

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 марта 2010 года

Новость дня

Рост промпроизводства в России в феврале 2010 года замедлился до 1,9% в годовом сопоставлении, против 7,8% в январе и 2,7% в декабре 2009 года.

Новости эмитентовстр 2

- Дефолты и реструктуризации: ГАЗ–финанс.
- Рейтинги и прогнозы: ВТБ.
- Результаты Мосэнерго по РСБУ за 2009 год: полгода убытка?
- Сбербанк, Банк «Санкт–Петербург», ХКФ Банк, Газпром, Газпром нефть, СИТРОНИКС, Синтерра, АвтоВАЗ.

Денежный рынокстр 6

- Рубль снова начинает стремительно укрепляться.
- Ставки на межбанке остаются на уровне 3–4%, сегодня ожидаем их снижения.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: ФРС не подвел ожиданий инвесторов.
- Российские еврооблигации: котировки Russia–30 не остались в стороне от позитивных сигналов с международных рынков.
- Рублевые облигации: благоприятный внешний фон способствовал положительной переоценке.

Панорама рублевого сегментастр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.65%	-5	-19
Russia-30	4.94%	0	-45
ОФЗ 25068	6.96%	14	-129
ОФЗ 25065	6.39%	19	-146
Газпромнефт4	6.93%	20	-201
РЖД-9	5.14%	-36	-176
АИЖК-8	8.27%	-36	-245
ВТБ - 5	6.00%	-7	-141
РоссельхБ-8	7.74%	-10	-88
МосОбл-8	9.84%	-18	-94
Мгорб2	7.42%	10	-175

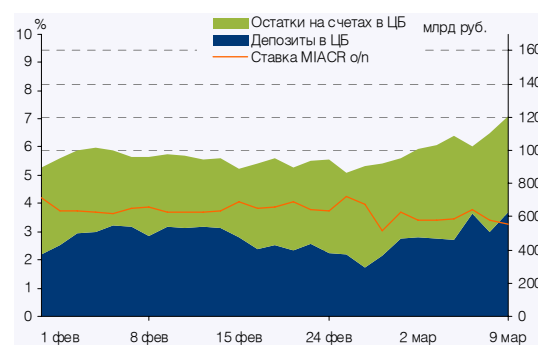
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.24%	7	373
iTRAXX XOVER S12 5Y	416.80	-6	-15
CDX HY 5Y	503.07	-10	-15

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 429.87	0.6%	4.4%
RTS	1 553.99	1.1%	7.6%
S&P 500	1 159.46	0.8%	4.0%
DAX	5 999.56	0.5%	0.7%
NIKKEI	10 721.71	-0.3%	1.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.23	0.1%	0.9%
Нефть WTI	81.70	2.4%	2.9%
Золото	1 127.70	1.7%	2.8%
Никель LME 3 M	21 900.00	1.9%	18.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- 15 марта «Группа ГАЗ» в рамках реструктуризации облигационного займа ООО «ГАЗ–финанс» объемом 5 млрд руб. приобрела 10% долговых бумаг в соответствии с объявленной в апреле 2009 года офертой. Общая сумма приобретения составила 508,4 млн руб., из которых на оплату облигаций по цене 100% номинальной стоимости направлено 500 млн руб., на выплаты купонного дохода держателям бумаг – 8,385 млн руб. (из расчета 16,77 руб. на облигацию).

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Размещение облигаций ООО «Югинвестрегион» серии 01 объемом 900 млн руб. по закрытой подписке запланировано на 26 марта текущего года. Срок обращения – 5 лет.
- Сегодня 7 выпусков облигаций на ММВБ переводятся в «перечень внесписочных ценных бумаг»: ООО «Уралвагонзавод–Финанс» серии 02, ОАО «ТГК–4» серии 01, ООО «Лаверна» серии 01, ООО «Сэтл Групп» серии 01, ОАО «ПАВА» серии 02, ЗАО «Желдорипотека» серии 01 и облигации Краснодарского края–34002.
- Размещение выпуска облигаций ОАО «МИК» серии 02 объемом 1 млрд руб. по закрытой подписке запланировано на 23 марта текущего года.
- Состоялась выплата купонного дохода за 8 купонный период и погашение 20% номинальной стоимости облигаций ОАО «Уралсвязьинформ» серии 07. Общая сумма выплат составила 839,3 млн руб.
- Сегодня в Котировальном списке «А» второго уровня списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ, начались торги облигациями Чувашской Республики выпуска 2006 года.
- 15 марта 2010 года ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевых облигаций ОАО «АК «Транснефть» общим объемом 119 млрд руб. по 17 млрд руб. каждый.
- ОАО АФК «Система» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 5 облигаций на общую сумму 5006,70 руб., включая НКД. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 6 млрд руб. был размещен в марте 2008 года.
- Ставка 10 купона по облигациям ООО «Уралвагонзавод–Финанс» серии 02 определена в размере 11,5% годовых. Купонный доход за 10 купонный период составит 57,34 руб. в расчете на одну облигацию.
- ВТБ понизил ориентир ставки купона биржевых облигаций серий 01, 02 и 05 общим объемом 20 млрд руб. до 7,6–7,9% с первоначально объявленного диапазона в 7,8–8,5% годовых. Напомним, что размещение выпусков запланировано 19 марта.
- ОАО «РЖД» проведет road show евробондов 25–26 марта 2010 года. Напомним, что президент РЖД Владимир Якунин в конце февраля сообщил журналистам, что Компания рассчитывает разместить еврооблигации на срок около 10 лет. Ранее рассматривалась возможность размещения в марте евробондов на 1 млрд долл.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ВТБ Капитал плс, ВТБ Банк (Австрия) АГ и Russian Commercial Bank (Cyprus) Ltd. на уровне «BBB–». Одновременно агентство понизило индивидуальные рейтинги ВТБ Капитал плс и ВТБ Банк (Австрия) АГ с уровня «С/D» до «D» и исключило их из списка Rating Watch «Негативный». Подтверждение долгосрочных РДЭ банков отражает мнение Fitch о высокой вероятности поддержки от их материнской структуры, ОАО Банк ВТБ, и, в конечном итоге, от российских властей в случае необходимости. ВТБ владеет 95,4% долей в ВТБ Капитал плс, 100% долей в

ВТБ Банк (Австрия) АГ и 60% в Russian Commercial Bank (Cyprus) Ltd. В случае изменения РДЭ ВТБ или суверенного рейтинга Российской Федерации, это, вероятно, окажет воздействие на рейтинги дочерних структур.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Операционные доходы до создания резервов **Сбербанка** (по РСБУ, неконс.) за январь–февраль 2010 года снизились на 15,1% или 15,1 млрд руб. исключительно за счет сокращения чистых доходов по конверсионным операциям, обусловленного динамикой открытой позиции по операциям валютный СВОП и динамикой курсов валют. Банк направил на формирование резервов на возможные потери – 33,6 млрд руб. Чистая прибыль составила 24,4 млрд руб. (в 4,8 раза больше аналогичного периода прошлого года). Активы Банка с начала 2010 года увеличились на 1,7% до 7 229 млрд руб. в основном за счет приобретения ценных бумаг. Портфель кредитов корпоративным клиентам сократился за 2 месяца 2010 года на 0,5% до 4 229 млрд руб. Розничный кредитный портфель сократился на 1,9% до 1 147 млрд руб., при этом темп сокращения портфеля в феврале замедлился и составил –0,4% против –1,5% в январе. Удельный вес просроченной задолженности на 1 марта 2010 года составил 4,7%, уровень покрытия резервами – 2,5х. Фондирование осуществлялось в основном за счет привлеченных средств клиентов: с начала года средства физических лиц возросли на 1,2% и составили 3 824 млрд руб., корпоративных клиентов – на 0,6% до 1 735 млрд руб. Достаточность капитала Банка на 1 марта 2010 года – 21%. /Finambonds/
- Чистая прибыль **Банка «Санкт–Петербург»** по РСБУ за 2009 год сократилась на 66,4% до 1,52 млрд руб. По сообщению Банка, снижение связано с увеличением расходов на создание резервов на возможные потери. /Finambonds/
- **ХКФ Банк** подвел итоги работы за 2009 год. Активы Банка за 2009 год по сравнению с 2008 годом сократились на 15,01% и составили 96,5 млрд руб. Чистый процентный доход сократился на 4,7% и составил за прошлый год 18,4 млрд руб. (в 2008 году – 19,4 млрд руб.). Общий кредитный портфель Банка за 2009 год сократился на 17,8% – до 67,4 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 41,5% – с 3,7 млрд руб. в 2008 году до 5,2 млрд руб. в 2009 году. Суммарный капитал увеличился на 30,3% и составил за 2009 год 26,8 млрд руб. против 20,6 млрд руб. в 2008 году. За 2009 год Банк увеличил объем пассивов за счет привлеченной депозитной базы в 9 раз (с 810 млн руб. на конец 2008 года до 7 млрд руб.). В соответствии с ранее принятой стратегией в ближайшем будущем ХКФ Банк планирует развитие зарплатных проектов и работу с корпоративными клиентами. /Finambonds/

ЭНЕРГЕТИКА

- Строительство балтийского газопровода Nord Stream обойдется **Газпрому** дороже, чем ожидалось. Новый размер финансирования оценивается в размере 8,8 млрд евро (или 12 млрд долл.). Пять лет назад проект оценивался в 5 млрд евро, в 2008 году Газпром сообщал, что смета газопровода — около 7,4 млрд евро (10,1 млрд долл. по текущему курсу). Вчера оператор проекта, Nord Stream AG, занял 3,9 млрд евро у 26 банков; ставка и сроки погашения не раскрываются. До конца 2010 года оператор собирается занять еще 2,5 млрд евро. /Ведомости/
- Совет директоров **«Газпром нефти»** утвердил дивидендную политику, согласно которой Компания должна направлять акционерам не менее 15% чистой прибыли по US GAAP. /Ведомости/

Результаты Мосэнерго по РСБУ за 2009 год: полгода убытка?

Вчера Мосэнерго раскрыла результаты своей деятельности за прошлый год. В сравнении с 2008 годом, результаты Компании могут повысить оптимистические настроения инвесторов. Минорные ноты могут внести убытки четвертого квартала.

млн руб. РСБУ	Мосэнерго		
	2008	2009	2008/2009
Выручка	94 779	112 227	18,4%
Прибыль от продаж	4 688	7 014	49,6%
ЕБИТДА	11 047	16 977	53,7%
Чистая прибыль	1 372	4 509	228,7%
Активы	202 649	207 098	2%
Финансовый долг, в т.ч.	22 938	20 116	-12%
долгосрочный	14 744	17 700	20%
краткосрочный	8 194	2 416	-71%
Рентабельность продаж	4,9%	6,3%	1,3%
Рентабельность ЕБИТДА	11,7%	15,1%	3,5%
Рентабельность чистой прибыли	1,4%	4,0%	2,6%
Фин. долг/ЕБИТДА	2,08	1,18	-0,89

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

За отчетный период Компании заработала 112,2 млрд руб. выручки, что превысило уровень 2008 года на 18%. Такая динамика является довольно завидной для большинства компаний сектора. Для сравнения, выручка ОГК-5 выросла на 3,9%, а у ОГК-6 сократилась на 1%. Вместе с тем, выручка – один из немногих показателей, которыми может похвастаться Компания. Операционная рентабельность за отчетный год составила 6,94%, что превысило результат годом ранее на 1,27 п.п. Поквартальные результаты, особенно четвертого квартала, несколько удивил нас. Так, в четвертом и третьем квартале результаты Мосэнерго были отрицательным уже на уровне операционного итога. Напомним, что четвертый квартал в силу сезонного роста потребления тепла и электроэнергии является одним из наиболее сильных, что позволяет выравнивать Компании традиционные убытки третьего квартала. Для сравнения, если в третьем квартале 2008 года убыток был в 528 млн руб., то в четвертом квартале прибыль составила 2,2 млрд руб. Полученный результат, как нам пояснили в Компании, обусловлен «бумажными» операциями, основанными на переоценке основных средств и доначислении амортизации (9,3 млрд руб. '09 против 6,3 млрд руб '08).

Фактом, остающимся важным в кредитном профиле, является снижение долга на конец 2009 года. Так, на конец отчетного периода Мосэнерго сократила свои обязательства на 2,8 млрд руб. и улучшила структуру долга, который на 88% представлен долгосрочными кредитами. Соотношение Debt/ЕБИТДА составило 1,18х против 2,08х в 2008 году. Объем капитальных затрат на этот год несколько сократится относительно прошлого года и составит 10 млрд руб. (11,5 млрд руб.). Помочь Компании реализовать инвестпрограмму мог бы возврат займа от компании Газэнергопром-инвест в размере 12,8 млрд руб. Однако, напомним, что в структуре финансовых вложений этот заем находится больше года, вследствие чего мы бы не стали его относить к оперативной ликвидности, которой может воспользоваться Компания в случае необходимости. С учетом этого, в нынешнем году Мосэнерго, вероятно, сменит тренд снижения долга и нарастит свои обязательства.

Как мы поняли из сегодняшнего общения с представителями Мосэнерго, Компания все-таки завершила сделку по продаже зданий на Садовнической ул. и Раушской набережной. Согласно отчетности, сумма сделки составляет около 3,9 млрд руб., хотя ранее она оценивалась от 5 млрд до 7 млрд руб.

В целом, мы считаем, что, с учетом убытков четвертого квартала, результаты Мосэнерго будут одними из самых слабых среди энергодочек Газпрома. Вместе с тем, важным моментом, нивелирующим негативные результаты, является «бумажный» характер убытков, полученных в четвертом квартале.

Последние сделки с бумагами Мосэнерго проходили со следующими характеристиками: Мосэнерго БО2 (УТМ 6,69%, 08.2010), Мосэнерго1 (УТМ 7,68%, 09.2011), Мосэнерго2 (УТР 7,92% 02.2012) Мосэнерго3 (УТР 8,14%, 11.2012). На кратком отрезке дюрации нам кажется более интересным выпуск Энел ОГК БО–2 (6,99%, 07.2010). Среди энергодочек Газпрома мы рекомендуем обратить внимание на выпуск ОГК–2 (7,54%, 07.2010).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «СИТРОНИКС»** заключило кредитное соглашение на сумму 4 млрд руб. с Банком Москвы. Соглашение действует до 29 октября 2010 года с возможностью продления до 31 марта 2013 года. Обеспечением по кредиту являются солидарные поручительства ОАО «СИТРОНИКС Телекоммуникационные решения» и ООО «СИТРОНИКС Информационные Технологии». Привлеченные средства планируется направить на рефинансирование краткосрочных кредитов, в том числе на выкуп облигаций «СИТРОНИКС» в ходе предстоящей 23 марта 2010 года оферты. /Finambonds/
- По данным «Ведомостей», **Синтерра** «интересуется» покупкой «Мультирегиона». Данная покупка даст Компании доступ в регионы, где невысокое проникновение услуг доступа в интернет и кабельного ТВ. Ранее 75% «Мультирегиона» также принадлежало «Промсвязькапиталу», но в августе 2006 года этот пакет был продан Сергею Дмитриеву и группе инвесторов. В 2008 году «Мультирегион» пытался привлечь миноритария исходя из оценки всей компании в 300 млн долл. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Инвестпрограмма «АвтоВАЗа» до 2020 года составляет 110 млрд руб., а план производства – до 1,2 млн машин в год. Программа утверждена советом «АвтоВАЗа» 10 марта, в ближайшие дни ее рассмотрит правительство. Минэкономразвития, скорее всего, ее поддержит, включая выделение 28 млрд руб. из бюджета (планировалось 38 млрд руб.), заявил замглавы министерства Андрей Клепач. Выручка «АвтоВАЗа» в 2010 году может составить 110 млрд руб., в 2015 году – 210 млрд руб., в 2020 году – 330 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Правление алмазодобывающей «АЛРОСА» предлагает не выплачивать дивиденды по итогам работы Компании в 2009 году. Чистая прибыль «АЛРОСА» в прошлом году составила 2,35 млрд руб. /www.alrosa.ru/
- **Северсталь** должна реструктурировать 800 млн евро общего долга своей итальянской компании Lucchini, прежде чем привлечь стратегического инвестора. /Интерфакс/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Во вторник на международных валютных торгах преобладали покупатели единой европейской валюты, курс которой в течение дня вырос почти на 1%, достигнув 1,378 долл. Первый импульс «сторонники» евро получили от статистики из Европы, отразившей подъем индекса экономических настроений Германии (от института ZEW). Позднее поддержку европейской валюты обеспечили слабые макроэкономические данные США, в очередной раз подтвердившие стагнацию на рынке недвижимости.

Сообщение S&P об изменении прогноза по рейтингу Греции со «Стабильного» на «Негативный», рынок встретил небольшой коррекцией в пользу доллара, которая, впрочем, довольно быстро прекратилась после публикации решения ФРС оставить ключевую ставку на низком уровне еще в течение длительного времени.

Сегодня решение Банка Японии сохранить учетную ставку без изменения, вместе с удвоением программы кредитования банков, принятое для стимулирования экономики, увеличивает интерес инвесторов к рисковому активам, и на этом фоне пара EUR/USD превышает отметку 1,38х.

Ситуация на внутреннем валютном рынке во вторник развивалась не слишком выразительно. Оборот торгов по инструментам «рубль-доллар» составил около 2,6 млрд долл., и в ходе торгов корзина варьировалась в узком коридоре 34,27–34,32 руб., закрывшись по итогам дня на уровне нижней границы.

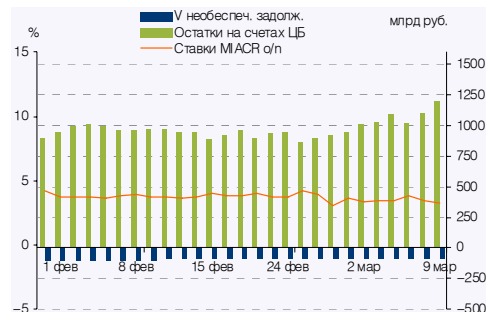
Позитивный настрой, царящий на внешних фондовых рынках и товарно-сырьевых биржах (накануне рынках котировки нефти (Brent) превысили 80 долл за барр.), определяет укрепление национальной валюты. С открытием курс бивалютного ориентира опускается ниже 34,20 руб. Учитывая восстановление аппетитов к рискам, наблюдаемое на глобальных рынках, мы полагаем, что активность продавцов иностранной валюты будет только возрастать, вследствие чего сегодня торги на валютной бирже, по всей вероятности, не обойдутся без участия Банка России.

Несмотря на достаточно высокий объем ликвидности на банковских корсчетах и депозитах в ЦБ, превышающий 1,2 трлн руб., стоимость денег на межбанке вчера оставалась на сравнительно высоком уровне – в районе 3–4%. Причем ставки подросли под закрытие рынка.

По итогам вчерашнего аукциона Минфин разместил порядка 13 млрд из 50 млрд руб. предложенных. Скорее всего, спрос на деньги Минфина был обусловлен локальными потребностями узкого круга участников (приняли участие всего 2 организации), и потому результаты аукциона не являются показательными.

На наш взгляд, новые интервенции ЦБ на валютном рынке будут способствовать притоку ликвидности, вследствие чего сегодня и завтра стоит ожидать снижения цен на денежном рынке.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 мар	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды аукцион репо ЦБ на 6 мес. беззалоговой аукцион ЦБ на 6 мес на сумму 5 млрд руб. депозитный аукцион ВЭБа на 10 млрд руб. на 231 день под 6,1%
16 мар	депозитный аукцион Минфина на полгода на 50 млрд руб. под 6,75% беззалоговой аукцион ЦБР на 5 недель на 10 млрд руб.
17 мар	получение средств с аукционов 15 и 16 марта возврат ЦБР 8,9 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчера после непродолжительного перерыва к участникам международных торгов вернулся весьма позитивный настрой, обернувшийся значительным ростом ключевых фондовых индексов Европы и США, прибавивших по итогам сессии 0,5–1,5%.

Здесь стоит отметить, что предварительная статистика США отразила негативные тенденции на рынке жилья и снижение уровня импортных цен – одного из составляющих компонентов общего показателя инфляции. Вследствие этого, к завершению заседания уже мало кто из инвесторов сомневался, что в решение Комитета по открытым рынкам будет включен пункт «в течение длительного периода времени».

В целом, так оно и вышло. Члены ФРС обозначили сохранение тенденции восстановления экономической активности. В частности, потребительские расходы, хотя и сдерживаются высокой безработицей, умеренным ростом доходов и жесткими условиями кредитования, продолжают увеличиваться умеренными темпами. Тем не менее, на рынке жилья и недвижимости все еще наблюдается стагнация, и на фоне сокращения банковского кредитования для поддержания экономического роста ФРС будет сохранять комфортные условия на финансовых рынках.

Несмотря на аппетиты инвесторов, стремительно вернувшиеся к рисковому активам, сегмент казначейских бумаг все же не был обделен вниманием покупателей – за вчерашний день доходности снизились по всей кривой UST, в том числе по 10–летнему выпуску на 5 б.п. до 3,65%.

Сегодня, помимо реакции на вчерашние действия ФРС, оптимистичному настрою инвесторов, вероятно, будет способствовать решение Банка Японии, также оставившего учетную ставку неизменной (0,1%) и, помимо этого, увеличившего программу кредитования банковского сектора.

Рынок российских еврооблигаций не остался в стороне от происходящего на международных площадках. В течение дня выпуск Russia-30 подорожал до 115,6, таким образом, сократив спред к американскому «аналогу» до 123,6 б.п. Причем, поскольку основная активность участников приходится на европейскую сессию торгов, это оставляет возможность для сохранения позитивной тенденции.

В российских еврооблигациях, по-видимому, идет процесс консолидации на текущих уровнях, поэтому не происходит чего-то выделяющегося. Впрочем, в наиболее доходных бумагах сегмента все же присутствует спрос – котировки недавно размещенного выпуска Alliance Oil вплотную подобрались к уровню 103%.

Благоприятная конъюнктура внешних рынков, стабильный курс рубля на фоне высокого уровня ликвидности обеспечили благоприятную конъюнктуру внутреннего долгового рынка. Хотя какого-либо единого тренда выделить нельзя: котировки наиболее ликвидных бумаг закрылись с разнонаправленными движениями, – сделок, завершившихся с положительной переоценкой в рамках 40–50 б.п, было все же больше.

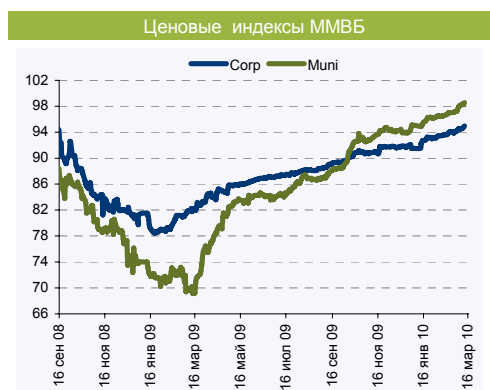
Заметим, что как и в случае с еврооблигациями, вполне вероятно, что российскими бонды попросту «не успели» отреагировать на ралли



Источник: Bloomberg



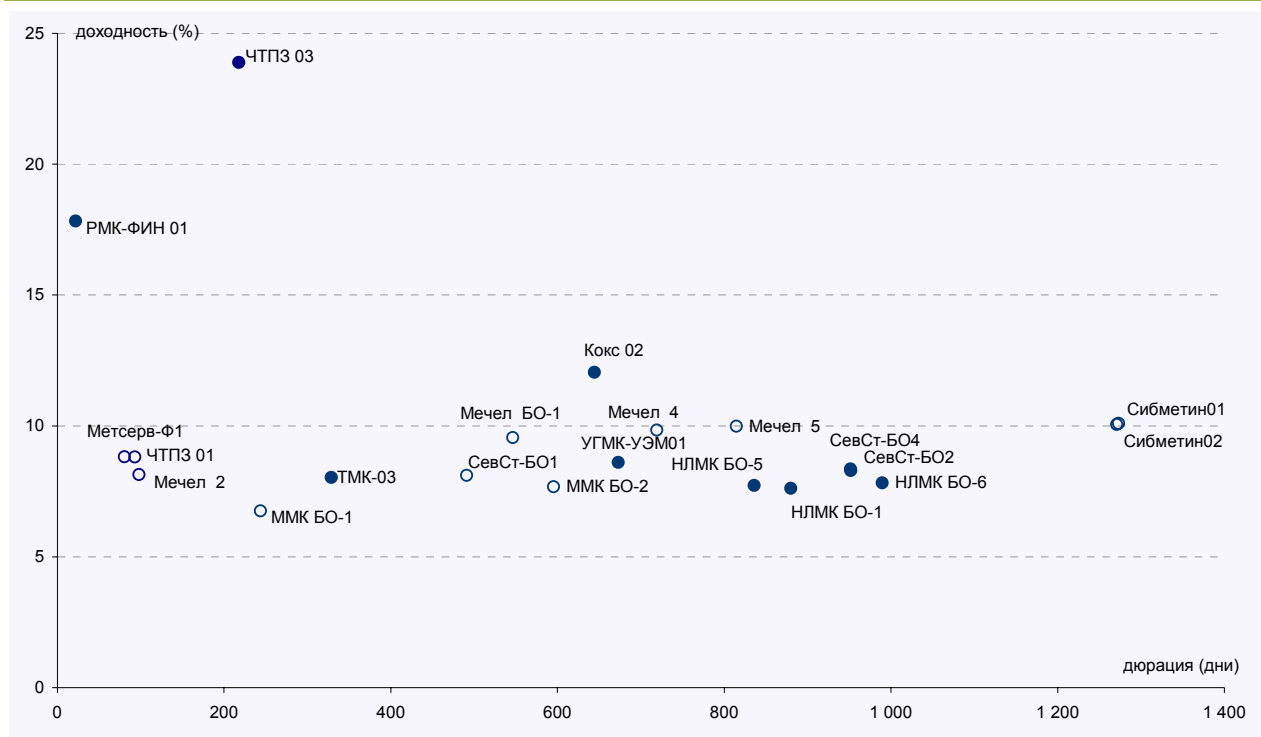
Источник: Bloomberg



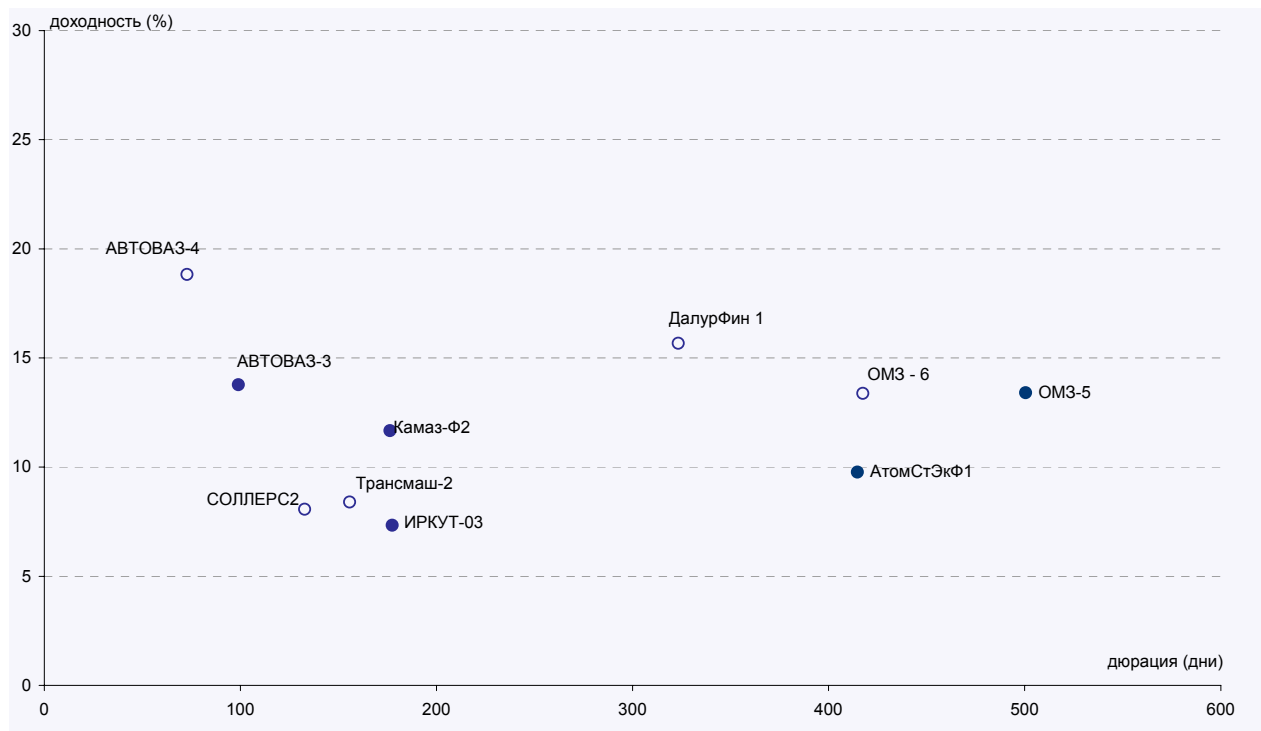
Источник: ММВБ

глобальных площадок, особенно наглядно проявившееся ближе к середине американской сессии. В этом случае сегодня мы сможем увидеть подъем цен на долговом рынке, чему также будет способствовать вновь обозначенная тенденция укрепления рубля, сопровождающая приток спекулятивного капитала.

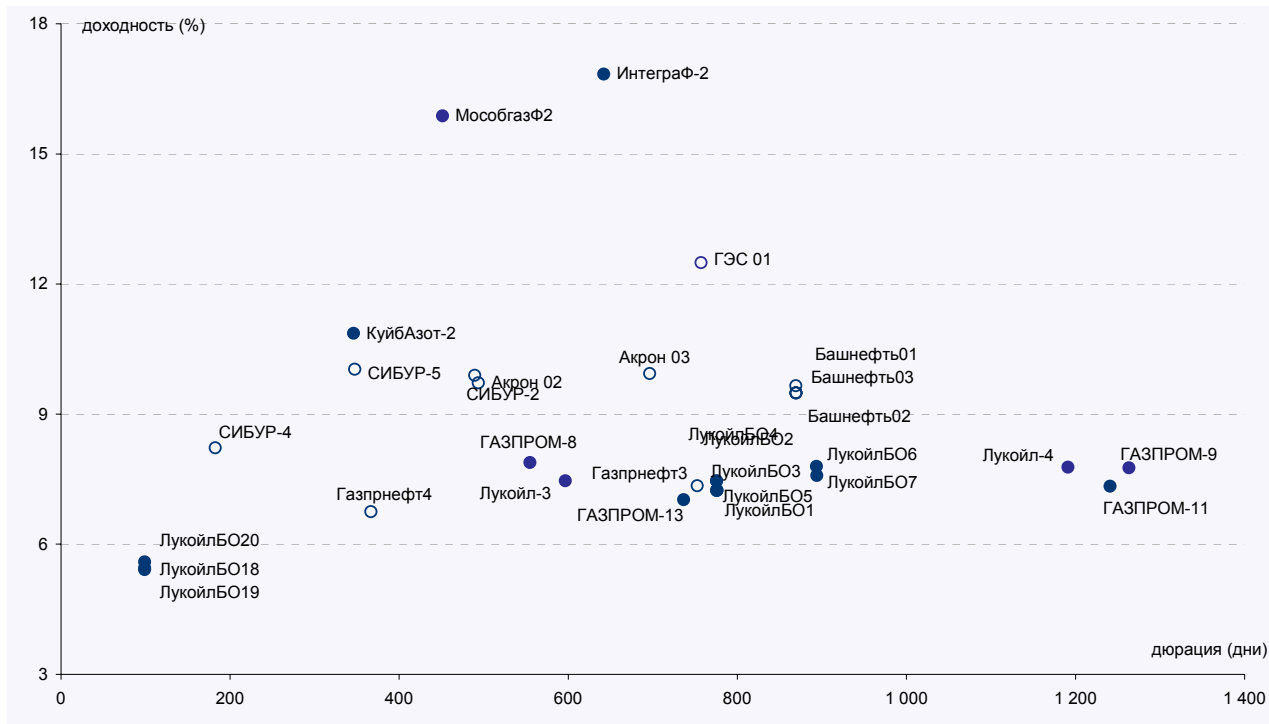
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



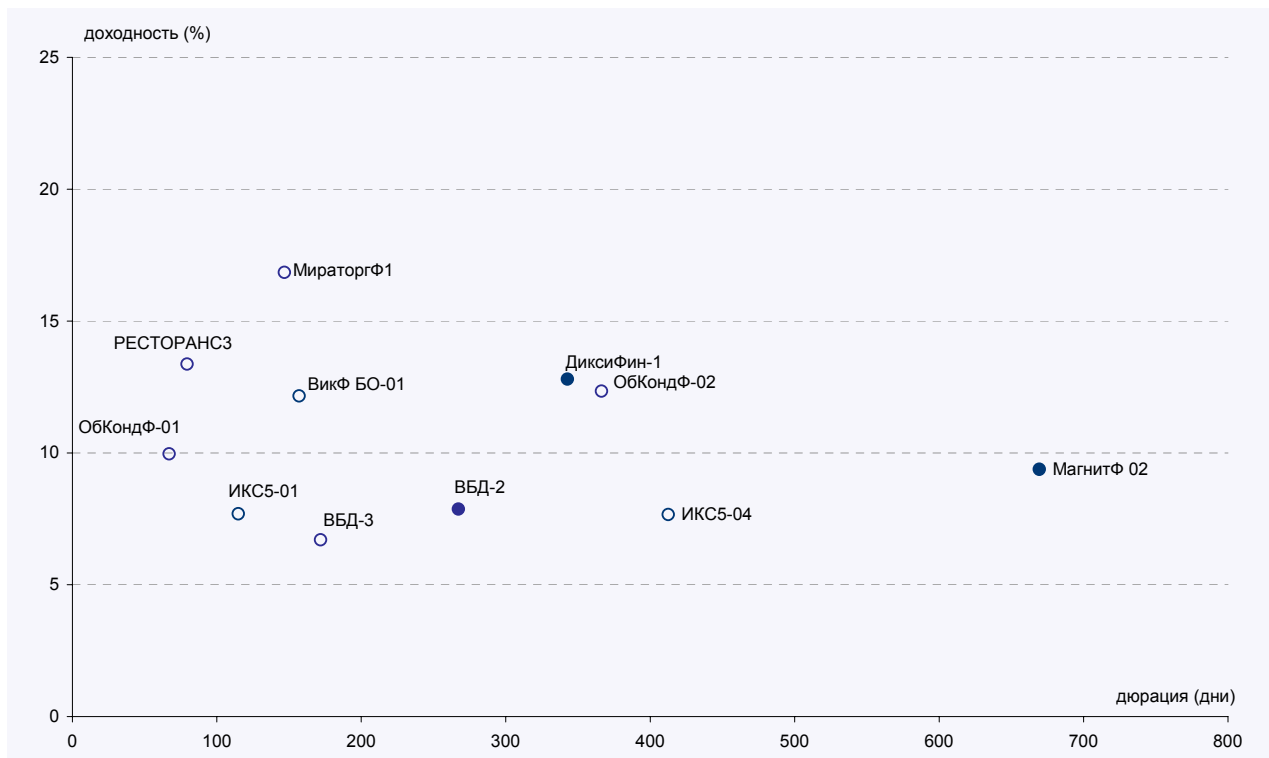
Машиностроение



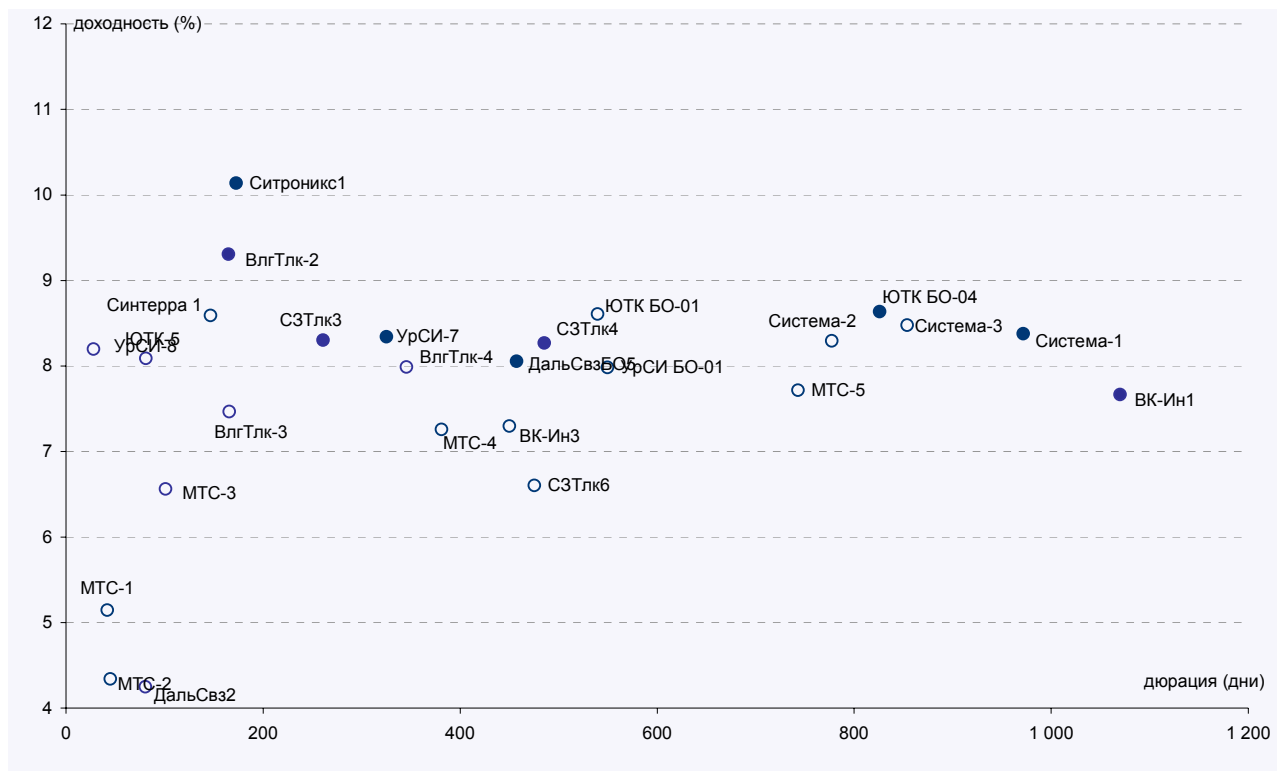
Нефтегазовый сектор, Химия



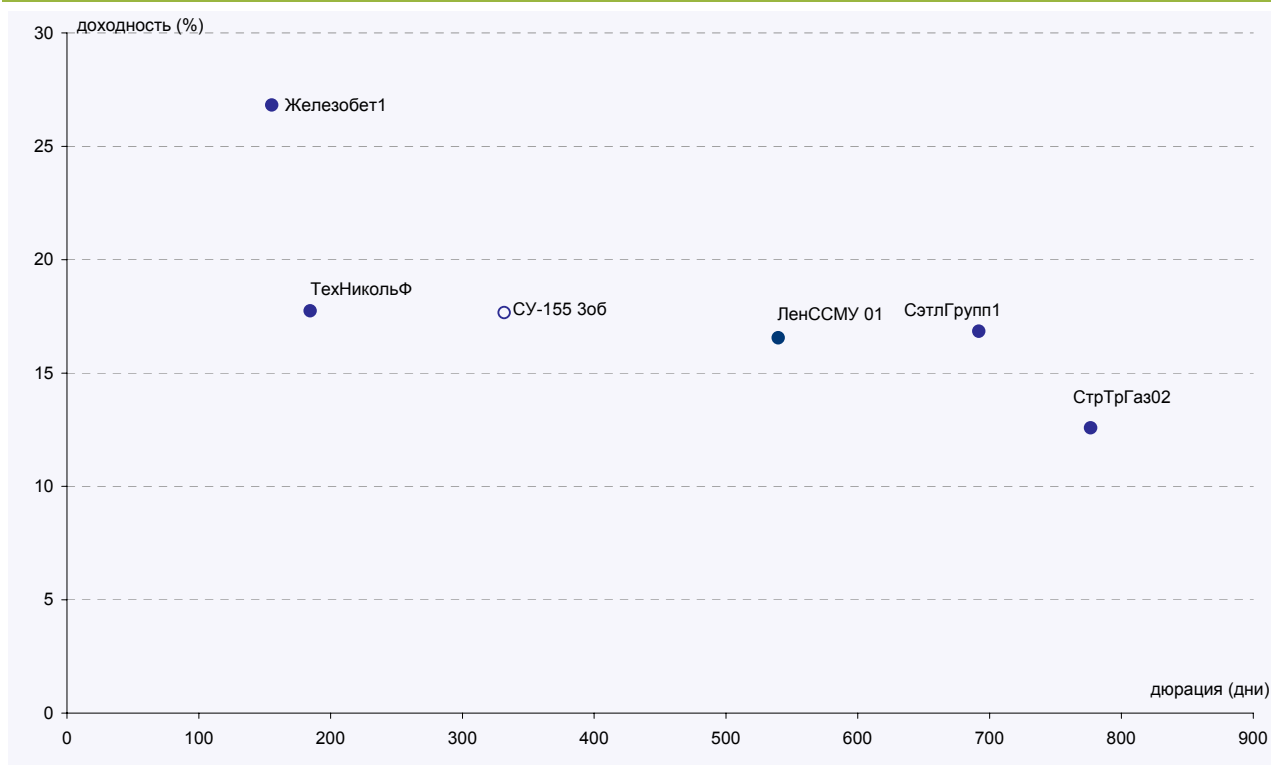
Потребсектор и АПК, Ритэйл



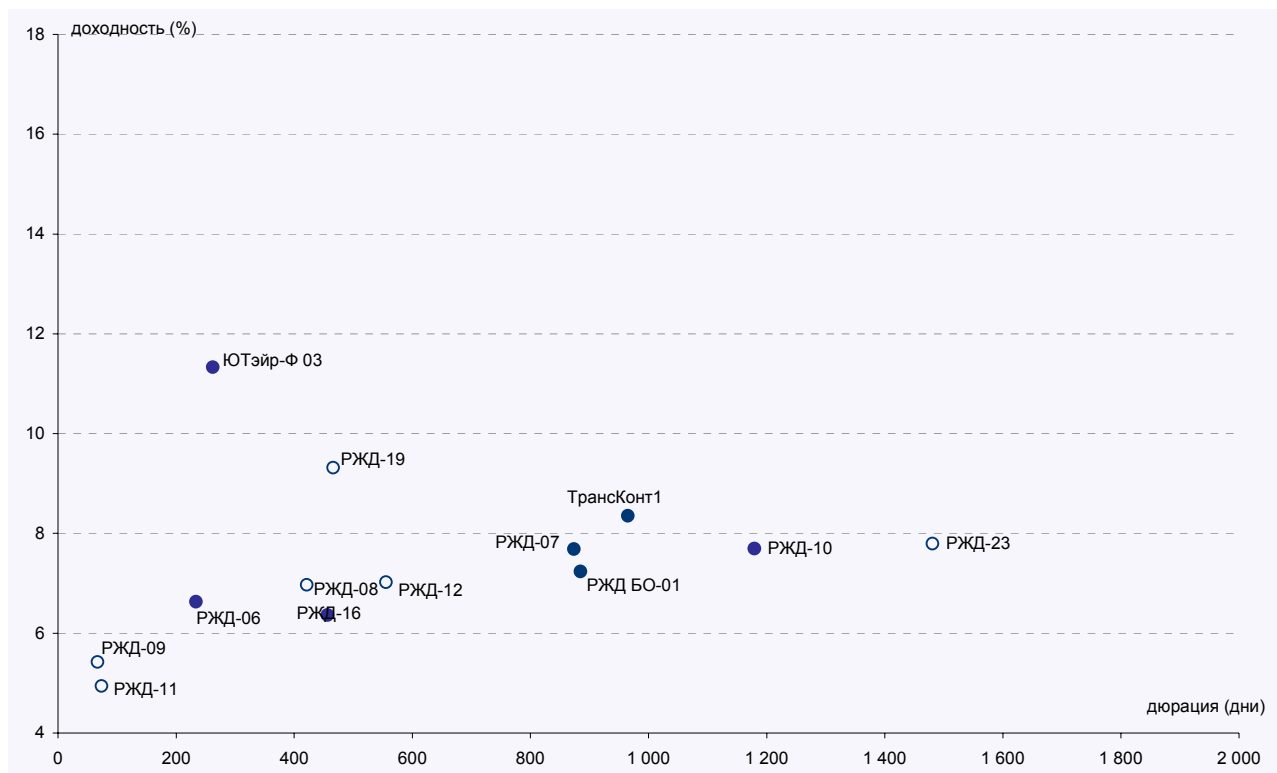
Телекоммуникации и медиа



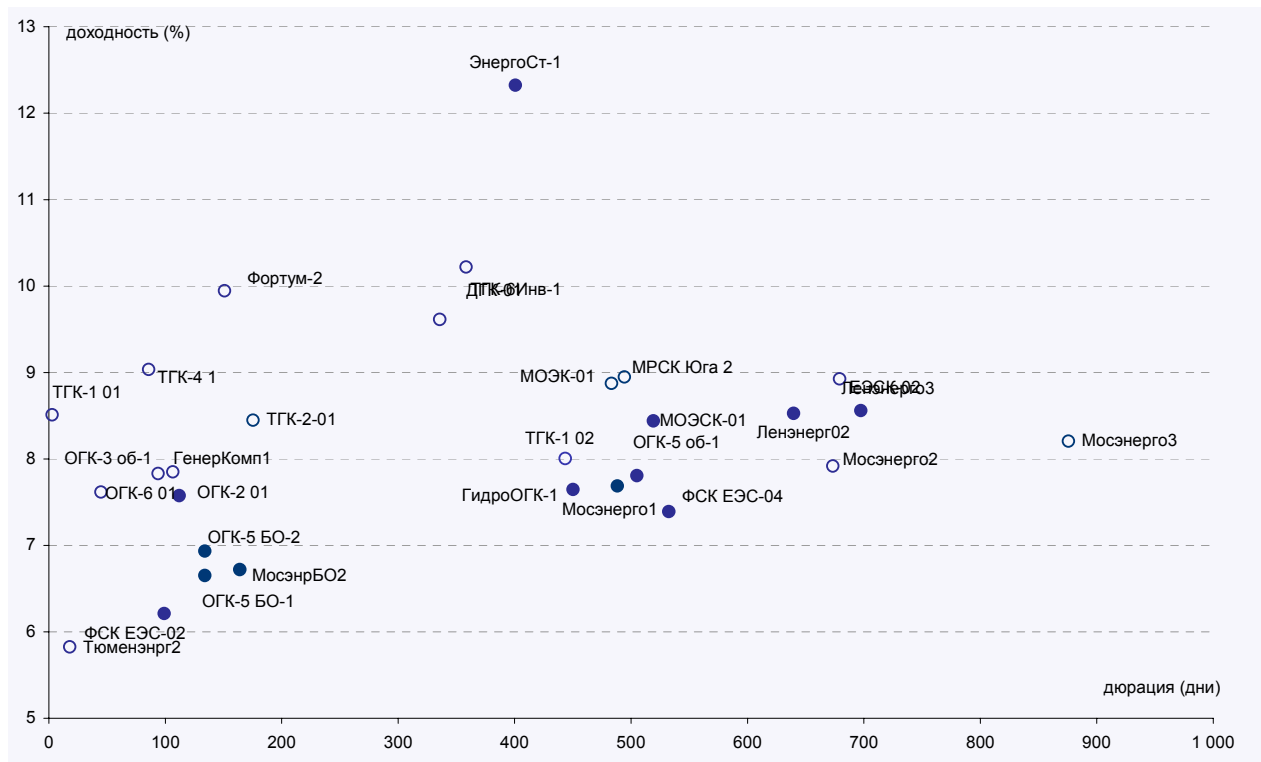
Строительство, девелопмент и стройматериалы



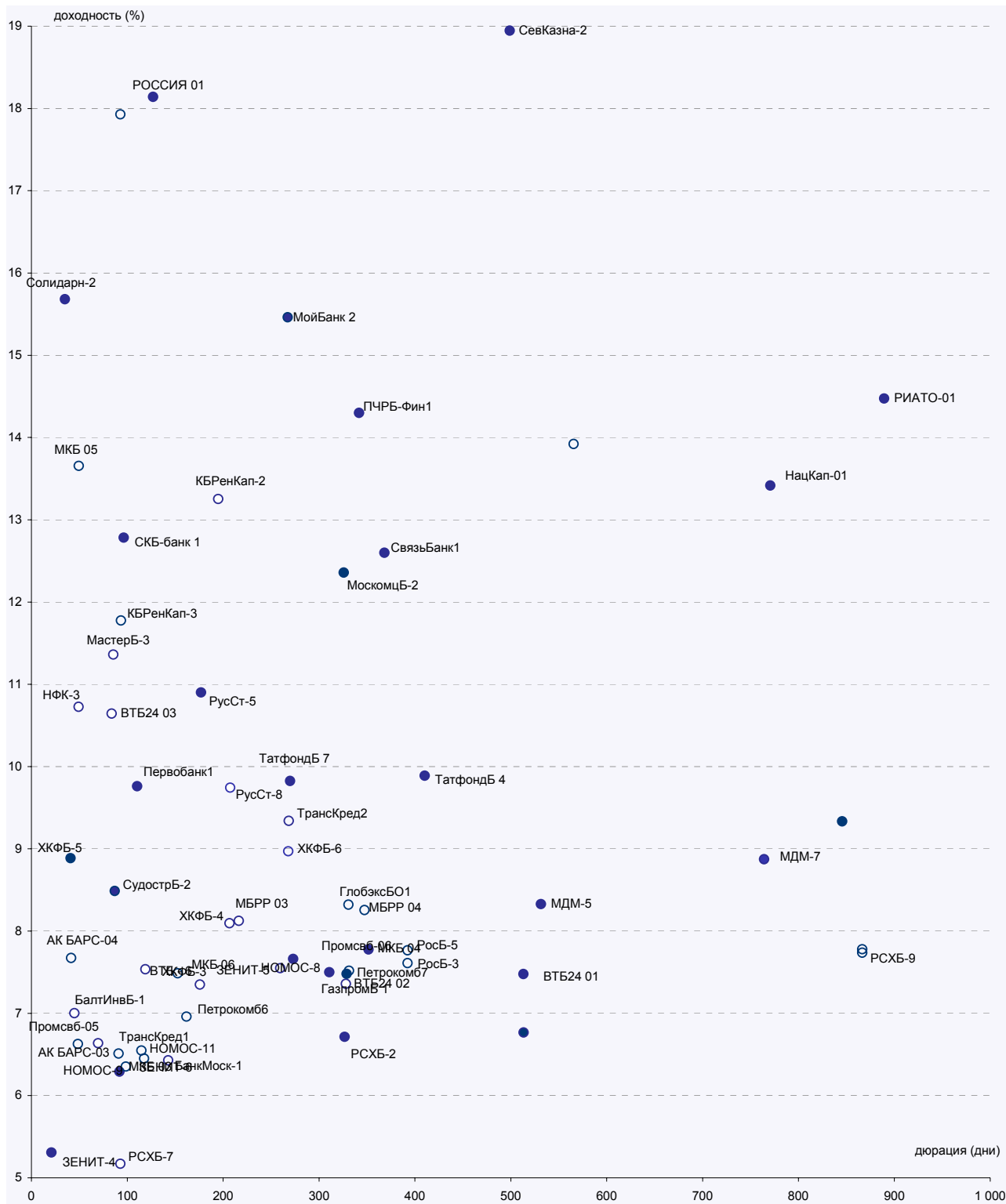
Транспорт



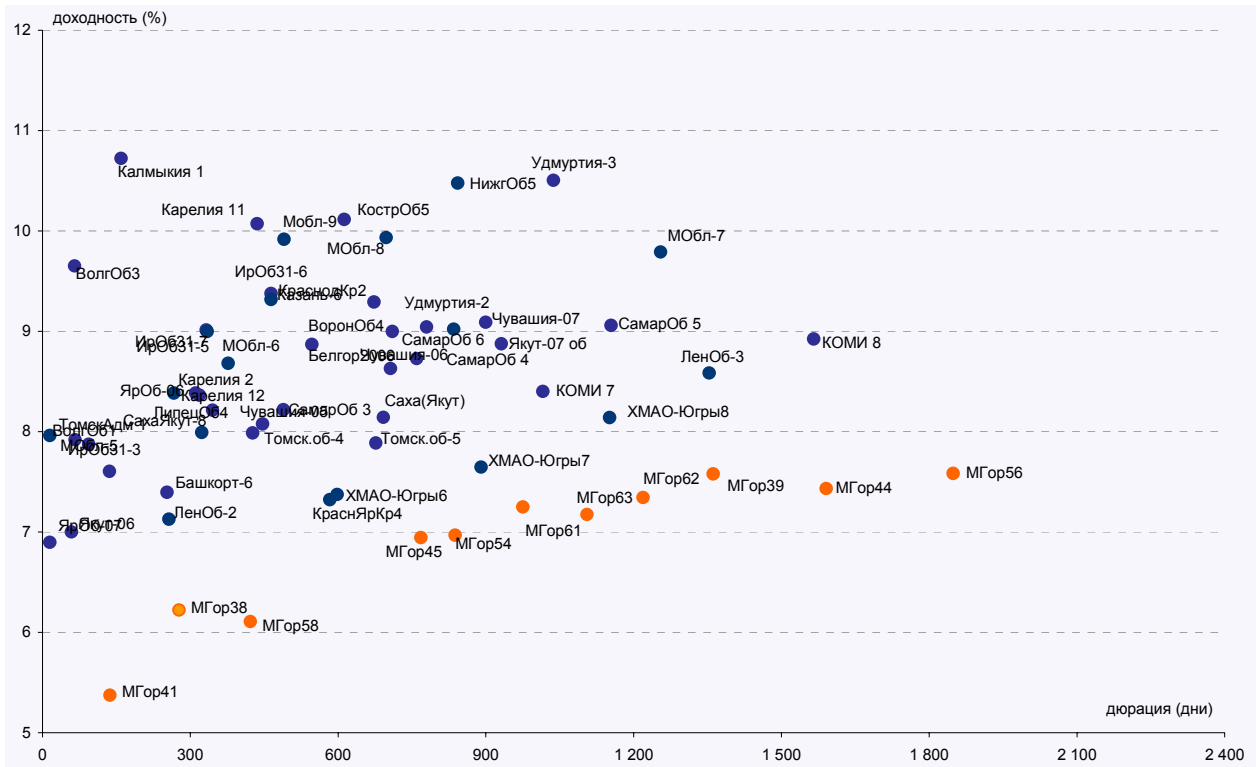
Энергетика



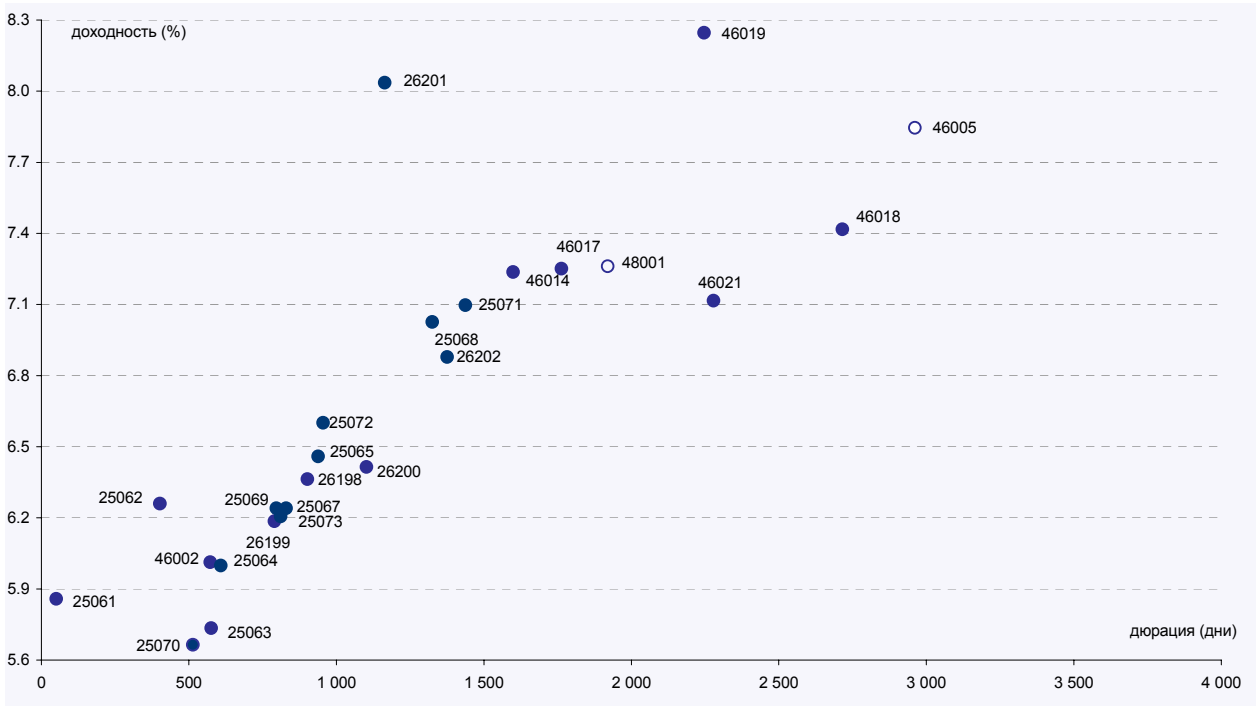
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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	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.