

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

20 января 2009 года

Новость дня:

Министр экономики Э. Набиуллина озвучила новый курсовой ориентир валютного рынка: при цене нефти 41 долл. за барр. среднегодовой курс доллара в 2009 году составит 35,1 руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- ВымпелКом: «Негативный» прогноз от S&P.
- ТМК, Уралсиб, Татфондбанк, Группа ГАЗ, Еврохим, Седьмой Континент, Белый Фрегат, Evraz.

Денежный рынок.....стр 7

- Интервенции ЦБ вчера составили 12–13 млрд долл.
- Спрос на рублевые ресурсы приведет к росту их стоимости.

Долговые рынкистр 8

- После выходных UST в ожидании инаугурации Б. Обамы.
- Активность участников только в сегменте РЕПО.
- Минфин планирует размещение ОФЗ, для кого?

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.32%	0	11
Russia-30	9.38%	-6	-45
ОФЗ 46018	9.14%	0	60
ОФЗ 25059	12.26%	2	56
Газпром-8	11.13%	1	7
РЖД-6	10.41%	1	-189
АИЖК-8	15.73%	1	-644
ВТБ - 5	14.01%	17	41
РоссельхБ-6	11.31%	19	144
МосОбл-8	33.37%	-155	-47

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	78.58%	-48	-269
ITRAXX XOVER S10 5Y	993.88	9	-35
CDX HY 5Y	1 317.95	3	171

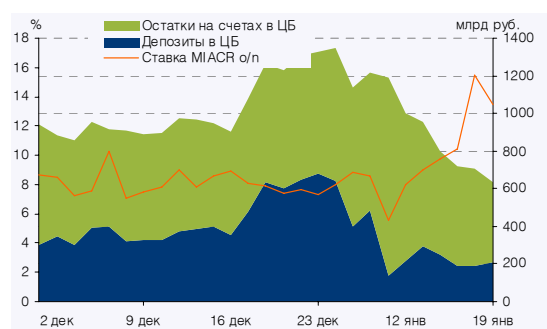
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	586.97	-3.6%	-5.3%
RTS	531.66	-6.2%	-15.9%
S&P 500	850.12	0.0%	-5.9%
DAX	4 316.14	-1.1%	-10.3%
NIKKEI	8 256.85	0.3%	-6.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.43	2.8%	6.2%
Нефть WTI	36.51	0.0%	-18.1%
Золото	835.90	-0.9%	-5.2%
Никель LME 3 М	11 300.00	4.1%	-3.4%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Совет директоров Банка России сегодня принял решение о переносе установленных сроков поэтапного увеличения действующих в настоящее время нормативов обязательных резервов с 1 февраля 2009 года и с 1 марта 2009 года на 1 мая 2009 года и 1 июня 2009 года соответственно.
- Премьер Путин поручил Минфину пересчитать федеральный бюджет 2009 года, исходя из новых параметров, представленных Минэкономки: среднегодовой цены на нефть в 41 долл. за баррель, сокращения ВВП на 0,3%, инфляции в 13% и рубля, девальвированного до 35 руб./ долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Агрохолдинг–Финанс» допустило технический дефолт по облигациям серии 01, не погасив десятый купон на сумму 24,7 млн руб. Обязательство не исполнено в связи со сложившейся финансовой ситуацией.
- ОАО «Лебедянский» приняло решение о досрочном погашении облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. Эмитент утвердил в качестве даты досрочного погашения 3 марта 2009 года. Каждому владельцу облигаций будет выплачена номинальная стоимость облигаций, накопленный купонный доход, рассчитанный на 3 марта 2009 года, и премия за досрочное погашение в размере 2,5 руб. на одну облигацию. Досрочное погашение бумаг будет производиться в пользу владельцев, являющихся таковыми по состоянию на 26 февраля 2009 года.
- ООО «ДВТГ–Финанс» назначило ставку 4–6–го купонов по дебютному выпуску облигаций в размере 14,5%.

Рейтинги

- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» рейтинг финансовой устойчивости на уровне «А+» (очень высокий уровень финансовой устойчивости). «Положительно на оценку Компании влияют высокие темпы роста объемов бизнеса – за 9 месяцев 2008 года объем заключенных сделок вырос на 152%, на фоне снижения объема рынка за тот же период на 9,4%. Позитивно повлияли на рейтинг также широкая география деятельности, высокий уровень прозрачности, хорошая диверсификация источников финансирования деятельности. В качестве факторов риска «ЛК УРАЛСИБ» аналитики отмечают средний уровень покрытия сделок дополнительными гарантиями и поручительствами, наличие чувствительности к валютным рискам.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Татфондбанк** (Казань) в 2008 году сократил чистую прибыль по сравнению с предыдущим годом на 16,3% — до 320,9 млн руб. При этом в IV квартале прошлого года прибыль Банка после проведения реструктуризации портфеля ценных бумаг в соответствии с законодательством выросла по сравнению с III кварталом в 18,8 раз — до 126,5 млн руб. /РИА Новости/
- Чистая прибыль банка **«Уралсиб»** за 2008 год достигла 3,3 млрд руб. (+161,3% к 2007 году). Прибыль до налогообложения составила 5,4 млрд руб. (+13,7% к 2007 году). Чистый операционный доход за 12 месяцев составил 22,9 млрд руб. (+16,7% к результату за 2007 год). За 2008 год активы «Уралсиба» увеличились на 18,4% — с 359,8 млрд руб. до 426,1 млрд руб. Капитал за 2008 год вырос на 23,6% — с 39,5 млрд руб. на 1 января 2008 года до 48,8 млрд руб. на аналогичную дату 2009 года, прежде всего, за счет привлечения в декабре субординированного депозита от российских инвесторов в размере 6 млрд руб. Кредитный портфель с начала года вырос до 264,6 млрд (+18,4%). Основным фактором стало увеличение объемов кредитования частных клиентов — розничный кредитный портфель увеличился до 82,7 млрд руб. на 1 января 2009 года (+33,5% к 1 января 2008 года). При этом кредиты корпоративным клиентам к концу отчетного периода выросли до 181,9 млрд (+12,6% по сравнению с началом года). /Banki.ru/
- **Газпромбанк** предоставил ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» кредитные средства в размере 220 млн евро на срок 36 месяцев. Кредитная линия будет использована для финансирования текущей деятельности общества. /www.gazprombank.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **Группа «СОК»** завершила сделку по продаже компании «Сокиа» — дистрибьютора корейской Kia Motors в России. /Прайм-ТАСС/.
- Как сообщают сегодняшние «Ведомости», **Группа ГАЗ** и Заволжский моторный завод (входит в «Соллерс») не заключили контракт на поставку двигателей для «Газелей» на 2009 год. По предположению издания, ГАЗ стремится снизить цены закупки двигателей, добиваясь дисконта на уровне порядка 30%, поскольку для поддержания продаж разработал программу оптимизации стоимости производства на 15–20%. Достигнуть компромисса в переговорах, даже несмотря на риск сокращения продаж двигателей, Соллерс не удалось. Есть предположение, что обе компании имеют альтернативные варианты: Соллерс планирует устанавливать произведенные двигатели на собираемые на собственных мощностях в Татарстане автомобили Fiat Ducato, а ГАЗ планировал локализовать производство моторов VM Motori, купив 50% акций завода. Отметим, что в сложившейся ситуации позиции Группы ГАЗ выглядят гораздо слабее. Во-первых, как известно Компания испытывает серьезный дефицит финансовых ресурсов, и, во-вторых, вопрос о локализации остается открытым. Тогда как Соллерс уже завершил все необходимые испытания, чтобы использовать двигатели при сборке Fiat Ducato. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Согласно словам Президента **РЖД** Владимира Якунина, объем инвестиционной программы Компании на 2009 год предварительно оценивается в размере до 350 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Администрация Петербурга изменила условия и дату конкурса по выкупу квартир для госнужд у застройщиков города. Конкурс пройдет 20 февраля. Теперь в день подписания контракта компаниям будут выплачивать не 30%, а 70% от его общей стоимости. /РБК Daily/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Evraz Group** отказалось от права разработки Межегейского угольного месторождения в Республике Тыва. Напомним, в июле 2008 года Компания стала победителем аукциона на разработку месторождения, предложив цену в 16,94 млрд руб. Прямые потери Evraz от отказа составляют 350 млн руб. – размер первоначального взноса /Коммерсантъ, Ведомости/
- **ТМК** подводит итоги производственной деятельности в 2008 году:

Объем продаж в 2007-2008г.			
тыс. тонн.	2007	2008	изм. %
Бесшовные	1 985	2 025	-2.0%
в т.ч. OCTG	1 003	954	5.1%
Сварные	1 242	1 048	18.5%
в т.ч. OCTG	258	10	
Всего:	3 227	3 073	5.0%

Источник: данные компании, Oil country tubular goods (трубы для нефтяной и газовой промышленности)

Согласно сопровождающему данные пресс-релизу основной рост объемов отгрузки обусловлен увеличением объемов производства труб в связи с включением в состав Компании производственных активов в Северной Америке. /www.tmk-group.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Российский производитель молочных продуктов и соков компания «Вимм-Билль-Данн» может привлечь в ВТБ кредит в размере 3,2 млрд руб. сроком на год. Средства предполагается направить на пополнение оборотных средств. В то же время неблагоприятная ситуация на финансовых рынках вынудила Компанию отказаться от размещения двух облигационных выпусков серии 04 и 05 объемом 3 млрд руб. каждый. /РБК daily/
- Торговая выручка **ОАО «Седьмой Континент»** по итогам 2008 года по сравнению с 2007 годом увеличилась на 22,5% в рублях., при этом рост торговой выручки в формате гипермаркет за год составил 51%. По данным управленческой отчетности, валовая торговая выручка Компании в 2008 году достигла 43,899 млрд руб., а количество покупателей увеличилось на 7%. Торговая выручка компании за декабрь 2008 года увеличилась на 10% до 4,849 млрд руб. При этом рост торговой выручки в формате гипермаркет составил 43%, а региональных продаж – 36% в рублёвом выражении. /www.7cont.ru/

РИТЭЙЛ

- ГК «Бородино» решила не продавать собственную сеть магазинов «Продуктория», объяснив это невыгодными предложениями потенциальных инвесторов. По оценке экспертов, за 34 магазина в столичном регионе в условиях кризиса Компания могла бы получить не более 7 млн долл. Вместо продажи сети владельцы «Продуктории» решили возобновить ее развитие, но прежде Компании нужно расплатиться с поставщиками. /РБК daily/
- ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» реструктурировало 87,7% долга по оферте на сумму 877,35 млн руб. Компания 16 января 2008 года завершила третий этап реструктуризации обязательств по приобретению облигаций, в результате которого были подписаны соглашения с более чем 170 владельцами бумаг, включая 114 физических лиц. График реструктуризации обязательств по оферте предполагает следующую структуру выплаты основного долга: 10% – декабрь 2008 года–январь 2009 года; 15% – 28.04.2009 года; 10% – 11.06.2009 года; 20% – 10.09.2009 года; 45% – 17.12.2009 года. Агентом по оферте и консультантом по реструктуризации долга выступает Инвестиционный банк КИТ Финанс. Напомним, в декабре 2008 года Группа «Белый Фрегат» допустила техдефолт по облигациям серии 01, не выкупив бумаги на 993,29 млн руб. /Cbonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

ВымпелКом: «Негативный» прогноз от S&P

Рейтинговое агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам российского оператора мобильной связи ОАО «Вымпел–Коммуникации» со «Стабильного» на «Негативный». В то же время были подтверждены долгосрочные кредитные рейтинги ВымпелКома, связанных с ним компаний, а также выпусков их облигаций – на уровне «BB+».

Причиной пересмотра прогноза S&P называет ухудшение экономической конъюнктуры в России, а также риски дальнейшего ослабления национальной валюты, что может увеличить риски для ВымпелКома, который генерирует практически всю свою выручку преимущественно в рублях, в то время как около 85% его долга составляют обязательства в долларах и евро. По состоянию на 1 января 2009 года ВымпелКом имел значительные долговые обязательства в размере более 8 млрд долл., причем почти половина из них с сроком погашения в 2009 и 2010 годах.

На наш взгляд, пересмотр прогноза по рейтингу ВымпелКома вполне справедлив. Компании действительно имела по итогам 2008 года весьма значительный объем заемных средств в размере 8 млрд долл., большая часть которых была номинирована в долларах и евро. Ослабление национальных валютных курсов привело к переоценке финансового долга Компании, что отчасти привело к снижению чистой прибыли у ВымпелКома на 41,3% уже по итогам 3 квартала 2008 года. Компании не удалось полностью нивелировать валютные риски, создав сбалансированную мультивалютную долговую нагрузку, что в дальнейшем может также негативно отразиться на финансовых результатах оператора связи. Кроме того, разразившийся экономический кризис, очевидно, отрицательно скажется на росте выручки оператора и его операционной эффективности. В то же время, Компания по–прежнему в состоянии генерировать значительный денежный поток, а руководство оператора предпринимает активные действия по сокращению издержек. В 2009 году ВымпелКому предстоит погасить финансовый долг в размере 1,839 млрд долл., из которых 904 млн долл. приходится на первый–второй кварталы. Учитывая кредитное качество Компании, а также имеющиеся по итогам 3 квартала 2008 года денежные средства в размере 727 млн долл., мы считаем, что в непростых условиях кризиса ВымпелКому удастся рефинансировать текущую задолженность как за счет собственных, так и привлеченных средств. В частности, уже в середине октября 2008 года Компании удалось завершить синдикацию кредита на 600 млн евро.

Александр Полюттов
polyutov_av@nomos.ru

- 19 января 2009 года Совет директоров **ОАО «Связьинвест»** принял решение о созыве 10 февраля 2009 года повторного внеочередного общего собрания акционеров для выбора новых членов Совета директоров, ревизионной комиссии и единоличного исполнительного органа ОАО «Связьинвест». Также был сформирован список кандидатов для голосования по выборам в Совет директоров, ревизионную комиссию и единоличного исполнительного органа. /www.svyazinvest.ru/

ХИМИЯ И ЛПК

- **Корпорация «Еврохим»** обратилась к государству с просьбой выделить 21,3 млрд руб. на финансирование проекта освоения Гремячинского месторождения калийных солей, расположенного в Волгоградской области. На строительство социальной и инженерной инфраструктуры Компания запрашивает 11,3 млрд руб. Кроме того, для реализации проекта Еврохим просит выделить долгосрочный льготный кредит в размере 10 млрд руб. Общая стоимость проекта оценивается в 85 млрд руб., таким образом, за счет собственных средств Еврохим планирует профинансировать порядка 75% всех расходов.

Напомним, что с просьбой о финансовой поддержке в комиссию Минпромторга обратился химический холдинг «Акрон», который испытывает потребность в финансовых ресурсах для рефинансирования текущих обязательств в объеме порядка 17 млрд руб. Также в ближайшее время министерством будут рассматриваться вопросы о возможной финансовой помощи Холдингу СИБУР и ОХК «Уралхим». /Коммерсантъ, РБК daily/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

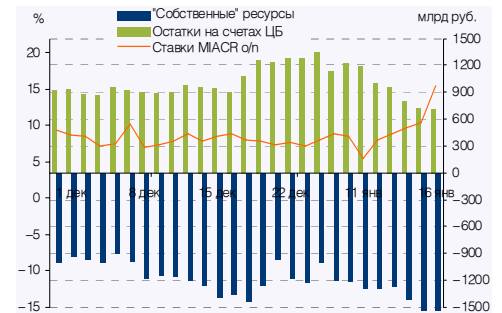
Денежный рынок

Активность участников валютных торгов достигла своего апогея: в понедельник оборот по инструментам долл./руб. достиг 14,3 млрд долл., порядка 90% которого пришлось на продажи Банка России. Столь масштабные покупки выглядят вполне логичным следствием вчерашнего сообщения об изменении прогноза МЭР. В новом прогнозе министерство оценивает среднегодовой курс американской валюты на уровне 35,1 руб., при нефти в 41 долл. за баррель. Разница со стоимостью доллара (по курсу ЦБ на 20 января – 32,9 руб.) очевидна. Обратная сторона заключается в том, что участникам понадобится найти/привлечь порядка 12,8 млрд долл. уже в рублевом эквиваленте. Текущее состояние денежного рынка таково, что большая часть ликвидности формируется за счет коротких кредитов ЦБ, предоставляемых через операции РЕПО. Поэтому в случае если бы регулятор установил жесткие лимиты на объемы таких операций, это бы привело к ощутимой нехватке рублевой ликвидности и вынудило игроков фиксировать валютные позиции, что в свою очередь снизило давление на рублевый курс. Однако, судя по сегодняшнему решению увеличить предел утреннего аукциона РЕПО до 700 млрд руб., Банк России пока избегает «шоковой терапии», предпочитая взамен все в большей степени увеличивать зависимости банковской системы. Возможно, причина кроется в подступающих налоговых выплатах, период которых и без того приводит к оттоку ресурсов и, соответственно, проблемам с ликвидностью. Но налоги только на следующей неделе, как и относительно крупные выплаты по ранее взятым обязательствам. Отсюда, если ЦБ действительно планирует через лимитирование РЕПО снижать спекулятивное давление на рубль, то текущая неделя выглядит как нельзя более подходящей для этих целей. В большей степени мы склоняемся к версии, что ЦБ создает и поддерживает степень влияния, преследуя стратегическую цель – создание эффективной системы регулирования сектора только через коррекцию ставки. Ранее представители ЦБ неоднократно заявляли о подобных планах в долгосрочном периоде, и случившийся кризис позволяет значительно ускорить процесс перехода к такому способу управления рынком.

По итогам вчерашнего беззалогового аукциона Банк России разместил 22,7 млрд руб. из 30 предложенных. При этом, поскольку спрос более чем втрое превысил предложение, мы полагаем, что регулятор, вероятно, ограничился узким числом фактических получателей госресурсов. Также вчера Совет директоров Банка России принял решение об увеличении срока кредитования, обеспеченного активами, до 365 дней. Минимальная ставка по таким кредитам на срок от 181 до 365 календарных дней установлена в размере 13% годовых.

Кроме того, в соответствии с анонсированным ранее планом, вчера ЦБ перенес сроки поэтапного увеличения нормативов обязательных резервов с 1 февраля и с 1 марта 2009 года на 1 мая и 01 июня, соответственно.

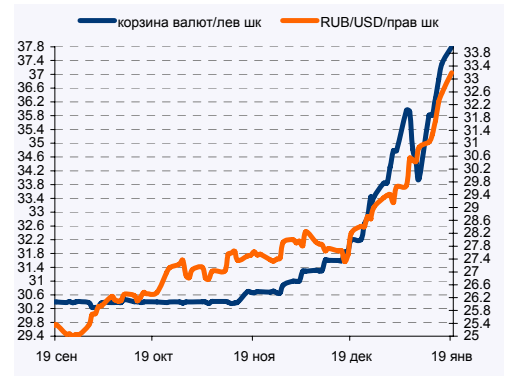
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКА

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 янв	аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком на 3 мес. Уплата месячной части НДС за 4 кв.
20 янв	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
21 янв	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 28,8 млрд руб. возврат Фонду ЖКХ ранее привлеченных на аукционе 9 млрд руб.

Долговые рынки

Отметившим вчера День памяти Мартина Лютера Кинга американским торговым площадкам сегодня предстоит очередное памятное событие – инаугурация 44 президента США. Спекуляции на ожиданиях позитивного эффекта антикризисных мероприятий, предложенных новым правящим кабинетом во главе с Барак Обама продолжают, что обеспечивает достаточно высокую волатильность сегмента казначейских облигаций.

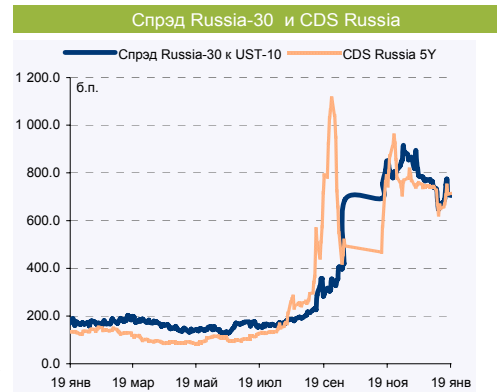
Выходные в США фактически обеспечили продолжение отдыха и сегменту валютных инструментов. Несмотря на сохраняющийся стабильный спрос со стороны локальных игроков, без продавцов какая-либо активность отсутствовала. Котировки Russia-30 сохраняются в диапазоне 89,8% – 90%, что соответствует доходности 9,35% – 9,42% годовых. Пятилетние CDS России котируются в диапазоне 695 – 730 б.п.

Рублевый сегмент остается в парализованном состоянии в условиях продолжающейся девальвации рубля, и новые ориентиры валютного курса, озвученные регуляторами (среднегодовой курс доллара 35,1 руб./долл.), только усиливают установившийся пессимизм. На фоне выборочных мелких сделок вчерашнего дня со стороны участников, использующих любые возможности для освобождения позиций, непривычно значительными оборотами выделяются продажи в бумагах Лукойл-4 (по итогам дня –7,92% по средневзвешенной цене, YTM 18%) и Газпром-9 (без изменения котировок, YTM 17%).

В целом же основная активность участников сосредоточена в сегменте сделок РЕПО с ЦБ, которые на текущий момент остаются наиболее доступным как по стоимости (9%), так и по масштабам (например, на сегодня лимит РЕПО определен на уровне 700 млрд руб.) источником пополнения ликвидности, которая в последнее время сокращается «на глазах». В текущей ситуации наибольшую актуальность приобретает вопрос: как долго ЦБ сможет оставаться столь щедрым на объемы ресурсов выделяемых по РЕПО? В то же время мы не можем не отметить признаки пролонгации сроков предоставляемых ресурсов, в частности, речь идет об увеличении срока кредитов ЦБ, предоставляемых под залог активов со 181 до 365 дней.

На фоне фактического отсутствия спроса на рублевые инструменты интересным выглядит факт запланированного на завтра размещения облигаций федерального займа серии 25064 в объеме 7 млрд руб. сроком на 3 года при зафиксированной на уровне 11,9% ставке купона на весь период обращения. С одной стороны, участникам рынка предоставляется дополнительный инструмент пополнения ликвидности, поскольку бумаги в любом случае приобретут статус залоговых. С другой – непонятным выглядит желание Минфина абсорбировать и без того сокращающуюся рыночную ликвидность. С большой вероятностью можно полагать, что выпуск ориентирован на участников рынка, чьи возможности по увеличению валютных позиций ограничены при довольно весомом рублевом остатке. Таким образом, в случае ориентации на институциональных инвесторов, чья деятельность регулируется жесткими регламентами, Минфин может рассчитывать на размещение при минимальной премии к рынку, то есть с доходностью в диапазоне 12,5% –

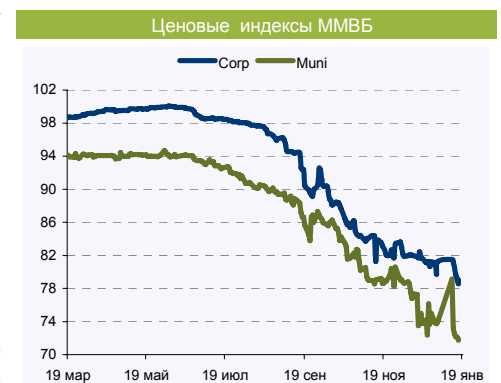
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



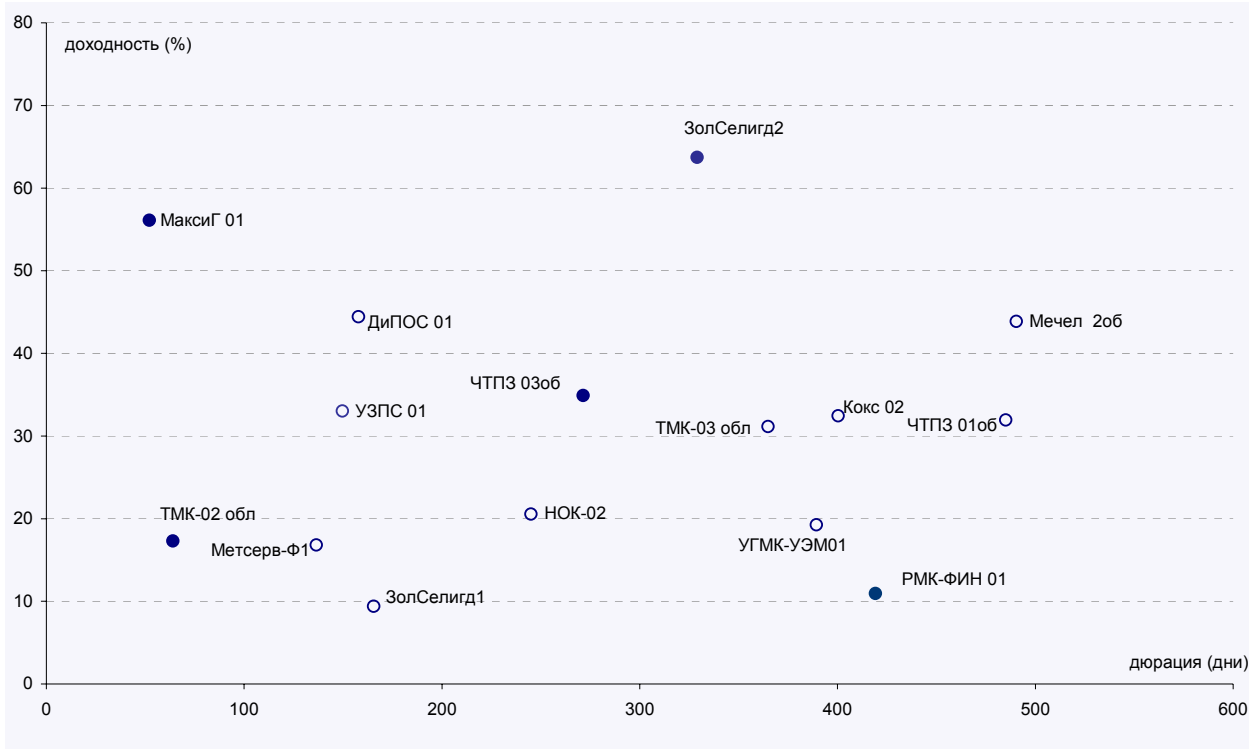
Источник: Bloomberg



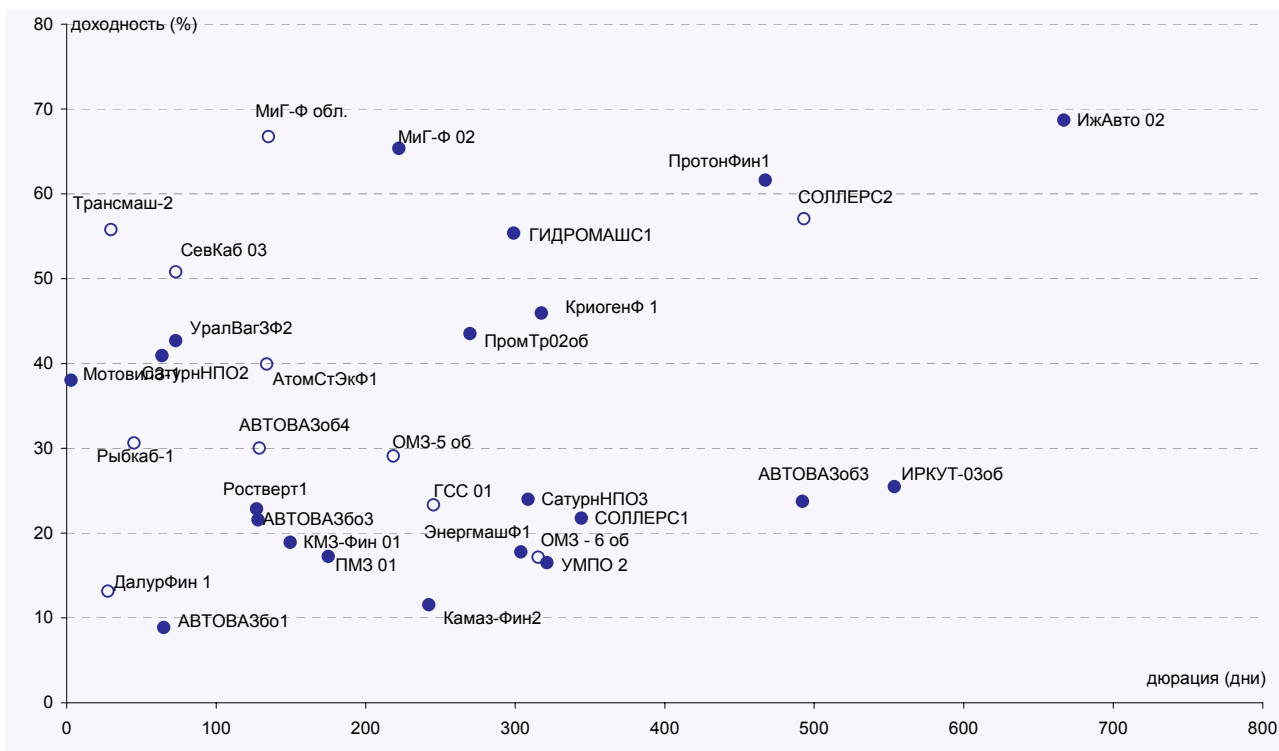
Источник: ММВБ

13% годовых. В то же время для стимуляции рыночного спроса ощутимой премии «за срочность» избежать не удастся.

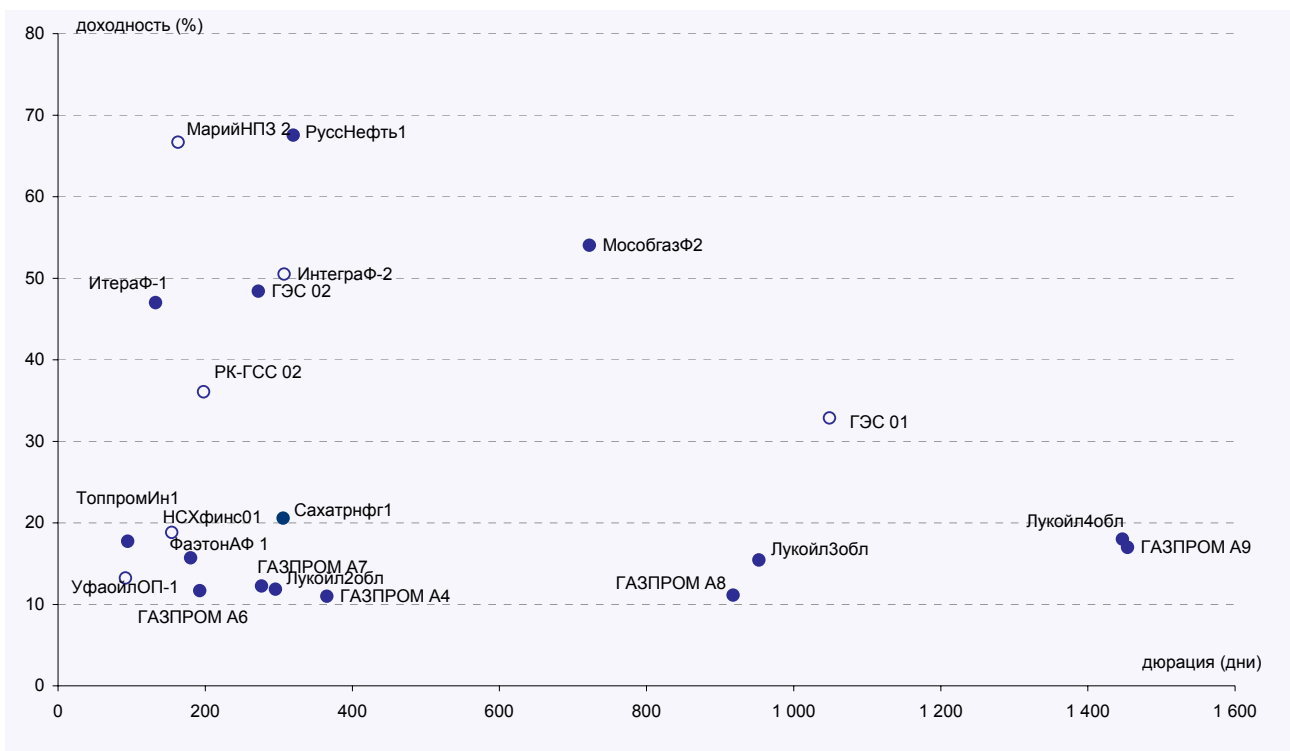
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



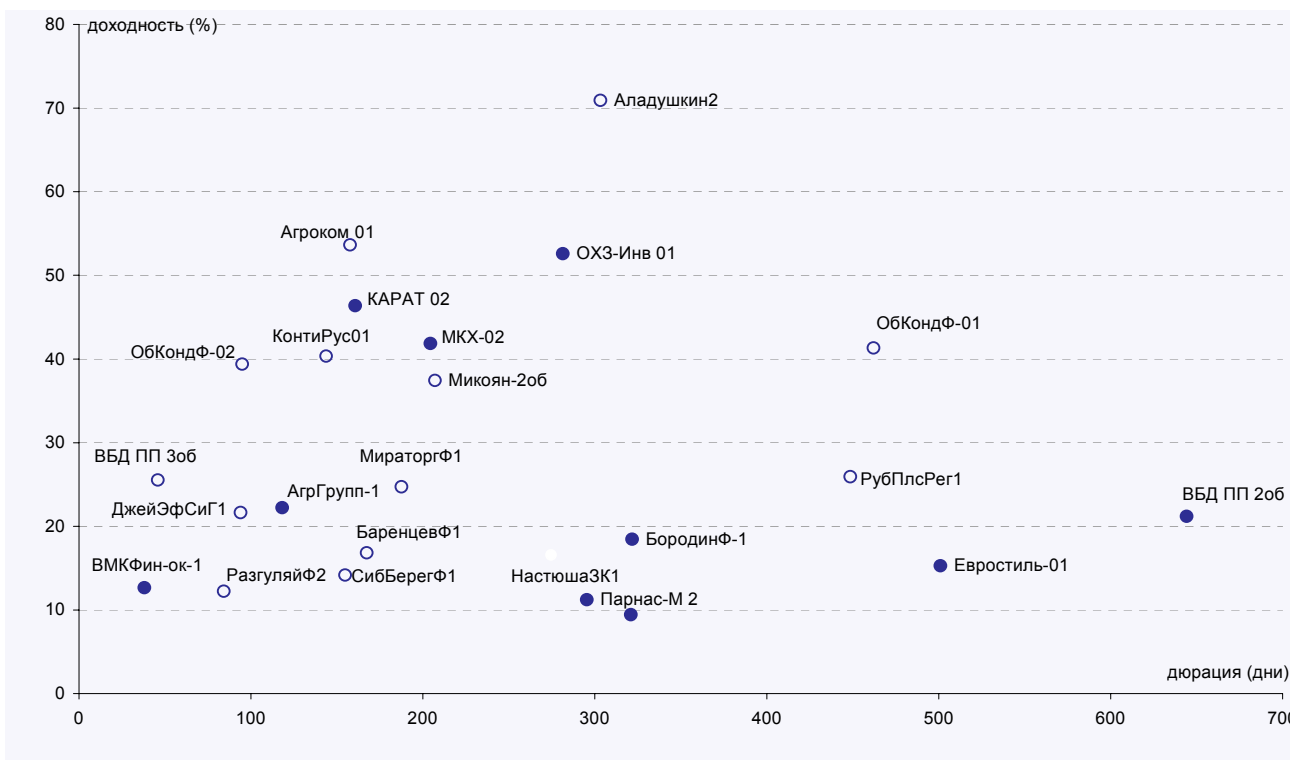
Машиностроение



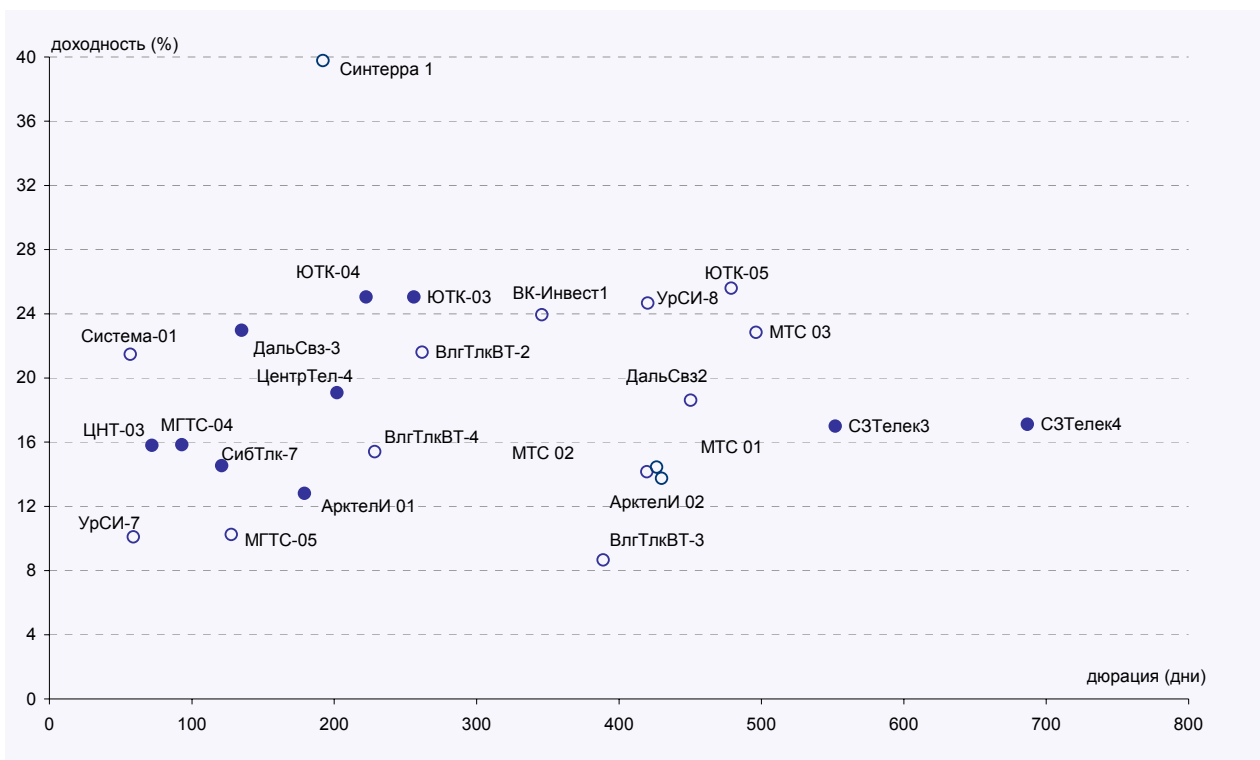
Нефтегазовый сектор



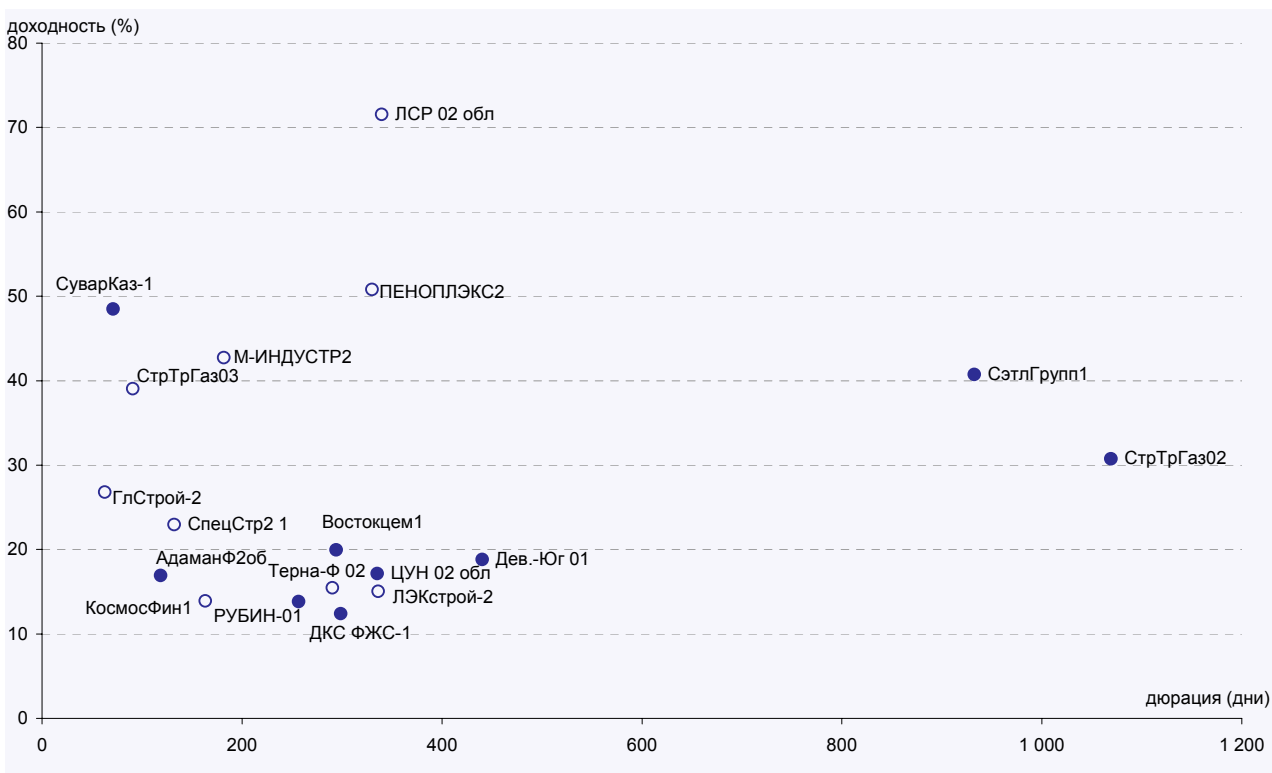
Потребсектор и АПК



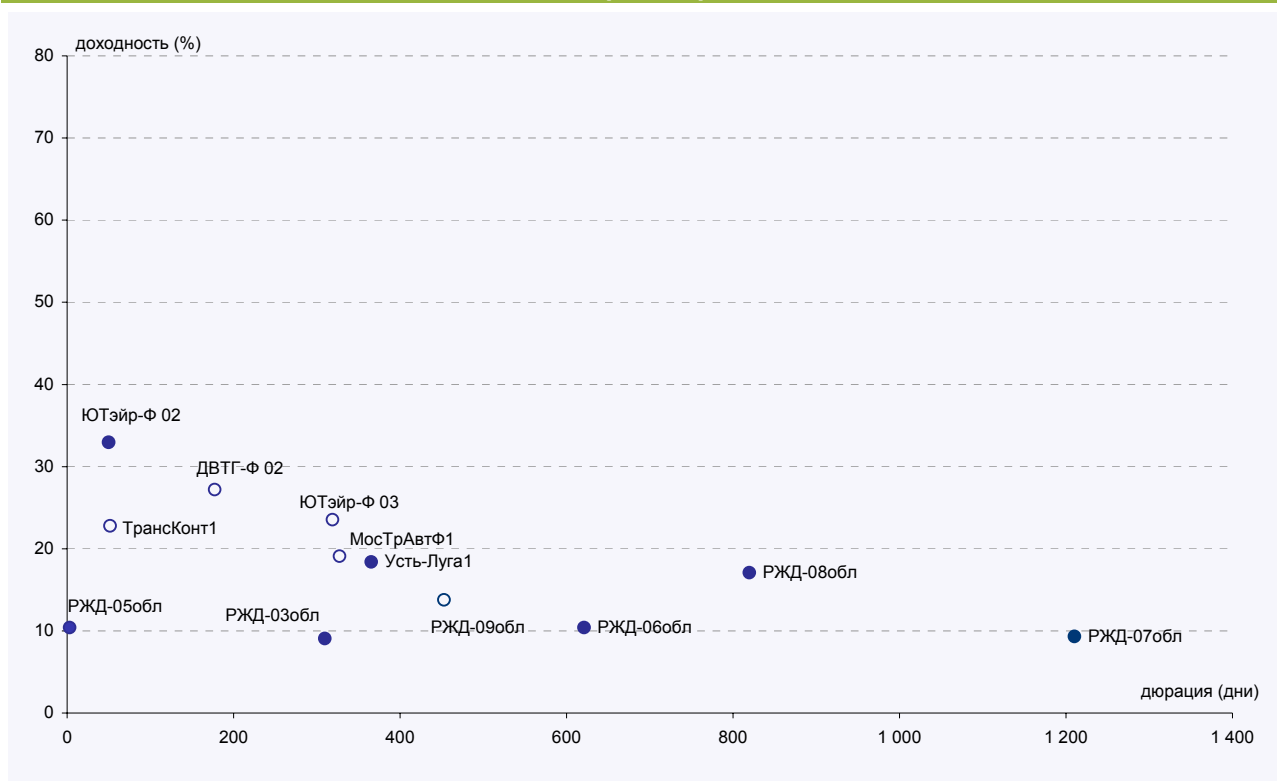
Телекоммуникации и медиа



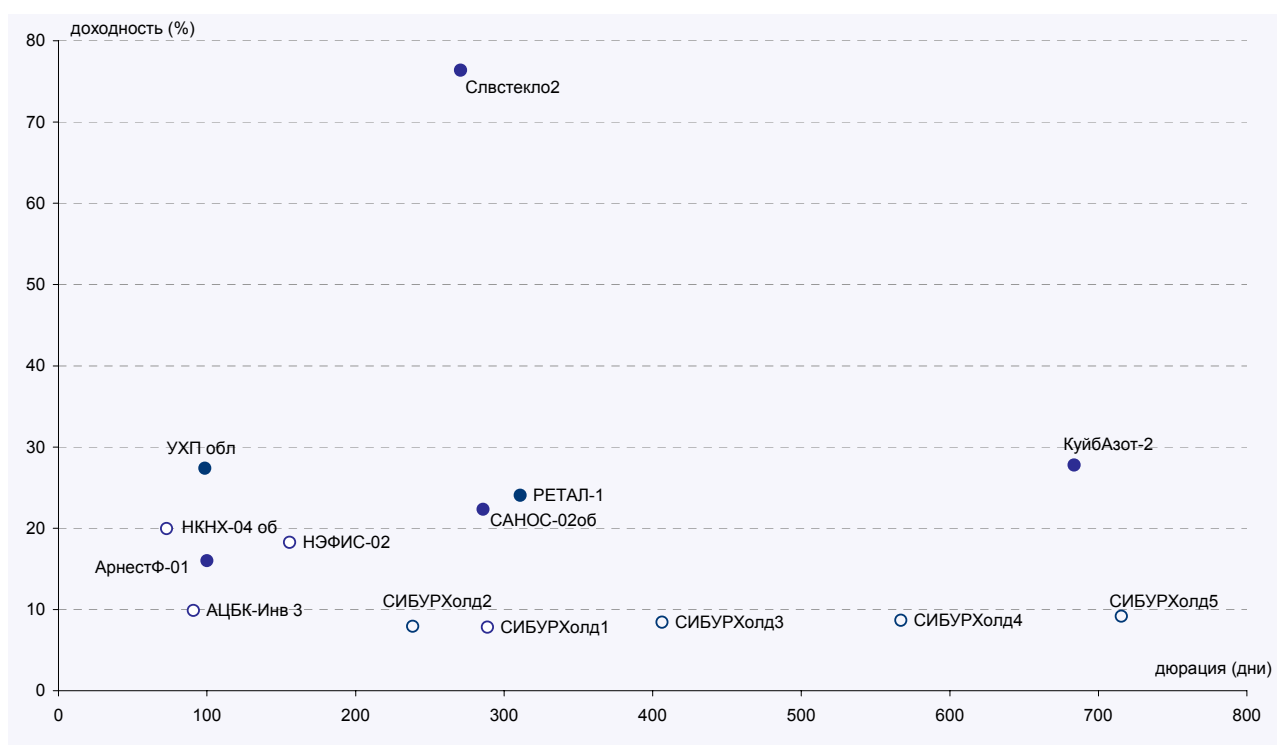
Строительство, девелопмент и стройматериалы



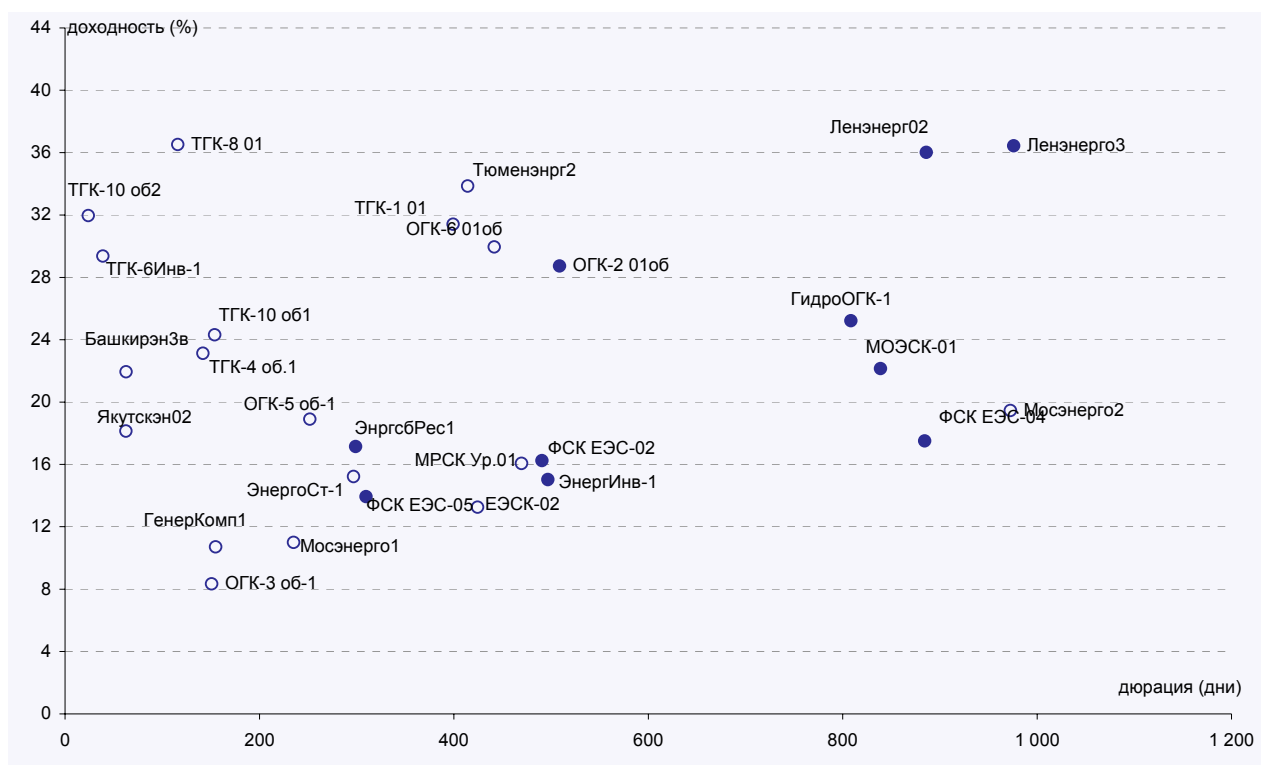
Транспорт



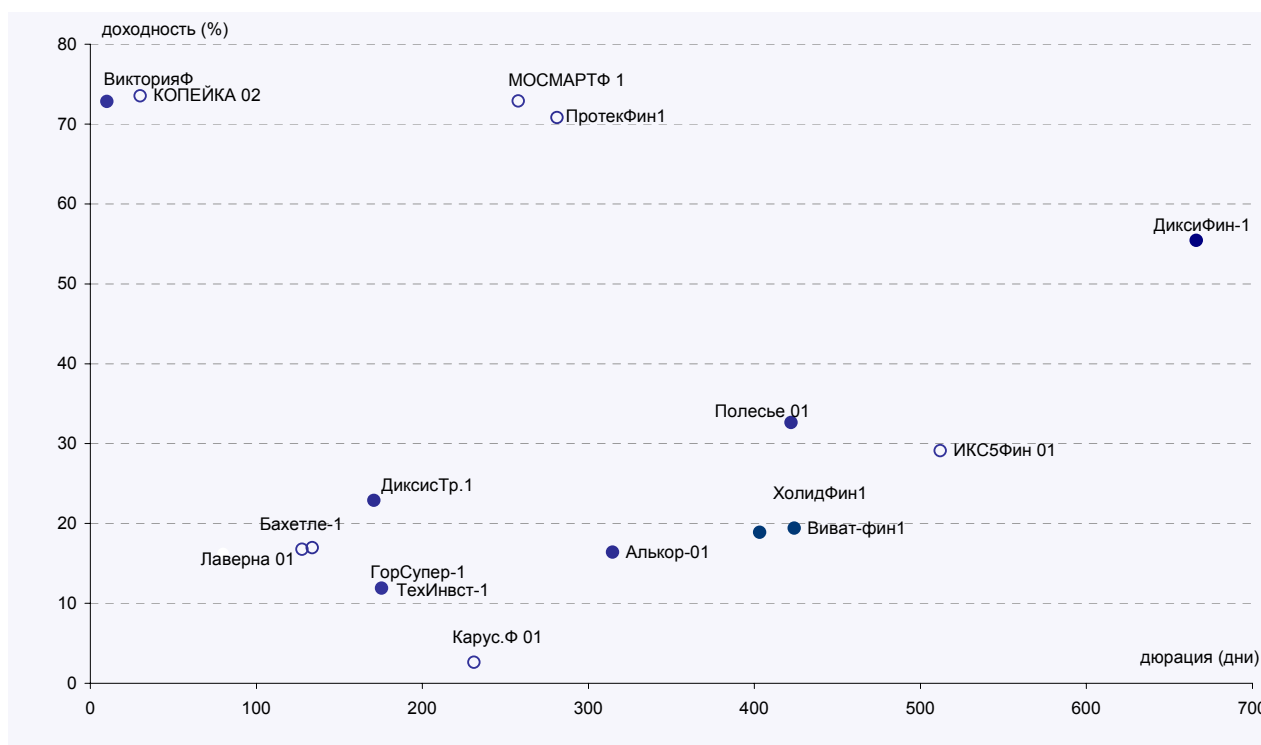
Химия и ЛПК



Энергетика



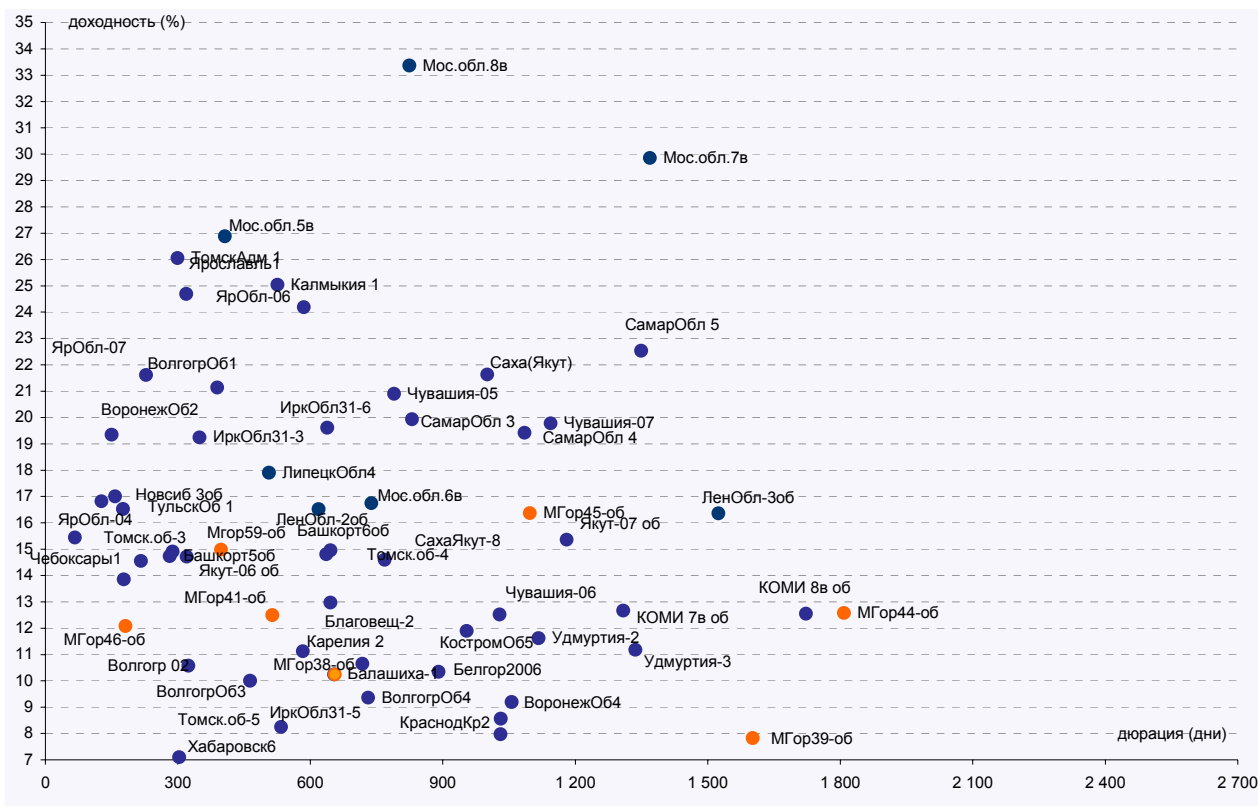
Ритейл



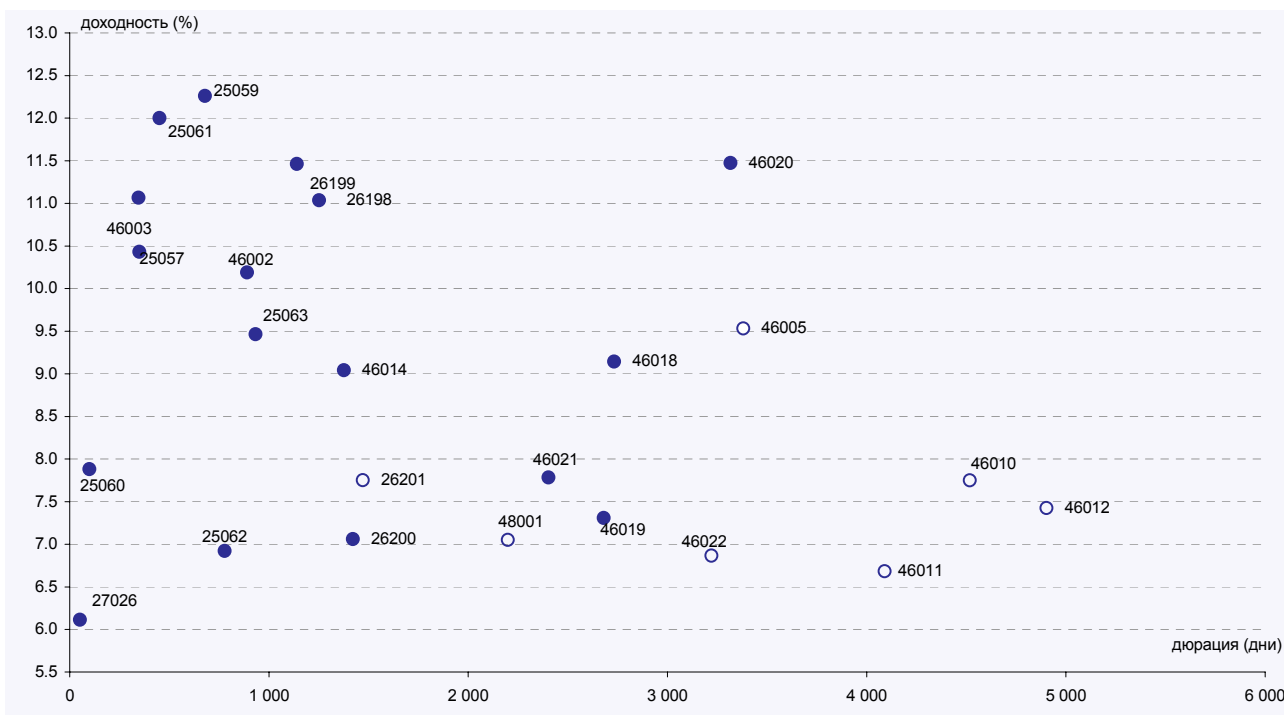
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	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

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.