

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

16 ноября 2010 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Первичное размещение: АИЖК – А17.
- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации Газпрома.
- VimpelCom Ltd. выплатит рекордные дивиденды на 600 млн долл.
- Стройтрансгаз: новый кредит и слабые результаты за 9 месяцев 2010 года.
- Москва корректирует бюджет 2011 года.
- ОГК–2, ОГК–6, АЛРОСА,

## Денежный рынок.....стр 6

- Доллар снова дороже 31 руб.
- Ситуация на денежном рынке стабильная.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: доходности UST продолжают рост на ожиданиях отчетов по инфляции. Сегодня публикуется PPI, завтра CPI.
- Российские еврооблигации: коррекция продолжается.
- Рублевые облигации: продавцы более инициативны – ОФЗ продолжают терять в цене, какой-либо реакции на позитивные корпоративные новости нет.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.96%	17	-88
Russia-30	4.37%	13	-101
ОФЗ 25068	6.81%	3	-144
ОФЗ 25065	5.86%	-12	-199
Газпрнефт4	5.41%	-9	-353
РЖД-10	6.88%	7	-2
АИЖК-8	7.85%	0	-287
ВТБ - 5	7.42%	2	1
РоссельхБ-8	7.05%	-1	-157
МосОбл-8	8.25%	0	-253
Mgrp62	5.87%	-27	-330

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.62%	-4	411
iTRAXX XOVER S14 5Y	455.00	-6	n/a
CDX XO 5Y	187.70	1	-33

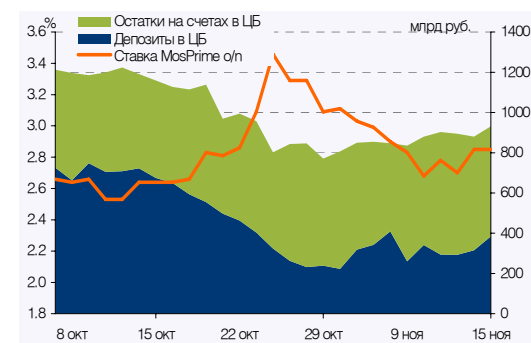
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 556.18	1.0%	13.6%
RTS	1 609.43	-0.1%	11.4%
S&P 500	1 197.75	-0.1%	7.4%
DAX	6 790.17	0.8%	14.0%
NIKKEI	9 827.51	1.1%	-6.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.65	0.8%	10.6%
Нефть WTI	84.86	0.0%	6.9%
Золото	1 360.60	-0.6%	24.0%
Никель LME 3 M	22 350.00	-1.5%	20.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- Согласно проекту «Денежно-кредитной политики на 2011 – 2013 годы», Банк России на 2010 год понизил прогноз по росту валютных резервов с 64,7 млрд долл. до 50 млрд долл., а также повысил прогноз по чистому оттоку капитала с 8,7 млрд долл. до 22 млрд долл.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- 22 ноября состоится размещение облигаций «Главной дороги» серии 03. Объявленный организатором ориентир цены составляет 90%–95% от номинальной стоимости. Книга заявок на ценные бумаги открыта до 18 ноября 2010 года. По выпуску общим номинальным объемом 8 млрд руб. предусмотрено 18 купонов продолжительностью 364 дня. Ставка 1 купона составит 5% годовых. Предусмотрено право досрочного погашения (call-option) облигаций не ранее 11 года с даты размещения, минимальный объем – 5% от номинала. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев в течение первых 4 лет по цене 110% от номинала, в течение последующих лет по цене 100% от номинала. Целью эмиссии является реализация концессионного соглашения о финансировании, строительстве и эксплуатации на платной основе «Нового выхода на Московскую кольцевую автомобильную дорогу с федеральной автомобильной дороги М–1 «Беларусь» Москва – Минск».
- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» на ММВБ начнутся торги облигацией ЕБРР серии 08 объемом 7 млрд руб. Напомним, что 28 октября текущего года Банк разместил по открытой подписке одну облигацию номинальной стоимостью 7 млрд руб. сроком на 8 лет. По облигации предусмотрена выплата годового купона по ставке 0,01% годовых.
- ООО «ЭФКО Пищевые Ингредиенты» сегодня вновь откроет книгу заявок на размещение выпуска облигаций серии 01 объемом 1,3 млрд руб. Закрытие книги состоится 30 ноября, размещение намечено на 2 декабря 2010 года. Выпуск обеспечен поручительством ОАО «ЭФКО», ОАО «ЭФКО Продукты питания». Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на финансирование текущей деятельности Эмитента. Напомним, ранее Компания планировала разместить данный выпуск 16 ноября 2010 года, но затем перенесла размещение на неопределенный срок. Сбор заявок потенциальных инвесторов на облигации выпуска проходил с 27 октября по 10 ноября 2010 года.

**Первичное размещение: АИЖК – А17**

АИЖК в конце ноября планирует разместить облигации серии А17 объемом 8 млрд руб. Ставка 1 купона определяется Эмитентом по результатам book-building, ставки последующих купонов равны ставке 1 купона. Диапазон индикативной ставки купона находится на уровне 8,75–9,25% годовых (УТМ 8,94–9,46%). Дата погашения выпуска – 15 апреля 2022 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. Предусмотрена возможность также досрочного погашения (call-option): 30% номинальной стоимости облигаций – 15 апреля 2014 года и 70% номинальной стоимости облигаций – 15 апреля 2015 года в случае принятия уполномоченным органом АИЖК решения о досрочном погашении облигаций. По выпуску предусмотрена амортизация, с учетом которой дюрация составит 6,52–6,39 лет. Выпуск обеспечен госгарантией РФ по выплате номинальной стоимости облигаций на сумму 8 млрд руб.

*Отметим, что решение о реализации call-option АИЖК должно принять перед выплатой первой части (30%) в 2014 году, в противном случае обе части опциона в 2014 году и 2015 году не будут реализованы. «Ложкой дегтя» при отсутствии call-option станет погашение бумаги в далеком 2022 году. То есть, несмотря на короткую дюрацию, срок фактического ее обращения достаточно длинный. «В плюс» бумаге можно записать потенциальное вхождение в Ломбард ЦБ и перечень прямого РЕПО, что сделает облигации приемлемым инструментом по управлению ликвидностью, рейтинг Эмитента на уровне суверенного, а также госгарантия РФ*

*(хотя бы на номинальную часть). Тем не менее, мы все же отмечаем растущую долговую нагрузку Агентства, в том числе из-за его активизации на долговом рынке, и отрицательный операционный денежный поток из-за продолжения увеличения объема выкупленных закладных. Последнее «смягчается» постоянной поддержкой со стороны государства. В целом, на наш взгляд, выпуск интересен и при досрочном погашении, и без него: премия к кривым финансовых госструктур составит 80–130 б.п. или 40–90 б.п. соответственно, тем не менее, длинная дюрация несколько ограничивает круг потенциальных участников займа.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings присвоило планируемой эмиссии облигаций **Gaz Capital S.A.**, представляющих собой участие в кредите, ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB». Облигации будут представлять собой выпуск 23 серии в рамках программы эмиссии облигаций Gaz Capital S.A., имеющей объем 30 млрд долл. и рейтинг «BBB». Облигации будут выпущены с ограниченным регрессом на эмитента исключительно в целях финансирования кредита от Gaz Capital S.A. для **ОАО «Газпром»** («BBB»/прогноз «Стабильный»). Выплаты по облигациям увязаны только с кредитоспособностью и финансовым положением Газпрома.

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### VimpelCom Ltd. выплатит рекордные дивиденды на 600 млн долл.

Вчера наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. одобрил выплату акционерам промежуточных дивидендов в размере 0,46 долл. на американскую депозитарную акцию (ADS), или около 600 млн долл. Дивиденды смогут получить все акционеры, числящиеся в реестре по состоянию на 29 ноября 2010 года, выплаты состоятся в срок до 31 декабря 2010 года. При этом гендиректор Vimpelcom Ltd. Александр Изосимов назвал промежуточные выплаты «подтверждением выполнения обязательств перед акционерами о выплате регулярных и значительных дивидендов», что становится возможным благодаря «стабильным и сильным» денежным потокам.

*На наш взгляд, данные действия во многом продиктованы желанием руководства Vimpelcom Ltd. поддержать котировки акций, которые несколько скорректировались на новостном фоне о сделке по объединению с Weather Investments египетского миллиардера Нагиба Савириса (данная компания контролирует Orascom Telecom Holding и итальянского оператора Wind Telecomunicazioni). Что касается выплаты столь существенных по размеру дивидендов, то без учета возможной M&A-сделки она незначительно скажется на кредитных метриках Компании. Так, по итогам 1 полугодия 2010 года у VimpelCom Ltd. был хороший запас финансовой прочности, в частности размер денежных средств на счетах на конец июня составлял 2,353 млрд долл., а свободный денежный поток за первые 6 месяцев этого года – 2,155 млрд долл. Причем, значительная часть этих ресурсов (около 75–80%) была обеспечена российским «ВымпелКом». Данных денежных средств в целом будет достаточно и для исполнения обязательств по краткосрочному долгу (1,532 млрд долл. по итогам 1 полугодия 2010 года). Вместе с тем, если учитывать сделку Vimpelcom Ltd. с Weather Investments, чьи компании «перегружены» долгом (консолидированный долг составит 24,5 млрд долл., из которых только 25% относятся к VimpelCom Ltd.), а реализация всех M&A-процедур потребует привлечения дополнительно порядка 2–2,5 млрд долл., то денежные средства, направляемые на дивиденды, могли бы очень пригодиться Компании, которая прогнозирует рост долговой нагрузки в случае сделки с 0,8х до 2,3–2,5х по соотношению Net debt/OIBDA. Напомним, окончательно решение по объединению с Weather Investments может быть утверждено наблюдательным советом Vimpelcom Ltd. в конце ноября – начале декабря 2010 года.*

*На рублевом рынке облигаций обращающиеся бумаги «ВымпелКома», на наш взгляд, сейчас не представляют особого инвестиционного интереса. При этом более привлекательными выглядят еврооблигации Компании, а именно выпуск VimpelCom 18 (YTM 6,93%/5,67 года), который предлагает премию порядка 40–50 б.п. к еврооблигациям MTS 20 (YTM 6,53%/6,72 года), отражая в долгосрочной перспективе риски, связанные с*

международной экспансией *VimpelCom*. Хотя на более коротком отрезке дюрации конкуренцию по доходности еврообондам Эмитента составляет выпуск *MTS 12* (YTM 3,13%/1,14 года) против выпуска *VimpelCom 11* (YTM 2,55%/0,91 года).

Александр Полкутов  
polyutov\_av@nomos.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

- ООО «Газпром энергохолдинг» приступает к объединению ОАО «ОГК-2» и ОАО «ОГК-6». Завершение объединения ОАО «ОГК-2» и ОАО «ОГК-6», переход на единую акцию ожидается в 3–4 квартале 2011 года. /Finambonds/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Президент АК «АЛРОСА» Фёдор Андреев провел очередное рабочее совещание с руководством Компании. в ходе которого было заявлено, что по итогам октября АЛРОСА реализовала алмазов и бриллиантов на общую сумму около 250 млн долл. При этом в 4 квартале текущего года Компания планирует обеспечить общий объем продаж алмазного сырья и бриллиантов в объеме около 680 млн долл. /www.alrosa.ru/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

### Стройтрансгаз: новый кредит и слабые результаты за 9 месяцев 2010 года.

Газпромбанк открыл ОАО «Стройтрансгаз» мультивалютную кредитную линию на 5 млрд руб. Процентная ставка по кредиту –10,75% годовых в рублях либо 9% в валюте. Срок действия кредитной линии – до 20 августа 2013 года. Кредит планируется использовать для пополнения оборотных средств и финансирования деятельности Компании. Предоставление кредитных ресурсов выглядит весьма кстати с тем, что бы поправить текущее финансовое положение Компании, которое, согласно отчетности по РСБУ, довольно слабое. За 9 месяцев 2010 года чистый убыток вырос в 7,8 раза до 4,863 млрд руб. Выручка снизилась на 25% до 22,9 млрд руб. Убыток от продаж достиг 2,96 млрд руб. (1,73 млрд руб. за 9 мес 2009 года). При этом общий кредитный портфель Эмитента составляет порядка 34,7 млрд руб., из которых 10,2 млрд руб. – краткосрочные обязательства. Ключевыми причинами получения отрицательного финрезультата Компания называет полученные убытки при окончании работ по строительству ВСТО-1 (демобилизация, сокращение персонала); перенос вопроса по согласованию договорной цены при определении стоимости выполненных работ на объектах ОАО «Ванкорнефть» на 4 квартал 2010 года; непропорциональная мобилизация материальных и трудовых ресурсов при свертывании работ по строительству Новоуренгойского газохимического комбината; нерешенный в настоящее время вопрос по возмещению понесенных расходов по проекту строительства «ГТЭС Молжаниновка» в связи с его расторжением.

Также Компания указывает, что на получение убытка повлияло сокращение в 3 раза фактических объемов работ по строительству объектов атомной энергетики против плановых с соответствующей мобилизацией трудовых и материальных ресурсов, дополнительные расходы при сооружении газопровода Малай–Багтыярлык в Туркменистане, а также перенос заказчиком на 2011 год наиболее рентабельных работ по инсталляции ограждений при сооружении нефтепровода Тавила–Фуджейра. Помимо прочего на результаты оказали влияние сверхнормативные материальные расходы по строительству газоперерабатывающего завода в Сирии: контракт заключен на условиях твердой цены и компенсация удорожания стоимости материалов и оборудования из-за изменения котировок основных валют заказчиком (Syrian Gas Company) не предусмотрена.

Несмотря на признаки оказываемой финансовой поддержки, мы не беремся рекомендовать облигации Стройтрансгаза, которые торгуются сейчас с доходностью выше 20% по серии 02 и порядка 18% по серии 03 при дюрациях 557 и 798 дней соответственно. Финансовая стабильность Эмитента остается довольно зыбкой и, хотя прецедентов с его стороны по задержке или не выплате причитающихся купонных выплат не было, инвестиции в бумаги Компании мы оцениваем как характеризующиеся высокими рисками, которые могут представлять интерес лишь для спекулятивных операций.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## СУБЪЕКТЫ РФ

### Москва корректирует бюджет 2011 года.

Вчера руководитель департаментов финансов Москвы Вера Чистова предоставила ко второму чтению заседания бюджетно-финансовой комиссии Мосгордумы поправки в бюджет города на 2011 год. Данные изменения по сравнению с предыдущим вариантом бюджета предполагают рост доходов на 51,6 млрд руб. до 1,244 трлн руб., расходов – на 97 млрд руб. до 1,389 трлн руб., соответственно с увеличением дефицита бюджета в 1,5 раза до 146,08 млрд руб. Дефицит будет покрыт из остатков от текущего года в размере 32,3 млрд руб., а также от приватизации – доходы от нее вырастут до 13,9 млрд руб. против 900 млн, одобренных при принятии бюджета в первом чтении. Должны вырасти доходы от дивидендов и прибыли, изымаемой у унитарных предприятий: с 1,8 млрд до 4,7 млрд руб. Московское правительство владеет пакетами акций в 364 компаниях. Самые ценные активы – 100% МОЭК, 26,4% «Мосэнерго», 48% Банка Москвы, 19% Центральной топливной компании и 14,2% аэропорта «Внуково». В конце 2009 года столичные власти решили реформировать 15 крупнейших городских унитарных предприятий, в том числе Метрополитен, «Мосводоканал», «Мосгортранс», «Мосгаз», «Мосводосток», «Моссвет» и «Мосзеленхоз». Предлагалось разделить их функции на государственные и коммерческие, для выполнения которых создать ОАО с возможностью их дальнейшей приватизации. /Ведомости/

*Внесение изменений в бюджет Москвы на 2011 год после смены мэра города было вполне ожидаемо, учитывая новые задачи и приоритеты, поставленные Президентом России перед Сергеем Собяниным, в частности по улучшению текущей ситуации с пробками в городе. Ранее руководитель столичного стройкомплекса Владимир Ресин сообщал, что финансирование дорог увеличится в следующем году вдвое до 100 млрд руб. Вероятно, в результате этого расходы Москвы на 2011 год претерпели серьезные изменения, что стало причиной увеличения дефицита бюджета. Очевидно, что для его покрытия городу будет недостаточно ранее обозначенных доходов, а рассчитывать на столь серьезный рост собственных доходов даже в свете постепенного улучшения экономической ситуации недостаточно, поэтому одним из вариантов может стать приватизация, принадлежащих городу предприятий, что может иметь успех, учитывая наличие в активе города пакетов акций интересных для инвесторов компаний. Тем не менее, данного источника денежных средств, скорее всего, будет недостаточно, и Москва обратится к заимствованиям, в том числе и на долговом рынке облигаций, а программа Москомзайма на 2011 год также вполне может быть пересмотрена.*

Александр Полютков  
polyutov\_av@nomos.ru

## Денежный рынок

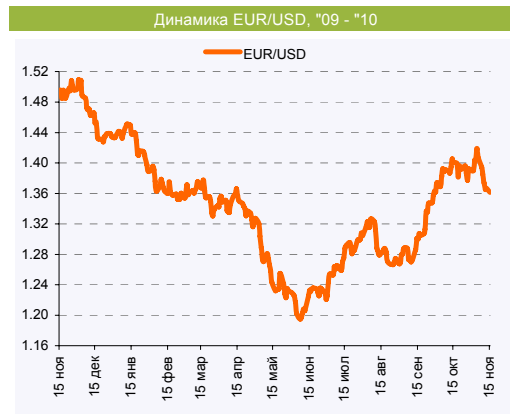
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Соотношение пары EUR/USD в понедельник оставалось в диапазоне 1,356х – 1,365х, в полной мере отражая спекулятивные настроения,двигающие значения к пограничным в зависимости от преобладающего новостного фона. Из макроданных, публикуемых сегодня по ЕС? мы отметим отчет по прогнозируемому CPI за октябрь, а также предварительные оценки общего сентимента по состоянию экономики в ноябре.

На локальном валютном рынке спрос на доллары в понедельник принял достаточно стабильный вид: американская валюта большую часть дня котировалась на уровне 30,80 руб., в динамике бивалютной корзины это выражалось пребыванием в диапазоне 35,95 – 36 руб.

С началом сегодняшних торгов ценовая «гонка» продолжилась: доллар преодолел уровень 31 руб., при этом в условиях не планирующего ослабевать, а также набирающего в «весе» к рублю евро, это стало причиной переоценки бивалютной корзины почти до 36,1 руб.

Денежный рынок вчера обошелся без «возмущения» ситуации: несмотря на проходящие расчеты с фондами, объем остатков на счетах в ЦБ сократился всего на 31,3 млрд руб. до 900,6 млрд руб. Что касается ставок на МБК, то здесь также не наблюдалось каких-либо признаков роста. Напомним, что сегодня Минфин планирует разместить на депозитах в банках 70 млрд руб. на срок до 26 января следующего года.



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

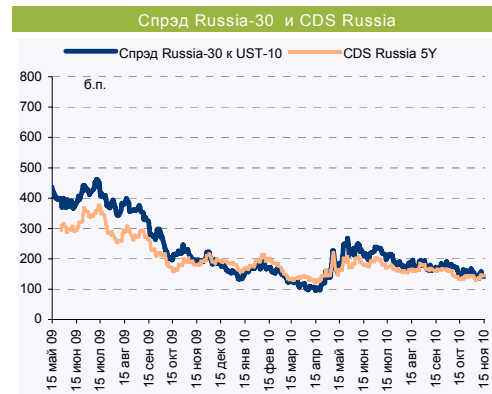
В понедельник настрой внешних торговых площадок вновь формировался при отсутствии единого тренда. Европейские фондовые индексы смогли продемонстрировать положительную переоценку на уровне от 0,4% до 0,8% как при поддержке отдельных корпоративных новостей, так и на фоне общего сентимента, отражающего отношения к европейским активам, поскольку опасения относительно Ирландии несколько отошли на второй план. В то же время спрос на рискованные активы в США остается крайне низким – по итогам дня индексы потеряли от 0% до 0,2%, несмотря на то, что начало торгов проходило на позитивной волне после отчета по розничным продажам в октябре, оказавшегося заметно лучше прогнозов – рост продаж зафиксирован на уровне 1,2% при ожиданиях 0,7%. Свою «лепту» внес ноябрьский индекс производственной активности Штата Нью-Йорк, который составил «-11,14» при прогнозе «14». Помимо этого, общая привлекательность американских активов сохраняется довольно слабой.

Казначейские облигации вчера оставались под «прессингом» распродажи – за вчерашний день доходность 10-летних UST прибавила еще 17 б.п. до 2,96% годовых на фоне проявляющихся инфляционных ожиданий, которые в первую очередь затрагивают выпуски более длинной дюрации. Отметим, что сегодня в списке макропубликаций индекс цен производителей, а завтра будет отчет и по потребительской инфляции. Для среднесрочных выпусков поддержкой остается процесс госпокупок treasuries – на сегодня намечен выкуп бумаг на сумму от 4 до 6 млрд долл. с погашением в мае 2012 – мае 2013 годов.

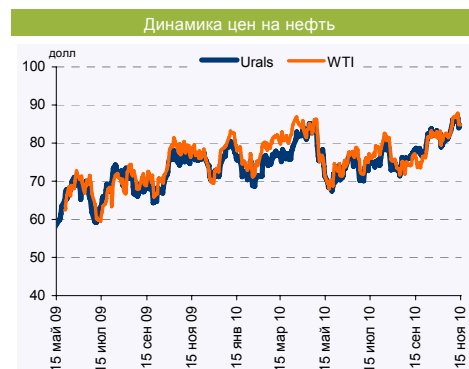
Сегмент российских еврооблигаций находится под влиянием продавцов, ориентирующихся на динамику доходностей казначейских обязательств США. Суверенные Russia-30 открывались с «гэпом» вниз к 119,125% и затем продолжили дешеветь, установив дневной минимум в 118,75%. После выхода данных о розничных продажах в США была предпринята попытка восстановления утраченных позиций – ряд сделок подвинул котировки к 119,125%, однако на момент закрытия рынка цены скорректировались обратно – к 118,75%.

Для корпоративного сегмента евробондов отрицательная переоценка в первой половине дня варьировалась на уровне 0,75% – 1%, затрагивая наиболее ликвидные выпуски (ВТБ, ВЭБа, Сбербанк, Газпрома, Северстали, ТНК-ВР). Однако после столь ощутимых продаж наблюдалось появление осторожных покупателей, которые помогли подешевевшим выпускам вернуться в цене от 0,25% до 0,5%. Также среди выпусков, фигурировавших в заявках на покупку, отметим бумаги Евраз, похоже, реагировавшие на весьма позитивные промежуточные итоги за 9 месяцев 2010 года и Банка Москвы, интерес к которому могли спровоцировать пока еще ничем не подтвержденные сообщения о возможной покупке Банком ВТБ доли в капитале Банка Москвы.

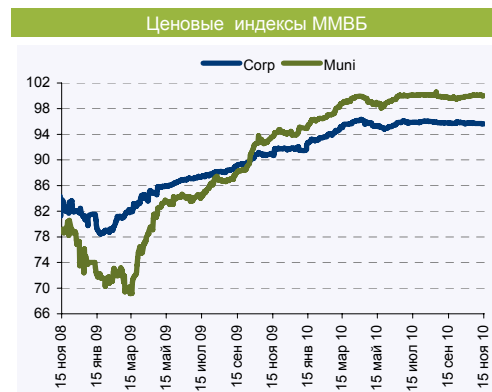
Для сегодняшнего дня какой-либо поддержки со стороны внешних рынков не наблюдается, напротив, есть определенная уверенность в том, что российский сегмент вновь будет находиться под давлением



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



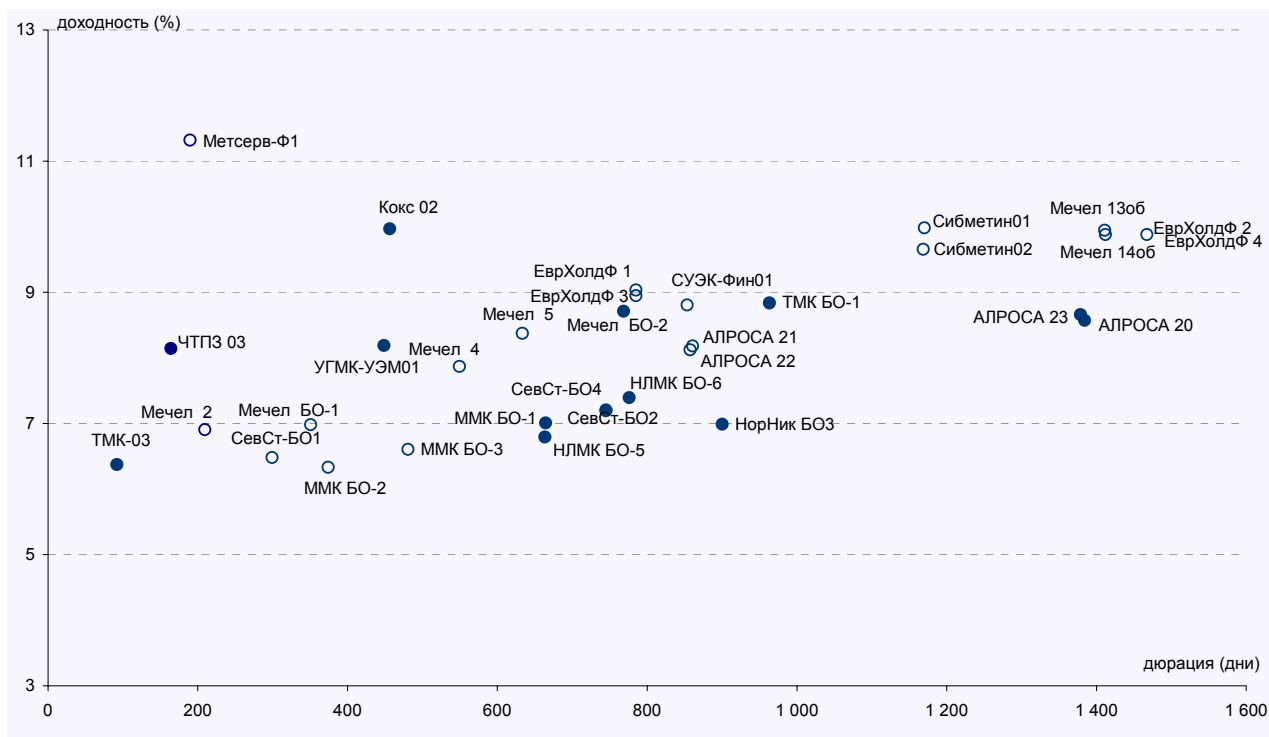
Источник: ММВБ

переоценки, затронувшей сегмент UST.

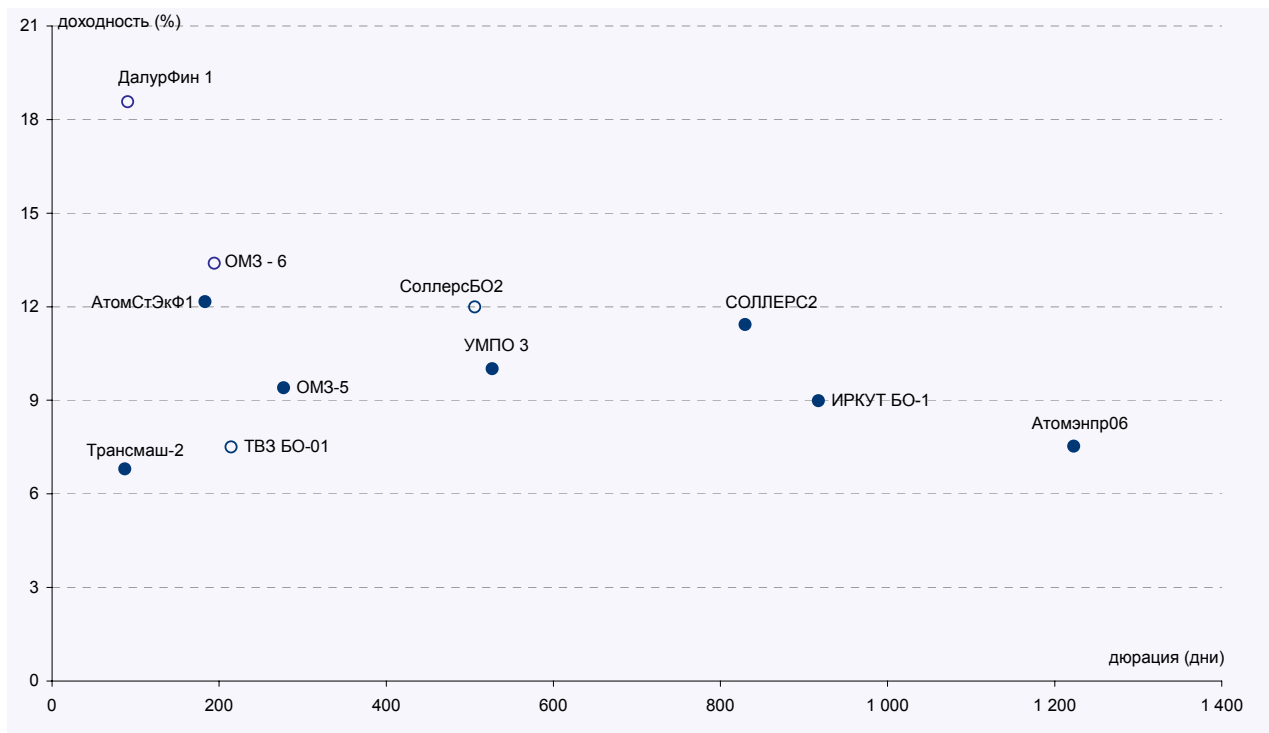
В рублевом сегменте торги вчера проходили без кардинальных перемен стандартного сценария – в сегменте ОФЗ продолжалась фиксация при небольших оборотах, сметившая котировки бумаг с дюрацией 5 и более лет еще в пределах 10 – 20 б.п. вниз.

В корпоративных выпусках лейтмотивом дня также была фиксация в случаях, где этому способствовало наличие потенциальных покупателей. В среднем отрицательная переоценка варьировалась на уровне от 10 до 50 б.п. При этом даже новости весьма позитивного свойства о планах по реализации брильянтов и алмазного сырья АЛРОСКОЙ, а также промежуточные результаты за 9 месяцев 2009 года Евраза оказались, по сути, проигнорированы. Участники остаются под довольно мощным прессингом неблагоприятной внешней конъюнктуры, которая выражается для локального рынка в формировании «защитных» позиций, главным образом, в валюте, что наглядно отражает динамика валютного сегмента.

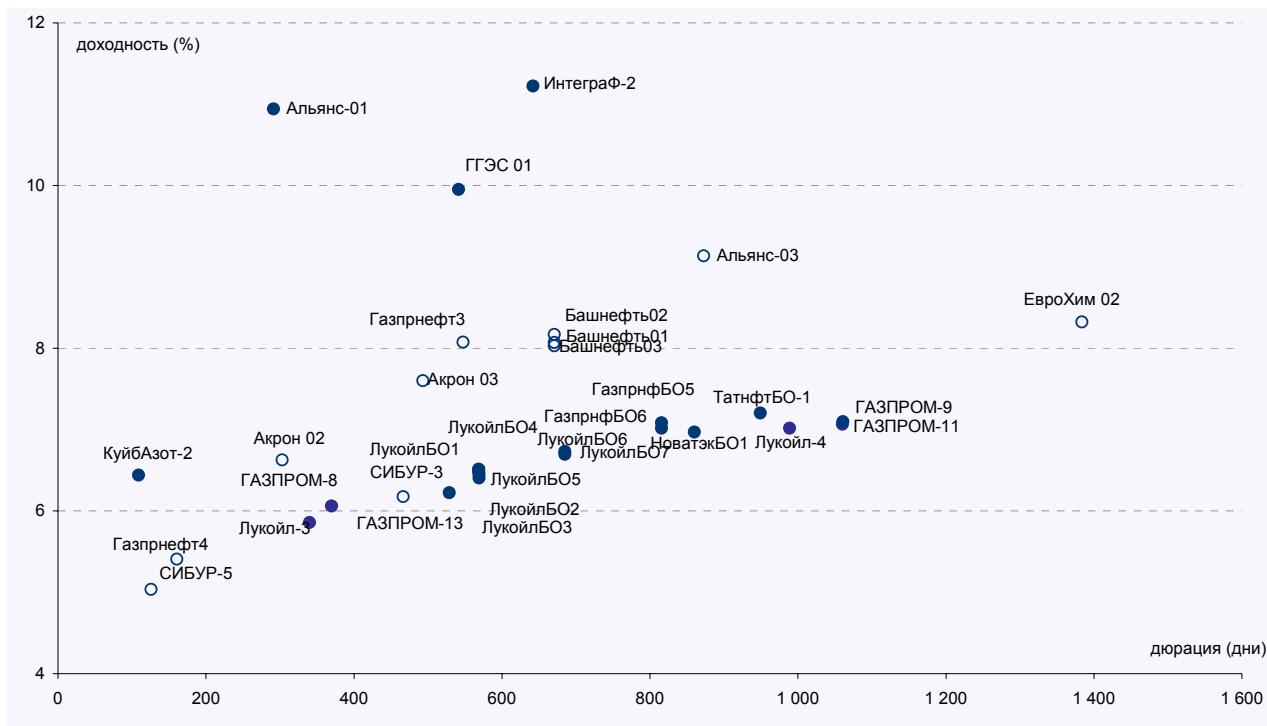
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



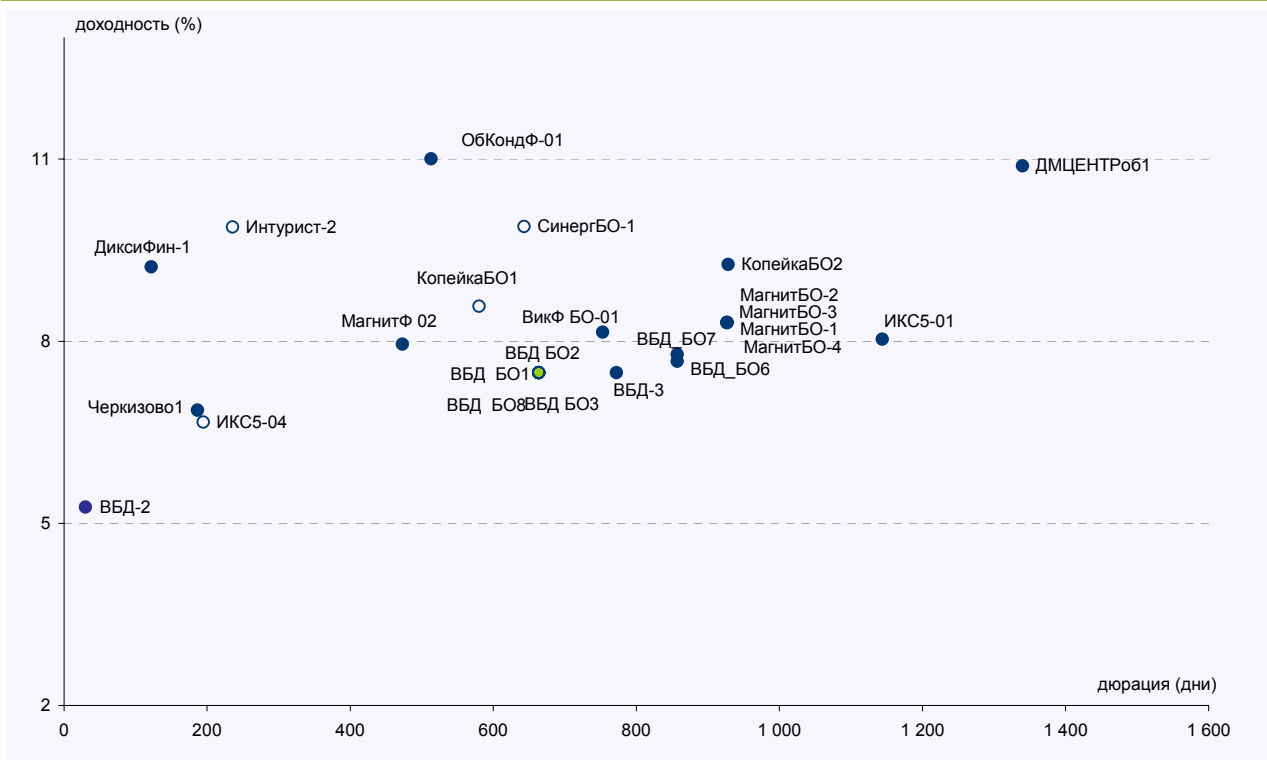
## Машиностроение



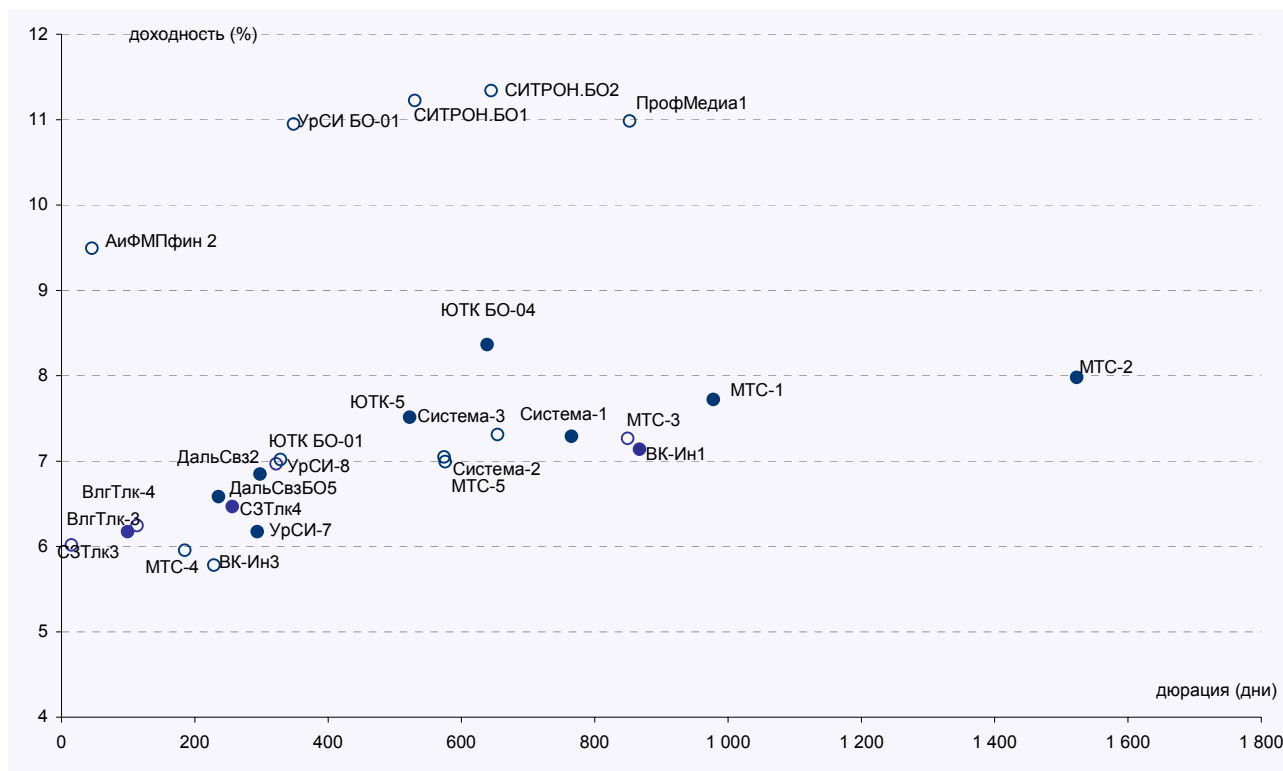
## Нефтегазовый сектор, Химия



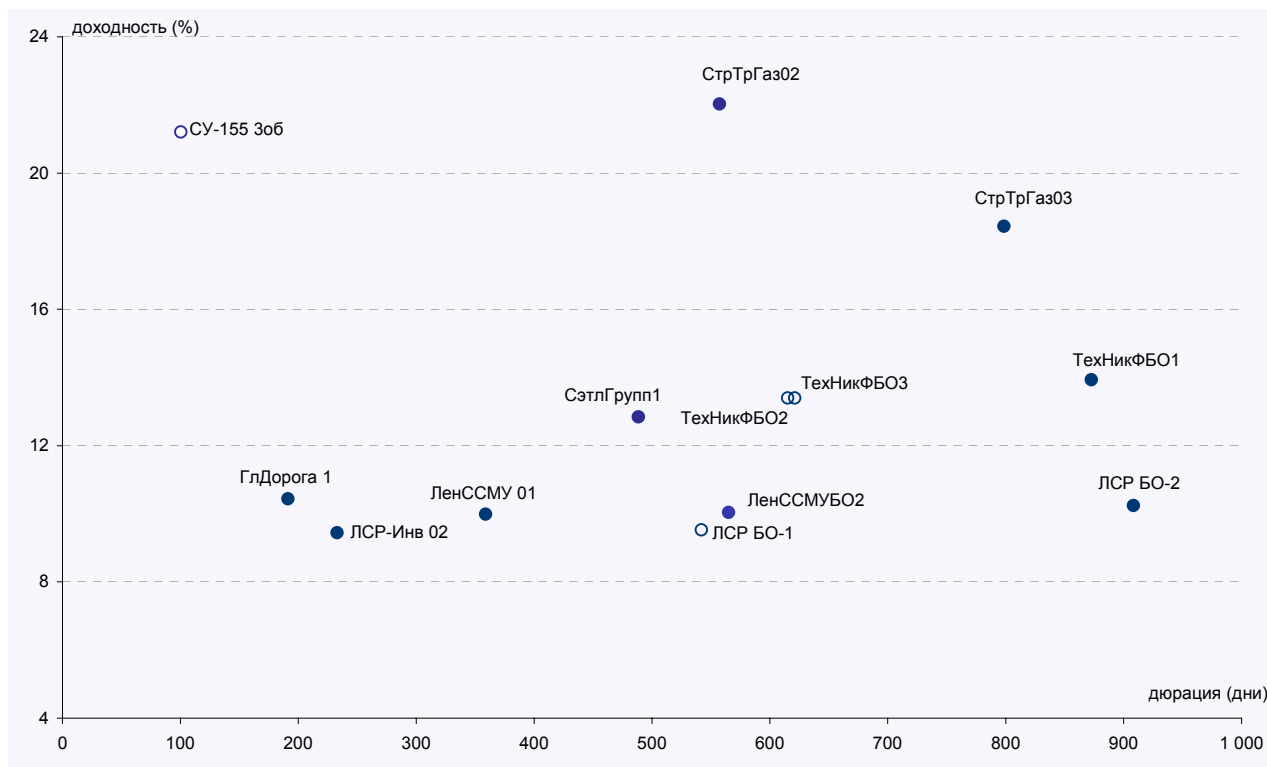
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



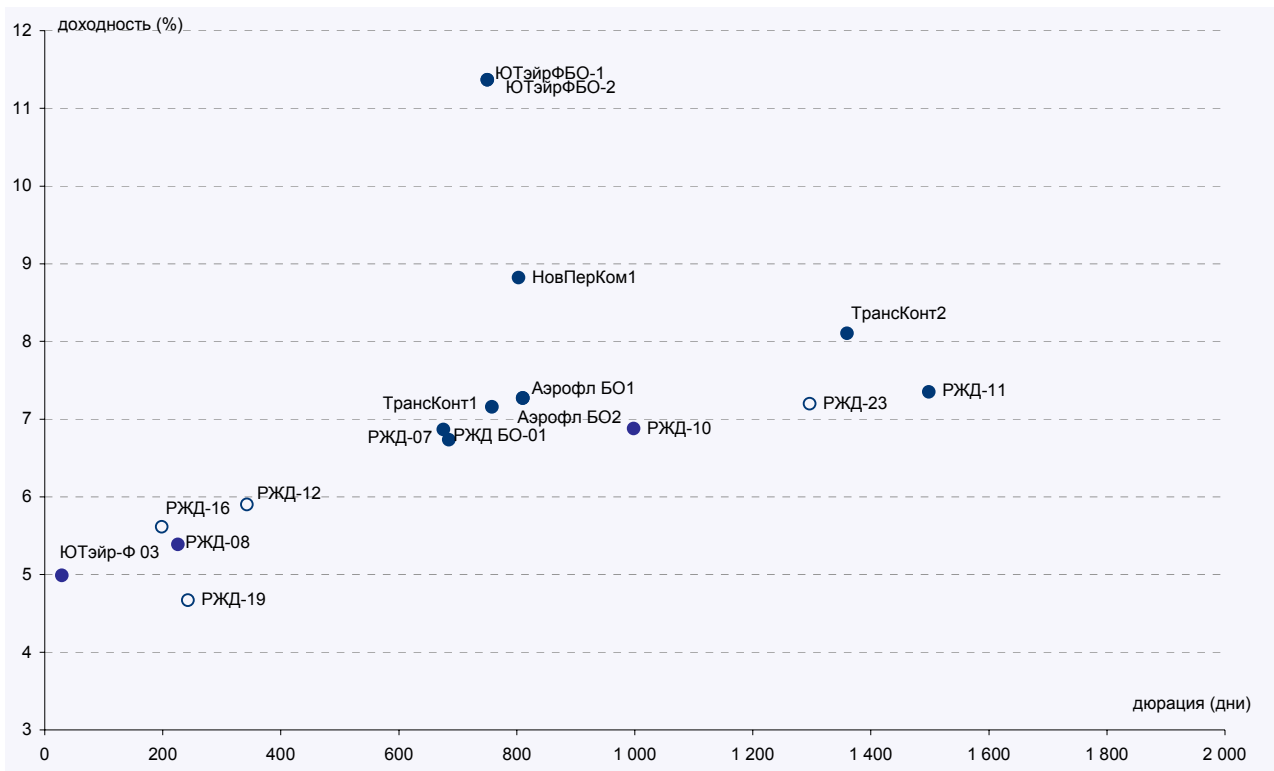
## Телекоммуникации и медиа



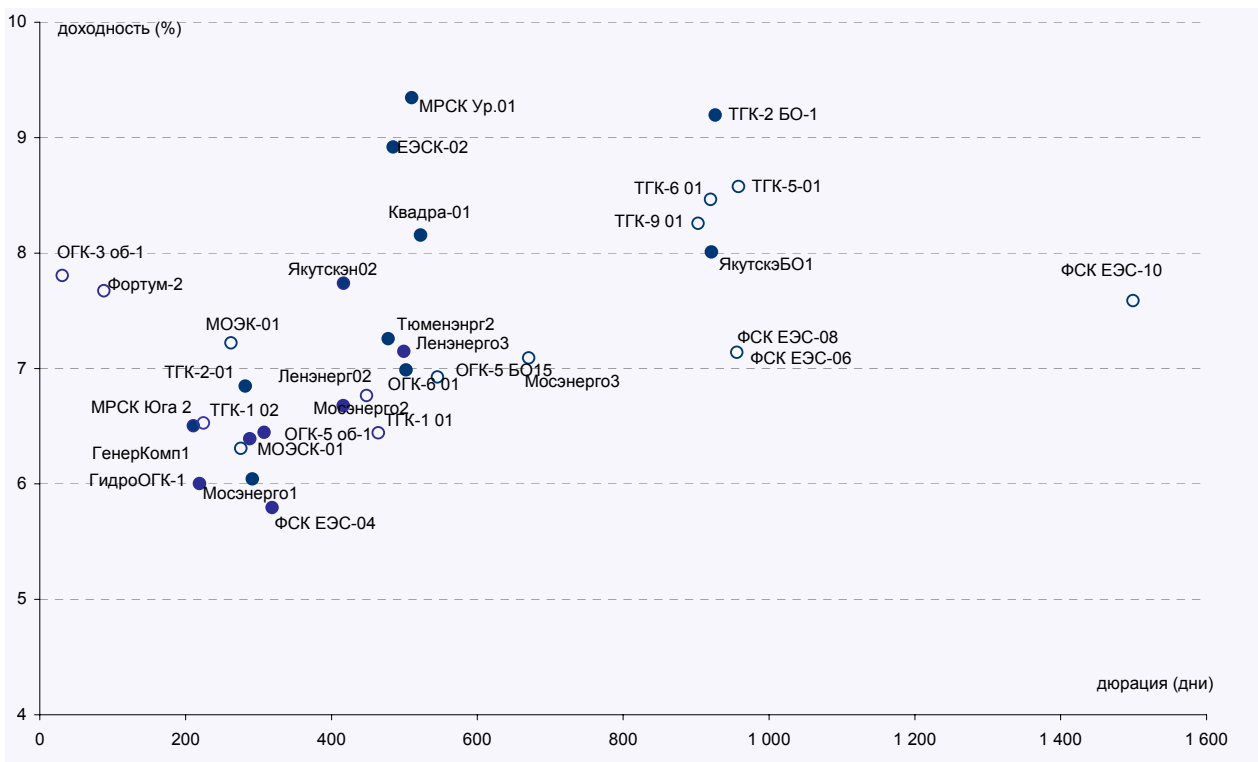
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



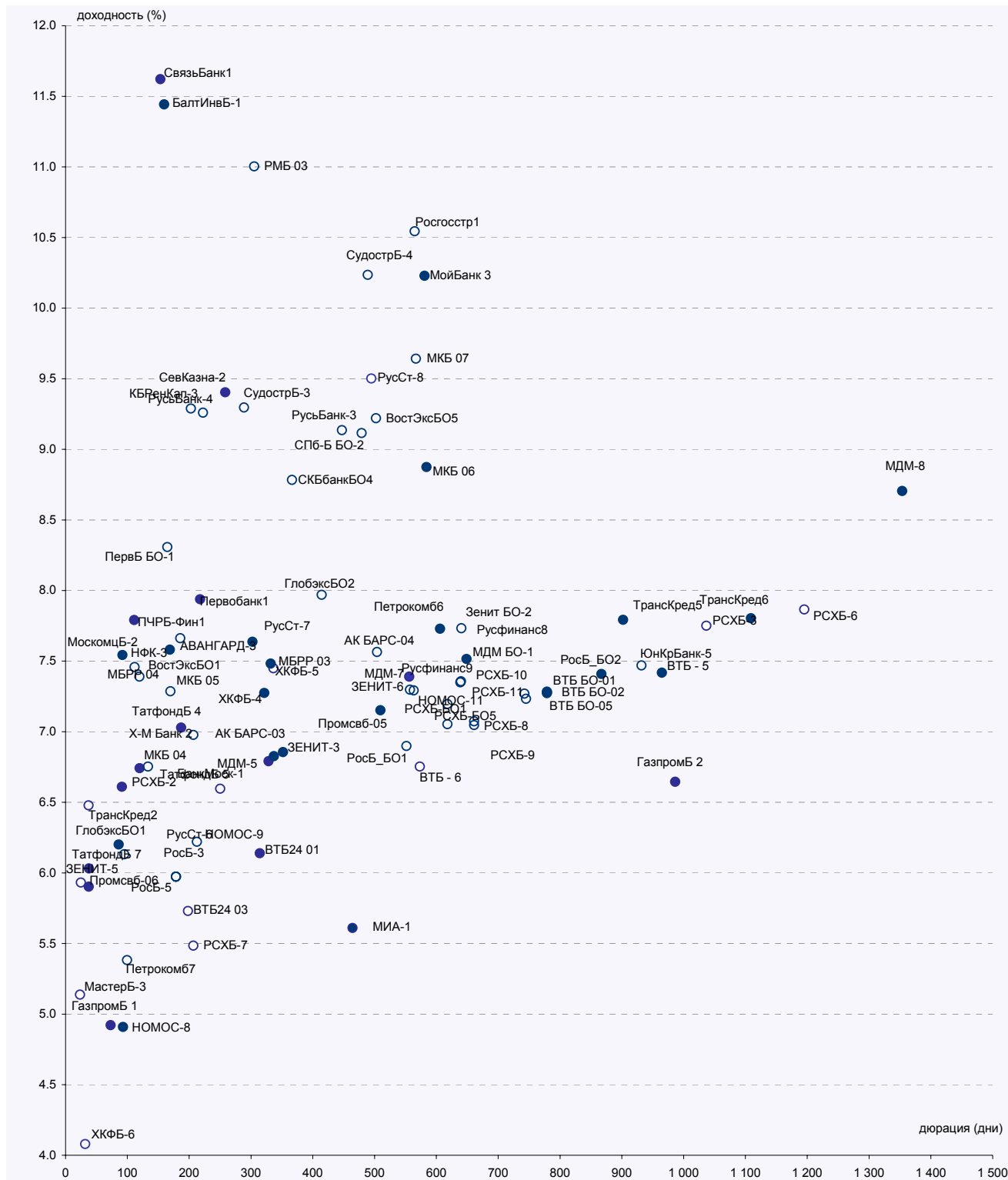
## Транспорт



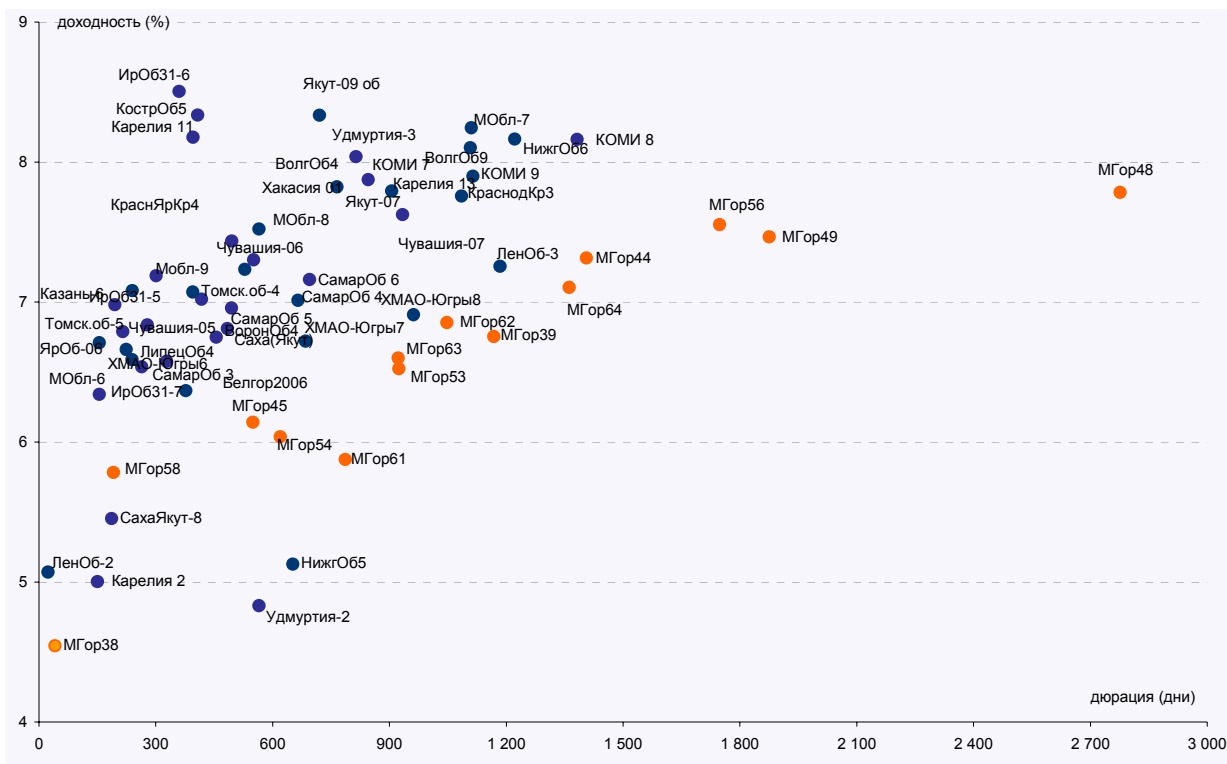
## Энергетика



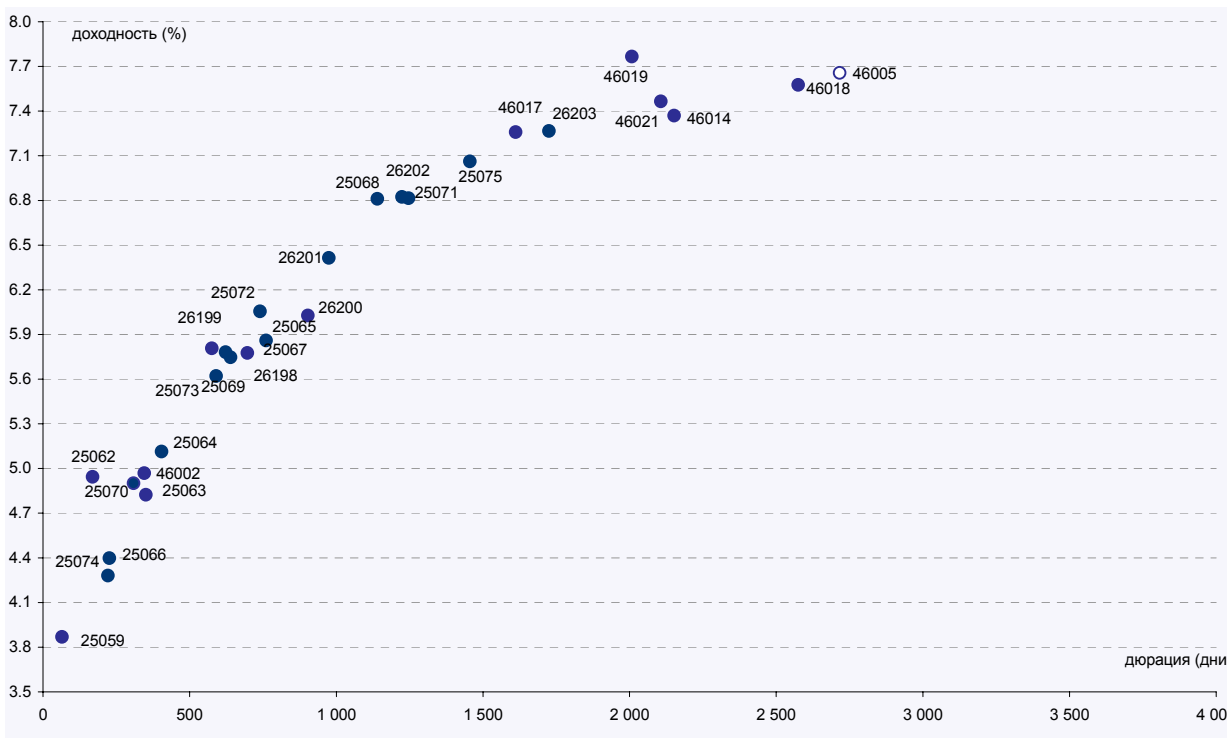
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
<b>Руководитель группы портфельных менеджеров</b>	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
<b>Начальник Управления продаж</b>	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
<b>Заместитель директора департамента</b>	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
<b>Начальник отдела поддержки клиентов</b>	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.