отличаются особым оптимизмом – высокая внутрисуточная волатильность выглядит наиболее реализуемым сценарием. Хотя сырьевому сегменту удалось прервать нисходящий тренд, нет четкой уверенности в том, что это может принять долгосрочный характер.

Для рублевого сегмента торги субботы оказались вполне «полноценными», возможно, даже чуть более насыщенными, чем обычно. Динамика котировок была смешанной, при этом наиболее заметное движение цен проявилось при сделках по бумагам ВымпелКома, Татнефти и ЕвразХолдинга, КрасноярКрай4, АПРОСА–21, АПРОСА–23, где положительная переоценка варьировалась в диапазоне 10 – 50 б.п. В то же время в сегменте ОФЗ преобладала фиксация прибыли, «заставившая» подешеветь выпуски 25072, 25068, 26202, 26203 в диапазоне от 15 до 65 б.п., также для бумаг Сибметинвест–1 и СамарОбл–5 день закончился ощутимой отрицательной ценовой динамикой.

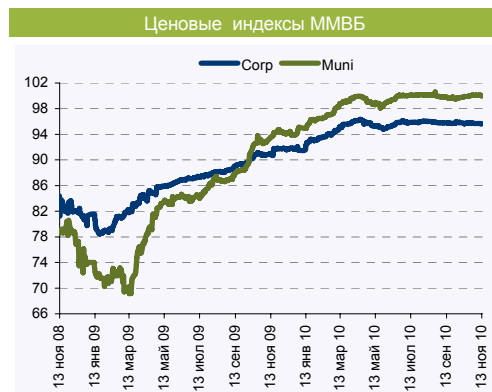
Сегодня на рынке сохранится достаточно напряженная обстановка по причине необходимости генерировать рублевую ликвидность для расчетов с фондами, в то время как ожидать поддержку денежного рынка и валютного сегмента не приходится. В целом же неделя не готовит каких-либо кардинальных перемен рыночных настроений. В части создающегося впечатления о всплеске активности в первичном сегменте можно констатировать, что это всего лишь доведение до логического финала процессов book-building, инициированных ранее. В то время как новых сделок в корпоративном секторе пока не ожидается. Можно предположить, что эмитенты ориентируются на прогнозируемый приток ликвидности в конце года, надеясь тем самым на еще более комфортные условия заимствования.



Источник: Bloomberg

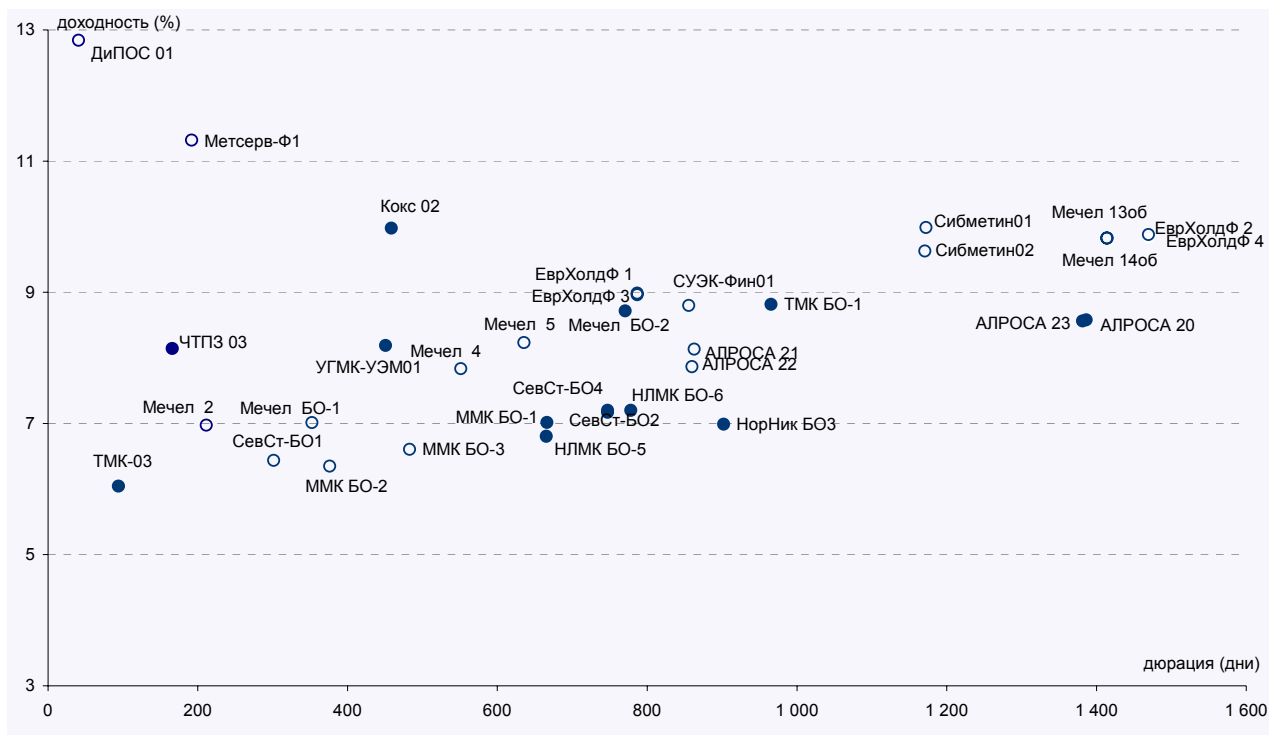


Источник: Bloomberg

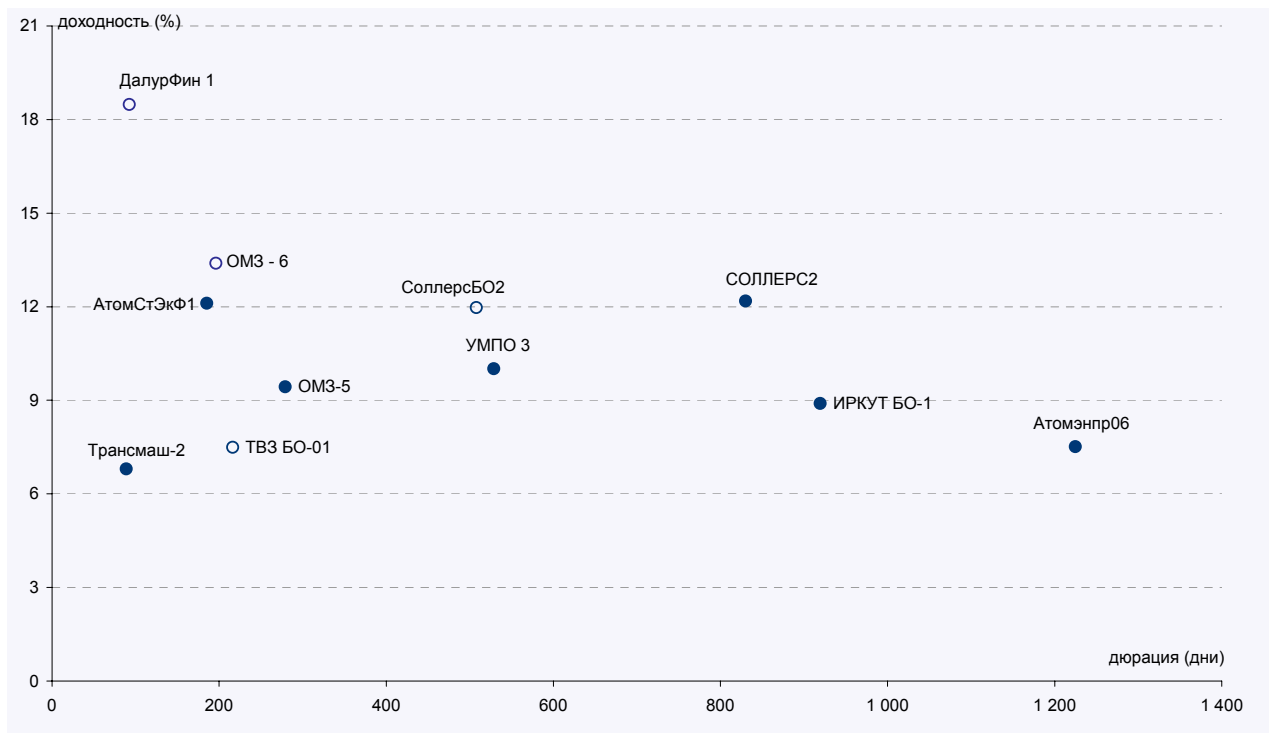


Источник: ММВБ

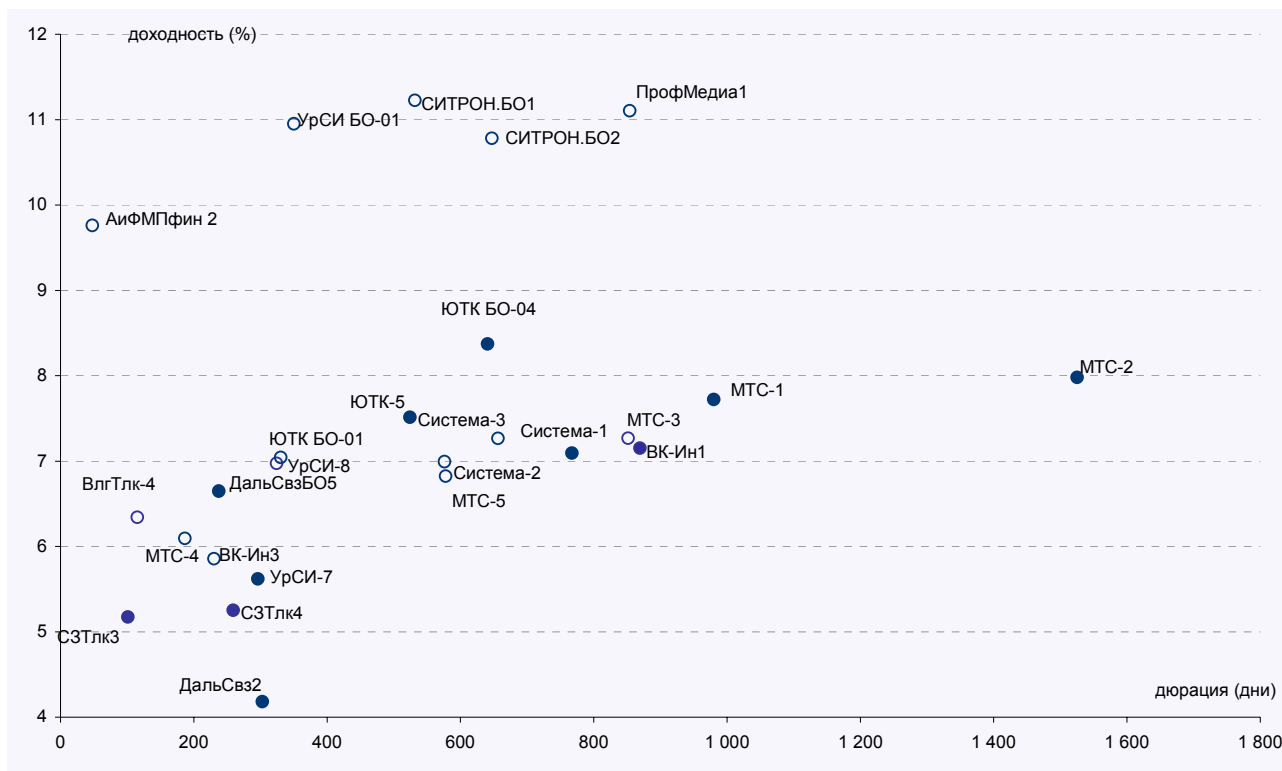
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



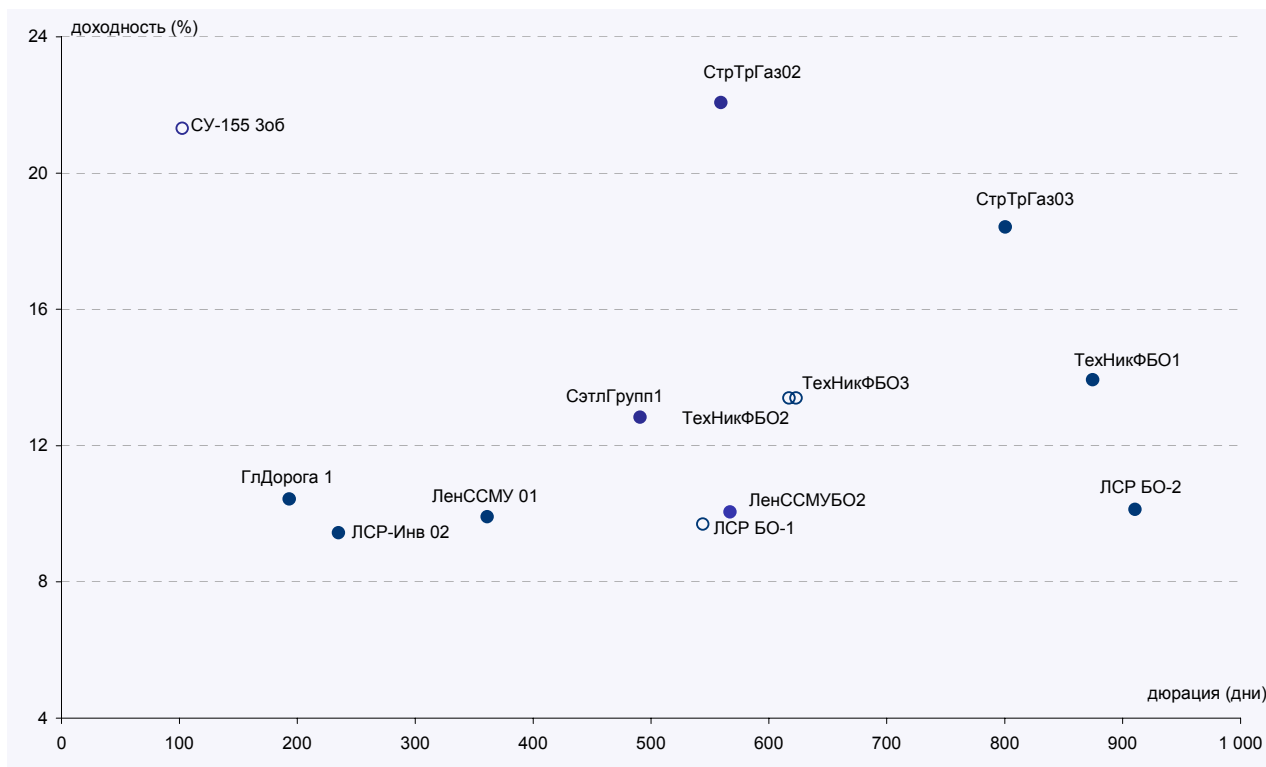
Машиностроение



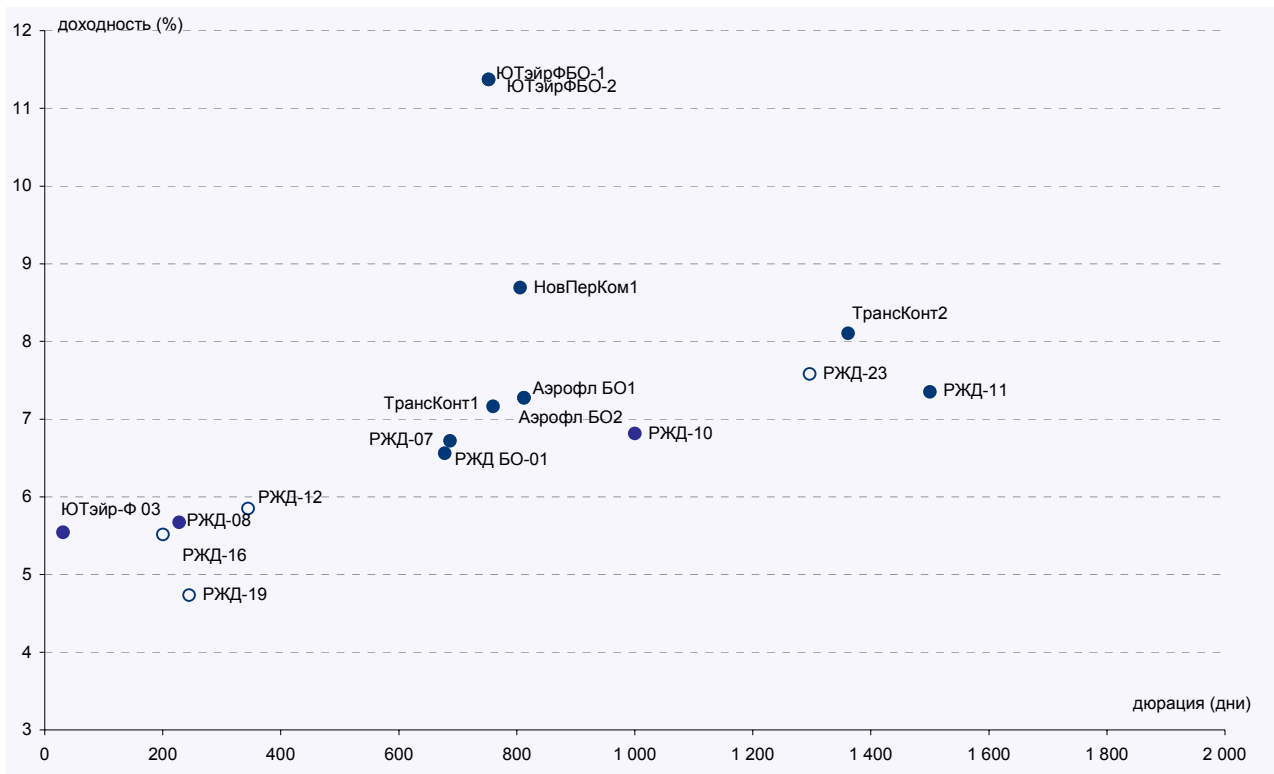
Телекоммуникации и медиа



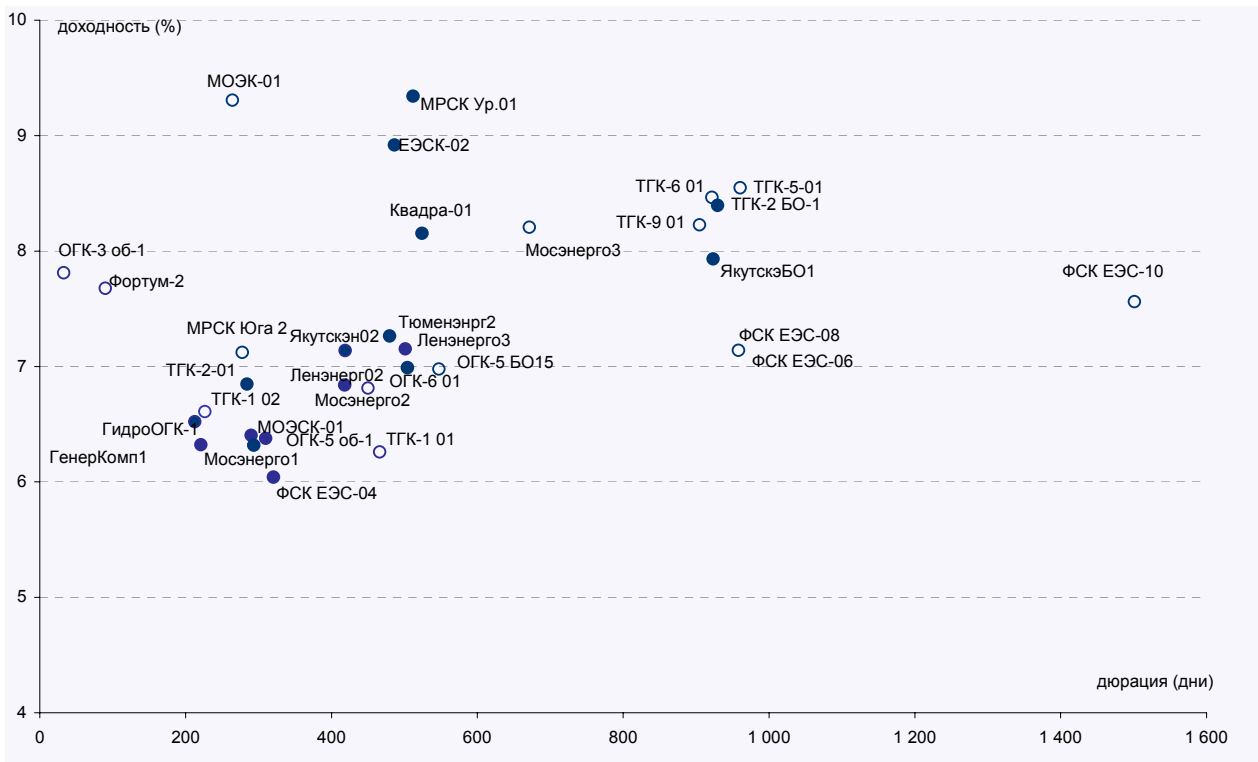
Строительство, девелопмент и стройматериалы



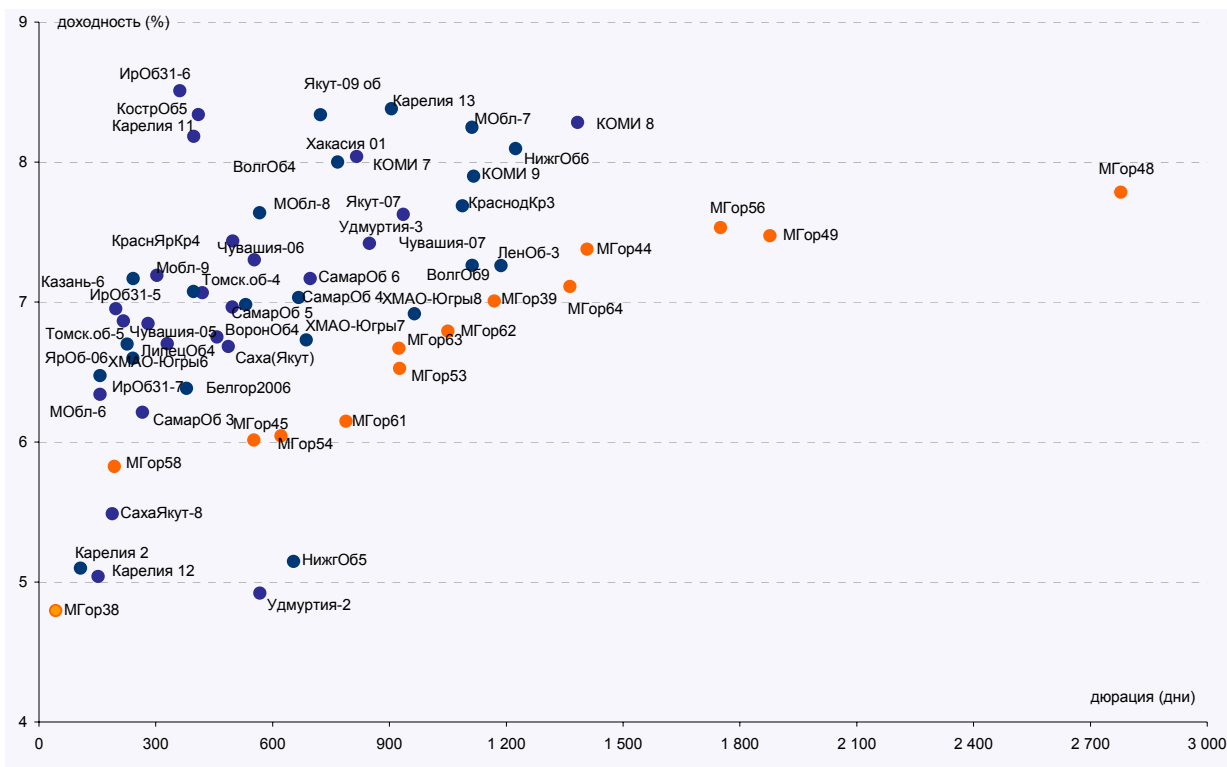
Транспорт



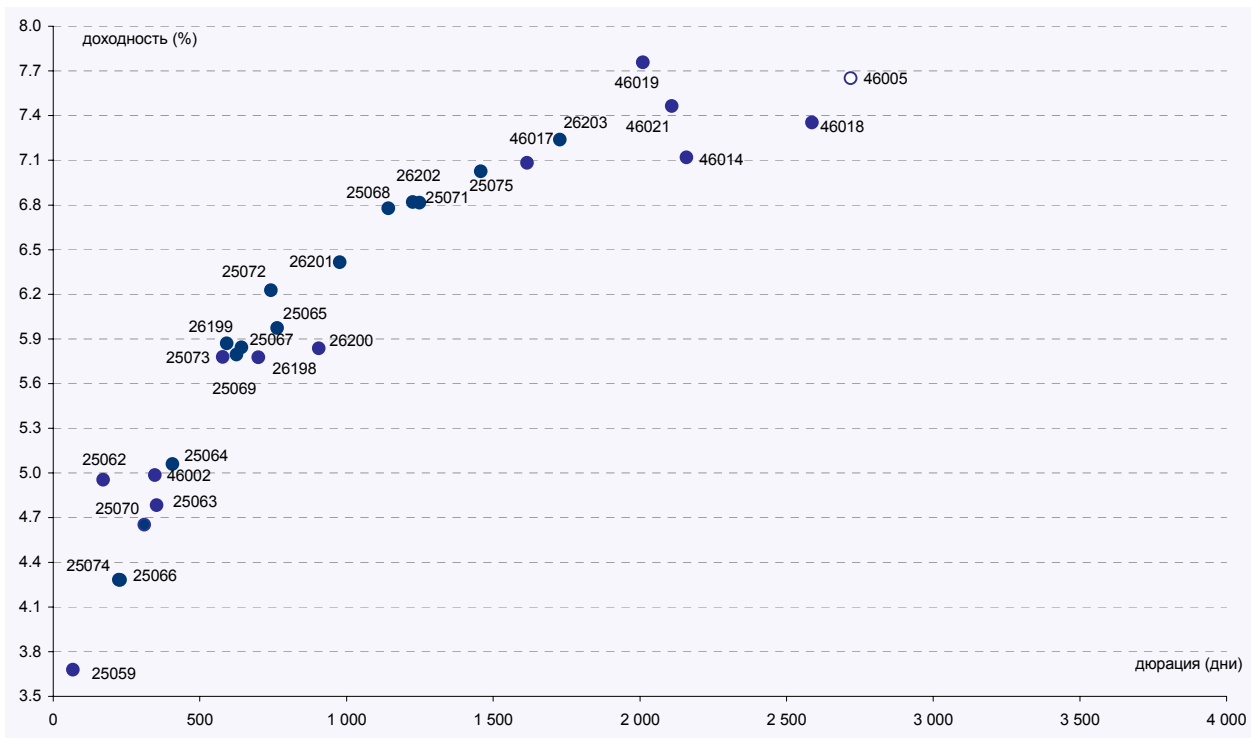
Энергетика



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 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
	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
	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
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.