

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

19 апреля 2010 года

Новость дня

По заявлению главы Минэкономразвития РФ Эльвиры Набиуллиной, с учетом сезонного и календарного факторов рост промышленного производства в России в марте 2010 года составил 0,1%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Дикая Орхидея**.
- **НЛМК и ММК**: дивиденды не в ущерб кредитному качеству.
- Банковская группа **ЗЕНИТ**, **Сбербанк**, **Мосэнерго**, **ММК**, **ВымпелКом**, **Сибирьтелеком**, **Аэрофлот**, **Группа ЛСР**.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD находится в негативном тренде.
- В пятницу ЦБ поддерживал корзину в интервале 33,62–33,65 руб. Сегодня вслед за изменением внешней конъюнктуры ситуация меняется и на внутреннем рынке.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: шокирующие новости Goldman Sachs подталкивают к массовым продажам в рискованных активах.
- Российские еврооблигации: и Russia-30, и корпоративные вновь «страдают» от внешнего негатива. Новый долг России будет 5-летним и 10-летним.
- Рублевые облигации: продажи усиливаются. Может, текущая напряженная ситуация подтолкнет инвесторов к более тщательному отбору объекта инвестиций?

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

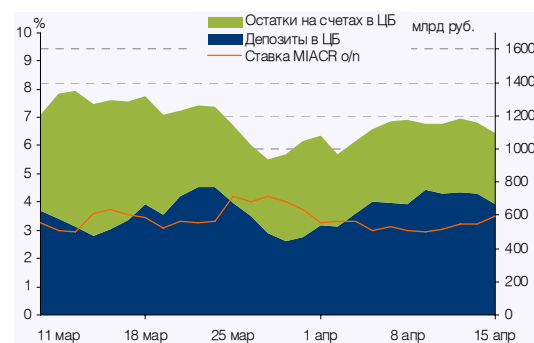
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.76%	-7	-8
Russia-30	4.80%	0	-58
ОФЗ 25068	6.51%	5	-174
ОФЗ 25065	6.03%	12	-182
Газпрнефт4	5.89%	-3	-305
РЖД-10	7.55%	6	65
АИЖК-8	7.92%	0	-280
ВТБ - 5	7.59%	-1	18
РоссельхБ-8	7.62%	174	-100
МосОбл-8	8.79%	-11	-199
Мгорб2	7.07%	3	-210

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.31%	6	480
iTRAXX XOVER S12 5Y	374.33	14	-58
CDX XO 5Y	182.40	-3	-38

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.47	-1.9%	7.7%
Нефть WTI	83.24	-2.7%	4.9%
Золото	1 137.40	-1.9%	3.7%
Никель LME 3 M	26 705.00	-1.9%	44.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- Московский арбитражный суд 16 апреля 2010 года зарегистрировал два иска УК «Ингосстрах–инвестиции» к ЗАО «Дикая орхидея» (Эмитент облигационного займа серии 01 объемом 1 млрд руб.) и ЗАО «Бюстье» (поручитель по займу), в которых требует признать их банкротами. Представитель «Ингосстрах–инвестиции» Роман Алексенцев сообщил, что УК является держателем облигаций ЗАО «Дикая Орхидея» на сумму 53,5 млн руб., при этом требование кредитора составляет 55 млн руб., из которых 1,7 млн руб. — купонный доход, остальное — возмещение судебных расходов. Напомним, Эмитент не исполнял свои обязательства по погашению перед держателями облигаций еще в апреле 2009 года, предложив реструктуризацию в виде обмена облигаций серии 01 на выпуск серии 02 такого же объема, что не устроило УК. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Совет директоров ОАО «ОГК–6» принял решение о размещении биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 объемом 5 млрд руб. каждая.
- Размещение биржевых облигаций ОАО «Первобанк» серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. начнется 28 апреля текущего года. Размещение осуществляется в форме конкурса по определению процентной ставки купона на 1 купонный период. Планируемая ставка купона – 10,0–10,5% годовых.
- ЗАО «Международный Промышленный Банк» принял решение о приобретении облигационного выпуска серии 01 объемом 3 млрд руб. Уведомление о намерении продать ценные бумаги должно быть подано в период с 20 до 26 мая, дата приобретения – 28 мая 2010 года.
- Размещение выпуска облигаций ОАО «ТрансКредитБанк» серии 06 объемом 4 млрд руб. запланировано на 22 апреля текущего года. Ставка 1 купона определяется на конкурсе в дату начала размещения. Ориентир по ставке составляет 7,8%–8,1%. Средства, привлеченные в ходе размещения облигаций, планируется направить на финансирование основной деятельности эмитента, в том числе на предоставление кредитов.
- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК» серии 06 объемом 4 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года.
- Совет директоров ОАО «СКБ–банк» принял решение о размещении 6 выпусков биржевых облигаций: БО–01, БО–02 и БО–03 – по 3 млрд руб., а также БО–04, БО–05 и БО–06 по 2 млрд руб. каждый. Общий объем шести выпусков по номиналу составляет 15 млрд руб. Срок обращения – 3 года.
- На 22 апреля намечен аукцион по размещению ОБР серии 13 в объеме 10 млрд руб.
- Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что Москва регистрирует облигации с погашением в 2020–2021 годы, суммарный объем которых составит не более 50 млрд руб., до 35 млрд руб. каждый выпуск. В течение ближайших аукционов Москва планирует размещать среднесрочные облигации с диапазоном погашения в 2018–2019 годы.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль банковской группы ЗЕНИТ по МСФО за 2009 год выросла на 77,5% до 2,09 млрд руб. (по итогам 2008 года – 1,177 млрд руб.). Прибыль до налогообложения за 2009 год увеличилась на 97,4% до

2,847 млрд руб. (по итогам 2008 года – 1,442 млрд руб.). Чистая выручка выросла на 11,9% и составила 7,8 млрд руб. против 6,97 млрд руб., полученных за 2008 год. Операционные расходы за 2009 год составили 4,952 млрд руб. против 5,526 млрд руб. годом ранее (–10,4%). Объем просроченных свыше 90 дней кредитов составил 8,1 млрд руб. (7,4% кредитов клиентам). Коэффициент покрытия просрочки резервами – 101,6%. Объем портфеля ценных бумаг практически не изменился и составил 16,2 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась с 5,8% в 2008 году до 4,6% в 2009 году в связи с ростом стоимости пассивов и необходимостью поддержания существенного запаса ликвидности в 1 полугодии 2009 года. /Finambonds/

- Президент–председатель правления **Сбербанка** РФ Герман Греф озвучил ряд ожиданий на текущий год:
 - Сбербанк планирует компенсировать снижение ставок и отмену комиссий по кредитам физлицам за счет роста розничного кредитного портфеля на 5–5,5% в течение года. Также Банк с 19 апреля снижает ставки по кредитам предприятиям. Напомним, что средневзвешенная процентная маржа к концу 1 квартала 2010 года снизилась до 6,6–6,7%. На конец 2009 года она была выше и составляла 7,2%.
 - Банк не ожидает роста просроченной задолженности до конца 2010 года, но распускать резервы в основном планирует в 2011 году. Кредитная организация планирует консервативно подходить к формированию резервов: уровень резервов будет покрывать просрочку более чем в два раза. Ранее сообщалось, что по итогам 1 квартала Сбербанк РФ увеличил долю просроченной задолженности до 5,1%.
 - Эмитент сохраняет прогноз по чистой прибыли на 2010 год в размере не менее 100 млрд руб. При этом в апреле она может быть меньше, чем в марте – на размер чистой прибыли окажет влияние снижение процентной маржи при сокращении общего уровня ставок.
 - Сбербанк планирует продать всю недвижимость, полученную в залог, к концу 2011 года. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка **ОАО «Мосэнерго»** по МСФО за 2009 год достигла 112,636 млрд руб., что на 18,8% больше аналогичного показателя 2008 года. Основную долю выручки (54,7%) составили доходы от продажи электроэнергии и мощности. Этот показатель вырос на 16,3% по сравнению с 2008 годом до 61,559 млрд руб. При этом выручка от продажи тепла увеличилась на 26,6%, составив 47,508 млрд руб.

Операционные расходы «Мосэнерго» без учета амортизации объектов основных средств увеличились на 14,5% до 97,841 млрд руб., основную долю которых (78,6%) составили переменные затраты, которые возросли на 13,9% до 76,856 млрд руб. Значительное влияние на увеличение себестоимости оказало увеличение расходов на транспортировку теплоэнергии и рост цен на топливо. Постоянные затраты выросли на 16,8% по сравнению с аналогичным показателем 2008 года, составив 20 985 млн руб. Переоценка основных средств и ввод новых объектов в эксплуатацию повлияли на увеличение амортизации объектов основных средств на 76,8% до 11,705 млрд руб.

Чистая прибыль Компании в отчетном году составила 1,658 млрд руб., что на 19,3% меньше аналогичного показателя 2008 года. Снижение чистой прибыли вызвано отражением справедливой стоимости инвестиционной собственности в соответствии с тенденциями рынка, а также проведением теста на обесценение основных средств. Чистая прибыль за 2009 год без учета вышеуказанных эффектов составила 3,46 млрд руб. /Finambonds/

- Правительство РФ установило ценовые параметры долгосрочного рынка мощности в электроэнергетике, которые определяют будущие доходы энергокомпаний и возврат инвестиций в новые станции.

Генерациям обещают с помощью выплат за мощность полностью вернуть средства, вложенные в присоединение новых станций к энергосетям, а также 71–90% денежных средств, потраченных на строительство самих энергоблоков (доля зависит от мощности блока, его расположения и вида топлива).

Установлены следующие стандартные суммы затрат на строительство в расчете на 1 кВт мощности: от 28,77 тыс. руб. (газовый блок свыше 250 МВт) до 53,45 тыс. руб. (угольный блок до 225 МВт). Доходность на вложенный капитал (WACC) составляет 14%, но она связана с доходностью долгосрочных гособлигаций и будет пересматриваться ежегодно.

Для цен на мощность действующих энергоблоков и новой мощности, построенной без ДПМ, данных стандартов нет. Оплата таких станций будет определяться на конкурентных отборах мощности, где рассматриваются заявки энергокомпаний. Но ФАС в определенных случаях может установить максимум цены. В 2011 году это 118,1 тыс. руб. за 1 МВт в месяц в европейской ценовой зоне и 126,4 тыс. руб. в Сибири. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

НЛМК и ММК: дивиденды не в ущерб кредитному качеству.

В минувшую пятницу сразу два крупнейших металлургических холдинга – НЛМК и ММК объявили о своем намерении утвердить дивидендные выплаты по итогам 2009 года. Так, совет директоров НЛМК, как ранее и заявлялось, рекомендовал акционерам принять решение о выплате 42 млн долл. (20% от чистой прибыли), в то время как ММК – 130,5 млн долл. (60%). /Интерфакс/

На наш взгляд, решение о выплате дивидендов не несет каких-либо существенных рисков для кредитного качества обоих эмитентов, чей краткосрочный долг не превышает 550 млн (НЛМК) и 600 млн долл. (ММК) и, по нашим оценкам, вполне покрывается за счет операционных денежных потоков если не 1 квартала, то 1 полугодия текущего года. При этом, учитывая, что инвестпрограмма НЛМК на текущий год составляет 1,9 млрд долл., тогда как ММК – 1,4 млрд долл., мы бы не стали акцентировать внимание на различия в объемах отчислений от чистой прибыли.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

- ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» в 1 квартале 2010 года увеличило производство стали на 7% по сравнению с 4 кварталом 2009 года – до 2,7 млн тонн. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В конце прошлой недели 26,7% американских миноритариев «ВымпелКома» (включая ADR самого Оператора и Telenor на 1% и 3,3% акций соответственно) согласились обменять свои бумаги на акции VimpelCom Ltd, в которую будут объединены российский «ВымпелКом» и украинский «Киевстар». Вместе с пакетами «Альфа-групп» и Telenor после завершения оферты в России это обеспечит одобрение 97,29% акционеров (чтобы сделка состоялась, необходимо минимум 95%). Предложение в России закроется 20 апреля 2010 года, но его итоги ничего не изменят, поскольку в РТС торгуется около 0,5% Компании.

После того как стали известны итоги оферты, было выполнено и второе обязательное условие сделки: Арбитражный суд Западно-Сибирского округа в Тюмени отменил решение о взыскании с Telenor 1,73 млрд долл. ущерба в пользу «ВымпелКома» за задержку экспансии Оператора на Украину (такое решение весной 2009 года вынес Восьмой арбитражный апелляционный суд Омска по иску миноритария Farimetx Products Inc.). /Коммерсантъ/

- Согласно аудированной отчетности **ОАО «Сибирьтелеком»** по РСБУ (без учета дочернего бизнеса), доходы Компании в 2009 году достигли 27,970 млрд руб., увеличившись на 1,3% по сравнению с 2008 годом. Основным фактором роста доходов Оператора стало развитие услуг широкополосного доступа в Интернет. Расходы Компании за 2009 год возросли на 0,2% до 23,152 млрд руб. В общей сумме затрат «Сибирьтелекома» наибольшую долю занимают расходы на оплату труда и отчисления на социальное страхование – 35,3%, амортизационные отчисления – 20,4%, прочие расходы – 11,7%, расходы по услугам операторов связи – 11,1% и расходы по услугам сторонних организаций – 7,7%. В отчетном году показатель EBITDA Компании увеличился на 17,6% до 10,027 млрд руб. Рентабельность EBITDA возросла на 4,9 п.п. до 35,8%. Чистая прибыль Оператора по итогам 2009 года увеличилась на 11,3% по сравнению с 2008 годом и составила 2,345 млрд руб. Маржа чистой прибыли выросла на 0,8 п.п. и достигла 8,4%. Чистый долг Компании за отчетный период сократился на 18,4% до 13,831 млрд руб. При этом соотношение Чистый долг/EBITDA составило 1,38x в 2009 году против 1,99x в 2008 году. Объем инвестиций в основной капитал «Сибирьтелеком» в минувшем году составил 2,7 млрд руб., что на 67% ниже показателя 2008 года. Основная часть капитальных вложений направлена на создание инфраструктуры сетей связи и сетей передачи данных. Уровень инвестиций, направленных на внедрение новых услуг в 2009 году, составил 23,4% от общего объема капитальных вложений. /www.sibirtelecom.ru/

ТРАНСПОРТ

- По данным «Ведомостей», сегодня на заседании совета директоров **«Аэрофлота»** планируется обсудить вопрос о поручительстве по кредиту ГТК «Россия» перед Сбербанком в объеме 2,5 млрд руб., который нужен, чтобы расплатиться по кредитной линии ВТБ на ту же сумму. Поручитель по займу ВТБ — «Ростехнологии» и срок погашения истек на прошлой неделе. Кредит ВТБ привлекался под 16% годовых, потом ставка была снижена до 14,5%, Сбербанк готов кредитовать под 13%. /Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Группа ЛСР** планирует привлечь до 515 млн долл. за счет доэмиссии акций. /www.lsr-group.ru/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В конце минувшей недели настроения инвесторов не отличались особым оптимизмом, вследствие чего пара EUR/USD на международных валютных торгах опустилась с 1,356х до 1,35х. На этот раз поводом для негатива послужила остановка авиасообщений над Европой, вследствие чего были перенесены на среду сегодняшние переговоры греческих властей с представителями Еврозоны, ЕЦБ и МФВ, где предполагалось выработать детали заявленной Афинам финансовой помощи.

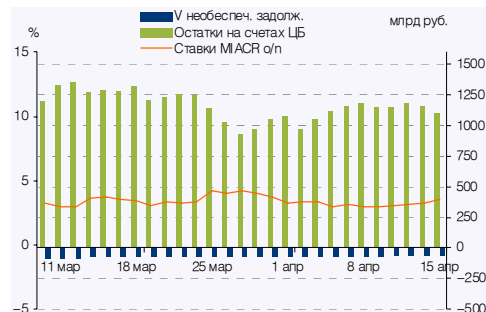
Сообщение о судебных претензиях к Goldman Sachs со стороны SEC еще больше усугубило ситуацию и вкупе с озвученным решением Китая противодействовать «раздуванию пузырей» в своей экономике, обеспечило продолжение коррекции и в начале новой недели – сегодня входе азиатской сессии курс евро опускается к 1,345 долл.

В пятницу торги на внутреннем валютном рынке проходили довольно спокойно. Большую часть дня стоимость бивалютной корзины, по-видимому, находясь под плотной опекой Банка России, варьировалась в интервале 33,62–33,65 руб. Однако под самое закрытие рынка ЦБ, вероятно, вновь сдвинул уровень поддержки, и корзина опустилась до 33,60 руб.

Сегодня ситуация на российском рынке развивается в соответствии с внешней конъюнктурой: падение нефтяных цен ниже 85 долл. за барр. (Brent) определяет активность покупателей иностранной валюты, и с открытием котировки корзины подсказывают до 33,75 руб.

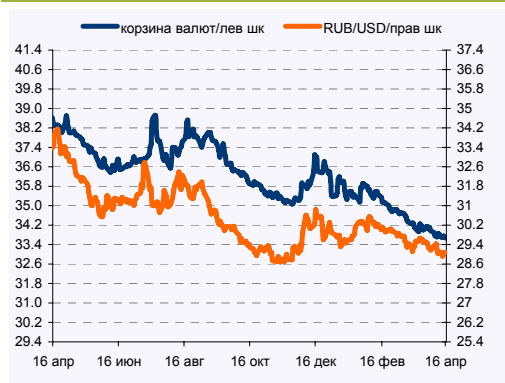
Во вторник наступает срок выплат по НДС, объем которых может превысить 100 млрд руб. Тем не менее, несмотря на то, что налоговые обязательства могут повысить спрос участников на рублевые ресурсы, не думаем, что они окажут существенное влияние на ход валютных торгов, поскольку текущая ситуация с ликвидностью остается достаточно комфортной: совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ превышают 1,1 трлн руб., ставки не выходят за рамки диапазона 2,5–3,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца.
20 апр	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца.
21 апр	получение средств с аукционов, проведенных 20 апреля.
	возврат фонду ЖКХ 3,7 млрд руб. размещенных ранее на депозиты
	возврат ЦБ 2,84 млрд руб.
22 апр	уплата страховых взносов
	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.
25 дек	уплата акцизов и НДС
	возврат фонду ЖКХ 7.5 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В пятницу довольно ровный ход торгов разрушила новость том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) предъявила Goldman Sachs обвинения в обмане инвесторов и махинациях с CDO, выпущенными в период с 2004 по 2007 годы. SEC требует наложить штраф, размер которого не уточняется, не только на банк, но на конкретного сотрудника, назвав его «принципиально ответственным» за «упаковку» инструментов и продажу их инвесторам. Кроме того, Комиссия настаивает на возмещении инвесторам потерь, которые оцениваются в сумме, превышающей 1 млрд долл.

Резонансом столь ошеломляющего известия стала активизация продаж в фондовом сегменте, при этом акции самого Goldman Sachs потеряли в цене более 12%, «потянув» за собой и другие инвестиционные банки. В результате, снижение ключевых американских индексов варьировалось в диапазоне от 1,1% до 1,7%. Важно отметить, что негативная динамика распространилась и на другие сегменты – в частности, на сырьевых площадках котировки нефти также приняли отрицательный тренд и по итогам заключительных торгов потеряли более 2% (WTI подешевела до 83 долл. за барр.).

Сектору гособязательств выпала возможность «поддержать» участников рынка, фиксирующих рискованные позиции, активизация покупателей позволила доходностям UST заметно уменьшиться. Так, по 10-летним бумагам доходность в конце торгов пятницы составляла 3,76% годовых, что на 7 б.п. ниже предыдущего закрытия.

С началом сегодняшних торгов ситуация сохраняется довольно напряженной: продажи остаются преобладающим трендом, в частности, основные азиатские фондовые индексы теряют в диапазоне от 1,7% до 3,5%. Отрицательную динамику можно наблюдать и в сырьевом сегменте, где котировки WTI опустились ниже 82 долл. за барр.

Российские еврооблигации не смогли остаться в стороне от происходящего на мировых торговых площадках. Если начинали торги бонды Russia-30 положительной переоценкой с 116,625% до 116,875% (уровня, ставшего локальным максимумом дня), то после новости о Goldman Sachs следствием активных продаж стало снижение котировок до 116,5%. При этом давление негатива с внешних рынков, который не спадает и сегодня, усиливает вероятность того, что 116,5% – это не предел, и сегодня продажи вполне могут продолжиться, что совсем не к стати в условиях предстоящего размещения долга. Отметим, что появляются детали планируемого размещения, в частности, срочность новых бумаг определена на уровне 5 и 10 лет. Ориентируясь на текущие доходности UST обозначенной срочности, мы полагаем, что доходность 5-летнего транша будет находиться около 3,75% годовых, а 10-летнего – около 5% годовых.

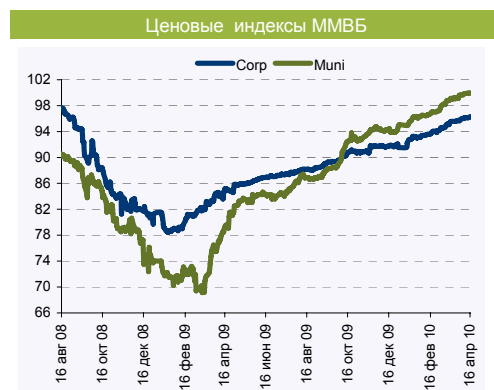
В корпоративных еврооблигациях ценовая динамика также была разнонаправленной: в первой половине дня бумаги Газпрома, Лукойла, ТНК-ВР подорожали еще в среднем на 0,5% – 0,75%, однако по итогам продаж второй половины торгов от локальных ценовых максимумов



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

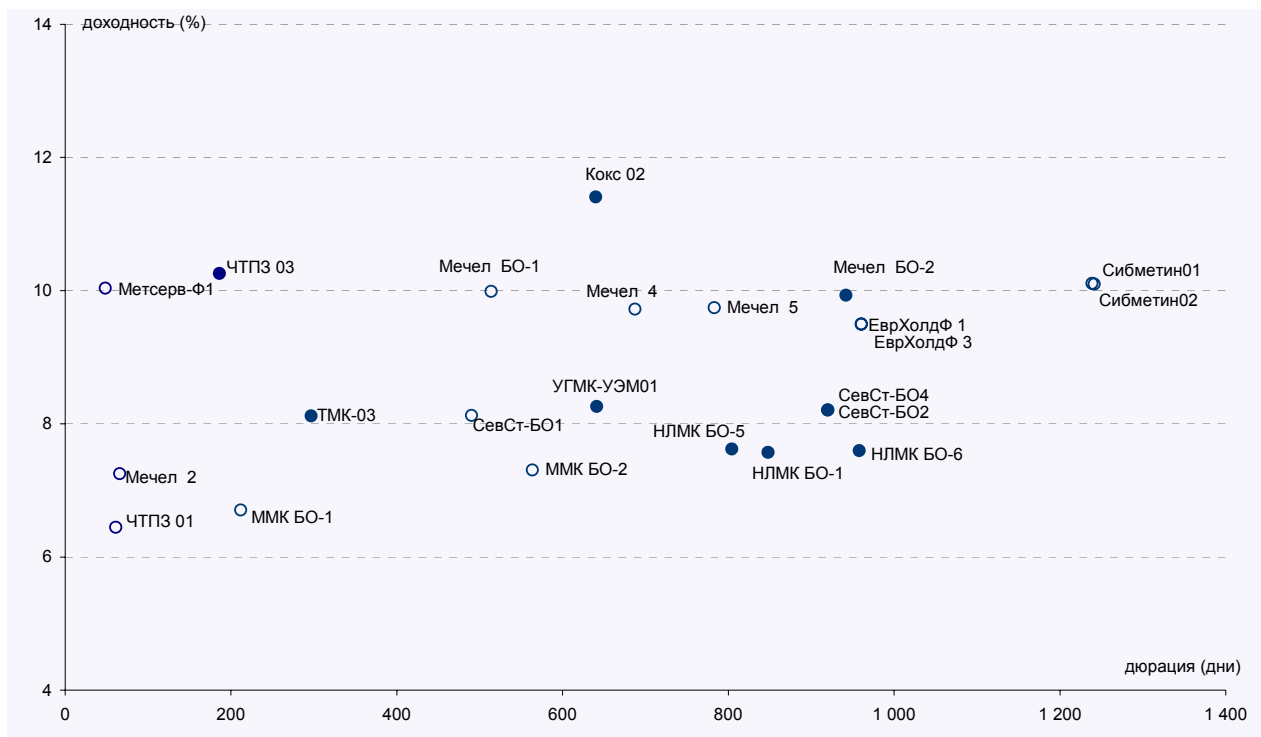
выпуски обозначенных эмитентов, а также прочие ликвидные бумаги отодвинулись на 0,75% – 1%.

Рублевый сегмент, хотя и сохраняет некую изолированность от происходящего в валютных инструментах, и тем более на международных рынках, не смог не ощутить на себе негативного влияния извне. Продажи стали лейтмотивом пятничных торгов, при этом их масштабы выглядели очевидно серьезнее, чем в предыдущие дни. Так, в ОФЗ отрицательная переоценка варьировалась в диапазоне от 0,1% до 0,3%, затронув выпуски серий 25068, 25072, 25073, 26202. В корпоративных выпусках наиболее масштабными продажи, сопровождавшиеся снижением котировок в диапазоне от 20 до 30 б.п., были в бумагах Система-3, Газпром-11, Газпром нефть-БО5, Газпром нефть-БО6, ММК-БО5, РЖД-10, а также биржевых выпусках серий 01, 02 и 04 Северстали. Весьма некомфортно было в бумагах Мгор-54, Мгор-61 и Мгор-62, которые тоже потеряли в цене порядка 30 б.п.

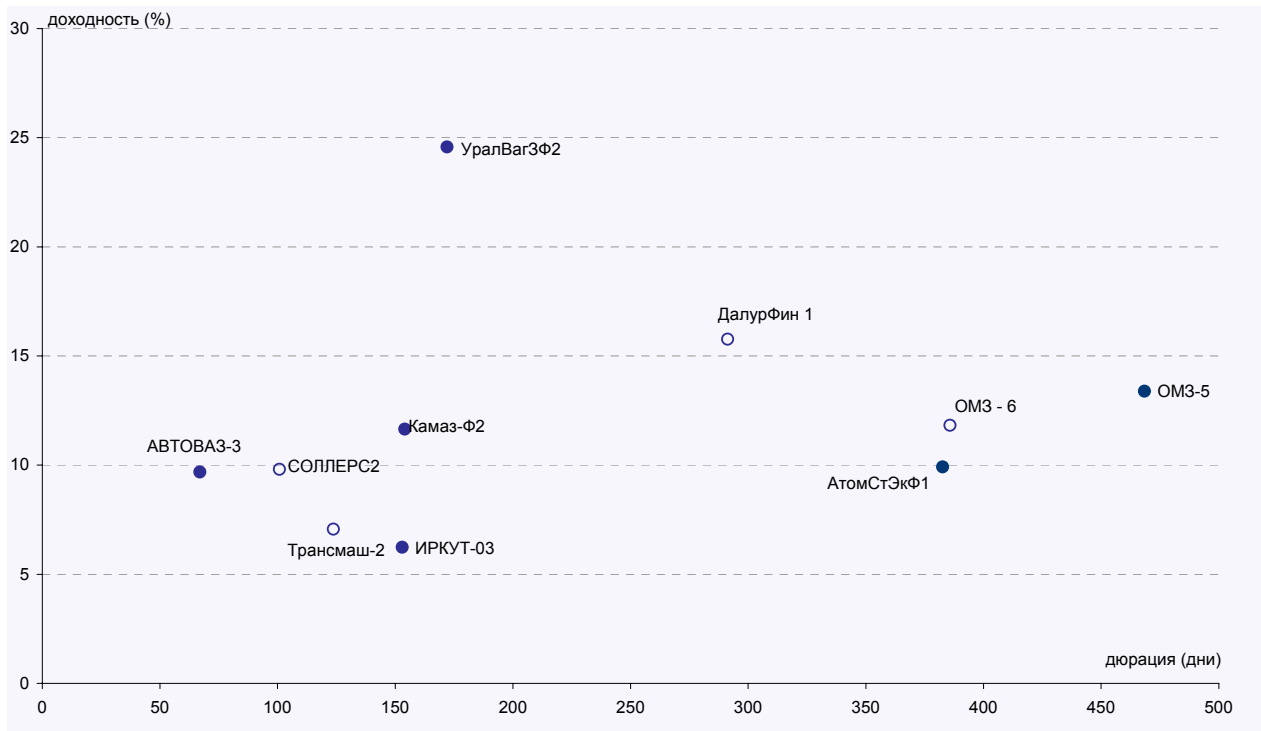
Перспективы сегодняшнего дня выглядят достаточно мрачными в силу только «набирающих обороты» продаж на внешних рынках. Безусловно, инвесторы не теряют надежд на какое-нибудь событие или заявление, способное стать «противоядием» для сложившейся ситуации, однако на горизонте ближайших дней появление такового выглядит совсем не очевидным.

Мы полагаем, что при текущей ситуации былой ажиотаж скупки нарастающего предложения нового рублевого долга должен превратиться в более тщательный отбор объектов для инвестиций, по идее, способный затормозить приток на рынок эмитентов, не отличающихся устойчивым кредитным профилем, что, на наш взгляд, весьма позитивно для рынка в целом.

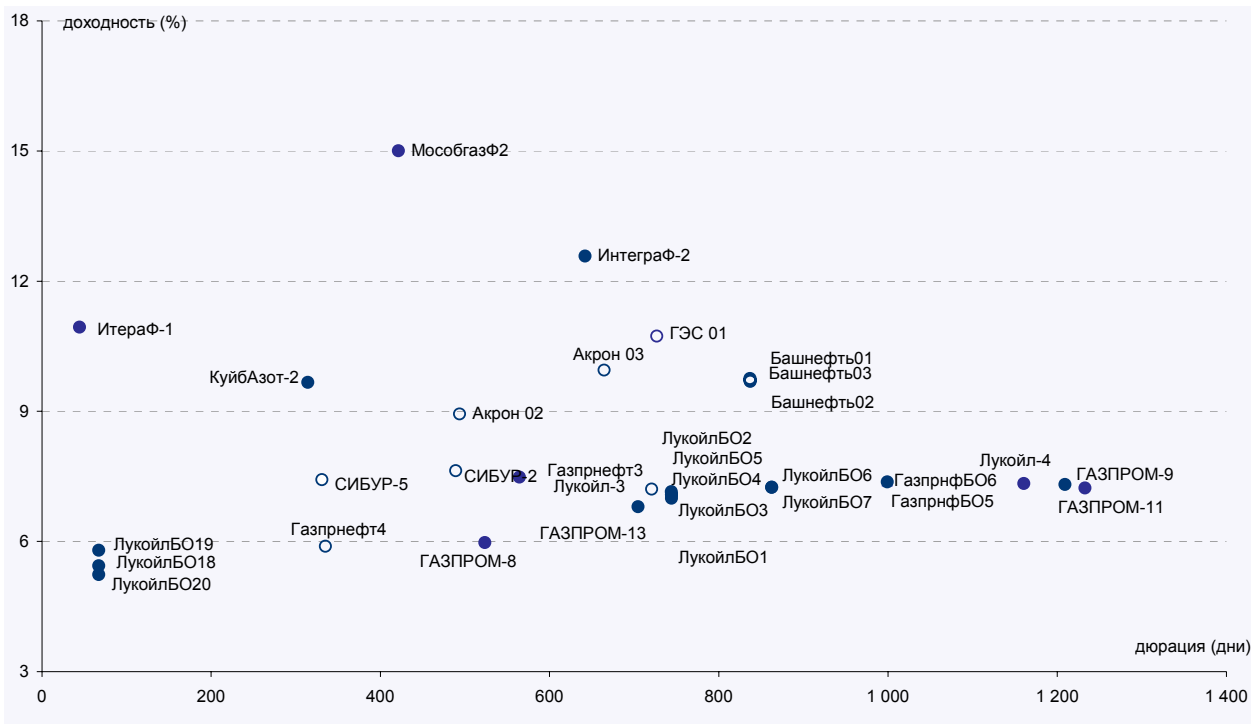
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



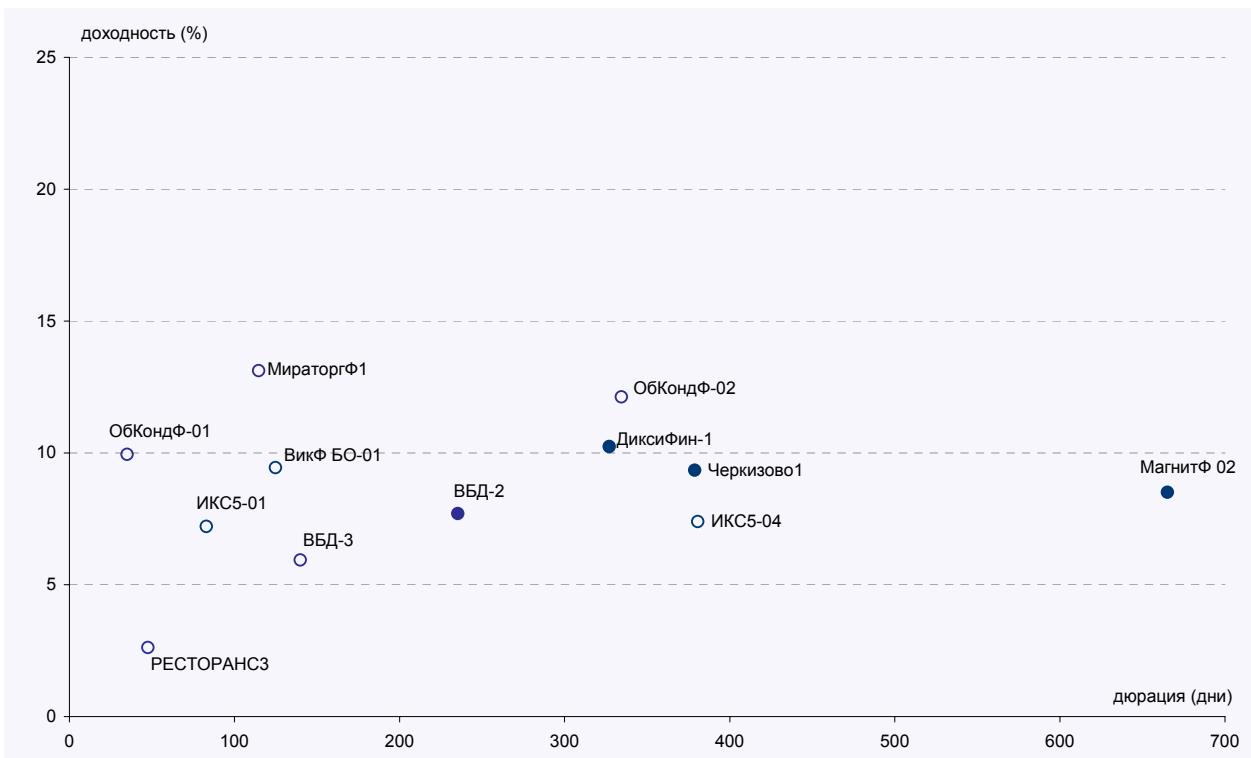
Машиностроение



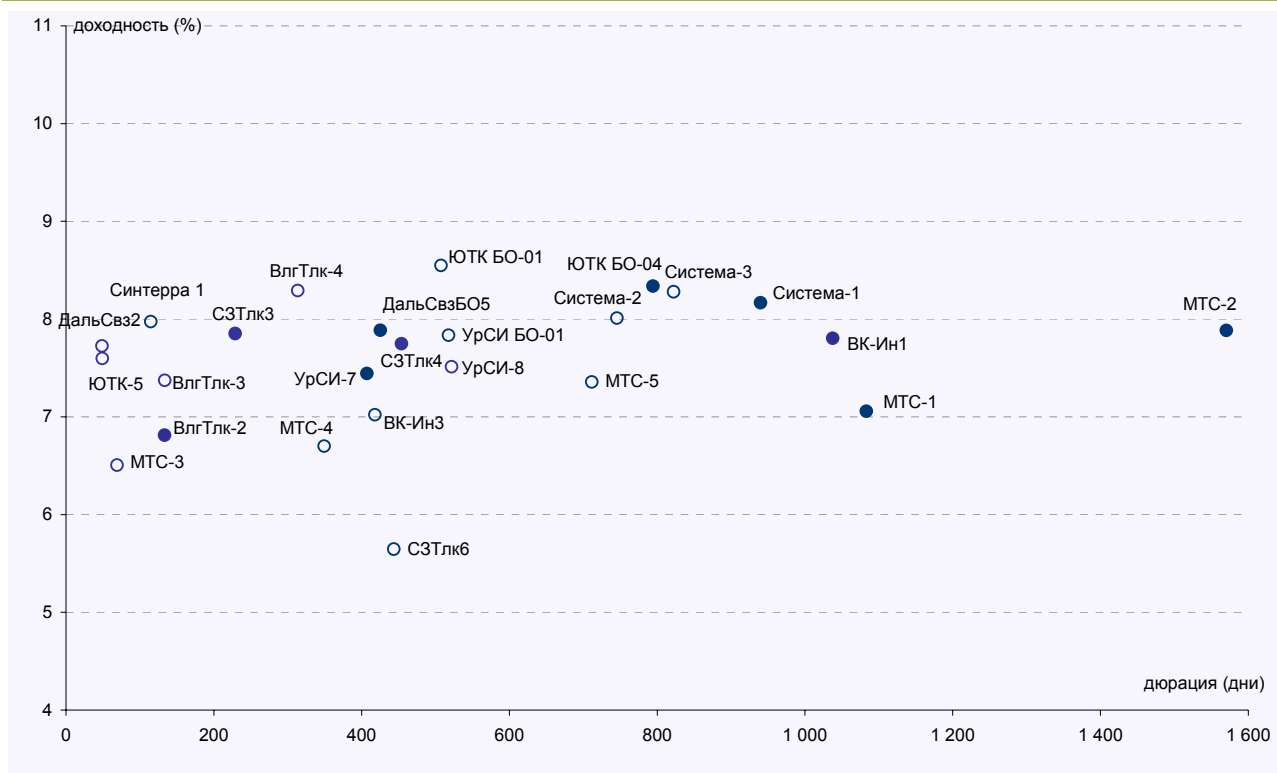
Нефтегазовый сектор, Химия



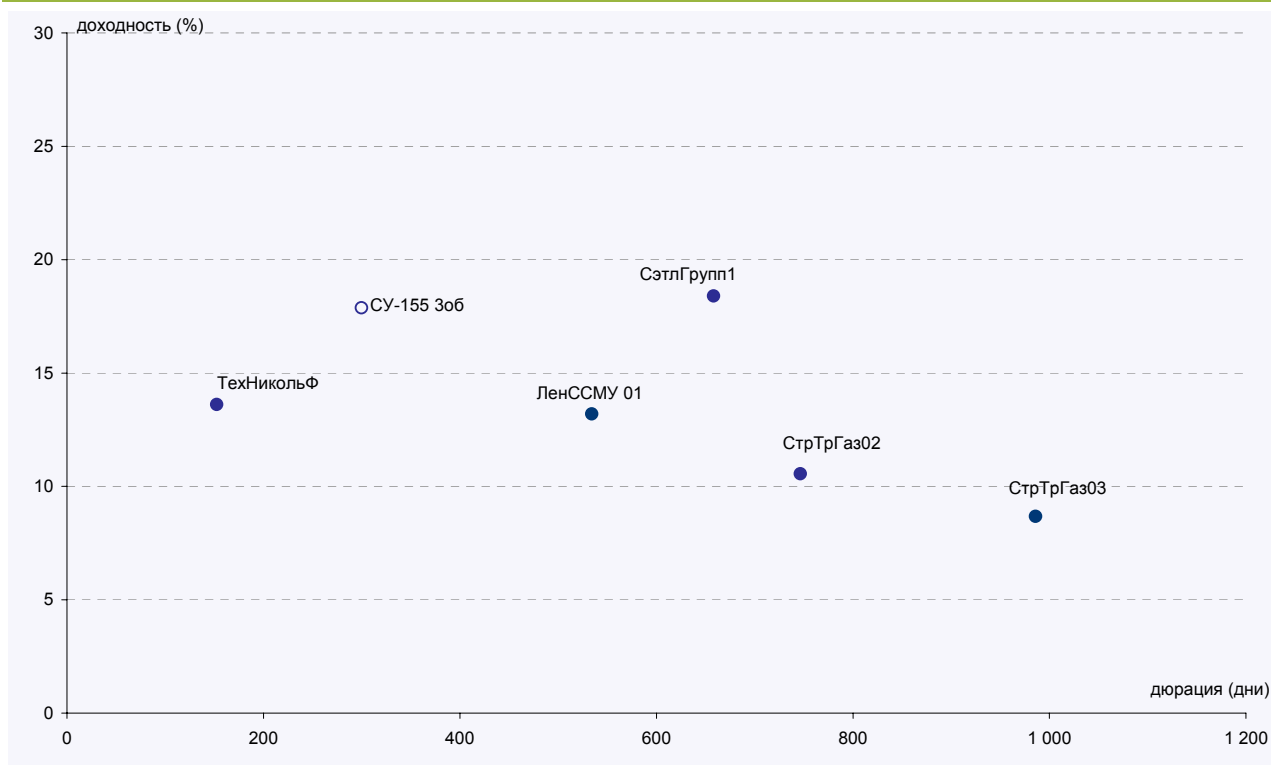
Потребсектор и АПК, Ритейл



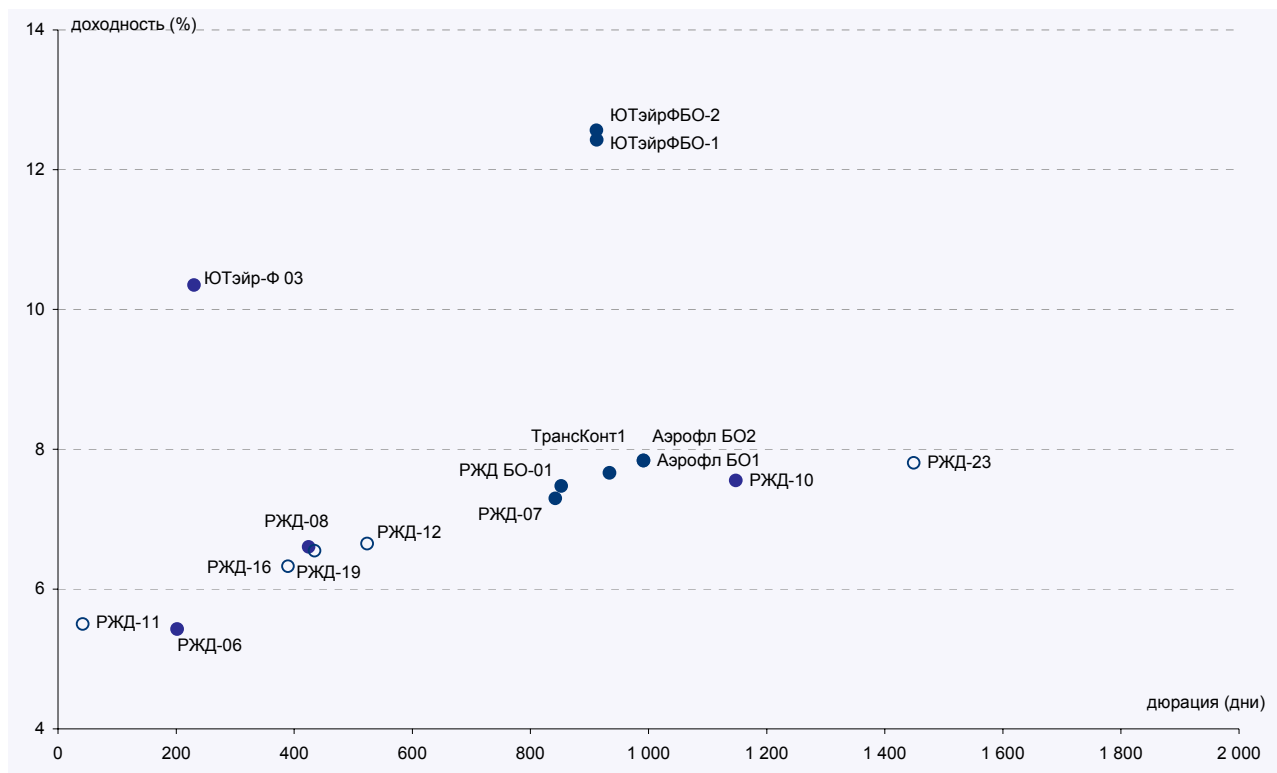
Телекоммуникации и медиа



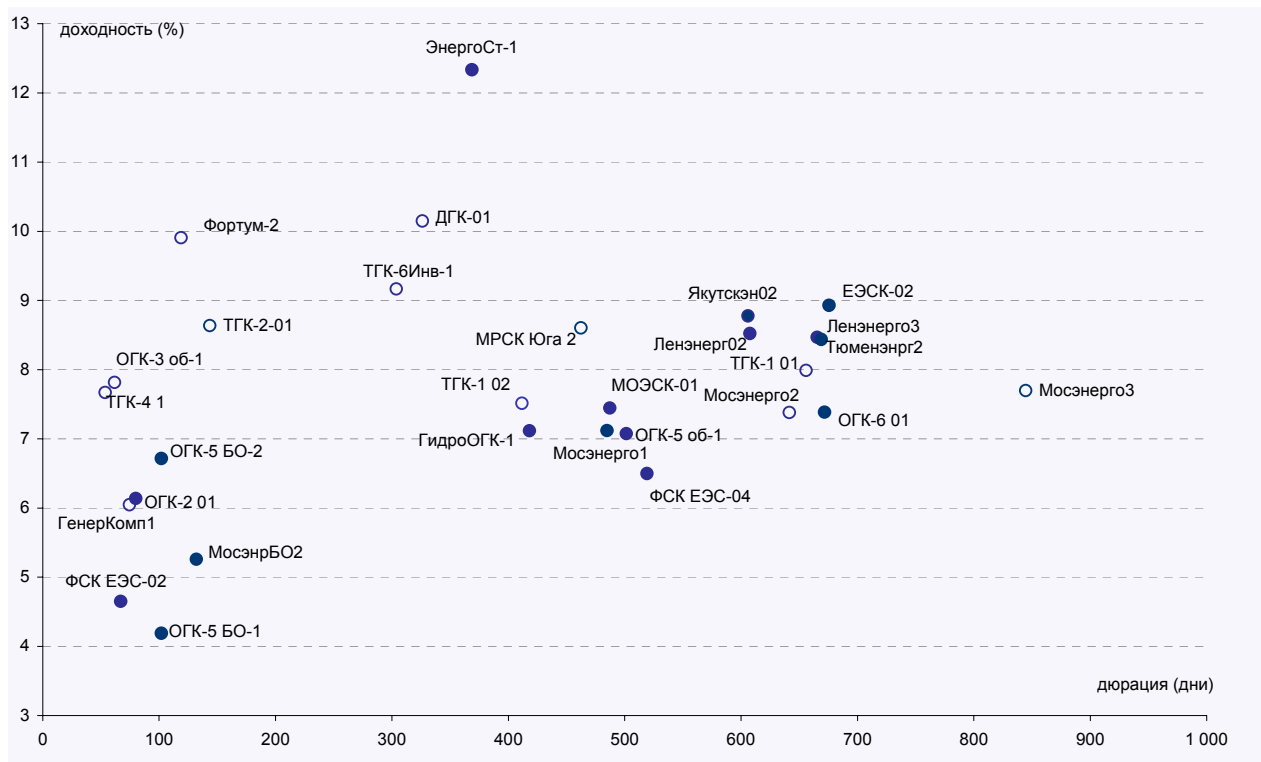
Строительство, девелопмент и стройматериалы



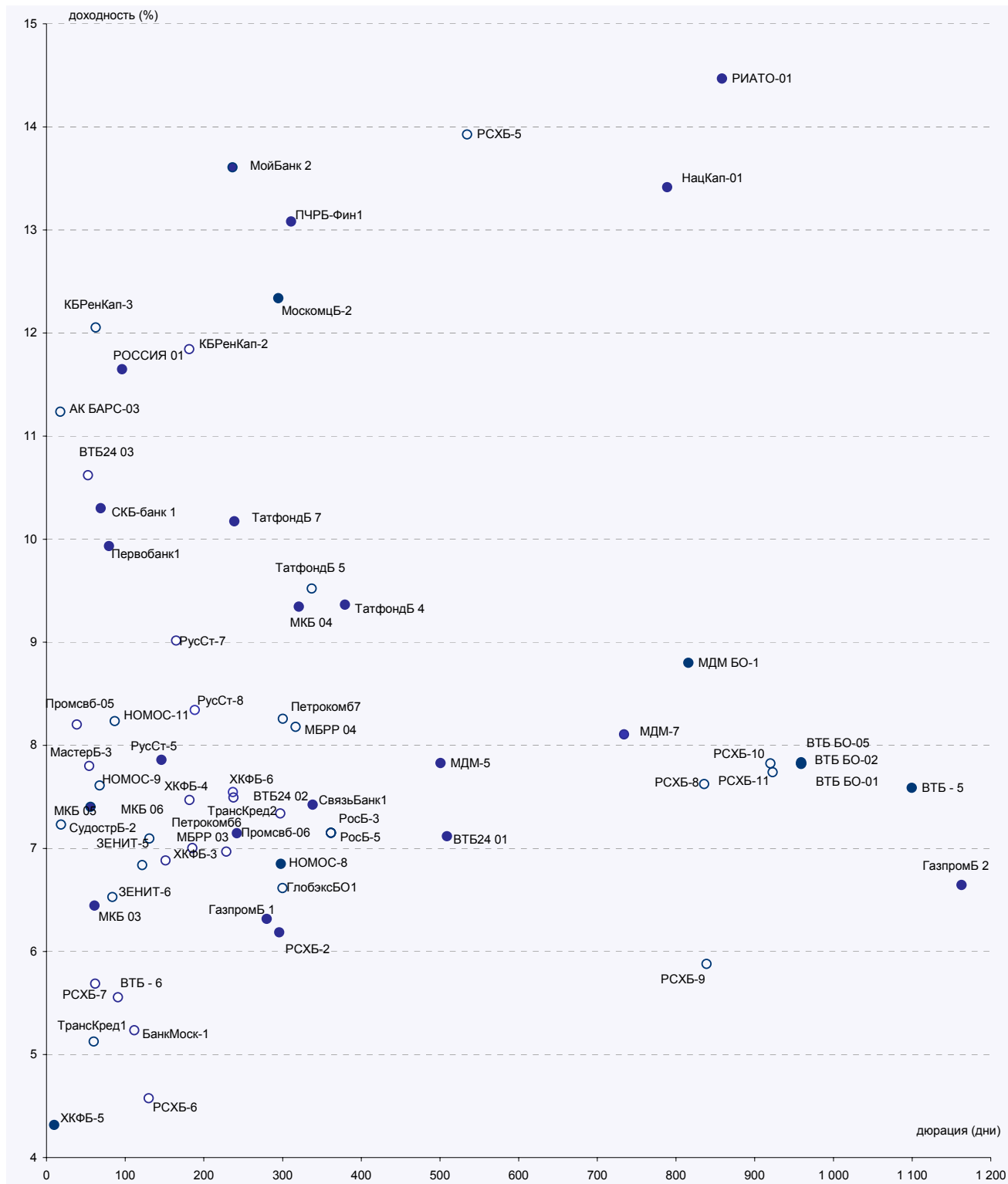
Транспорт



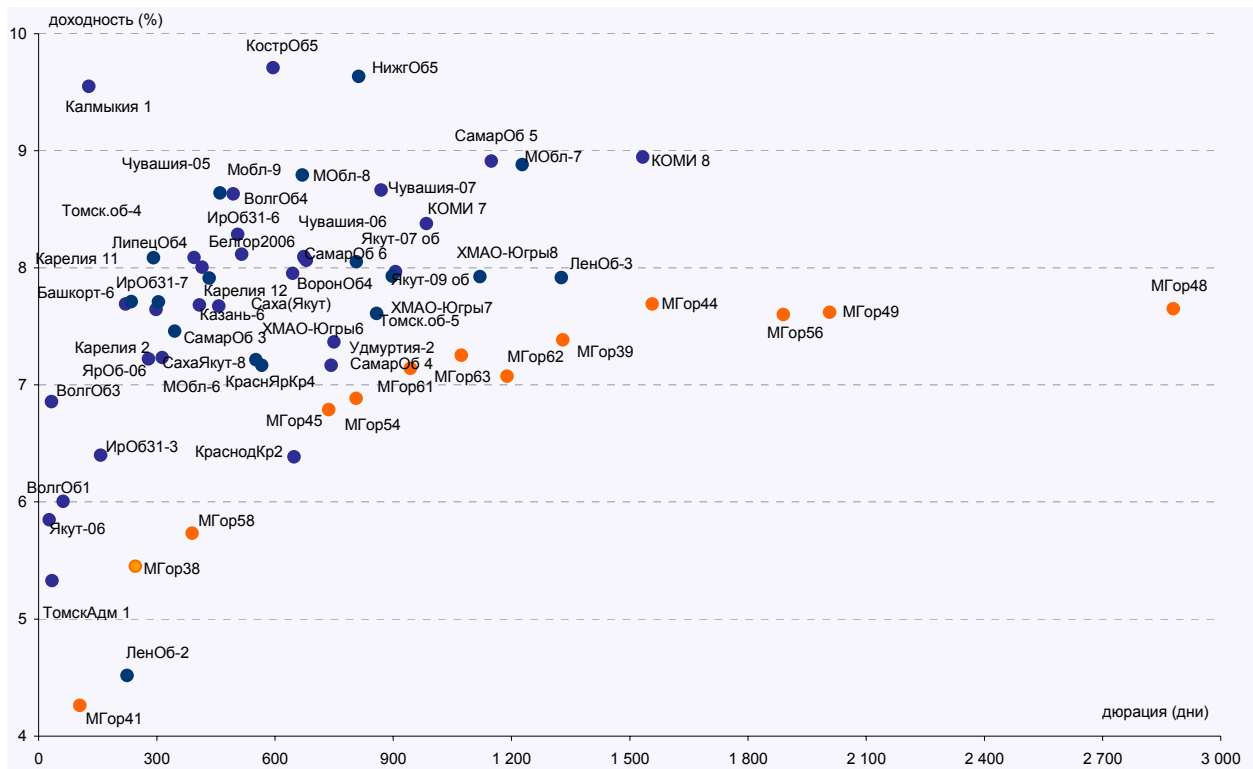
Энергетика



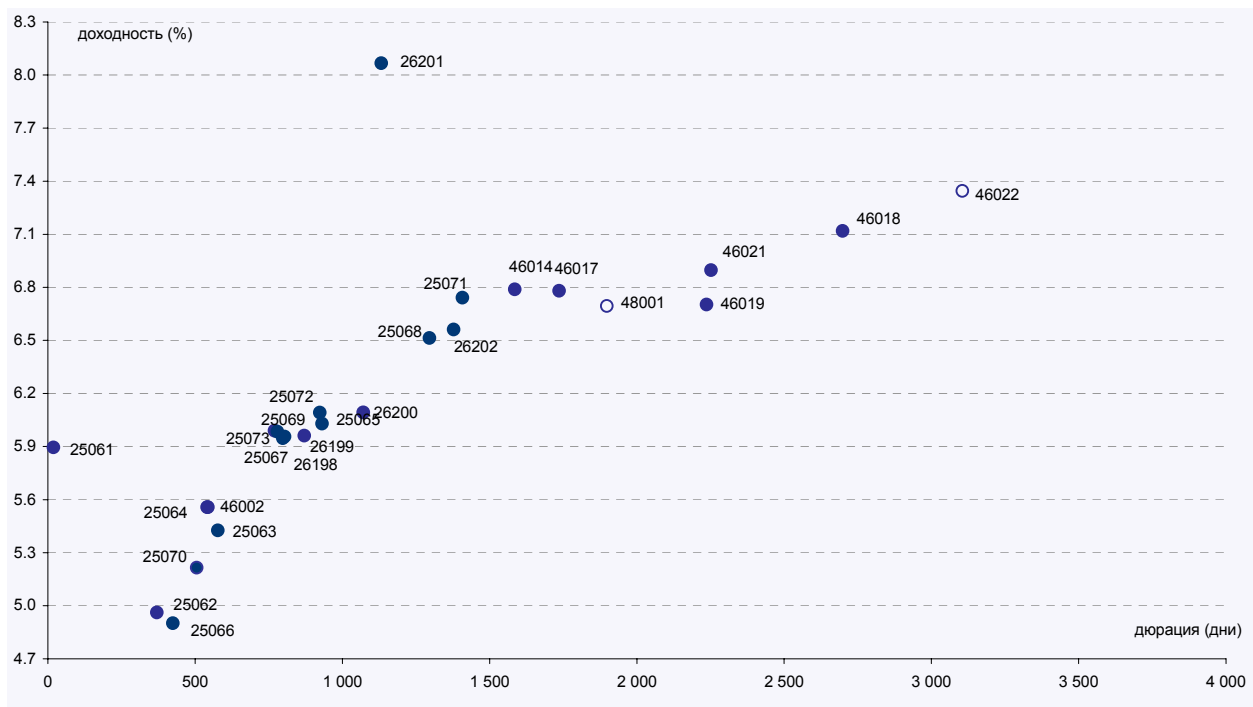
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.