

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

19 мая 2010 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Седьмой Континент, Нутринвестхолдинг.**
- Рейтинги и прогнозы: **Группа Черкизово.**
- Инвестиции МТС на 2010 год в цифрах.
- ФАС разрешило выход «ВолгаТелеком» на рынок Татарстана.
- Банк «Русский Стандарт», Башнефть, ВолгаТелеком, ОАК, Трансаэро.

## Денежный рынок.....стр 6

- Курс рубля снижается вслед за ухудшением внешней конъюнктуры.
- Ставки на межбанке возвращаются на привычный уровень: 2,5–3%.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: в Европе запрещены «короткие продажи» – рынки вновь в панике. WTI котируется ниже 69 долл. за барр.
- Российские еврооблигации: утренний рост опять не удалось удержать. Сбербанк предпочитает переждать с размещением евробондов, а МТС ориентирует инвесторов на 10–летний срок новых бумаг.
- Рублевые облигации: угроза нововведений в Европе для локального рынка косвенная, но продаж сегодня вряд ли удастся избежать.

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	-14	-49
Russia-30	5.26%	-8	-12
ОФЗ 25068	6.96%	-13	-129
ОФЗ 25065	6.35%	-1	-150
Газпрнефт4	6.41%	13	-253
РЖД-10	8.04%	-15	114
АИЖК-8	8.74%	-2	-198
ВТБ - 5	12.30%	0	489
РоссельхБ-8	6.59%	-1	-203
МосОбл-8	9.40%	-8	-138
Мгорб2	7.54%	-1	-163

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.30%	12	379
iTRAXX XOVER S12 5Y	492.00	-3	60
CDX XO 5Y	230.00	4	9

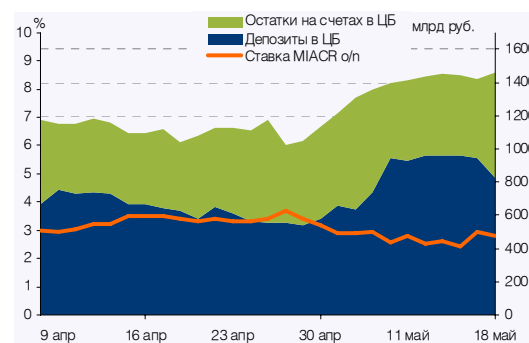
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 362.32	0.4%	-0.6%
RTS	1 424.99	-1.0%	-1.4%
S&P 500	1 120.80	-1.4%	0.5%
DAX	6 155.93	1.5%	3.3%
NIKKEI	10 242.64	0.1%	-2.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	70.26	-1.5%	-8.2%
Нефть WTI	69.41	-1.0%	-12.5%
Золото	1 225.15	0.2%	11.7%
Никель LME 3 М	22 150.00	7.0%	19.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

## МАКРОНовости

- По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в апреле 2010 года в годовом сопоставлении выросли на 3,2% после роста на 1,8% в марте и на 2,3% в феврале.

## Дефолты и реструктуризации

- **ОАО «Седьмой Континент»** 18 мая 2010 года в рамках реструктуризации выкупило по оферте 3,53% облигаций выпуска серии 02 объемом 7 млрд руб. Напомним, 23 июня 2009 года «Седьмой Континент» не исполнил обязательство по данному выпуску в рамках оферты на сумму 1,906 млрд руб. Эмитент предложил владельцам бумаг реструктуризацию в виде выплаты денежных средств в размере 20% номинала выпуска и замещения оставшейся части новыми биржевыми облигациями. Также Компания установила две оферты по облигациям 15 октября 2009 года (было выкуплено 50,406 тыс. облигаций) и 18 мая 2010 года. /Finambonds/
- 17 мая 2010 года были реструктурированы еще 256 облигаций **ОАО «НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ»** серии 01 объемом 1,2 млрд руб. Обязательства в отношении 904,407 тыс. облигаций займа остаются не исполненными. Напомним, 9 июня 2009 года Эмитент не смог выплатить последний купон и погасить номинальную стоимость бумаг. В рамках реструктуризации Компания предложил владельцам облигаций обмен на новый выпуск. /Finambonds/

## Купоны, оферты, размещения и погашения

- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций **АРИЖК** (Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов) номинальным объемом 1,2 млрд руб.
- На 25 мая запланировано размещение облигаций серии 02 **ВАО «Интурист»** объемом 2 млрд руб.
- **ОАО «Атомэнергопром»** досрочно погасило 2 выпуска облигаций на общую сумму 50 млрд руб. Владелец бумаг была осуществлена выплата номинальной стоимости облигаций, а также выплачен НКД на дату погашения в размере 26,21 руб. на одну облигацию. Общий объем произведенных выплат по облигациям серии 01 и серии 02 составил 51,31 млрд руб.
- **Кредит Европа Банк** разместил еврооблигации объемом 300 млн долл. сроком на 3 года с возможностью досрочного выкупа через 2 года и ставкой купона 7,75%.

*Доходность по выпуску составила 7,9% годовых. Если сравнивать с обращающимися выпусками, то размещение прошло на уровне займа Альфа-Банка, торгующегося с доходностью 7,86% годовых к call-option в феврале 2012 года (погашение в 2017 году). При этом международные рейтинги у обоих банков сопоставимы, однако в пользу Альфа-Банка говорит сложившаяся позитивная кредитная история и существенные позиции на российском рынке банковских услуг (крупнейший частный банк в России). И хотя он предлагает call-option, а не put, как это сделал Кредит Европа Банк, тем не менее, еврооблигации Альфа-Банка кажутся нам более интересными к приобретению: Кредит Европа Банк раз в 10 меньше по активам, а сделки с уже обращающимся выпуском еврооблигаций с погашением в 2012 году отсутствуют.*

## Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило **ОАО «Группа Черкизово»** корпоративный рейтинг и рейтинг вероятности дефолта на уровне «В2». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль ЗАО «Банк Русский Стандарт» за 1 квартал 2010 года по РСБУ составила 964,4 млн руб. По итогам деятельности за 2009 год Банк получил чистую прибыль в размере 197,92 млн руб. Собственные средства Банка на конец марта 2010 года составляют 29,4 млрд руб. (-5% к концу 1 квартала 2009 года). /Finambonds/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- М.Гуцериев, совладелец Русснефти, в своем интервью «Ведомостям» озвучил, что:
  - Компания приступила к рефинансированию накопленного финансового долга (около 7 млрд долл.), пролонгировано до 1 ноября погашение кредита Сбербанку на 14,7 млрд руб., а полностью долг Сбербанку (ключевому кредитору) планируется погасить до 2015 года.
  - Добычу нефти за счет внутренних ресурсов планируется увеличить до конца этого года на 1 млн т (сейчас 11,2 млн т), а к концу 2011 года – до 15 млн т. В целом, в ближайшие несколько лет планируется поднять добычу до 20 млн т, а прибыль довести до 1,5 млрд долл.
  - В течение 2–3 лет Русснефть объединится с **Башнефтью** и появится большая компания с добычей 30 млн т нефти в год и запасами 1 млрд т нефти. В перспективе рассматривается и IPO объединенной компании. /Ведомости/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

## Инвестиции МТС на 2010 год в цифрах.

Вчера из СМИ стали известны более точные цифры программы капитальных затрат МТС на 2010 год в размере 2,598 млрд долл., что на 11,6% больше ее величины в 2009 году. Инвестиции планируется направить на увеличение емкости сети, на поддержку и модернизацию сети сотовой и фиксированной связи, развитие региональных сетей, строительство сетей третьего поколения (3G) и широкополосных интернет-сетей. Причем, на строительство сетей 3G и модернизацию широкополосных фиксированных сетей придется наиболее существенная часть инвестиций. Кроме того, Компания не исключает возможность расширения бизнеса в 2010 году за счет сделок M&A. В 2009 году помимо капитальных затрат, МТС направил 1,604 млрд долл. на приобретение компаний.

*Отметим, что обозначенный объем инвестиций в 2,6 млрд долл. на 2010 год полностью совпадает с ранее заявленными МТС ориентирами капзатрат в 22–24% (или порядка 2,3–2,6 млрд долл.) от годовой выручки этого года. Вместе с тем, приоритет вложения средств в строительство сетей 3G и широкополосных интернет-сетей вполне оправдан высокой маржинальностью и перспективностью роста рынка данных услуг. Реализация намеченной инвестпрограммы не вызывает сомнений и вряд ли серьезным образом скажется на росте долговой нагрузки Оператора, поскольку имеющихся денежных средств (2,5 млрд долл. по итогам 2009 года) и операционного денежного потока (3,6 млрд долл. за минувший год) будет достаточно, в том числе и на погашение долга в размере 2,0 млрд долл., приходящегося на 2010 год.*

*Кроме того, кредитное качество МТС, в частности уровень долговой нагрузки (соотношение Финансовый долг/OIBDA в 2009 году составило 1,86x), позволяют Компании обратиться к внешним источникам заимствования. Так, на этой неделе стало известно, что Оператор планирует размещение еврооблигаций, параметры которых пока еще не определены. При этом Компания уже определилась с организаторами*

выпуска в лице BofA Merrill Lynch, Credit Suisse и The Royal Bank of Scotland. В свою очередь, у МТС в настоящее время обращается два выпуска еврооблигаций объемом 400 млн долл. каждый, по одному из которых погашение наступает в октябре 2010 года. Возможно, новый выпуск еврооблигаций будет направлен как раз на замещение этого займа.

Рублевые выпуски Эмитента с текущими доходностями вряд ли могут быть интересными для инвесторов. После прохождения офферта в конце апреля этого года выпуски МТС серий 01 и 02 с новыми, на наш взгляд, низкими ставками купонов (7% и 7,75% годовых к погашениям в октябре 2013 и 2015 годов соответственно) пока не нашли своих покупателей, что подтверждается их низкой ликвидностью. В то же время неплохой альтернативой может стать выпуск облигаций ВымпелКом–Инвест серии 03 (УТР 7,47%/14 июля 2011 года), который при сопоставимости кредитного качества заемщиков предлагает премию в размере 70–80 б.п. к облигациям МТС серии 04 (УТР 6,71%/19 мая 2011 года).

Александр Полютков  
polyutov\_av@nomos.ru

### ФАС разрешило выход «ВолгаТелеком» на рынок Татарстана.

Газета «РБК daily» сообщает, что «ВолгаТелеком» получила разрешение ФАС на покупку 100% бумаг кипрской Teleset Networks Public Company Limited, владеющей альтернативным оператором связи в Татарстане компанией Teleset, стоимость которой оценивается в 30 млн долл. Компания Teleset работает в Казани, Набережных Челнах, Ульяновске и предоставляет услуги фиксированной телефонии, а также доступа в Интернет. В прошлом году выручка оператора составила 30,9 млн долл., EBITDA — 18,4 млн долл. При этом абонентская база на конец 2009 года насчитывала 44,9 тыс. интернет-пользователей и 161,3 тыс. пользователей фиксированной телефонии. Доля компании на рынке связи в Казани в прошлом году составила 30%, Набережных Челнов — 10%, Ульяновска — 13%.

Мы положительно оцениваем возможность приобретения «ВолгаТелеком» компании Teleset, которая обладает весьма завидной в масштабах региона абонентской базой, а также предоставляет возможность выхода на новый для МРК рынок Татарстана. Кроме того, региональная компания располагает достаточно сильными финансовыми показателями. Сама сделка по покупке вполне согласуется со стратегией «Связьинвеста» по расширению своего регионального присутствия. Ранее в СМИ руководство госхолдинга сообщало о возможной активности МРК на рынке M&A.

Для сделки «ВолгаТелеком» вряд ли потребуются дополнительные заимствования: на конец 1 квартала 2010 года на балансе находились денежные средства в размере 1,7 млрд руб. В то же время напомним, что в 2010 году Компании предстоит погашение двух выпусков рублевых облигаций серий 02 и 03 общим номинальным объемом 5,3 млрд руб., но с учетом произведенных амортизационных платежей сумма к погашению составляет около 2,12 млрд руб. На наш взгляд, исполнение данных обязательств не вызывает каких-либо опасений, учитывая возможности операционного денежного потока Компании. Так, показатель OIBDA Оператора в 2009 году составлял 10,8 млрд руб.

Александр Полютков  
polyutov\_av@nomos.ru

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ОАК создаст вместе с украинской компанией «Антонов» совместное предприятие по продаже и обслуживанию самолетов марки «Ан», а также комплектующих к ним. Кроме того, по словам главы ОАК А.Федорова, «Компания совместно с украинскими партнерами уже успешно реализует проект по строительству и поставке на рынок самолета Ан-148 и его модификаций. В ближайшее время поставлена

задача возобновить производство и вывести на рынок самолет Ан-124 «Руслан», а также насытить российский рынок региональными самолетами Ан-140». /Интерфакс/

- ВЭБ стал собственником 11,4% акций **ОАК**, потратив на выкуп части допэмиссии 21 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

## ТРАНСПОРТ

- Пассажирооборот «Трансаэро» за 4 месяца 2010 года составил 7,25 млрд п/км, что на 70,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Число перевезенных пассажиров составило 1,56 млн чел. (+ 68,2%). Было доставлено 9,4 тыс. т груза (+38,4%). Рост пассажиропотока «Трансаэро» происходил как на внутренних (+ 40,6%), так и на международных авиалиниях (+ 76,2%). 91% всех пассажиров «Трансаэро» были перевезены на регулярных рейсах. /Интерфакс/

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Во вторник все попытки пары EUR/USD отойти от 4-летних минимумов (в ходе европейской сессии курс евро поднимался выше 1,24 долл.) оказались безуспешными. Более того, с открытием американских площадок европейская валюта возобновила коррекцию и, в очередной раз обновив установленный «рекорд», опустилась ниже 1,22 долл. Причиной ослабления евро стала негативная реакция инвесторов, последовавшая на сообщении из Германии, которая ввела ограничения на спекулятивные операции на фондовом рынке (подробнее далее в разделе «Долговой рынок»).

Внутренний валютный рынок вчера выглядел достаточно спокойно, поскольку основные события на глобальных площадках произошли уже после его закрытия. В течение дня рубль укрепился к корзине на 26 коп., и к завершению торгов ее цена снизилась до 33,54 руб.

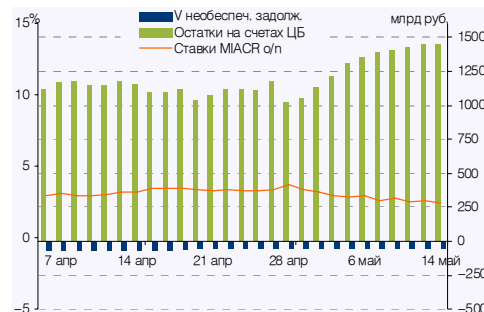
Новая волна «бегства в качество», затронувшая и нефтяной сектор, где котировки Brent снизились с 75 до 72–73 долл. за барр., находит отражение на сегодняшних торгах: с открытием курс бивалютного ориентира подскакивает до 33,75 руб. Хотя затем практически сразу начинает снижаться и к полудню опускается до 33,70 руб.

В целом, стоит отметить, что, несмотря на весьма неблагоприятную внешнюю конъюнктуру последних дней – в частности, цены на нефть с конца прошлой недели снизились почти на 10% до 72 долл. (Brent), ослабление национальной валюты носит весьма сдержанный характер – корзина довольно устойчиво торгуется в диапазоне 33,50–34 руб.

При этом мы бы не стали связывать такую динамику с начинающимся периодом налоговых выплат: ситуация на денежном рынке остается чрезвычайно комфортной для привлечения ресурсов (показатель ликвидности находится на рекордном уровне – 1,45 трлн руб., ставки практически не выходят за рамки 2–3,5%) и едва ли в таких условиях стоит ожидать сколь-нибудь активных продаж валюты/валютной выручки для обеспечения обязательств перед бюджетом. Тем более, что основные расчеты для экспортеров – по НДС – наступают только на следующей неделе.

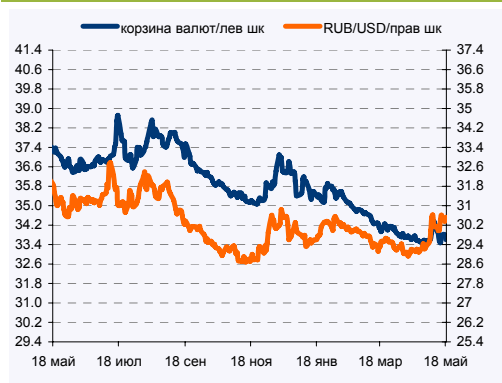
На наш взгляд, участники внутреннего рынка не спешат приступать к интенсивным покупкам валюты, по-прежнему ожидая, что текущая коррекция глобальных площадок ограничится локальным характером. К тому же, отражая тенденции на Forex, ослабление рубля более чем показательно характеризуется курсом доллара, стоимость которого на этой неделе поднялась до максимальных значений текущего года – 30,90 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
17 май	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 7.5 млрд руб.
18 май	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес. бюджетный аукцион Минфина на 50 млрд руб. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 7.5 млрд руб.
19 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 4,6 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 17 и 18 мая.
20 май	уплата 1/3 НДС за 1 кв 2010 года

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

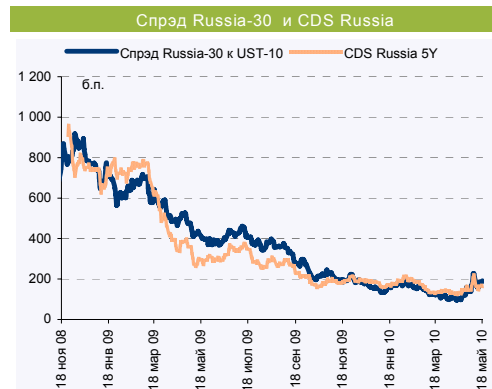
Торги вторника мировые торговые площадки начинали, демонстрируя чуть больше оптимизма, чем в понедельник: первый транш ресурсов для Греции, которой сегодня предстоит гасить свои гособлигации, был перечислен и, казалось бы, инвесторы могут несколько «перевести дух», покупая подешевевшие рискованные активы. Европейские фондовые индексы, в конечном счете, набрались сил, чтобы выйти в область положительной динамики. Американские площадки при открытии торгов поддерживали общий умеренный оптимизм. К тому же, опубликованные вчера макроданные вполне смогли стать дополнительным стимулом для роста: оказавшаяся слабее ожиданий статистику полученных разрешений на строительство, причем как по апрелю, так и по марту (после анонсированных корректировок), «уравновешивала» динамика нового строительства, которая существенно превзошла прогнозы. Во-первых, прирост нового строительства за апрель оценен на уровне 5,8% при прогнозируемых 3,8%. Во-вторых, данные марта скорректированы в лучшую сторону – с 1,6% до 5%. Данные по ценам производителей оказались, в целом, в рамках ожиданий: в годовом выражении 5,5% при прогнозе в 5,6%. Вместе с тем, все эти новости оказались в стороне после того, как правительство Германии приняло решение наложить запрет на «короткие» продажи по гособлигациям, а также по отдельным акциям и облигациям, в частности, банковского сектора, а также CDS на европейские долги с целью «сократить уровень спекуляции на рынке Европы». Подобная мера вызвала глубокий негативный резонанс у участников, с одной стороны, как попытка госрегулирования независимого финансового механизма, а с другой, по причине того, что инструмент коротких продаж является одним из довольно популярных, и необходимость срочного закрытия позиций в Европе не остановит желающих реализовать подобную схему на других рынках, например, в США. В результате, американские фондовые площадки заканчивали торговую сессию «в минусе» при снижении ключевых индексов на уровне 1,08% – 1,57%.

При этом активность по формированию «защитных» позиций еще больше усилилась, что позволило доходностям переместиться на новые локальные минимумы. Так, по 10-летним UST доходность снизилась на 14 б.п. до 3,35% годовых.

Новая волна паники захлестнула и сырьевой сегмент, где котировки WTI, «оттолкнувшись» от отметки 70 долл. за барр., спикировали к 68 долл. (минимум торгов вторника 67,9 долл.), что, как мы можем наблюдать, только усиливает формирующийся негативный фон.

Сегодня внимание участников рынка будет вновь сконцентрировано на европейских торговых площадках, хотя бы для того, чтобы оценить, как новость о нововведении немецких финансовых регуляторов будет воспринята в Европе. Насколько мы можем заметить, для азиатских площадок это стало серьезным мотивом для фиксации и перехода в безрисковые активы. В то же время в США будут опубликованы данные по потребительской инфляции за апрель. Однако по значимости они уступают место другому событию – «минутке» FOMC, где, как мы

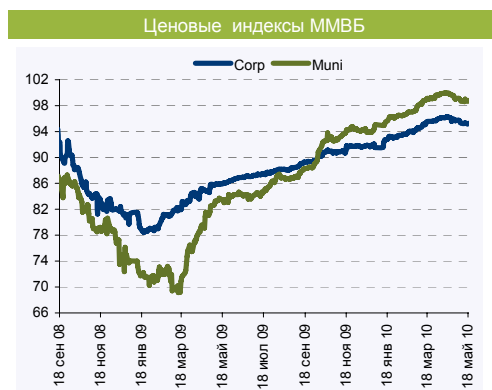
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

полагаем, должен быть обозначен какой-то сценарий поведения американского финансового регулятора, способствующий обеспечению более комфортной конъюнктуры американских торговых площадок в условиях текущих европейских проблем.

Российские еврооблигации также в первой половине торгов вторника были настроены на рост. Russia-30 при открытии котировалась на уровне 113,25%, а затем весьма оперативно сместилась на 113,75% и держалась при таких ценах, пока не появились сообщения из Германии. Фактически весь дневной апсайд в 50 б.п. стремительно развеялся, и к закрытию суверенный бонд вновь котировался по 113,25%. Отметим, что наиболее «продуктивным» среди суверенных выпусков оказался Russia-15, который, начав день котировками в районе 97%, смог удержать до закрытия всю положительную переоценку до 97,75%. Однако причинами такой динамики вполне могло стать то, что ликвидность Russia-15 слабее, чем у остальных суверенных бумаг.

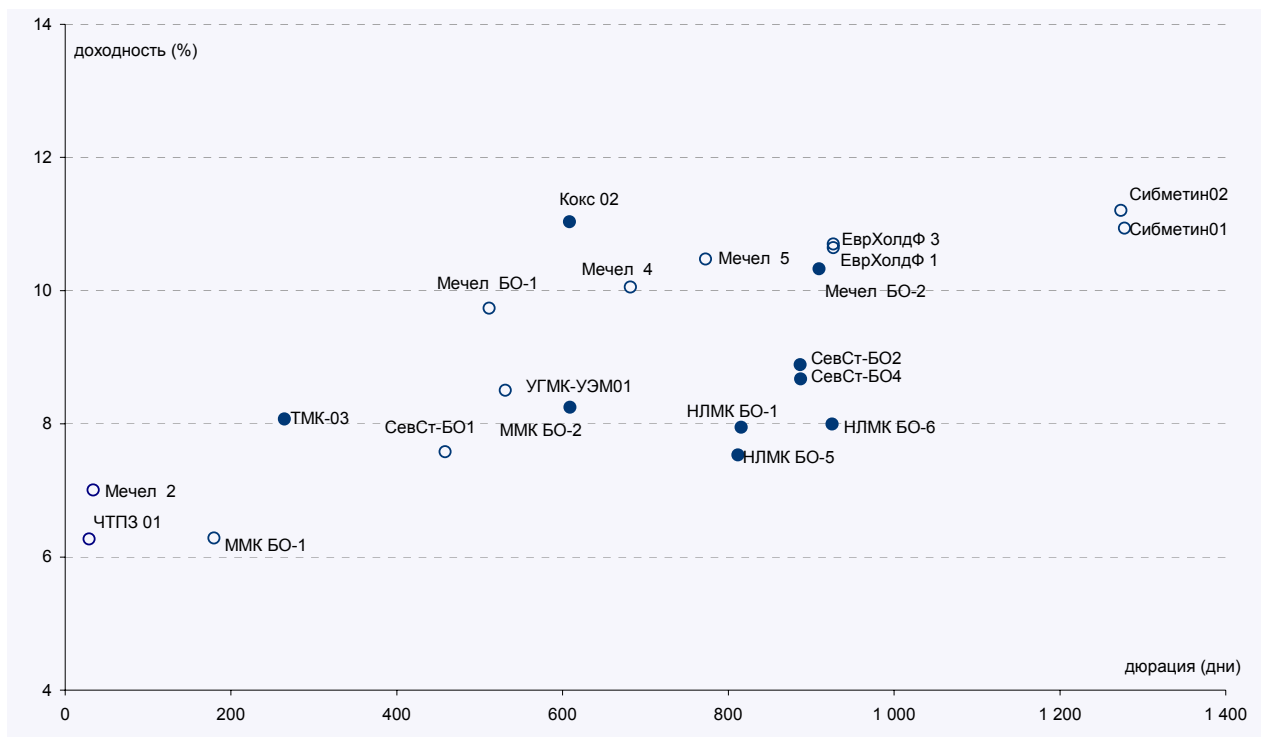
В корпоративных выпусках спрос, который при открытии ориентировался на выпуски «первого эшелона», в частности, ВТБ, Банка Москвы, РЖД, Газпрома, затем распространился и на другие бумаги – ВымпелКома, Евраза, Северстали, а также «короткие» выпуски из банковского сектора (ТрансКредитБанк, Ак Барс Банк). Только вот закрепить достигнутый в течение дня результат не удалось – продажи перед закрытием, спровоцированные паникой на площадках в США, быстро нивелировали весь рост.

Неустойчивая конъюнктура, совершенно не благоприятствующая выходу на рынок с новыми займами, была обозначена как одна из причин отсрочки размещения евробондов Сбербанка, при этом от МТС таких заявлений пока не поступало. Road show Компании идет полным ходом и, судя по всему, довольно продуктивно, что позволяет Эмитенту анонсировать срок нового займа – 10 лет.

В рублевом сегменте во вторник осторожные покупатели задавали тон торгов, что обеспечило наиболее ликвидным выпускам положительную переоценку на уровне от 15 до 70 б.п. В заявках на покупку наряду с ОФЗ серий 25059, 25071, 25068, 25069 и 25072, были также выпуски МТС-5, Система-2 и Система-3, бумаги Башнефти, Газпром-11, Газпром-13, Газпром нефть БО5, РЖД-10, РЖД-12, биржевые облигации ВТБ.

Для локального долгового рынка нововведения по ограничению «коротких продаж» в Европе не представляют прямой угрозы. Однако прецедент подобных мер имеет очень глубокий рыночный резонанс, одним из проявлений которого является дальнейшее ослабление рубля к доллару, что ограничивает привлекательность рублевых бумаг и может стать поводом для новой серии продаж.

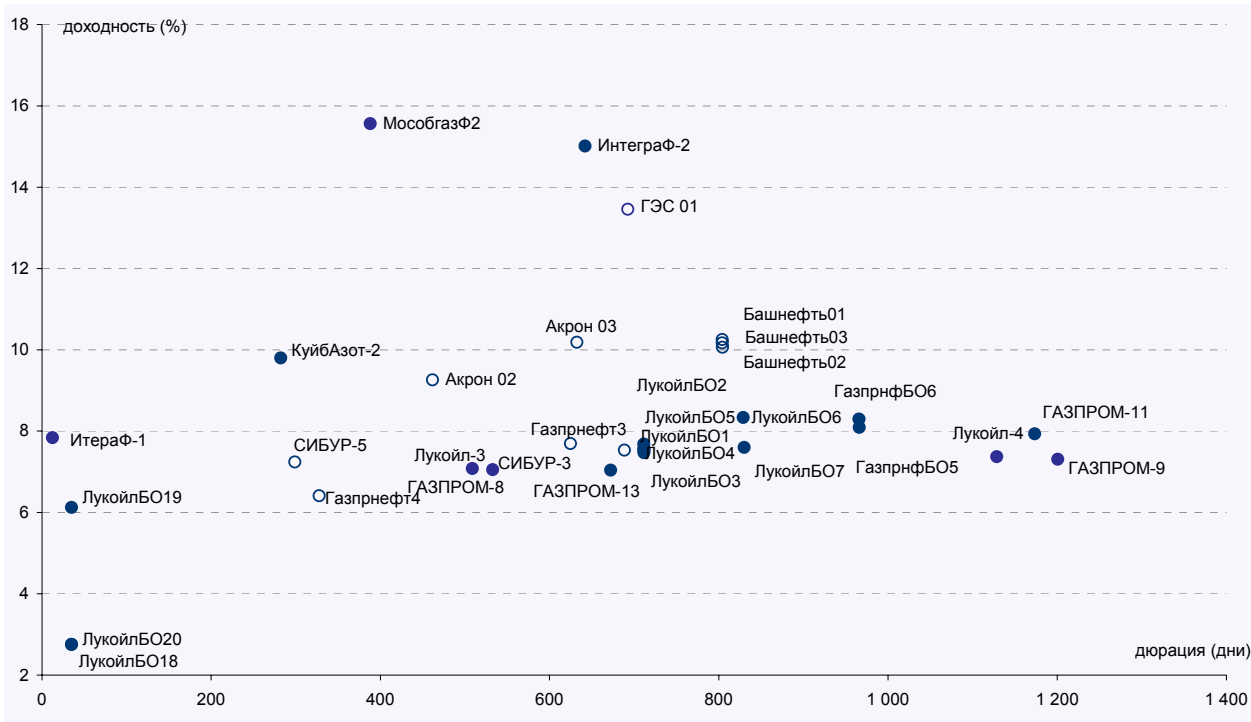
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



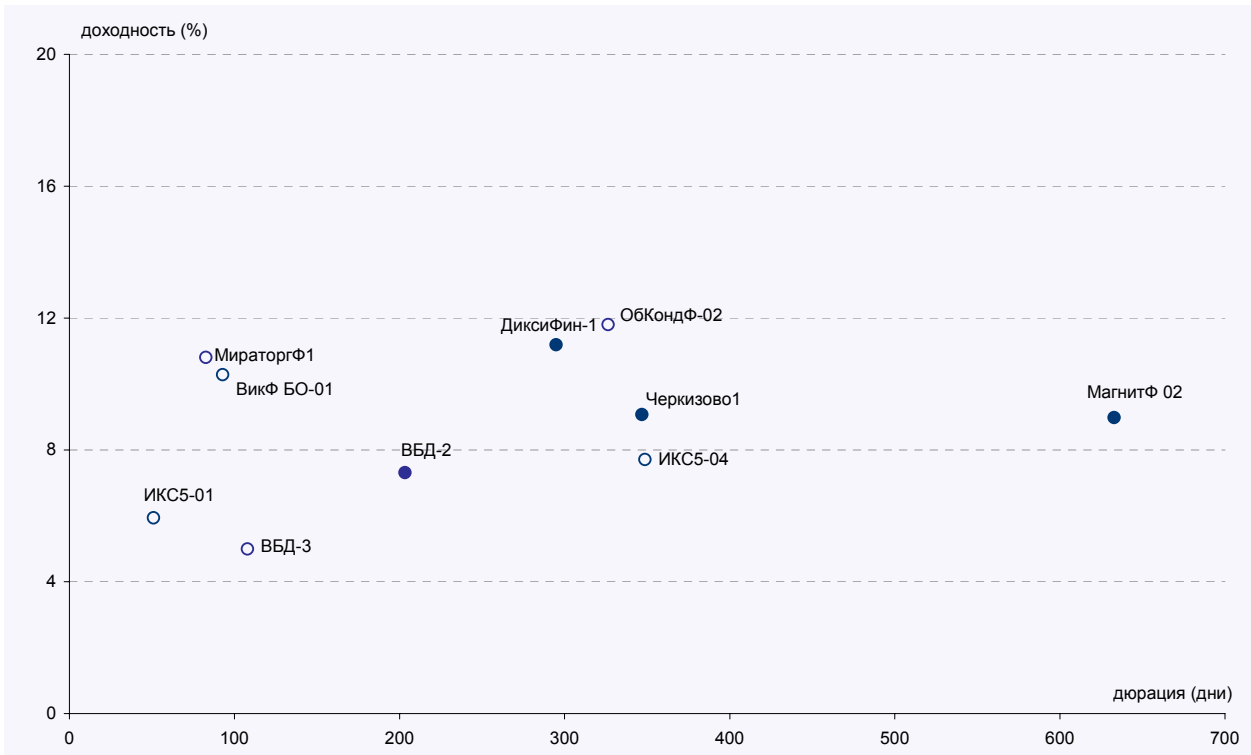
## Машиностроение



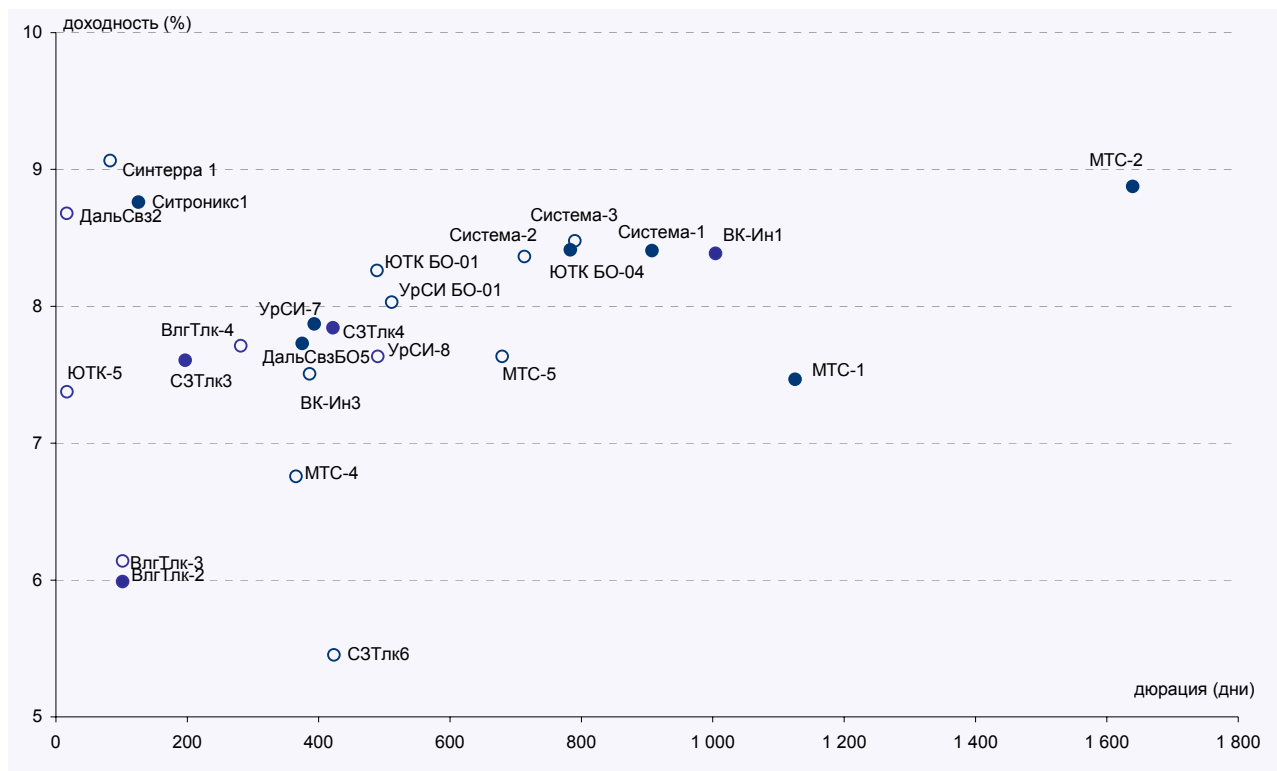
## Нефтегазовый сектор, Химия



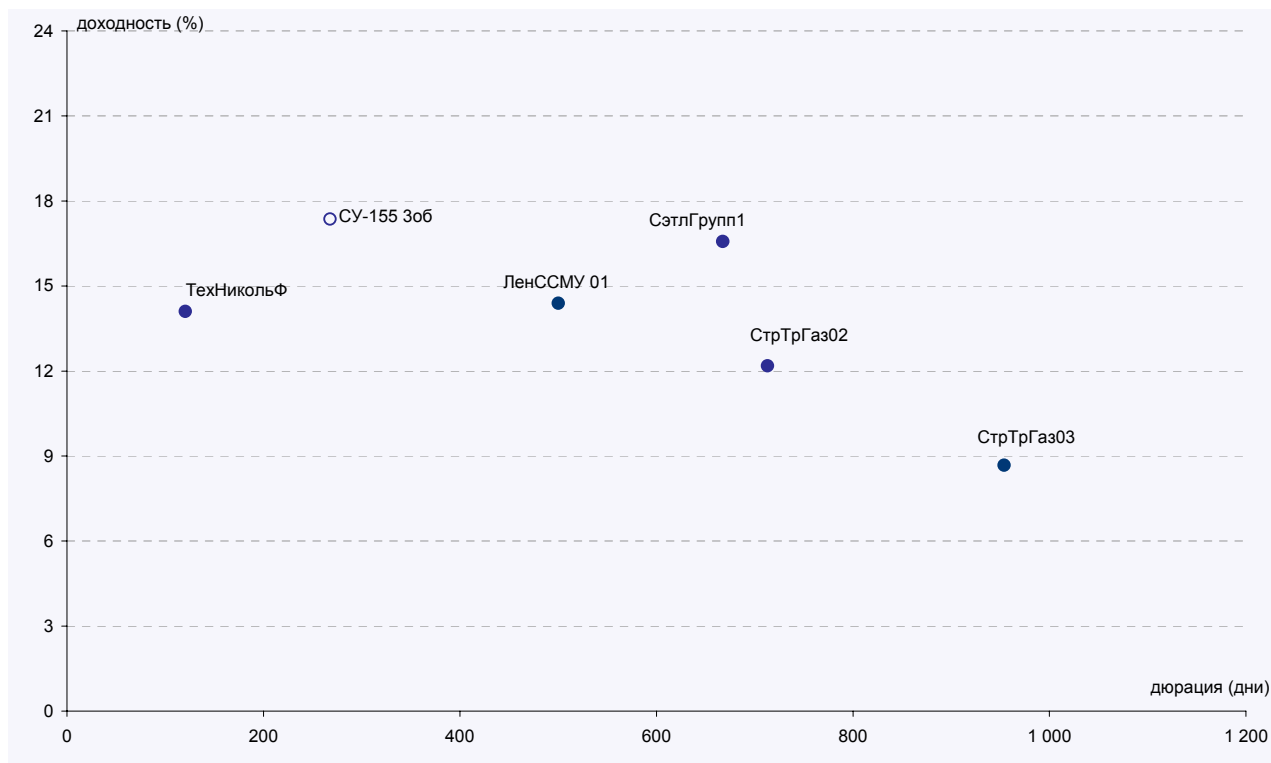
## Потребсектор и АПК, Ритейл



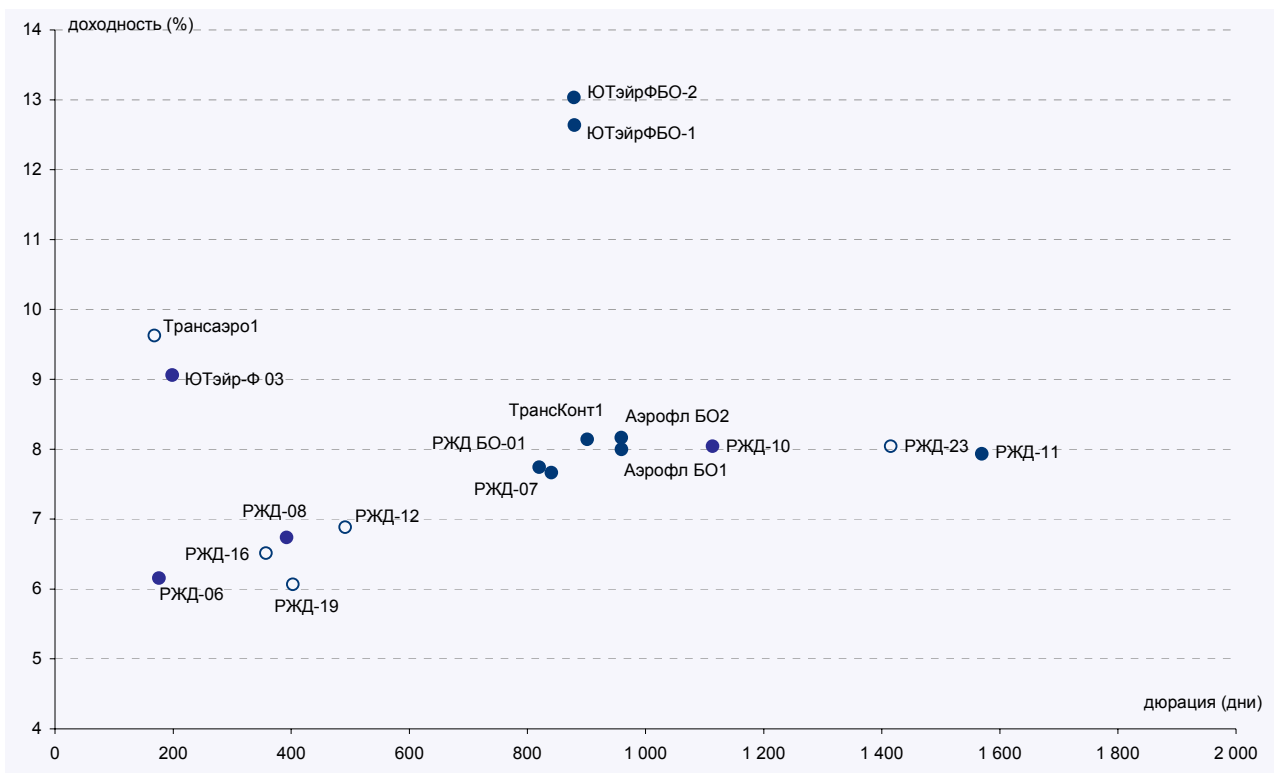
## Телекоммуникации и медиа



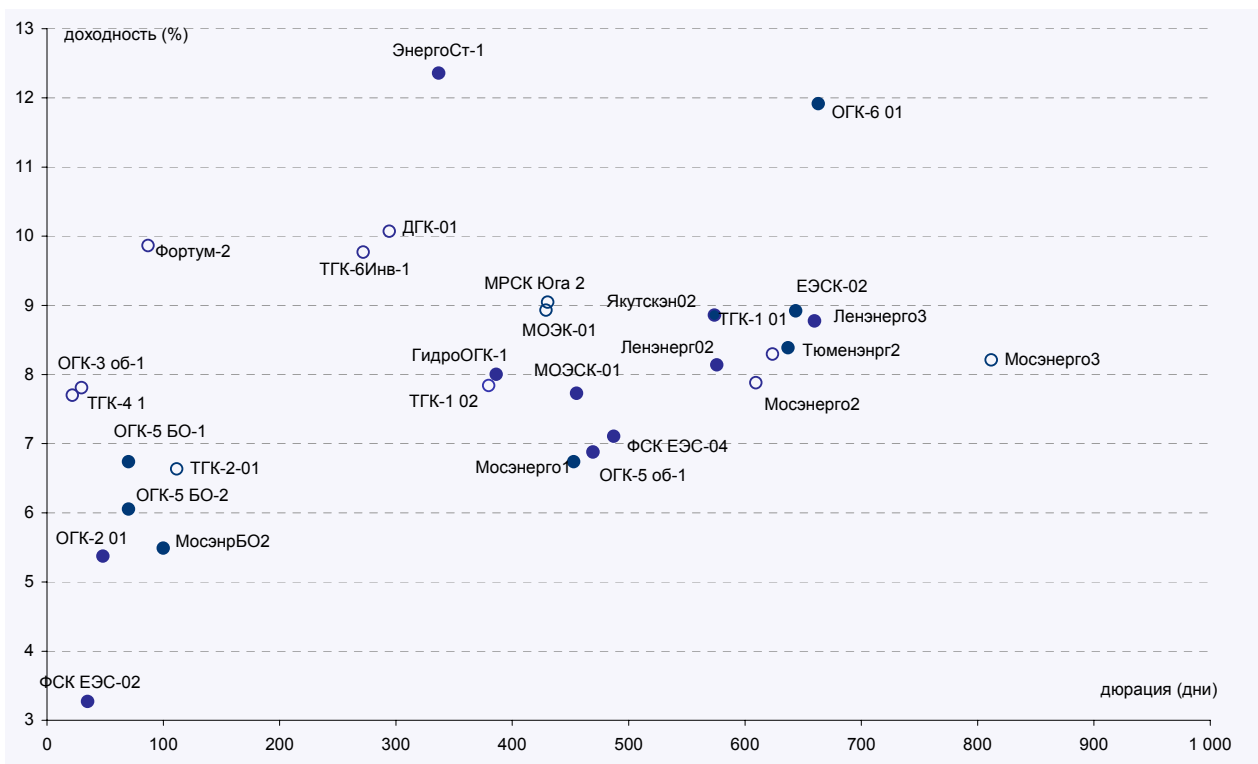
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



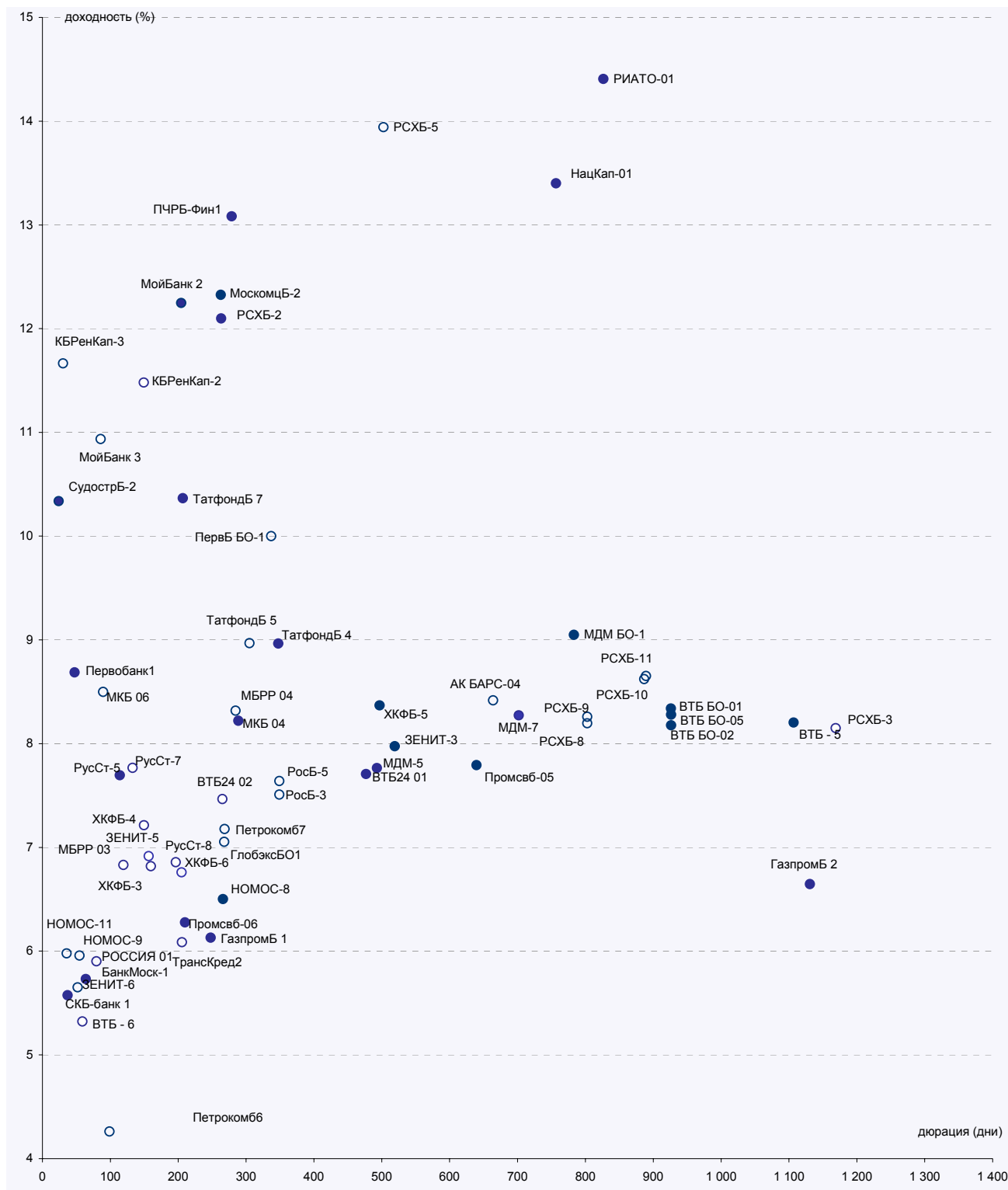
## Транспорт



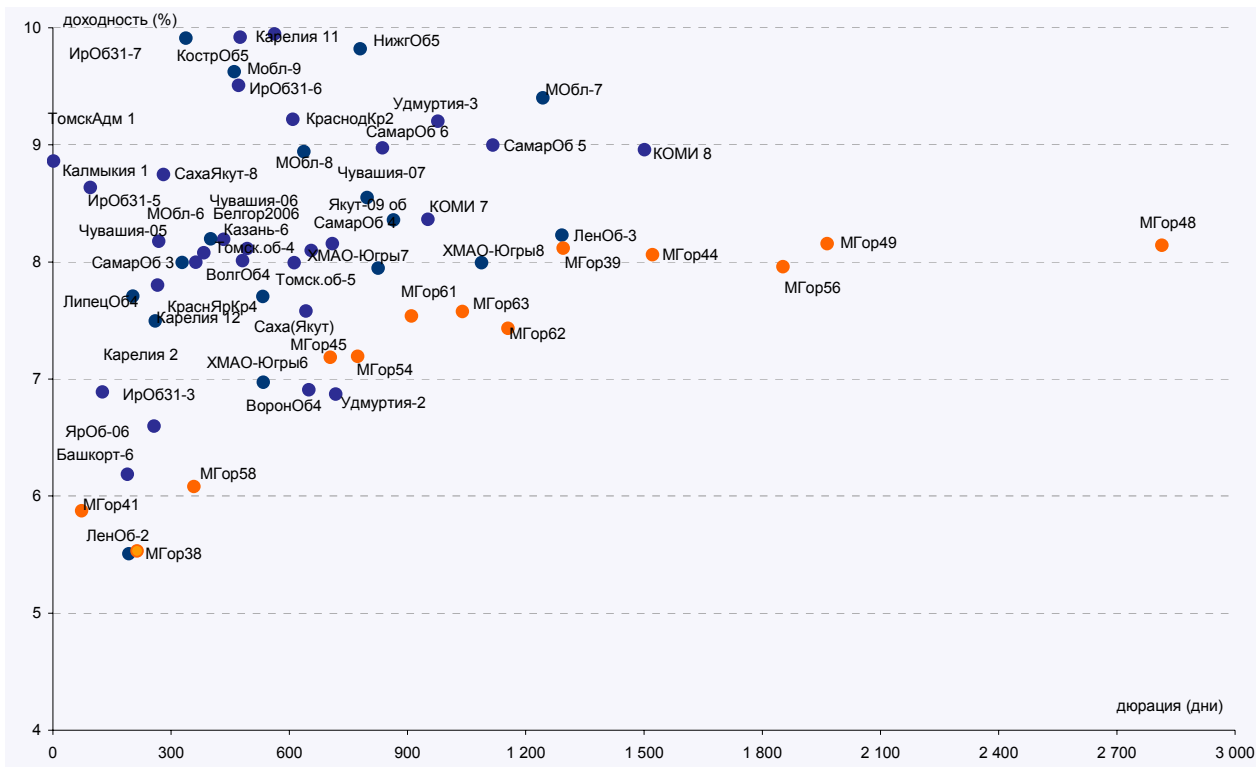
## Энергетика



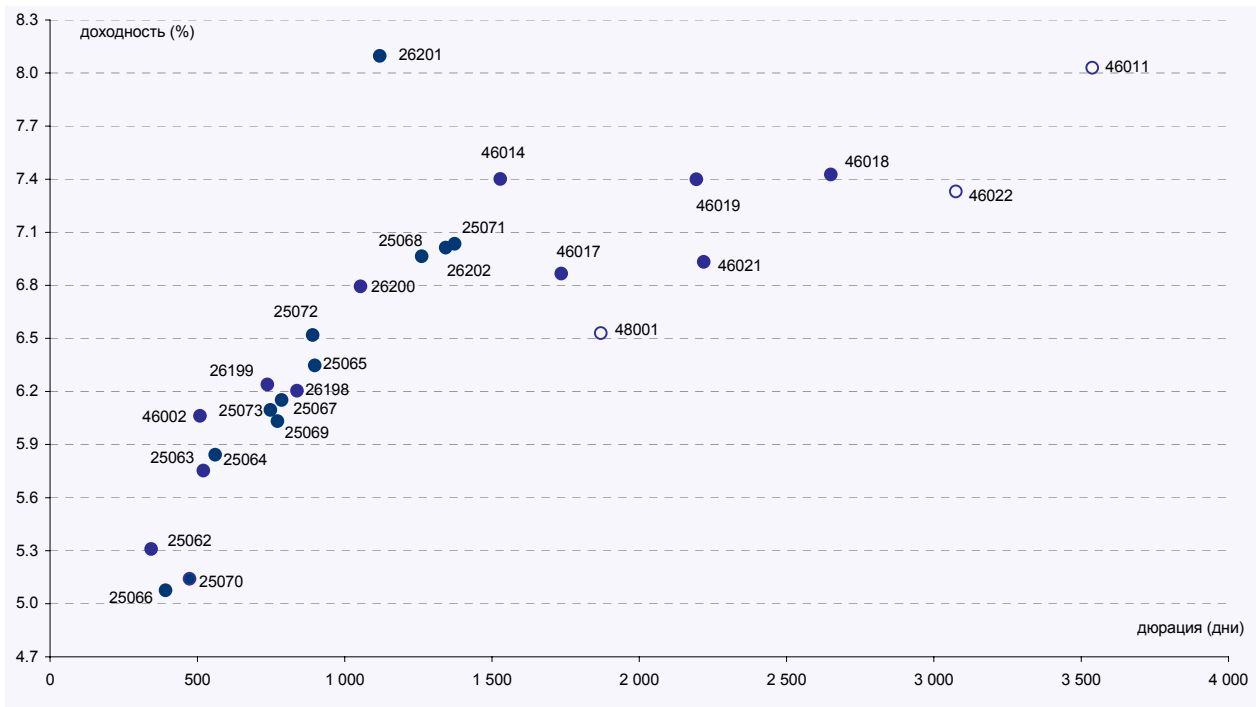
## Финансовый сектор



## 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.