

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 июля 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Мираторг**.
- **ВТБ**: отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 года.
- Игорь Сечин «За» сделку **Газпрома** и **Реновы**.
- **РЖД**, **ТрансКредитБанк**, **ВТБ**, **Банк Москвы**, **Промсвязьбанк**, **МТС**.

## Денежный рынок.....стр 5

- Пятничные торги на международном валютном рынке прошли без особых потрясений.
- Уплата страховых взносов в России не сильно повлияла на уровень ликвидности.

## Долговые рынки .....стр 6

- Внешние рынки: в США слабую маростатистику смогли нивелировать корпоративные отчеты, при этом вопрос по долгу все еще «открыт». Европейские стресс-тесты – без неприятных сюрпризов.
- Российские еврооблигации: крайне низкая торговая активность не мешает Металлоинвесту «осваиваться» на рынке.
- Рублевые облигации: серьезных ценовых сдвигов не наблюдается. Опасений относительно предстоящих налоговых расчетов нет.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,91%	-5	-46
Russia-30	4,40%	1	-43
ОФЗ 25068	6,25%	0	-87
ОФЗ 25077	7,12%	1	n/a
Газпромнефт4	8,06%	-21	240
РЖД-10	6,43%	-2	-92
АИЖК-8	7,44%	0	-52
ВЭБ 08	6,86%	17	n/a
Россельхб-8	6,32%	11	-54
МосОбл-8	6,80%	-16	-172
Мгор62	6,37%	-3	-106

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,63%	1	92
ITRAXX XOVER S15 5Y	457,88	11	20
CDX XO 5Y	157,60	0	-7

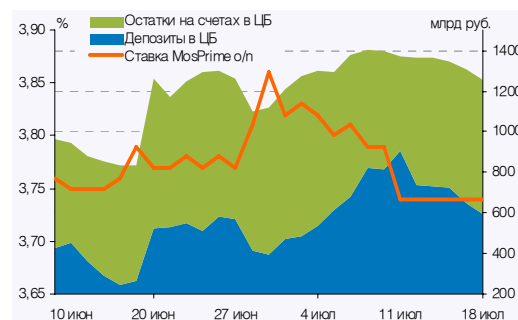
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 713,59	-0,1%	1,5%
RTS	1 938,54	-0,1%	9,5%
S&P 500	1 316,14	0,6%	4,6%
DAX	7 220,12	0,1%	4,4%
NIKKEI	9 936,12	-0,3%	-3,9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	117,03	-0,1%	29,4%
Нефть WTI	97,24	1,6%	8,2%
Золото	1 593,55	0,4%	13,4%
Никель LME 3 М	24 126	-0,2%	-0,7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Купоны, оферты, размещения

- Дирекция ФБ ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ОАО «ОТП Банк»** серий БО–01, БО–02 и БО–03 общим объемом 15 млрд руб. (5 млрд руб., 6 млрд руб. и 4 млрд руб. соответственно). Срок обращения каждого займа составит 3 года.
- Выпуск облигаций **Россельхозбанка** серии 13 размещен в полном объеме. Срок обращения выпуска составляет 10 лет, предусмотрена 4–летняя оферта. Напомним, что по итогам маркетинга процентная ставка по облигациям была определена в размере 7,7% годовых.
- **ОАО «АИЖК»** исполнило обязательства по облигациям серий А5, А6, А7, А17 и А18 на общую сумму 1,863 млрд руб. Помимо выплат по купонам состоялось погашение 40% части номинальной стоимости бумаг по займу серии А5 (880 млн руб.). По займу серии А6 также было погашено 20% номинальной стоимости облигаций (500 млн руб.).
- Совет директоров **ОАО «ВЭБ–лизинг»** принял решение о размещении четырех выпусков облигаций общим объемом 30 млрд руб.: по 10 млрд руб. серий 06 и 07, а также по 5 млрд руб. серий 08 и 09. Срок обращения каждого займа составит 10 лет.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило **АПХ «Мираторг»** долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне «В» прогноз «Стабильный». Эксперты агентства отметили, что «рейтинги отражают средние бизнес–риски Компании и концентрацию на одной основной линейке продуктов (свинине). В то же время Группа получает преимущества за счет лидирующих рыночных позиций как импортер и производитель свинины в России, а также, во все большей степени, как производитель других видов мяса при поддержке со стороны российского правительства (в форме субсидий и кредитов под низкие проценты или беспроцентных кредитов)». Кроме того, рейтинги Компании отражают риск реализации планов при осуществлении новых проектов в сегменте мяса птицы, говядины и, в меньшей степени, полуфабрикатов в рамках проекта Конкордия.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В пятницу **ОАО «Российские железные дороги»** подписало с **ОАО Банк ВТБ** акционерное соглашение и договор купли–продажи 54,39% акций **ОАО «ТрансКредитБанк»**, из которых Банк ВТБ выкупит 29,39% акций до конца июля за 16,4 млрд руб. Остальные акции Банк ВТБ сможет выкупить у РЖД в период с 1 июля 2012 года по 31 декабря 2013 года. В результате сделки Банк ВТБ становится стратегическим партнером РЖД, которые пока сохраняют за собой пакет 25%+1 акция ТрансКредитБанка, и продолжит участвовать в управлении банком, оставаясь его ключевым клиентом. В настоящее время, до завершения сделки, РЖД принадлежит 54,39% акций ТрансКредитбанка, ВТБ – 43,2%. Росимущество владеет 0,08% акций. Этот пакет включен в план приватизации на 2011–2013 годы. Ведомство установило начальную цену пакета на уровне 38 млн руб. /Интерфакс/
- По словам А.Костина, **ВТБ** достиг договоренностей с миноритариями **Банка Москвы** о консолидации свыше 75% акций Банка. Видимо, это поспособствовало тому, что на следующей неделе будет подписано соглашение с АСВ об оказании финансовой помощи Банку Москвы. Напомним, что Банк Москвы так и не предоставил отчетность по МСФО за 2010 год. При этом в 1 полугодии 2011 года (по РСБУ) Банк Москвы получил чистую прибыль в размере 889,8 млн руб. (6 млрд руб. за аналогичный период прошлого года). Чистая прибыль ВТБ составила 22,12 млрд руб. (27,18 млрд руб. за 1 полугодие 2010 года). /Интерфакс/
- По словам президента **Промсвязьбанка** А.Констандяна, топ–менеджмент Банка планирует пересмотреть прогноз по чистой прибыли по МСФО в 2011 году в сторону понижения, признавая, что «на фоне

суперуспешного второго полугодия чуть переоценили наши возможности». Ранее сообщалось, что Промсвязьбанк планирует в 2011 году заработать порядка 8 млрд руб. чистой прибыли по МСФО. Напомним, что по итогам 2010 года Банк получил 2,5 млрд руб. чистой прибыли, по итогам 1 квартала 2011 года составила 651 млн руб. Размер корректировки по 2011 году пока не озвучивается, раскрыть его планируется в сентябре. Отчасти он будет зависеть от планов по выходу на IPO. В сентябре же Банк примет решение о привлечение синдицированного кредита, предварительный объем которого – 300 млн долл. /Интерфакс/

#### **ВТБ: отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 года.**

Сегодня Группа ВТБ предоставила инвесторам отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 года. Напомним, по итогам 2010 года ВТБ начал включать в свою отчетность показатели ТКБ, несмотря на отсутствие контрольного пакета акций. При этом, судя по цифрам, Банк Москвы пока в нее не вошел. Среди основных моментов:

- Чистая прибыль ВТБ за отчетный период составила 26,1 млрд руб., увеличившись на 70,6% по сравнению с 1 кварталом 2010 года. Уровень возврата на капитал составил 17,7% по сравнению с 11,9% в 1 квартале 2010 года. Операционные доходы до создания резервов составили 72,9 млрд руб., превысив на 25,5% показатель аналогичного периода прошлого года. Корпоративно-инвестиционный банковский бизнес и розничный банковский бизнес внесли значительный вклад в результаты Группы, получив 23,2 млрд руб. и 8,2 млрд руб. доналоговой прибыли соответственно. Чистый процентный доход составил 46,0 млрд руб. («+9,5%» к аналогичному периоду прошлого года). NIM стабилизировалась на уровне 4,8% по итогам 1 квартала 2011 года (4,6% по итогам 4 квартал, 5% – по итогам 2010 года). Отчисления в резервы упали с 15,5 млрд руб. до 7,7 млрд руб. Чистый комиссионный доход достиг 8,0 млрд руб. («+56,9%»).
- Коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала 1-ого уровня остаются на высоком уровне 15,5% и 13,2% соответственно.
- Совокупный размер кредитного портфеля по состоянию на 31 марта 2011 года достиг 3 063,5 млрд руб. против 3 059,6 млрд руб. на 31 декабря 2010 года. В связи с относительно высокой долей кредитов, номинированных в долларах США, в кредитном портфеле Группы (около 1/3 кредитов и авансов клиентам на конец отчетного периода) рост кредитного портфеля был отчасти замедлен обесценением доллара по отношению к российскому рублю примерно на 7% в 1 квартале 2011 года. Объем корпоративных кредитов Группы на 31 марта 2011 года сократился до 2 508,2 млрд руб. с 2 518,1 млрд руб. на начало года. Объем розничного кредитного портфеля на 31 марта 2011 года вырос до 555,3 млрд руб. с 541,5 млрд руб. на начало 2011 года. Качество кредитного портфеля улучшилось: доля неработающих кредитов Группы снизилась с 8,6% на конец 2010 года до 8,2% на 31 марта 2011 года, при этом коэффициент покрытия неработающих кредитов резервами на 31 марта 2011 года находился на комфортном уровне 109,2%.
- Объем средств на счетах и депозитах клиентов продолжил расти и на 31 марта 2011 года достиг 2 373,2 млрд руб. против 2 212,9 млрд руб. на начало 2011 года. Объем средств корпоративных клиентов вырос на 8,7% до 1 592,0 млрд руб., розничных – на 4,5% до 781,2 млрд руб.

*Более подробно мы рассмотрим показатели Банка в наших следующих обзорах.*

Отметим, что, несмотря на положительные финансовые результаты, мы не ожидаем, что отчетность в значительной мере повлияет на котировки долговых бумаг Банка, поскольку в настоящее время отношение инвесторов к его бондам в основном определяется ситуацией вокруг Банка Москвы.

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ФАС РФ одобрила ходатайство «дочки» **ОАО «МТС»** – ЗАО «Русская телефонная компания» (РТК) – о покупке 100% ОАО «ТС–Ритейл», владеющей частью салонов связи под вывеской МТС. Таким образом, по заявлению пресс–секретарь МТС Валерия Кузьменко, Оператор продолжил консолидацию розничного бизнеса на РТК. По итогам 1 квартала 2011 года розничная сеть МТС насчитывала 3,3 тыс. салонов, из них 2,3 тыс. собственных. Доля розничной сети МТС на рынке мобильных телефонов в 1 полугодии 2011 года в штучном выражении составила 16,3% (с учетом продаж франчайзинговым партнерам). /Интерфакс/

## ЭНЕРГЕТИКА

**Игорь Сечин «За» сделку Газпрома и Реновы.**

Вице–премьер Игорь Сечин, курирующий в правительстве РФ энергетику, положительно оценивает возможную сделку «Газпрома» и группы Виктора Вексельберга «Ренова» по слиянию энергетических активов. «Неплохо, что такие сделки обсуждаются и реализуются», – сказал он, отвечая на вопросы журналистов по итогам совещания в г.Невинномысск в пятницу. «Мы поддерживаем работу «Газпрома» на этих новых активах. Я думаю, что «Газпром» – такая компания, которая может привлекать значительные финансовые средства для модернизации, что для нас очень важно». /Интерфакс/

*Отметим, что поддержка со стороны Сечина, который вполне может высказывать консолидированное мнение правительства, увеличивает вероятность сделки. Некоторые сложности могут прийти со стороны ФАС, которая способна наложить ряд ограничений. Наибольший риск мы видим в том, что не все активы Реновы могут попасть в консолидацию. Вместе с тем, перспективу сделки мы считаем вполне высокой. Бумаги компаний Реновы с момента объявления сделки потеряли в доходности от 30 до 40 б.п., то есть в рамках наших минимальных ожиданий. Мы считаем, что в случае улучшения макро конъюнктуры у бумаг все еще остается потенциал до 20 б.п. к текущим ценовым уровням.*

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## Денежный рынок

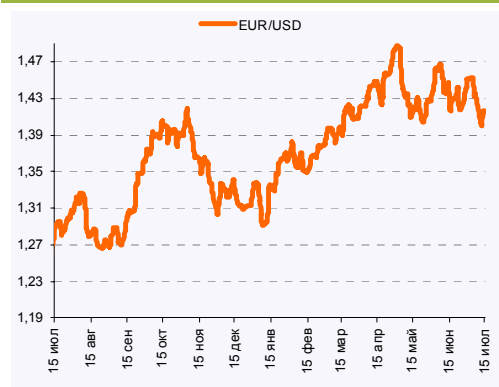
В последний день минувшей недели на международном валютном рынке торги проходили в спокойных настроениях. Отсутствие нового информационного негатива о долговых проблемах ЕС, а также каких-либо «внезапных» рейтинговых действий позволило валютной паре торговаться в узком для последнего времени диапазоне 1,409–1,42х. Вместе с тем, вновь на первый план вышли макростатистические данные. Опубликованный отчет о сокращении дефицита торгового баланса Италии в мае до «–2,407» млрд евро с «–3,761» млрд евро, вселил участникам немного уверенности. Следующей по хронологии стала новость о торговом балансе за май уже Еврозоны, который оказался «нулевым», против отрицательного значения в апреле (–4,1 млрд евро). На фоне существующего негатива по отношению к европейской валюте паритет между экспортом и импортом выглядел довольно позитивно и позволил паре EUR/USD продолжить движение вверх, начавшееся на данных из Италии, до уровня 1,419х. Однако при отсутствии действительно сильного импульса для дальнейшего роста при достижении уровней 1,418–1,42х игроки предпочитали фиксировать прибыль. Блок американской статистики оказался довольно слабым. Индекс потребительских цен (без учета сезонности) в годовом исчислении сохранился на уровне 3,6%. Рост промышленного производства на 0,2% оказался хуже ожиданий (0,3%). Коэффициент загрузки промышленных мощностей на протяжении последних двух месяцев сохраняется на уровне 76,7%. В целом картина с экономикой США, а также с ее восстановлением складывается довольно негативная. Слабые показатели промпроизводства, ранее опубликованные данные о сохранении уровня безработицы могут стать причиной для начала новой, и может, не одной программы стимулирования, без которой, по всей видимости, существующие объемы финансовых вливаний со стороны государства недостаточны для того, чтобы улучшить ситуацию.

На внутреннем валютном рынке, вслед за международными площадками, торги проходили без резких движений. Единственным интересным событием было ощутимое снижение стоимости американской валюты в первые минуты торгов с 28,25 руб. до 28,11 руб. Остальная часть торгов проходила в диапазоне 28,07 – 28,14 руб. По итогам дня курс доллара составил 28,1 руб. Бивалютная корзина начала торги с небольшого снижения, которое уже к середине дня было полностью отыграно, однако не удержавшись на уровне 33,36 руб., началось движение по нисходящей – до 33,28 руб. По итогам дня корзина немного «отскочила» от дневного минимума 33,28 руб. и завершила торги на уровне 33,31 руб.

Первые бюджетные выплаты несильно отразились на состоянии банковской ликвидности. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на депозитах и корсчетах сократилась на 50,5 млрд руб. и составила 1,256 млрд руб. Основная нагрузка пришлась на депозитную компоненту, отток которой составил 49,4 млрд руб., причиной для этого стал возврат одномесячных депозитов ЦБ. Вместе с тем, столь незначительное изменение не смогло повлиять на стоимость ресурсов на МБК. Ставка MosPrime overnight с начала прошлой недели сохраняется на уровне 3,74%.

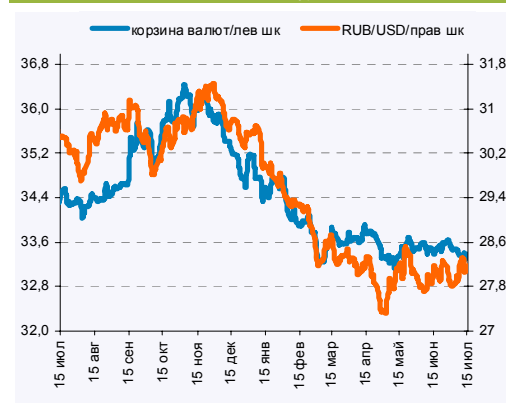
Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

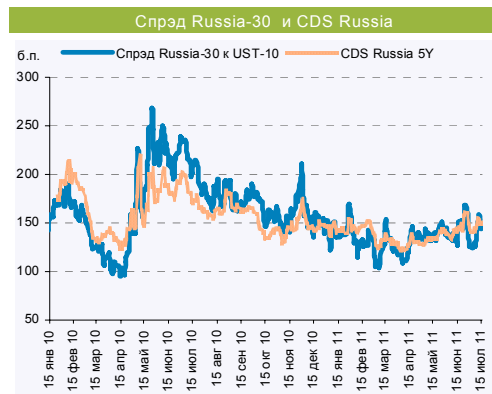
Пятничные торги глобальные площадки заканчивали без единого тренда. Судя по всему, для европейских индексов, которые так и не смогли по итогам дня «выбраться» в зону положительных значений, сильным ограничителем выступали ожидания публикуемых уже после закрытия торгов результатов стресс-теста европейских банков. Кроме того, общее напряжение усиливала тема ожиданий принятия программы сокращения государственных расходов в Италии. В результате, европейские индексы при закрытии были в пределах 0,1% ниже значений четверга. Что касается долговых бумаг, то здесь можно констатировать проявление более настороженного отношения участников рынка к обязательствам Италии и Испании, что выразилось ростом их доходностей синхронно с госбумагами Греции, Ирландии и Португалии, уже обратившимися за финансовой поддержкой к ЕЦБ и МВФ.

В США серьезные разочарования инвесторам принесла пятничная макростатистика, оказавшаяся наиболее слабой в части индекса деловой активности Нью-Йорка, который остался в области отрицательных значений вопреки ожидаемому выходу «в плюс» – «-3,76» против «+5,0». Рост промышленного производства в июне составил 0,2% при прогнозе 0,3%. Ощутимо слабее оценок оказался предварительный индекс потребительского доверия Мичигана: 63,8х против 72,2х (отметим, что зафиксированное значение – минимальное за период с марта 2009 года, в июне 2011 года показатель был на уровне 71,5х и на июль закладывался небольшой его рост). Вместе с тем, корпоративным отчетам в существенной степени удалось нивелировать давление макроневоностей, и финальным результатом дня стали положительные переоценки в диапазоне 0,34% – 0,98%, причем наилучшие результаты зафиксированы по сектору высоких технологий. Появившиеся до окончания торгов в США результаты стресс-теста европейских банков в силу того, что не отразили очевидных «провалов», также в некоторой степени «поспособствовали» стабильности спроса на рискованные активы. Уточним, что из 91 банка не прошли тест лишь 8 – австрийский Oesterreichische Volksbanken, греческие ATEbank и Eurobank EGF, а также испанские UNNIM, CAM, Catalunya Caixa, Banco Pastor и Caja 3. Общая сумма докапитализации на ближайшие 2 года, по предварительным оценкам составляет 2,5 млрд евро.

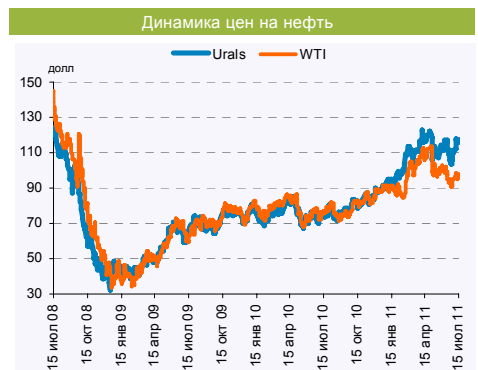
Для казначейских обязательств США пятничные торги складывались неоднородно. Так, по 10-летним UST дневной максимум по доходности на уровне 2,98% был зафиксирован после отчета об изменении потребительских цен, где не зафиксировано какого-то существенного отклонения от прогнозируемых уровней. При этом «пиковый» спрос на UST (доходность опускалась до 2,89% годовых) сформировался после выхода следующей порции макростатистики, доставившей наибольшие разочарования. В конечном счете, за день 10-летние treasuries потеряли 5 б.п., закрываясь у отметки 2,91% годовых.

Сегодня не ожидается мощного притока макроданных, в США наиболее серьезные – это майский отчет о динамике иностранных инвестиций, а в Европе без сводных данных по ЕС в целом. Вместе с тем, рынкам в начале

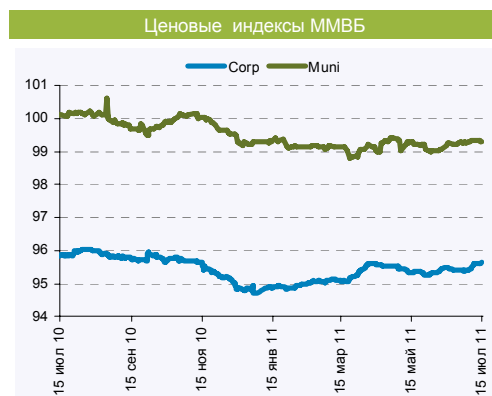
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBF

недели есть что «отыграть», в частности, европейские площадки будут ориентированы на результаты стресс-теста банковской системы, а также факт того, что Италия, гораздо оперативнее других утвердила программу оптимизации госрасходов. При этом не выходит из области повышенного внимания и дискуссия по вопросу предельного объема государственного долга США, который пока еще не увеличен.

В сегменте российских еврооблигаций пятничные торги сильно напоминали формат «выходного дня» по причине чрезвычайно низкой активности участников, реализующих столь осторожную стратегию по причине слабой предсказуемости варианта развития торгов на внешних рынках. Суверенные Russia-30 оставались в том же ценовом диапазоне, что и в предыдущие дни – около отметки 117,875%.

Из корпоративных бумаг наиболее заметной ценовой динамикой выделялся новый выпуск Металлоинвеста, который в первой половине дня пользовался достаточно сильным спросом, что продвинуло котировки к 100,5%, однако серия продаж, проявившихся на фоне слабой американской статистики, отодвинула бонд снова к 100,25%.

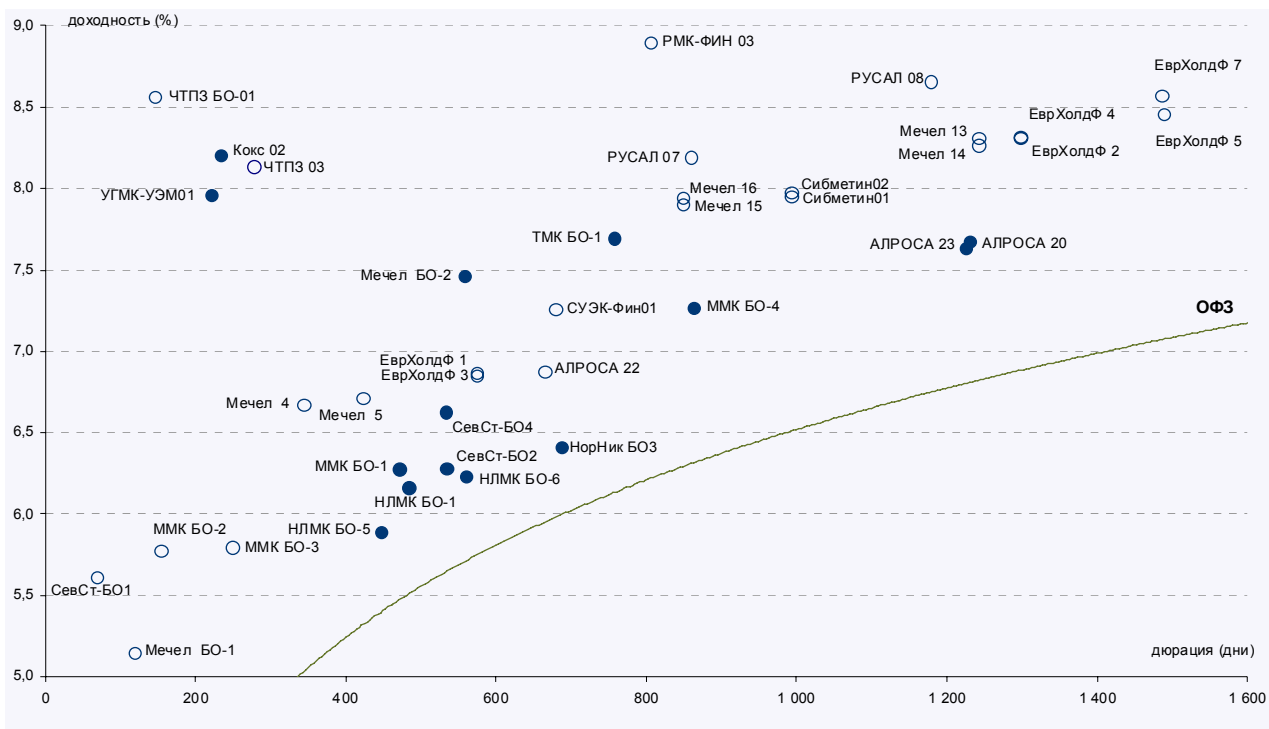
В понедельник сегмент евробондов вряд ли будет характеризоваться большим энтузиазмом, чем в пятницу. При этом проявление фиксационных настроений может становиться ярче в зависимости от того, какой будет динамика сырьевого сегмента. Отметим, что утром в нефтяных котировках проявляются понижительные настроения.

В рублевом сегменте пятница также проходила довольно спокойно, не вызывая серьезных ценовых сдвигов. В ОФЗ сохранялась умеренная активность в наиболее ликвидных сериях, причем лидером роста котировок можно назвать выпуск 26204, подорожавший на 15 б.п.

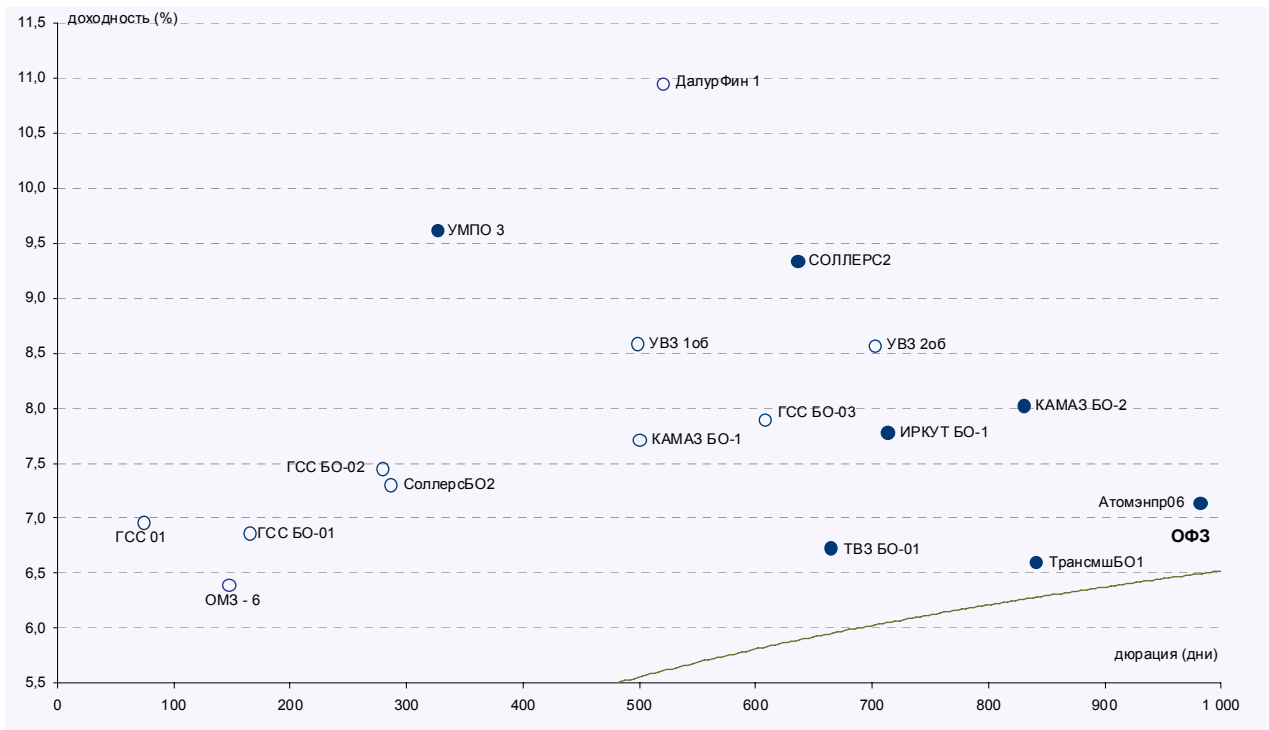
В корпоративном сегменте также было довольно уныло. Продолжили умеренно набирать в цене бумаги РусГидро серий 01 и 02, ТГК-9, РЖД-16, СУЭКа. При этом агрессивной фиксации в каких-либо выпусках не наблюдалось.

В ближайшие дни для рынка основной задачей станет преодоление первого серьезного налогового рубежа в виде расчетов по НДС, приходящегося на четверг. Основываясь на том, что пятничные расчеты с фондами не оказали какого-то ощутимого влияния на общие настроения, и стоимость ресурсов на МБК не менялась, есть основания полагать, что поводов для каких-то серьезных опасений в части ухудшения внутренних конъюнктурообразующих факторов нет, основной негатив по-прежнему возможен главным образом с внешних площадок.

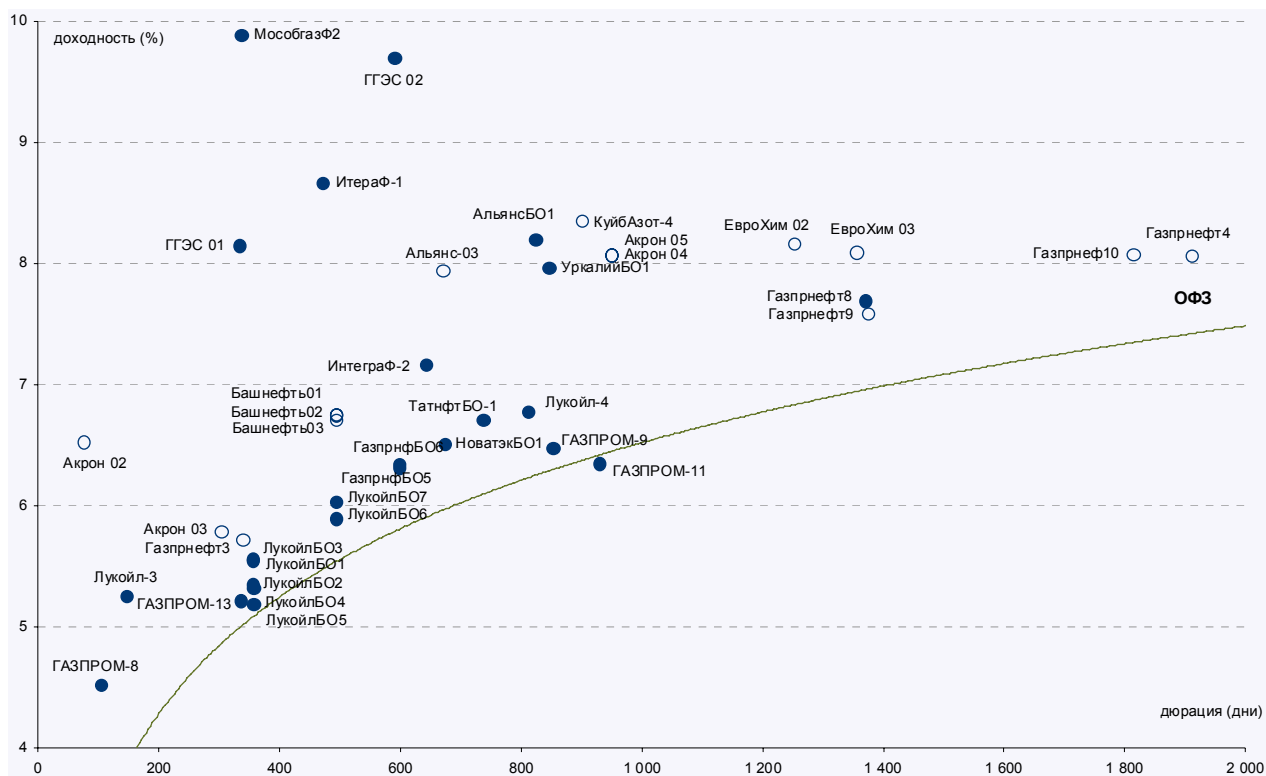
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



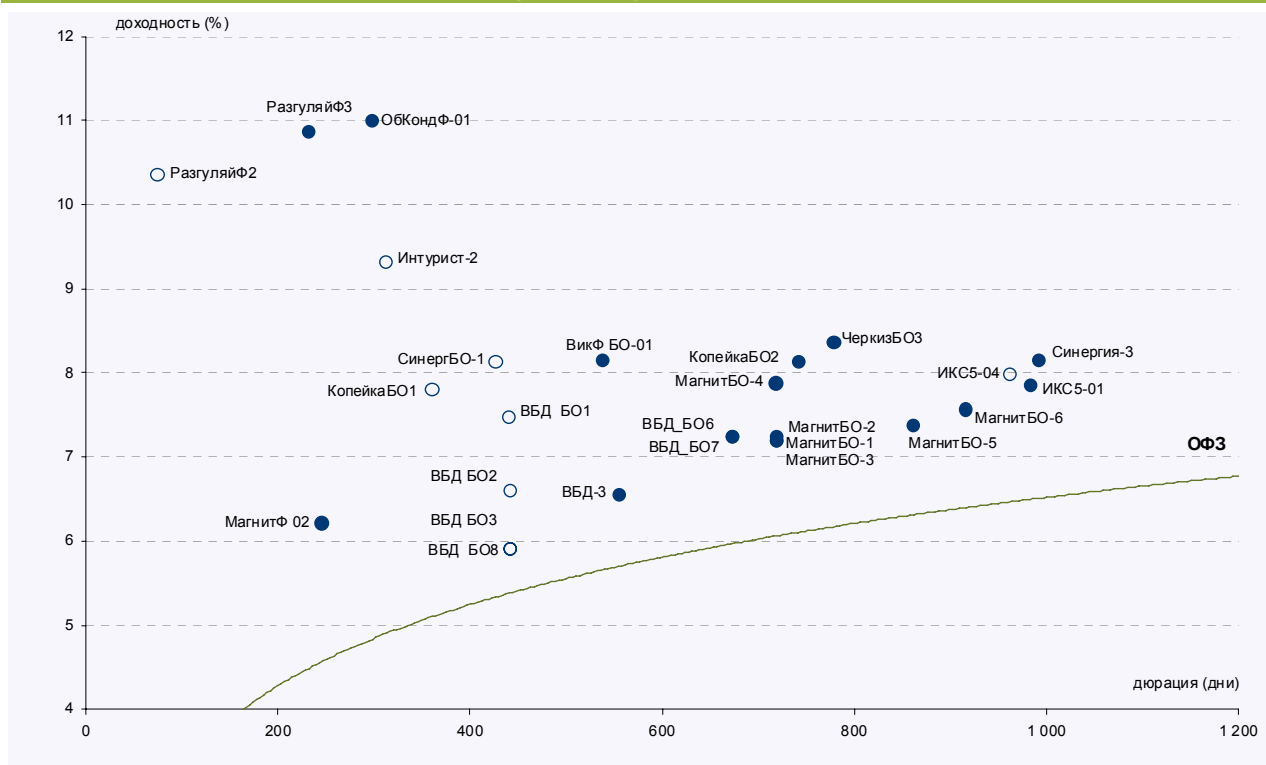
## Машиностроение



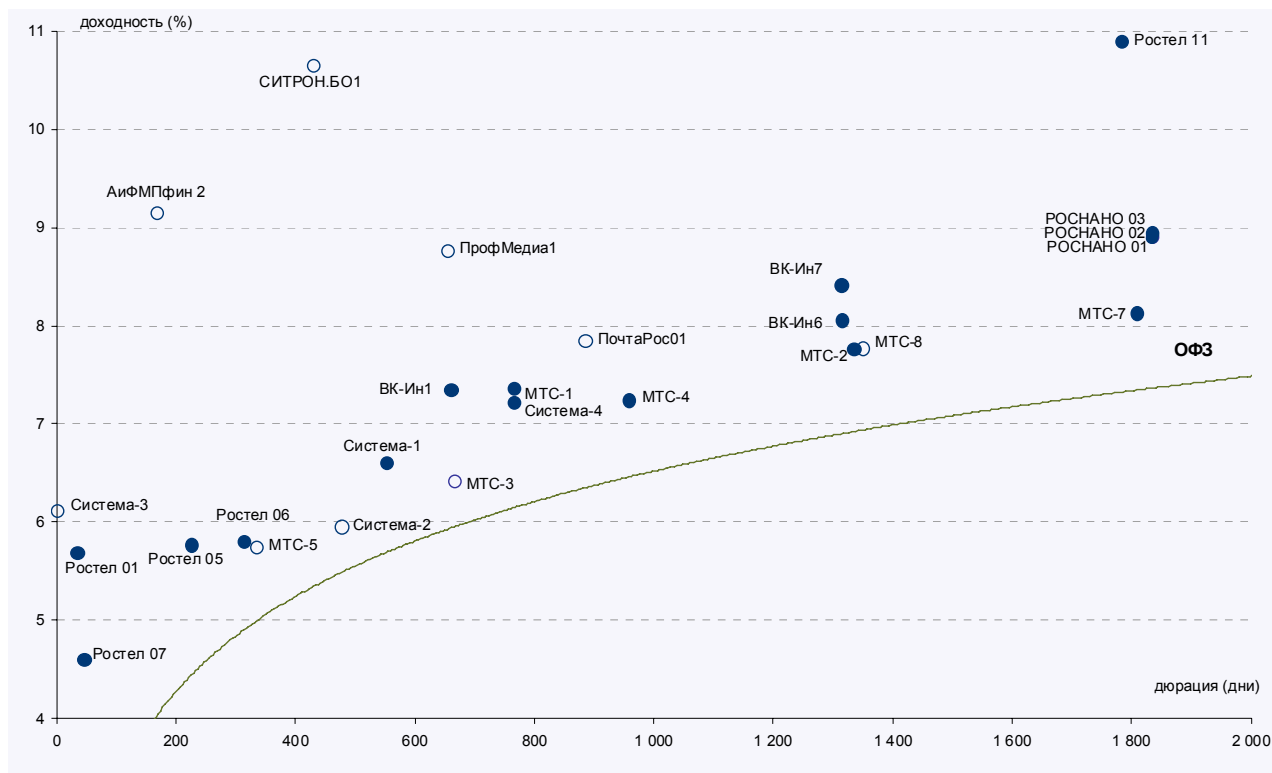
## Нефтегазовый сектор, Химия



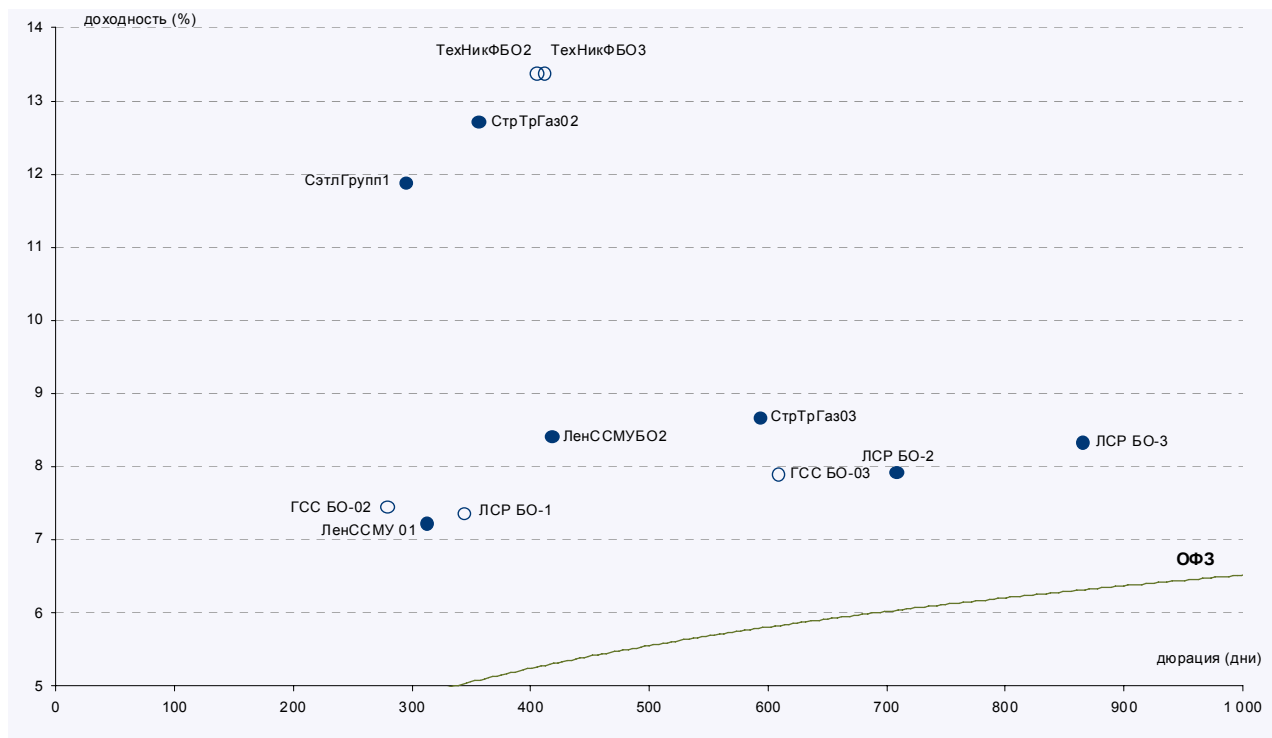
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



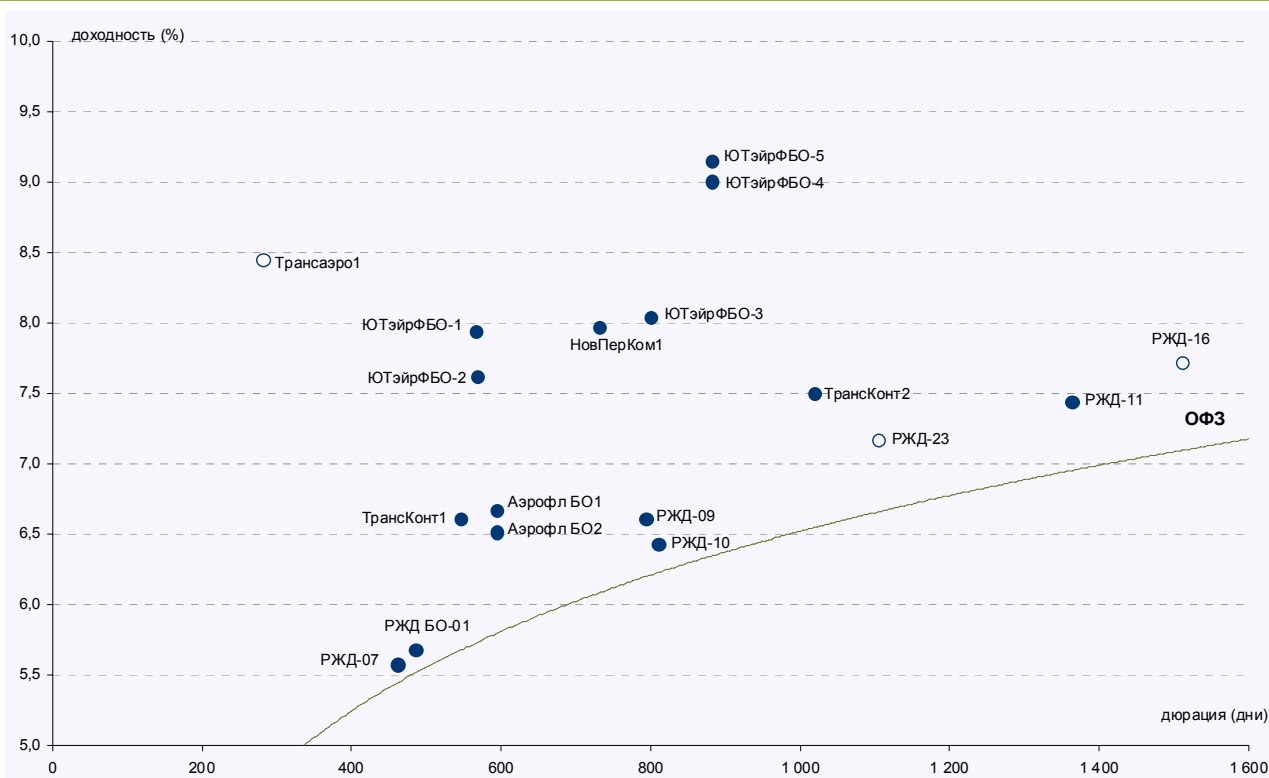
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



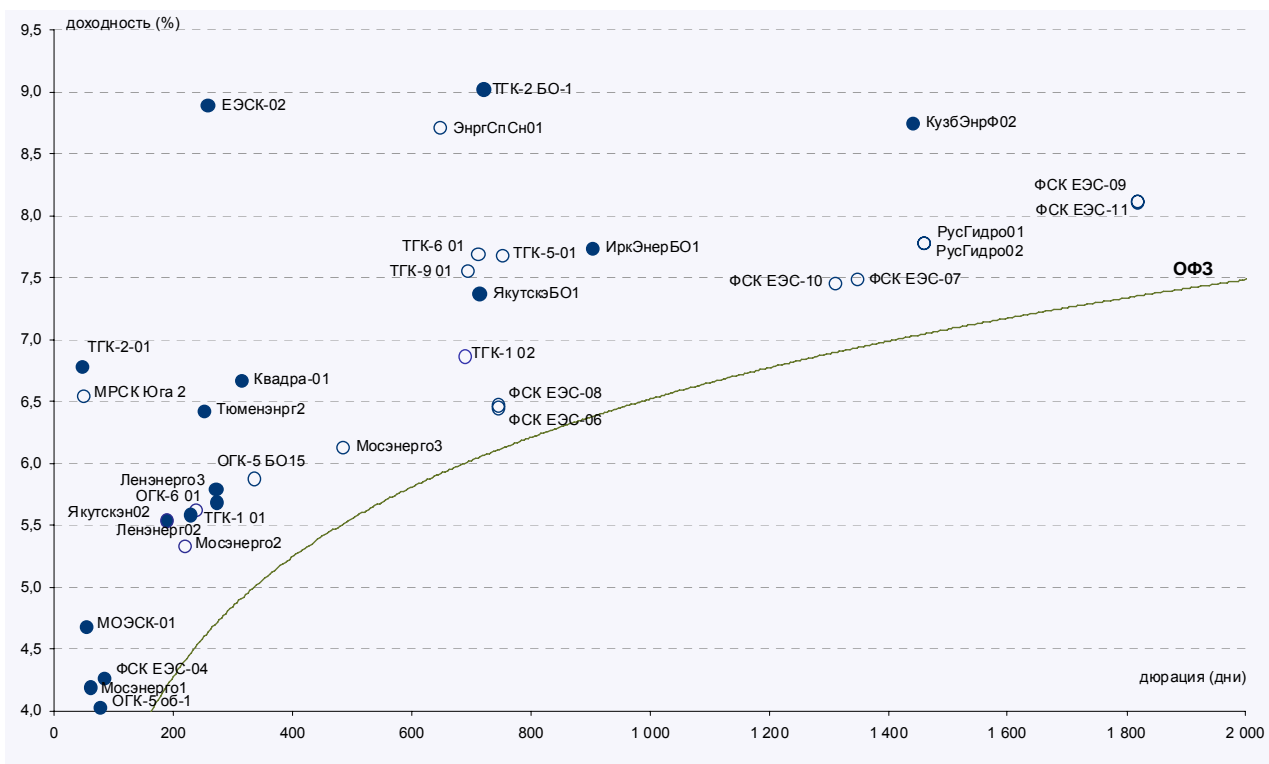
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт

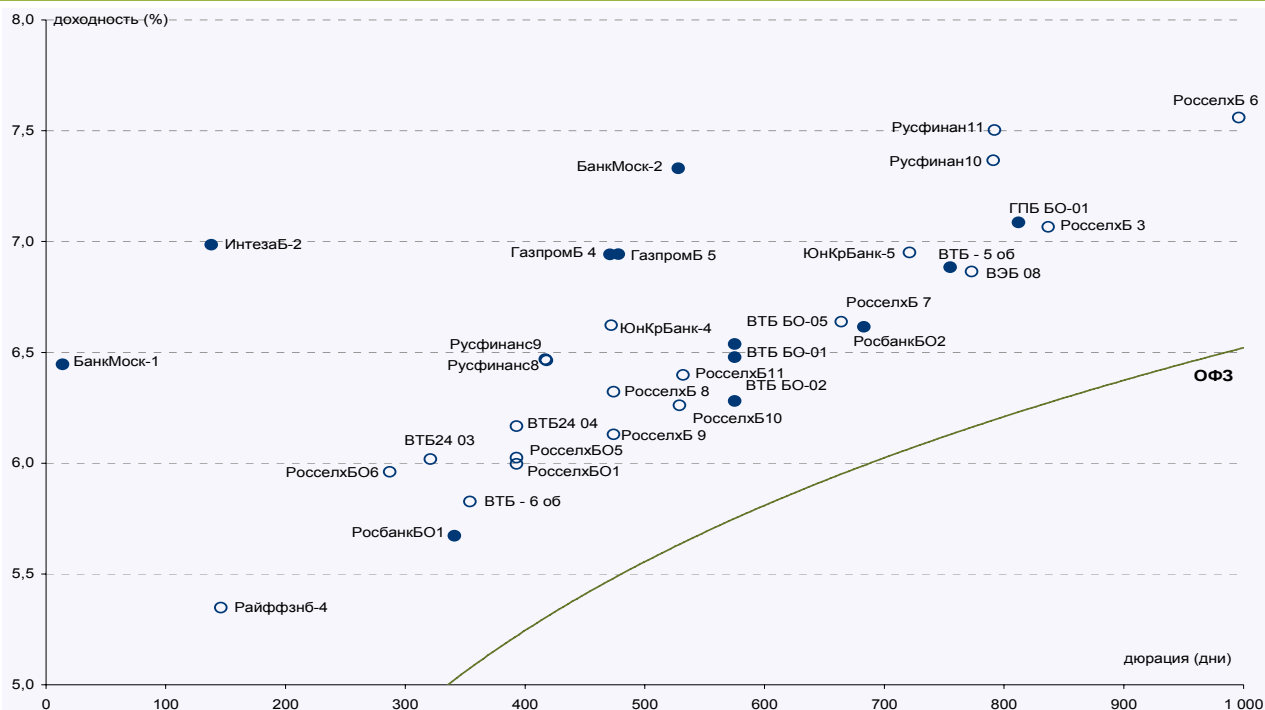


## Энергетика

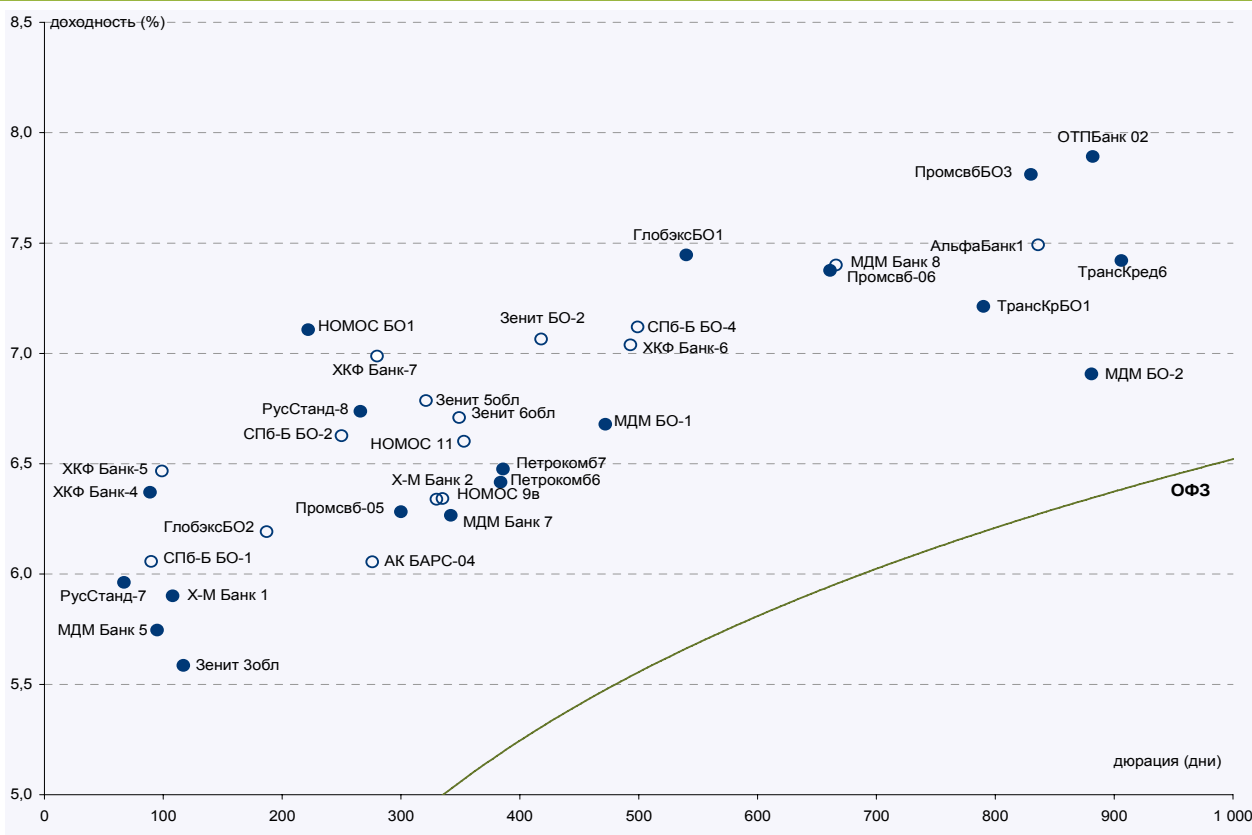




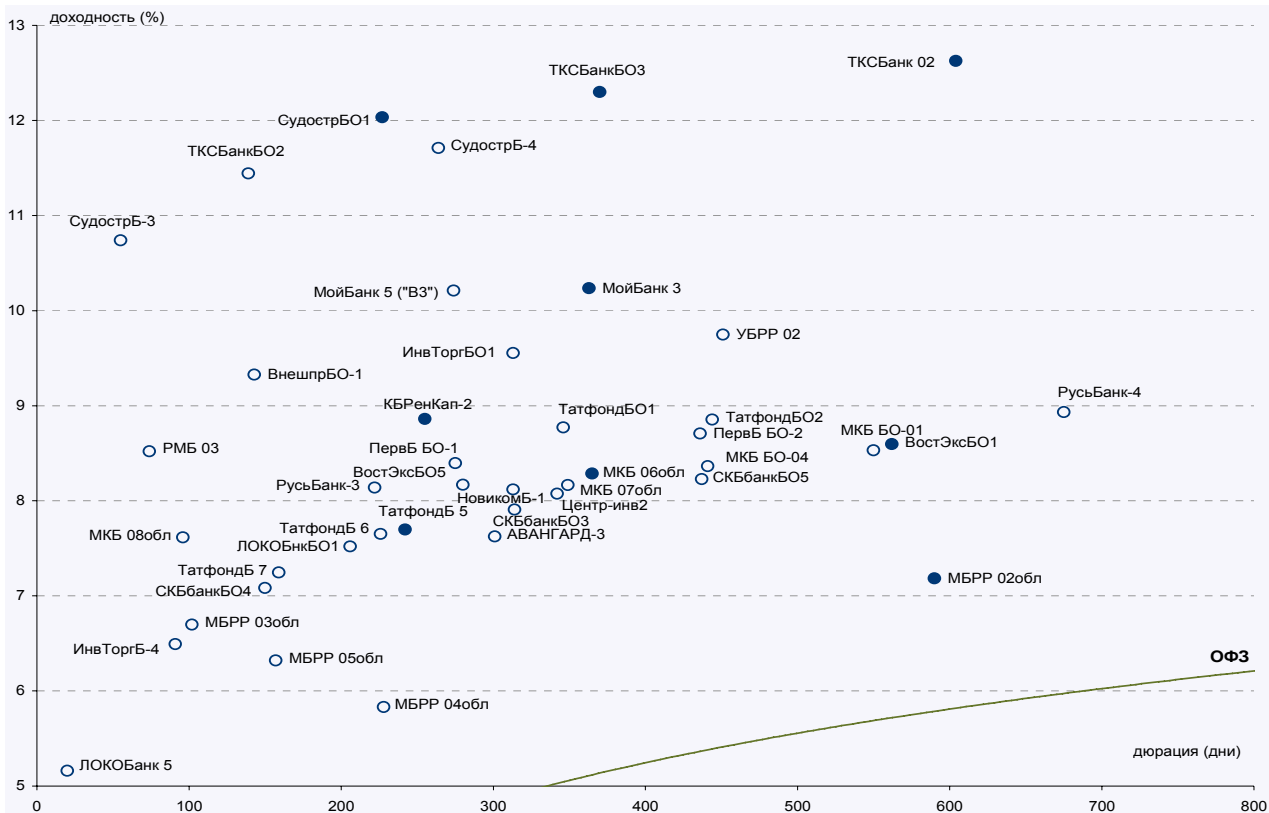
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



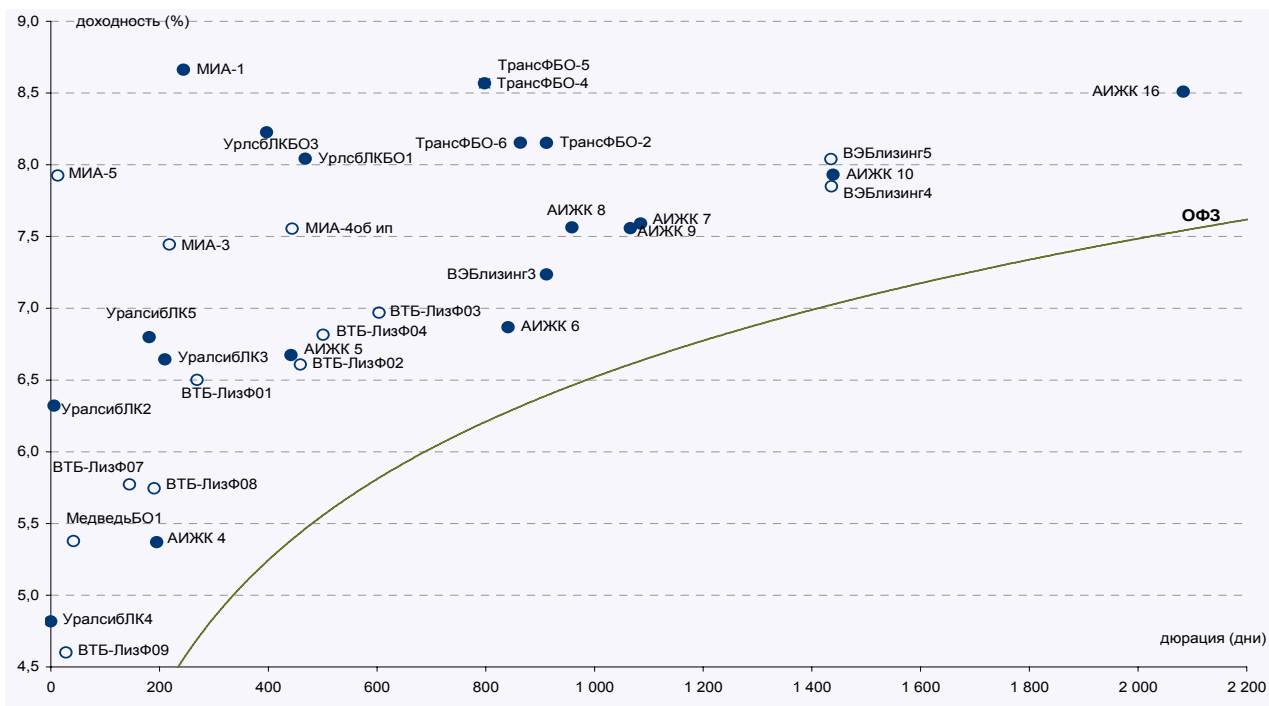
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



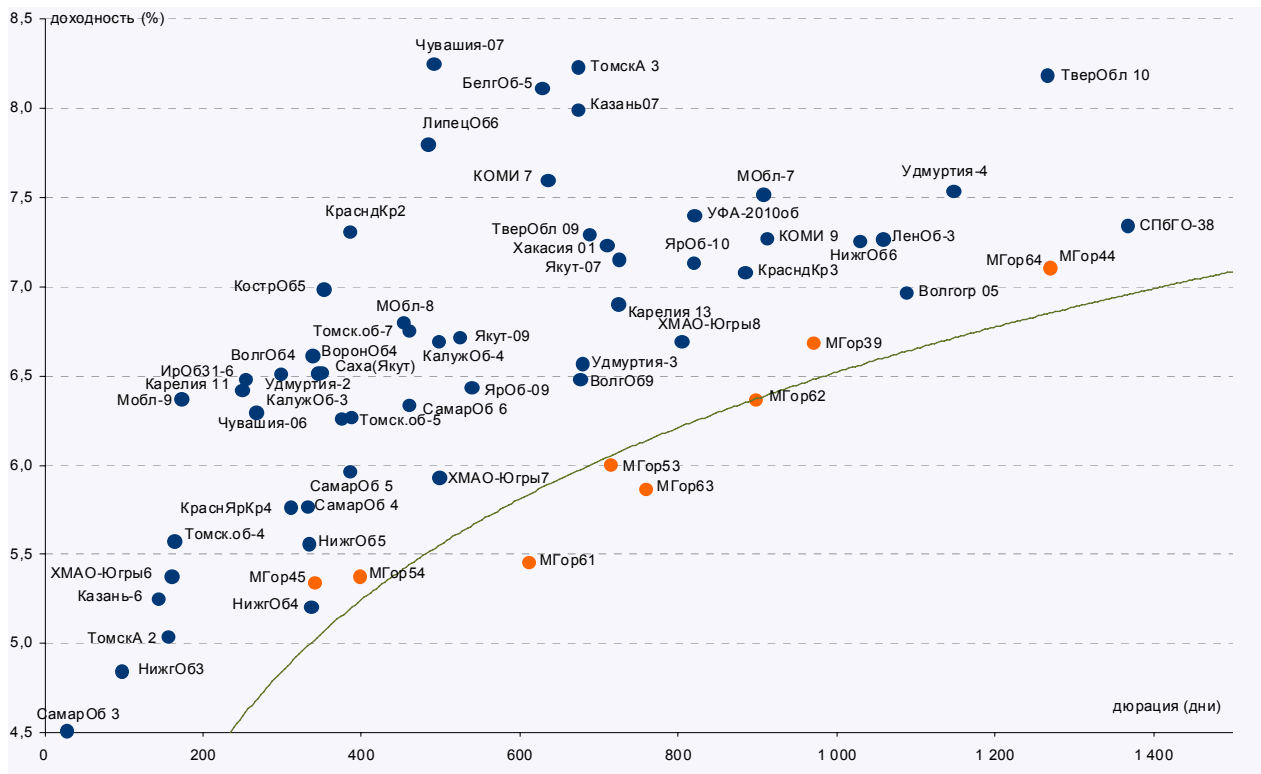
## Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



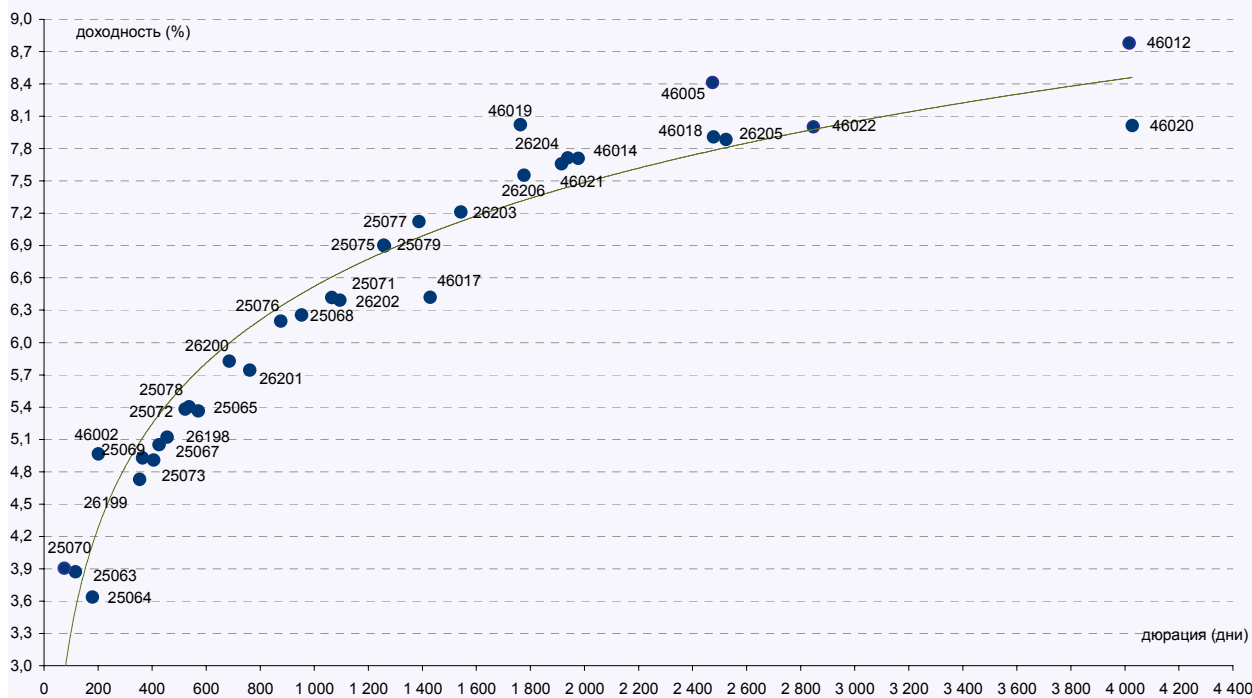
## Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		<b>research@nomos.ru</b>
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<b>ib@nomos.ru</b>
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
<b>Директор департамента</b>	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		
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.