

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

20 января 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: «Дикая Орхидея», Mirax Group.
- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации НОВАТЭК, Северсталь.
- Moody's снижает рейтинг Банку Москвы.
- ВТБ, Банк Москвы, UniCredit Bank, Мечел, Интегра, НОВАТЭК, Башнефть, ТГК-2, Mirax Group.

## Денежный рынок.....стр 6

- Новые долги Европы добавили уверенности инвесторам.
- На денежном рынке ситуация с ликвидностью не меняется.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: коррекционный день на мировых площадках, возвращение интереса к UST-10. Португалия в очередной раз размещает долговые бумаги дешевле предыдущего аукциона.
- Российские еврооблигации: без особых перемен в RUSSIA-30 и корпоративном сегменте. Продажи в бумагах Банка Москвы после снижения рейтинга.
- Рублевый сегмент: успешное размещение ОФЗ поддерживает внутренний рынок.

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	4	0
Russia-30	4.73%	4	-11
ОФЗ 25068	7.00%	-2	-12
ОФЗ 25065	6.23%	-1	-12
Газпрнефт4	5.21%	-30	-46
РЖД-10	7.28%	-4	-7
АиЖК-8	8.03%	0	7
ВТБ - 5	7.61%	0	-9
РоссельхБ-8	7.12%	-17	25
МосОбл-8	7.80%	-8	-72
Mrop62	7.23%	-10	-20

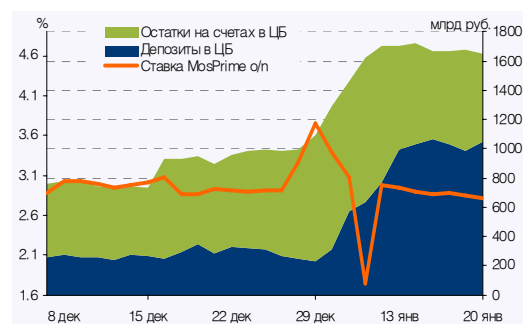
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.90%	-2	19
ITRAXX XOVER S14 5Y	411.00	3	-27
CDX XO 5Y	168.60	1	4

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 765.30	-0.4%	4.6%
RTS	1 900.94	0.0%	7.4%
S&P 500	1 295.02	0.1%	3.0%
DAX	7 143.45	0.9%	3.3%
NIKKEI	10 518.98	0.2%	1.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	94.96	-0.4%	5.0%
Нефть WTI	91.38	-0.2%	1.7%
Золото	1 368.25	0.4%	-2.6%
Никель LME 3 M	26 100.00	1.0%	7.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

## МАКРОНовости

- По данным Росстата, потребительские цены в России с 12 по 17 января выросли на 0,6%. За две с половиной недели, прошедшие с начала года, инфляция составила 1,4%. Это больше, чем за тот же период прошлого года (0,5% с 12 по 18 января и 1,2% с начала месяца). За 17 дней января 2011 года «план» по инфляции на текущий год, таким образом, уже выполнен на 20%.

## Дефолты и реструктуризации

- «Дикая Орхидея» рассчиталась с владельцами облигаций серии ДО-01 по 3 купону в полном объеме. Напомним, 13 января 2011 года Компания смогла только частично исполнить обязательства по выплате дохода за 3 купонный период из-за «временных финансовых затруднений». Объем задолженности Эмитента по купону составлял 3,765 млн руб. Общий объем выплат по купону облигаций составил 38,15 млн руб. /Finambonds/
- Группа кредиторов **Mirax Group** считает возможной реструктуризацию публичной задолженности Компании при соблюдении следующих условий:
  - обеспечении нового долгового инструмента Эмитента восемью девелоперскими проектами (выбранными кредиторами);
  - предоставлении по новому долговому инструменту личного поручительства Сергея Полонского;
  - назначении юридического консультанта, пользующегося доверием держателей долга («Бейкер и Макензи – Си – Ай – Эс, Мимитед»).

Если топ-менеджмент **Mirax Group** согласится на предложенные условия, совместная работа над конкретной схемой реструктуризации задолженности (форма долгового инструмента, структура обеспечения и прочие существенные условия) начнется в январе 2011 года, утверждение комитетом кредиторов – не позднее 28 февраля 2011 года. /Finambonds/

## Купоны, оферты, размещения

- ОАО «ВымпелКом» назначило ведущими менеджерами и букраннерами предстоящего размещения LPN Barclays Capital, BNP Paribas, Citibank и The Royal Bank of Scotland. Размещение еврооблигаций начнется после встреч с инвесторами, которые запланированы на 24 и 25 января 2011 года в Лондоне и Нью-Йорке. LPN будут номинированы в долларах. Срок размещения и объем выпуска будут зависеть от ситуации на рынке.
- VTB Capital S.A. (ВТБ) в рамках пут-опциона выкупит 15 февраля 2011 года часть выпуска еврооблигаций с погашением в 2016 году на сумму 195,439 млн евро. После исполнения опциона объем выпуска составит 192,801 млн евро.
- ВЭБ размещает 5-летние евробонды объемом 400 млн швейцарских франков под 3,75% годовых. Road-show евробондов ВЭБа проходило на прошлой неделе. Выпуск является дебютом Банка на швейцарском долговом рынке. Ранее ВЭБ занимал только в долларах США.
- ФСФР 18 января 2011 года зарегистрировала выпуски и проспект облигаций с ипотечным покрытием ОАО «ИСО ГПБ-Ипотека Два» класса «А» и класса «Б» объемом 5,5 млрд руб. и 1,6 млрд руб. соответственно.
- Группа компаний «Рольф» объявила, что доплатит держателям еврооблигаций премию за досрочное погашение бондов. Напомним, что, получив финансирование в Сбербанке, «Рольф» 30 декабря 2010 года досрочно погасил выпуск облигаций на 150 млн долл. со сроком обращения до 31 июня 2011 года, выплатив инвесторам премию, которая составила 1,4% от номинальной стоимости. По ожиданиям владельцев бумаг,

она должна была быть более 5%. Исходя из новых расчетов, премия определена в 5,06% от номинальной стоимости облигаций. «Рольф» 19 января перечислит инвесторам дополнительно 5,47 млн долл.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's поместило рейтинг «BB-» компании «Северсталь» в список CreditWatch с «Позитивным» прогнозом. Действие S&P было обусловлено объявлением Компании о возможном проведении IPO в отношении миноритарного пакета акций золотодобывающего предприятия Nord Gold N.V., на 100% принадлежащего «Северстали», что может способствовать улучшению финансовых показателей Компании». По сообщениям прессы, стоимость Nord Gold оценивается в размере 3–6 млрд долл., при этом 25–30% акций могут быть проданы в ходе IPO. Эксперты S&P отмечают, что выведение рейтинга из списка CreditWatch будет зависеть от того, состоится ли IPO, и от того, как будут использованы его поступления. Если денежные средства будут направлены на снижение уровня финансового рычага, улучшение ликвидности Группы и финансирование существующих запланированных капитальных расходов, то эти меры будут оценены положительно. Если поступления будут использованы для финансирования новых приобретений активов, то S&P потребует провести оценку качества данных активов. Кроме того, эксперты ожидают, что Компания воздержится от выплаты внеочередных дивидендов после проведения IPO. Рейтинг «Северстали» может быть повышен (вероятнее всего, на одну ступень) или подтвержден в зависимости от влияния на финансовые показатели Компании.
- Агентство Standard&Poor's присвоило предварительный рейтинг долгового обязательства «BBB-» сертификатам участия в займе (LPN), которые планирует выпустить NOVATEK Finance Ltd. Поступления от выпуска будут использованы для финансирования кредита, привлекаемого ОАО «НОВАТЭК» («BBB-»/«Негативный»). По данным аналитиков агентства, «НОВАТЭК» будет использовать поступления от выпуска для частичного финансирования приобретения ОАО «СеверЭнергия» и для общекорпоративных целей. Рейтинг облигаций основан на прямом распределении экономической выгоды от планируемого кредита держателям облигаций.

### Moody's снижает рейтинг Банку Москвы.

Агентство Moody's понизило долгосрочные рейтинги депозитов Банка Москвы в национальной и иностранной валюте с «Ваа1» до «Ваа2», а также долгосрочный рейтинг субординированного долга Банка в иностранной валюте с «Ваа2» до «Ваа3». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам Банка Москвы – «Негативный». Рейтинг финансовой устойчивости Банка был подтвержден на уровне «D» с «Негативным» прогнозом.

Решение вызвано недавними заявлениями чиновников мэрии о намерении продать долю в Банке Москвы, косвенно или напрямую принадлежащую городу (46,48% и еще 17,3% Столичной страховой группы, владеющей 25% + 1 акция Банка). В результате Moody's снизило уровень поддержки со стороны правительства Москвы, который учитывается при присвоении рейтинга, с «очень высокого» до «высокого».

*С точки зрения облигаций, переход пакета акций Банка в собственность ВТБ оказывает меньшее влияние на стоимость долговых бумаг, чем, скажем, на цену акций. Мы по-прежнему оцениваем вероятность дефолта Эмитента, что является доминирующим фактором для долговых бумаг, как маловероятную в среднесрочном периоде. В долгосрочной перспективе с учетом существования планов по приватизации ВТБ, вместе с Внешторгбанком Банк Москвы может отчасти потерять свой «госстатус», что, вероятно, отразится и на рейтинге. Однако это уже совсем забегая вперед.*

*Сейчас некоторую неопределенность создает время совершения сделки и отсутствие ее официального подтверждения со стороны обеих сторон, что привносит нервность в ряды инвесторов. Тем не менее, поскольку новость о возможности выкупа ВТБ пакета акций Банка Москвы появилась еще в 2010 году, то она уже в основном отыграна долговым рынком.*

*Последовавшее снижение рейтинга отразилось в основном на еврооблигациях Банка, но, как мы видим, изменение не было существенным: за вчерашний день котировки снизились на 24 б.п. до 103,55 п.п. (торги шли только по выпуску с погашением в 2015 году). При этом они практически не выбиваются из общего тренда по финансовому сектору. Обороты в рублевых облигациях практически отсутствуют.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Проект присоединения ОАО «Банк ВТБ Северо–Запад» к **ОАО Банк ВТБ** завершится до конца 1 квартала 2011 года. На данный момент на базе банка ВТБ Северо–Запад формируется Северо–Западный региональный центр ВТБ – структурное подразделение головного Банка с расширенными полномочиями. Напомним, что темп роста кредитного портфеля Банка ВТБ Северо–Запад по итогам 12 месяцев 2010 года составил 14%. Объем кредитов, выданных банком в 2010 году, составил 332,1 млрд руб., что на 24% превышает аналогичный показатель за 2009 год. Средства юридических лиц (без средств финансового рынка) выросли на 5,4%. /Finambonds/
- По словам Джанни Франко Папа, главы подразделения группы в странах Центральной и Восточной Европы, **UniCredit Group** не планирует приобретать долю столичного правительства в **Банке Москвы** и нацелена в России развиваться в ближайшем будущем органическим путем. При этом он не исключил и неорганического роста в долгосрочной перспективе. /Интерфакс/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По данным «Интерфакса», **Группа «Мечел»** разослала инвестбанкам предложения об участии в организации IPO ОАО «Мечел–Майнинг» (request for proposals, RFP), которое консолидирует горнодобывающий дивизион Группы. /Интерфакс/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Общий портфель заказов **ГК «Интегра»** на 2011 год по состоянию на 17 января 2011 года составлял 599,8 млн долл. (18,0 млрд руб.). Компания также отметила, что «в настоящий момент Группа находится в активной стадии подписания контрактов на 2011 год, поэтому текущий портфель заказов не дает полного представления о показателях выручки в этом году». /Finambonds/
- ООО «НОВАТЭК – Северо–Запад» привлекает кредит Банка Москвы на 25,88 млрд руб., поручителем по которому выступает «**НОВАТЭК**». Срок исполнения обязательств по сделке – 9 ноября 2011 года. Напомним, ранее сообщалось, что ООО «НОВАТЭК – Северо–Запад» приобрело у Газпромбанка 51% акций ОАО «Сибнефтегаз». Стоимость приобретения составила 26,883 млрд руб. Одновременно с приобретением контрольного пакета акций «НОВАТЭК» рефинансирует 51% от общей суммы заемных средств «Сибнефтегаза» в размере, не превышающем 11,040 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- ОАО «**АНК «Башнефть»**» увеличило в 2010 году добычу нефти на 15,6% до 14,14 млн тонн относительно предыдущего года. /Прайм–ТАСС/

## ЭНЕРГЕТИКА

- За 12 месяцев 2010 года предприятия ТГК-2 выработали 9,39 млрд кВтч электроэнергии, что на 0,1% выше показателей 2009 года (9,38 млрд кВтч). Полезный отпуск электроэнергии в январе–декабре 2010 года составил 7,94 млрд кВтч. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2010 году составил 20,30 млн Гкал против 19,43 млн Гкал за 2009 год. По сравнению с 2009 годом отпуск тепла увеличился на 2,8%, что было связано с аномально низкими температурами зимы 2009–2010 годов, а также с увеличением промышленного производства в регионах присутствия Компании. /Finambonds/

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Газета «РБК daily» сообщает, что Сбербанк согласился предоставить **Mirax Group** более 300 млн долл. на достройку башни «Восток» комплекса «Федерация» в ММДЦ «Москва–Сити». Директор по управлению инвестпроектами Mirax Group Олег Косован подтвердил, что кредитный комитет Сбербанка одобрил выделение денег застройщику. Напомним, проект «Федерация» предполагает строительство многофункционального комплекса общей площадью 439 тыс. кв. м, состоящего из двух небоскребов – «Восток» и «Запад». Их высота должна была составить 360 и 243 м соответственно. Совокупные инвестиции в проект оценивались в 1,447 млрд долл. Башня «Запад» уже построена, а вот судьба «Востока» из-за кризиса оказалась под вопросом. В декабре 2009 года Mirax Group объявила, что из-за дефицита доступного финансирования башня не будет достроена в полном объеме (94 этажа), а завершится на уровне 64 этажа (243 м). На достройку «Востока» в первоначальном варианте девелоперу требовалось 240 млн долл., в усеченном – 100 млн долл. /РБК daily/

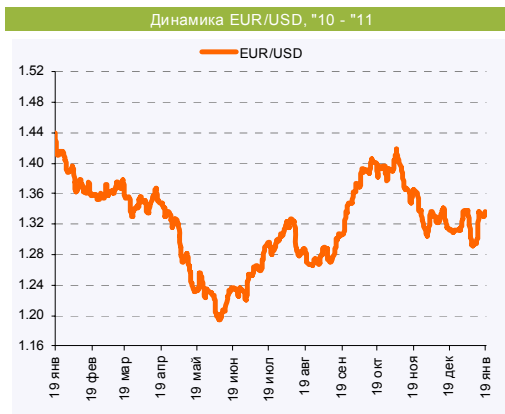
## Денежный рынок

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

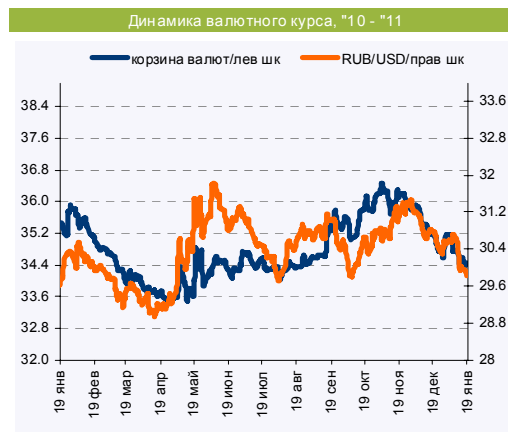
Первая половина вчерашнего дня на международном рынке Forex проходила «под флагом» укрепления евро. Аргументами в пользу европейской валюты послужили – информация об итогах размещения Германией и Португалией очередных долговых обязательств, а также заявления ряда официальных лиц Германии о поддержке евро. Однако по порядку: аукционы по размещению госдолгов проходили при повышенном спросе, что не могло не сказаться на уровне доходности, которая, следует отметить, по португальским бумагам оказалась ниже предыдущих аукционов. Особое внимание заслуживает ответ А. Меркель на вопрос о возможности возвращения Германии к собственной национальной валюте. Согласно высказыванию канцлера, с ее стороны будут приложены все усилия по сохранению стабильности единой европейской валюты, что тем самым отвергает мысль о возврате к немецкой марке.

Восстановление позиций доллара началось во второй половине дня, причиной этому стала опубликованная в США статистика. Так, на протяжении трех недель наблюдается повышение спроса со стороны населения на ипотечные кредиты, отражая общее настроение американцев. Кроме того, увеличение числа разрешений на строительство новых домов так же подтверждает предположение об укреплении уверенности населения в своем будущем. Вчерашний день пара закрыла на отметке 1,347х, чуть выше значения открытия (1,336х). На утренних торгах можно наблюдать повышение волатильности и расширение коридора колебаний (1,342х – 1,348х).

На денежном рынке ситуация с ликвидностью не меняется. Остатки на счетах в ЦБ составляют 1663 млрд руб. При этом прошедшие вчера события практически не повлияли на этот показатель. Состоявшийся вчера аукцион по размещению ОФЗ 25076 и возврат депозитов Минфину изъяли из системы 59,8 млрд руб. При этом погашение ОФЗ на сумму 41 млрд руб. способствовало сохранению текущего уровня ликвидности. Сегодня на данную ситуацию может повлиять уплата трети НДС за 4 квартал 2010 года, а также доразмещение ОБР на сумму 25 млрд руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
20 янв.	Уплата трети НДС за IV квартал 2010 года
	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## Долговые рынки

Глобальные рынки вчера не смогли порадовать инвесторов ростом индикаторов. И Европа, и США закрылись в отрицательной зоне. Американские индексы вернулись на уровни ноября 2010 года. Виновником негативных настроений преимущественно стали заокеанские коллеги. Здесь была порция негативной статистики. Прежде всего, поддержать не смогли объемы новостроек, которые сократились в декабре на 4,3% до 529 тыс. в пересчете на годовые темпы. Такой уровень стал самым низким с минимума в октябре 2009 года. Еще одним моментом стал слабый квартальный отчет Goldman Sachs. Банк снизил свою прибыль с 4,95 млрд долл. в прошлом году до 2,39 млрд долл. До этого также отрицательно отчитался City. На фоне порции негатива вполне ожидаемо инвесторы решили вернуться к столь предпочитаемым безрисковым UST. 10-летний бенчмарк по итогам дня стоил 3,34% (3,37% предыдущее закрытие), а сегодня treasuries продолжал свое движение вниз. Вместе с тем, новостной фон из Европы был не столь уж и пессимистичным, как в США. Среда для европейских площадок обозначалась размещением годовых долговых бумаг Португалии на 750 млн евро. В очередной раз стране не с самой стабильной экономикой удалось занять дешевле предыдущего размещения – 4,029% на вчерашнем аукционе против 5,281% на предыдущем. Таким образом, инвесторы в очередной раз подтвердили свою веру в страны PIGS. Также в среду Германия в очередной раз провела аукцион своих долговых бумаг. Страна разместила бонды в размере 4,9 млрд евро с погашением в декабре 2012 года под ставку 1,17% и переспросом в 2,1 раза. Германия вчера подтвердила свое отличие от большинства стран Еврозоны рядом положительных статистических данных.

В свою очередь в сегменте российского долга рынка еврооблигаций суверенные бумаги, под давлением внешнего фона, но с поддержкой сырьевого сегмента, характеризовались робкими продажами, хотя в целом тренд сохраняется боковым. Итогом для RUSSIA-30 была доходность 4,754%, что стало несущественно выше торгов вторника – 4,73. Российский CDS спрэд остался практически на прежнем уровне – 141,798. Корпоративный сегмент очередной день подряд не отличается разнообразием: основные торги проходят в бумагах ЛУКОЙЛа, Газпрома, Евраза, ТМК и ВТБ. Вчера к этому списку добавились бумаги Банка Москвы, в которых вслед за снижением рейтинга агентством Moody's на одну ступень до «Ваа2» были отмечены продажи. Продолжается скупка евробондов Евраза, выпуски которого вчера прибавили в цене от 0,1% до 0,6%.

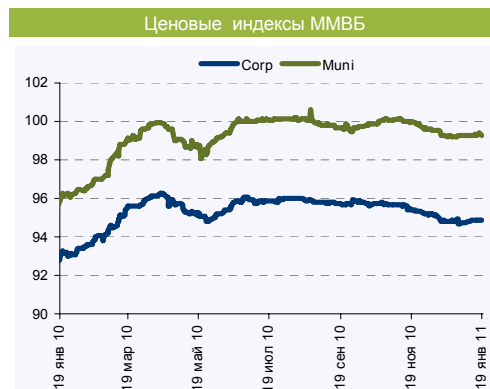
Для локального сегмента определяющим вчера стало размещение трехлетнего выпуска ОФЗ на 30 млрд руб., которому, во-первых, удалось разместиться практически полностью – 29,8 млрд руб., а также со спросом превышающим предложением практически в 2 раза и ставкой в 7,03%. Как и ожидалось, Минфин не был щедр на премию ко вторичному рынку, которая составила скромные 3 б.п. Однако такой итог был ожидаем участниками, учитывая предварительно озвученный диапазон Министерством в 7,0–7,1%. В целом щедрость Минфина в условиях опасения роста ставок могла бы быть неоднозначно воспринята



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

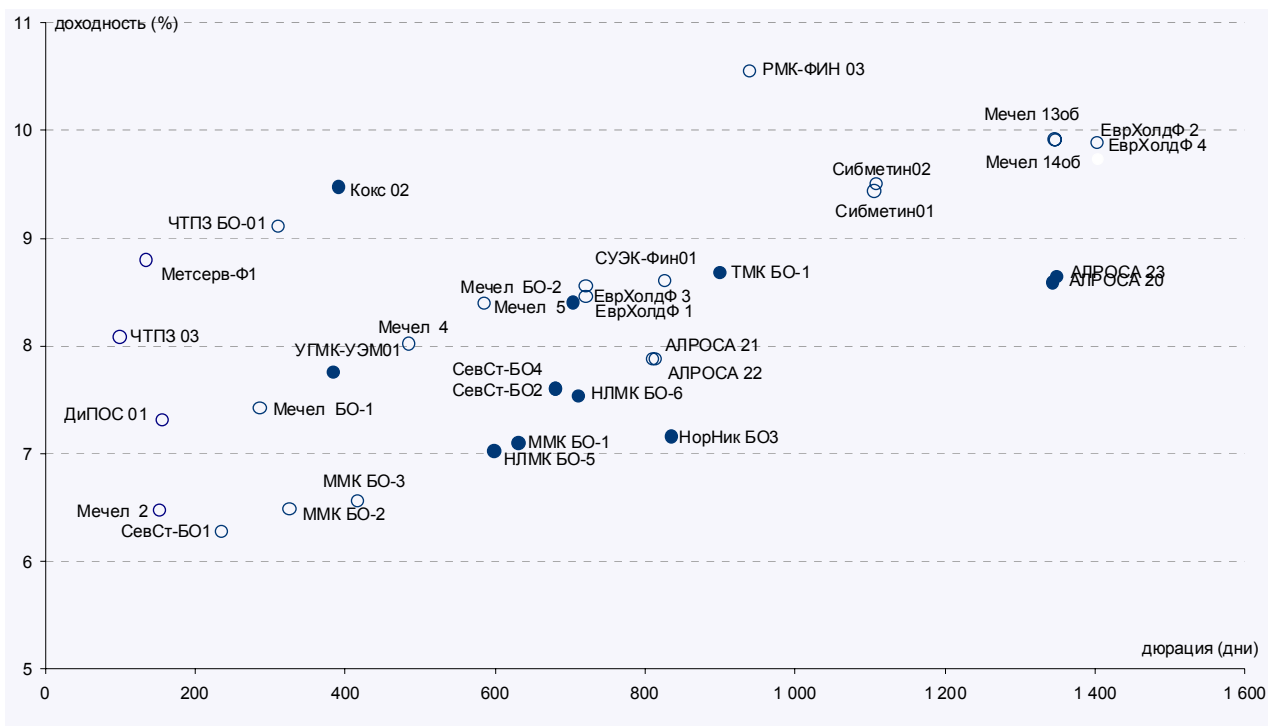


Источник: ММББ

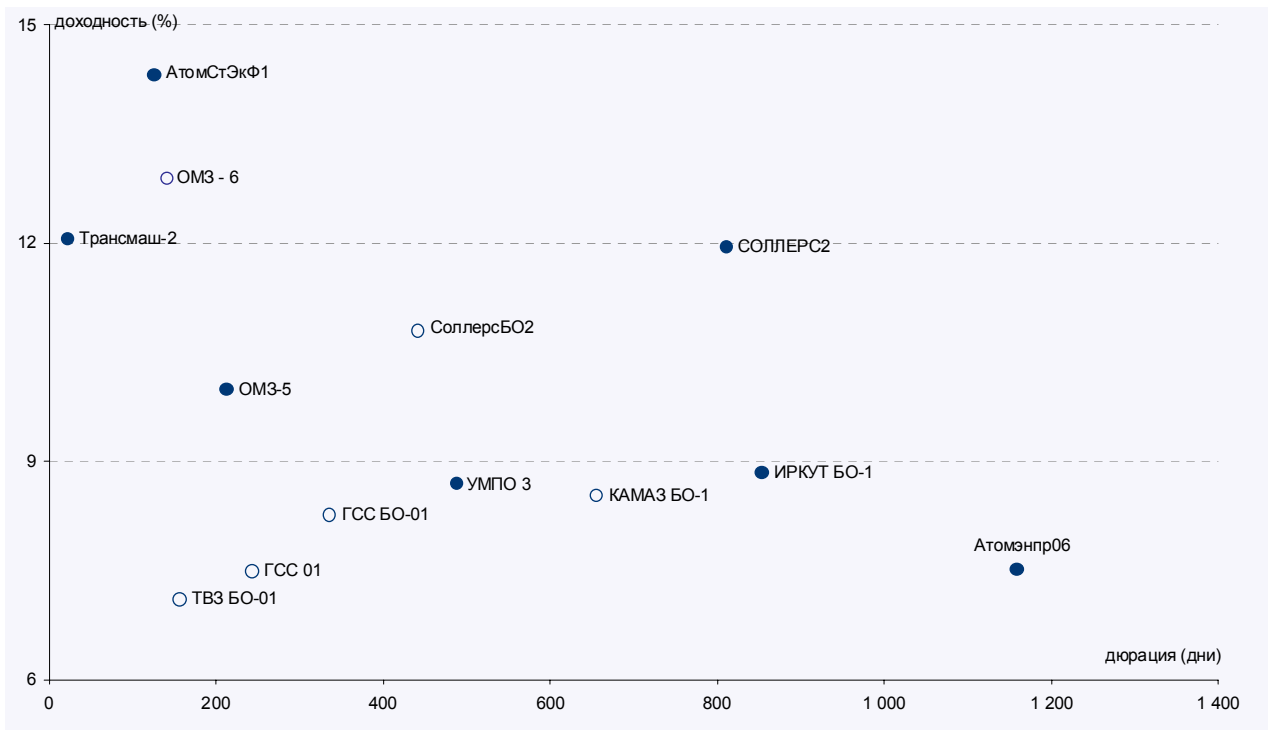
участниками, несмотря на заявление зампреда ЦБ Меликяна об отсутствии роста ставки ЦБ в январе. Соответственно, теперь внутренний рынок поддерживает несколько факторов, в том числе, помимо озвученных выше: высокий уровень ликвидности, положительная конъюнктура сырьевого сегмента и укрепление рубля ниже психологической отметки в 30 руб. за долл. Таким образом, пессимистические настроения инвесторов переносятся на следующий месяц, и январь может оказаться «в плюсе» для портфелей участников российского рынка облигаций.

В корпоративных бумагах внимание на себе почувствовал сегмент электроэнергетики, который традиционно характеризуется незначительной активностью. Вчера покупали бумаги Якутскэнерго БО-1 (+0,98% в цене) и ТГК-2 БО-01 (+0,90%). На больших оборотах прибавили в цене бумаги Еврохим 02 и Сибметинв 02. В части последнего эмитента, то здесь динамика была неоднородной и бумаги Сибметинв 01 со схожей дюрацией, наоборот, продавали также на весомых оборотах. Скорректировались в цене также бонды Транснефти 03, Москвы 48, Петрокоммерца 07, ВТБ БО-5.

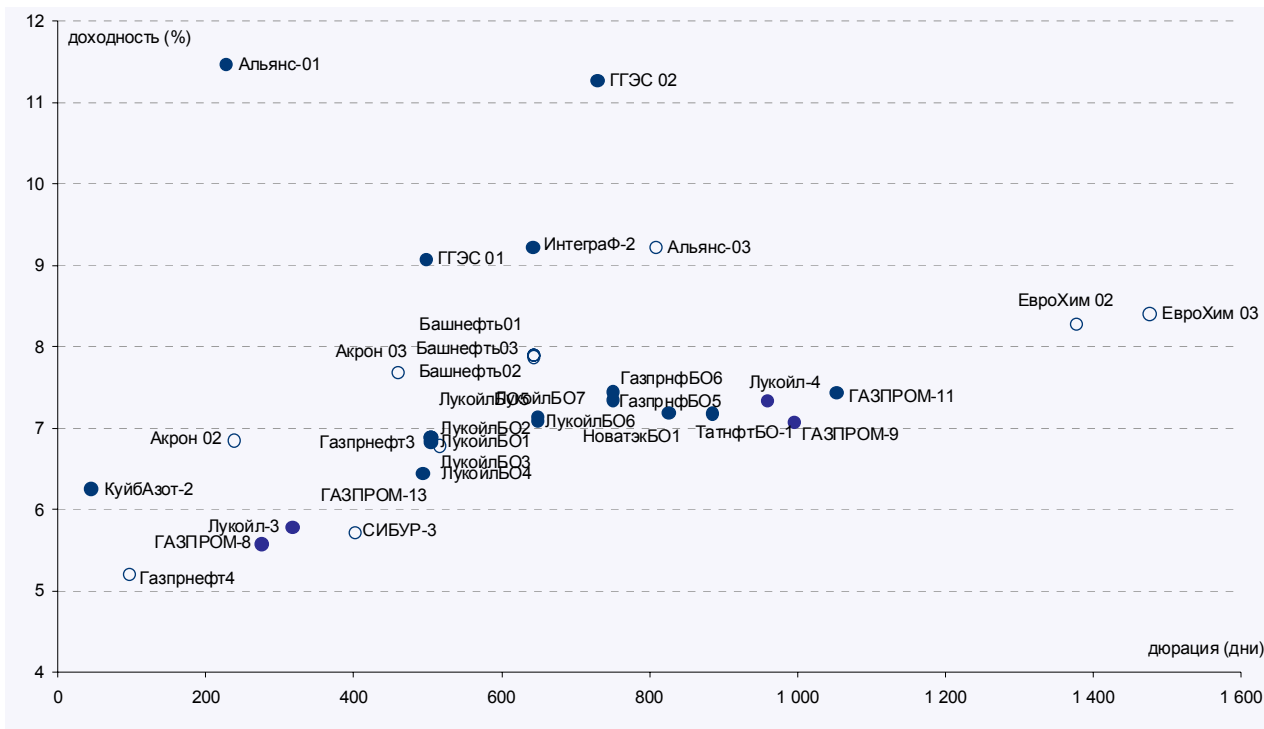
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



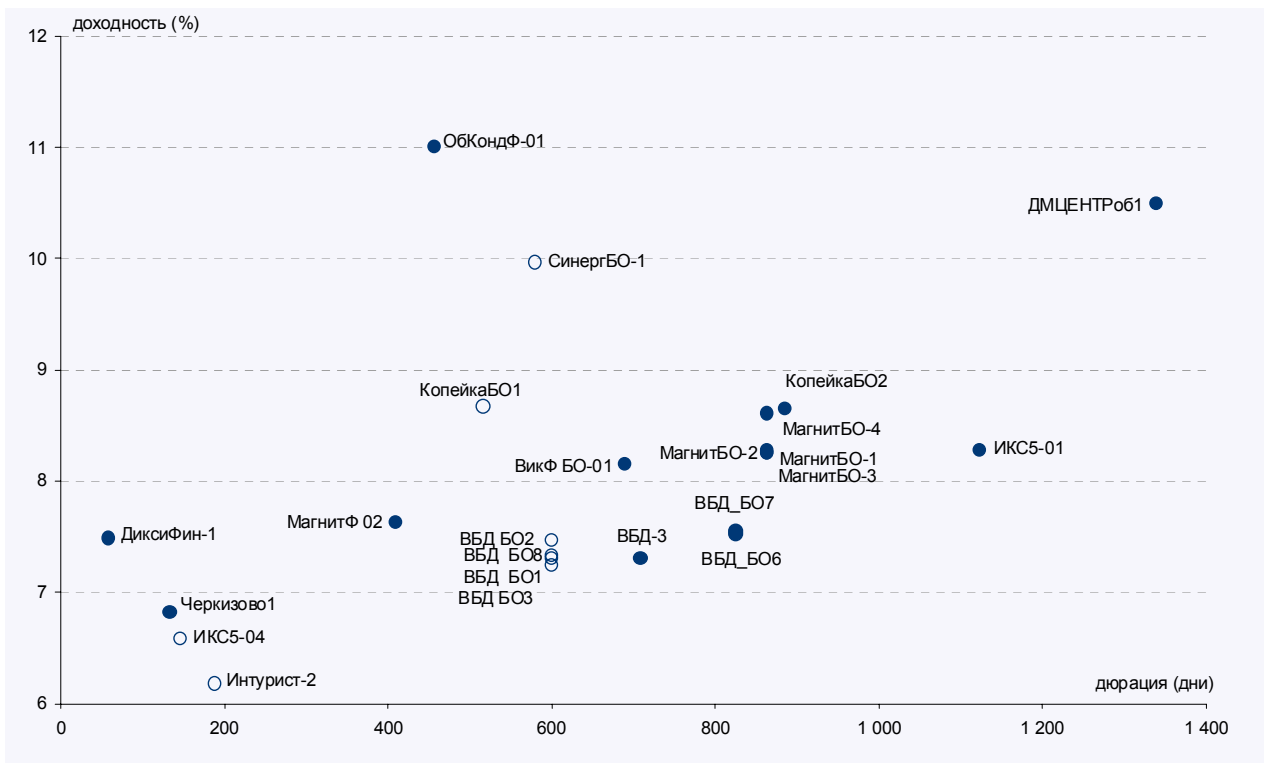
## Машиностроение



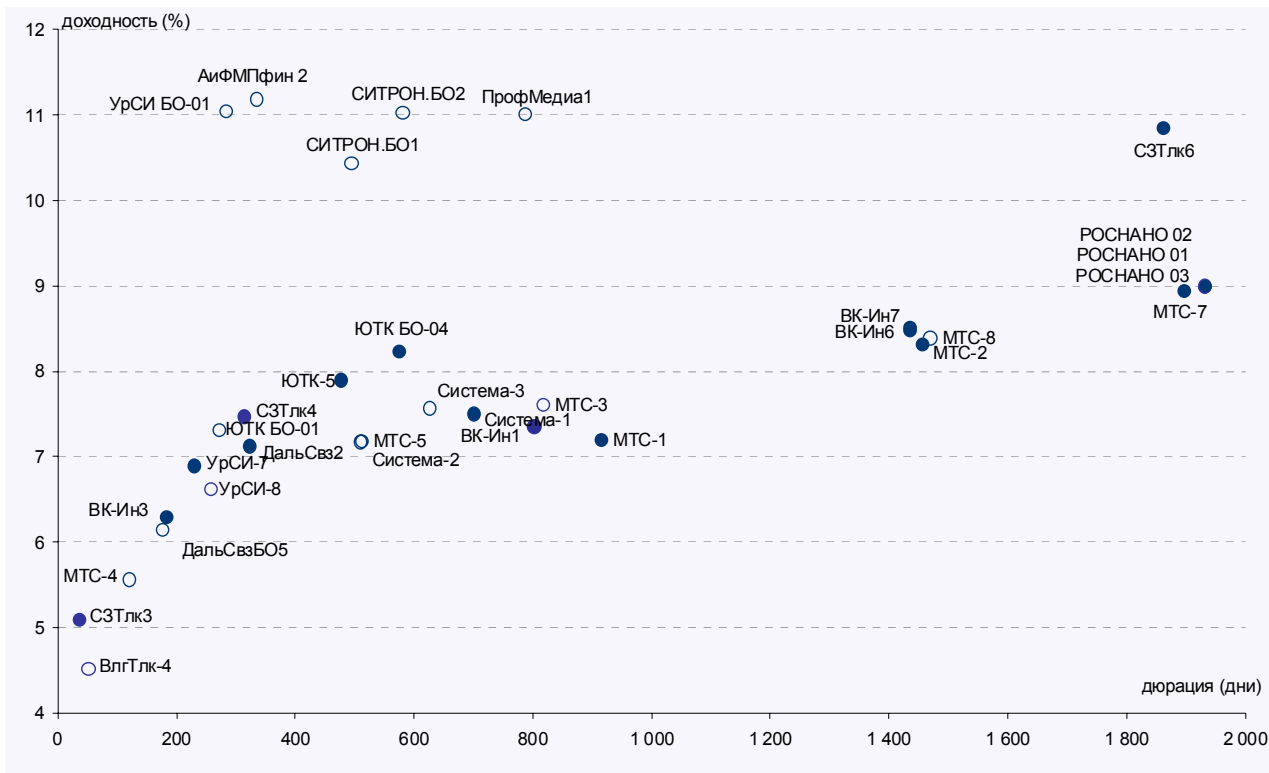
## Нефтегазовый сектор, Химия



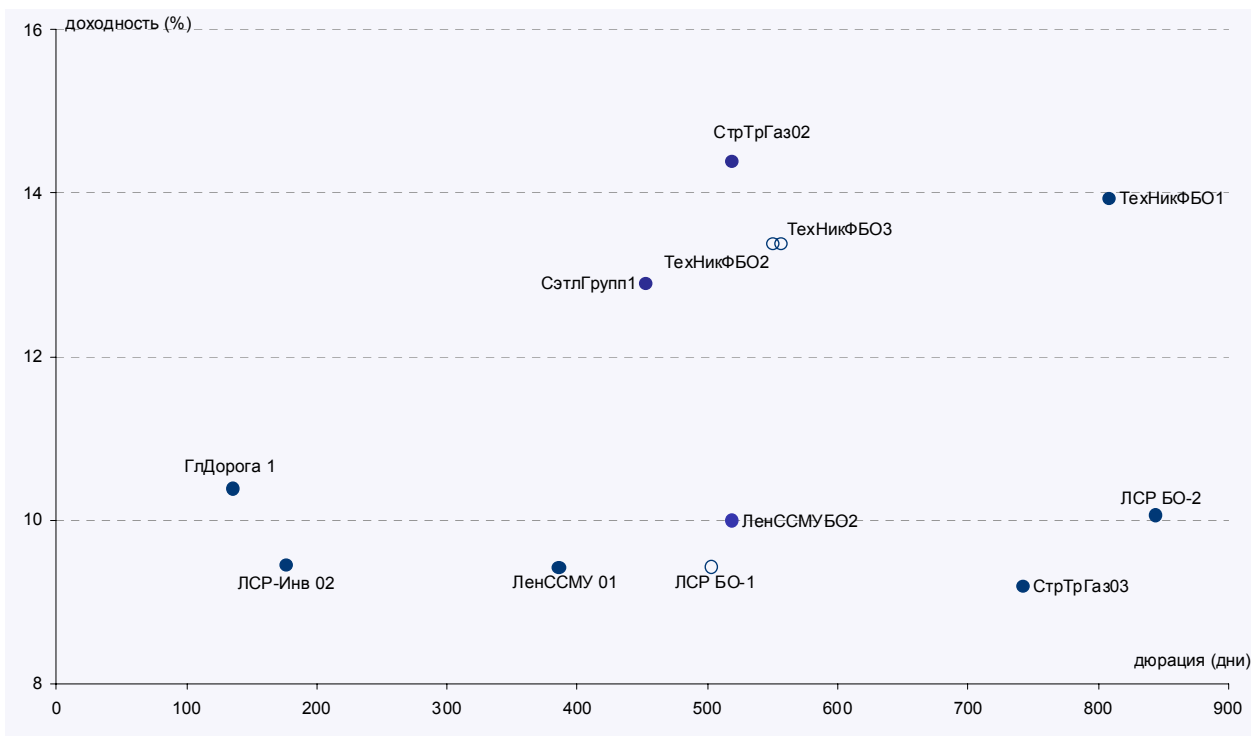
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



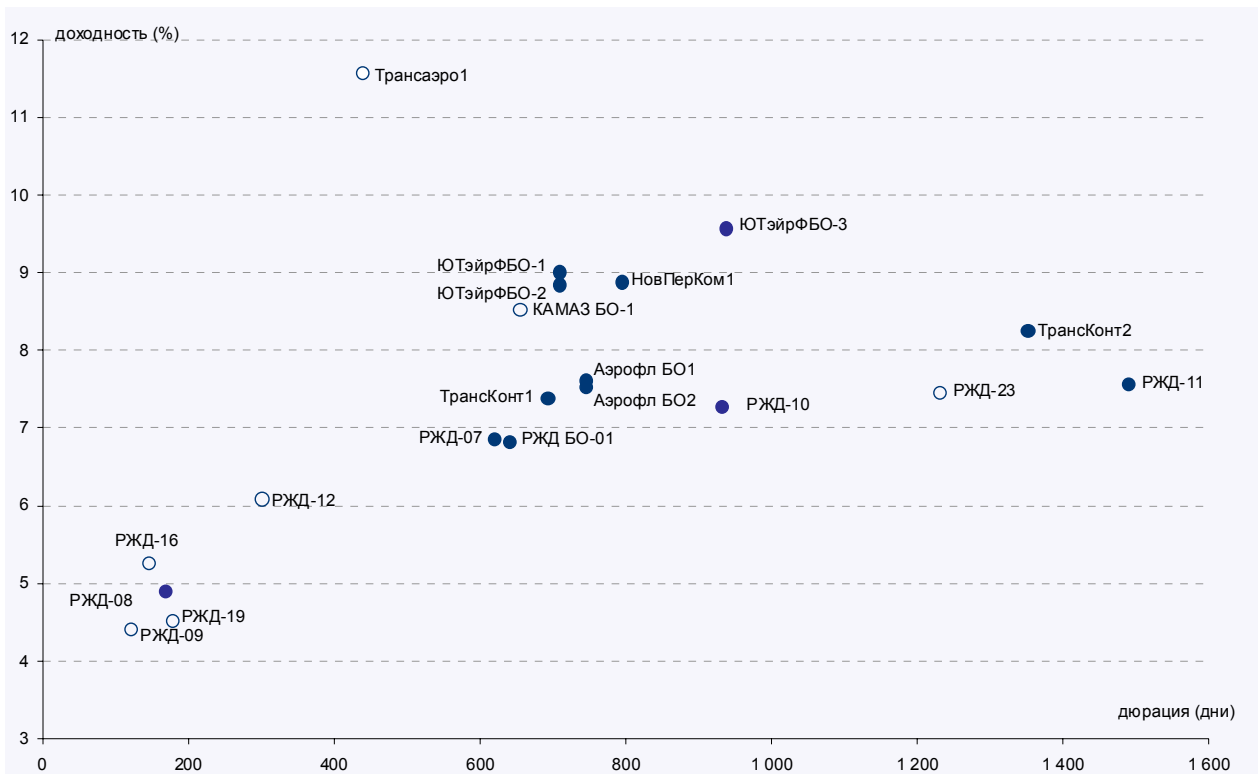
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



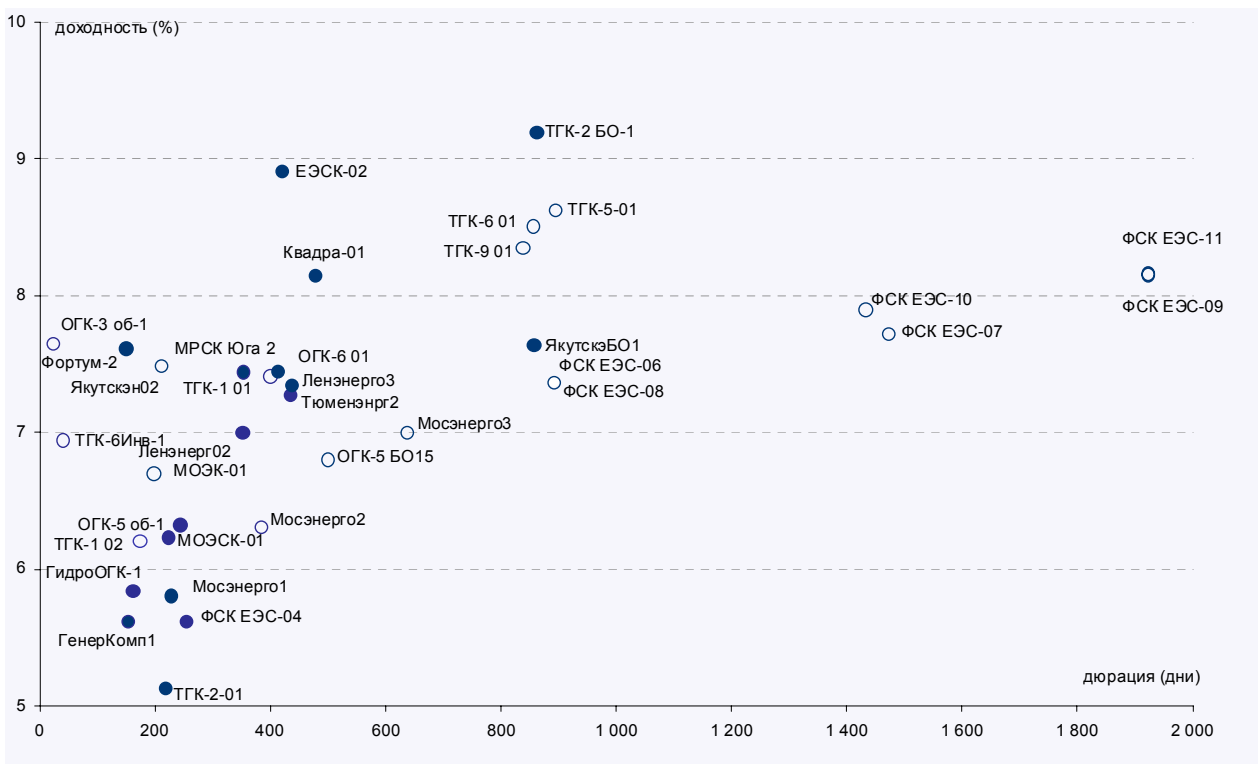
Строительство, девелопмент и стройматериалы



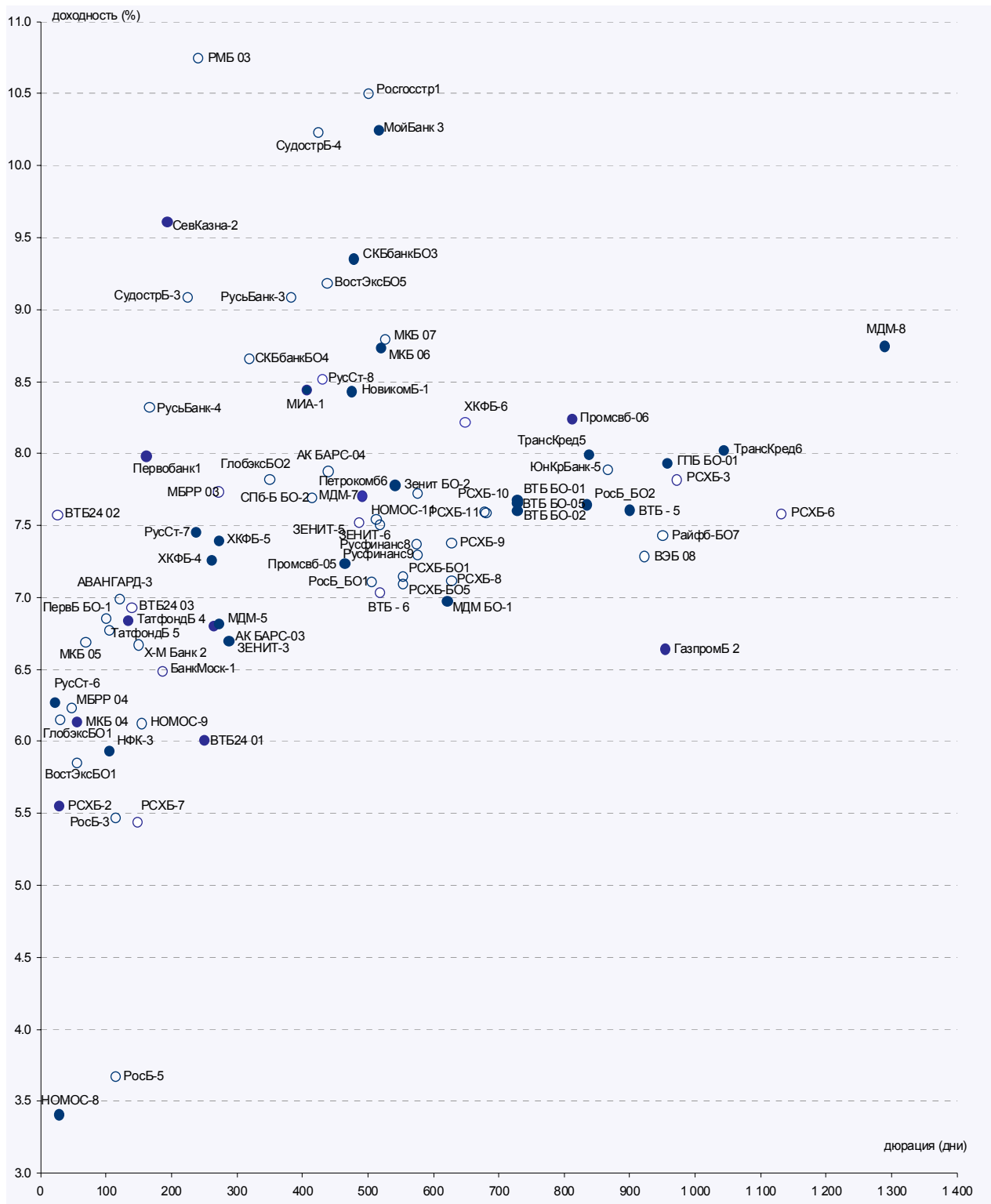
## Транспорт



## Энергетика

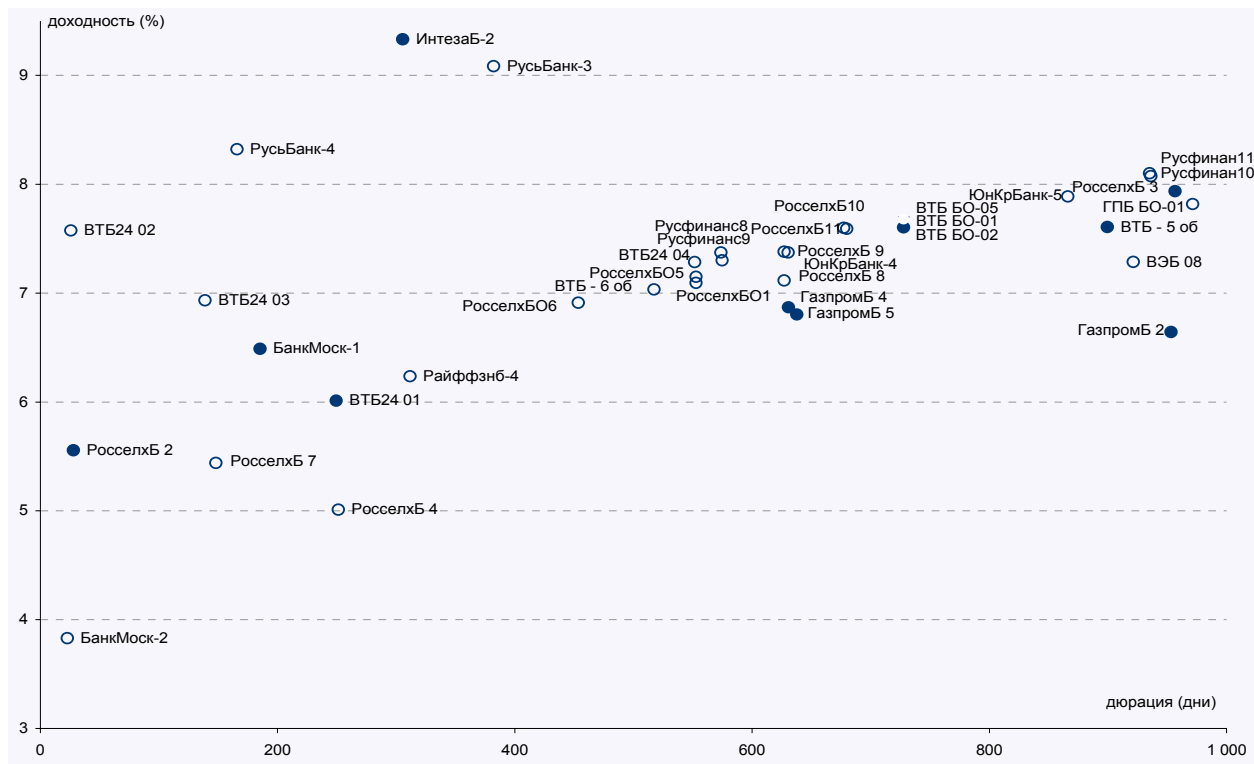


## Финансовый сектор

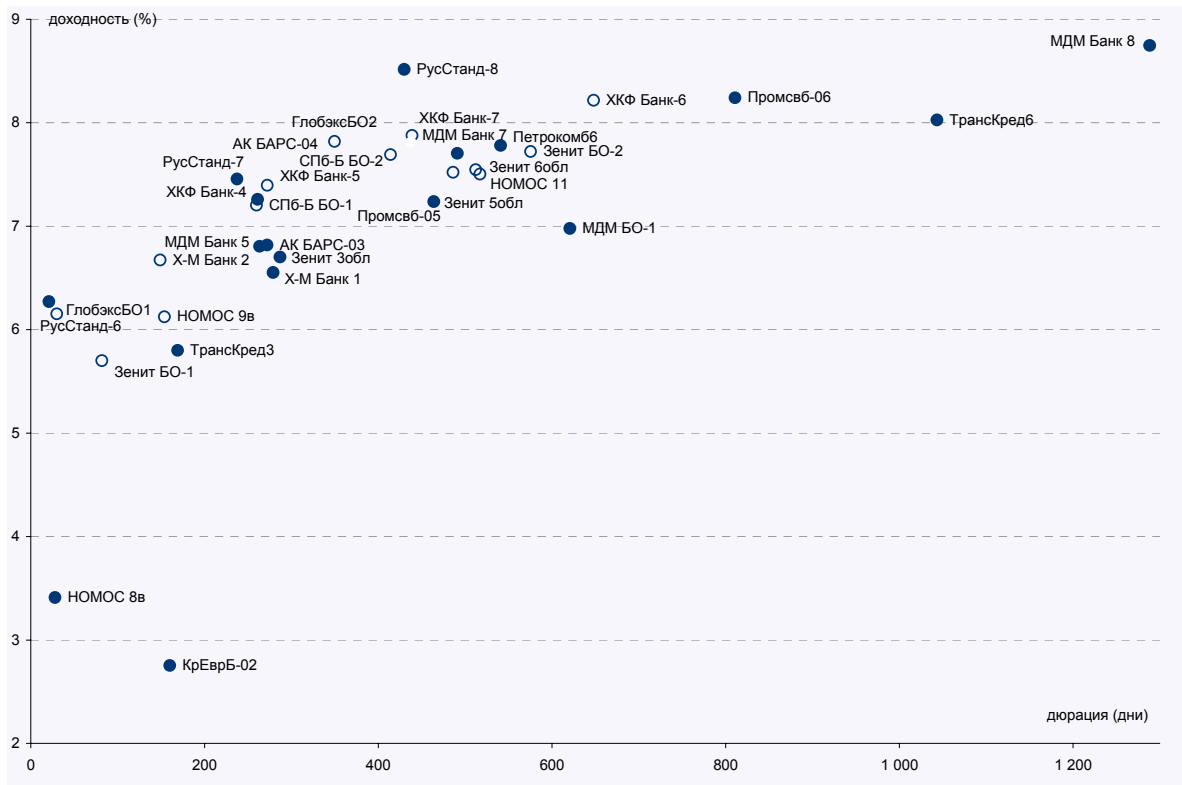


20 января 2011 года

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

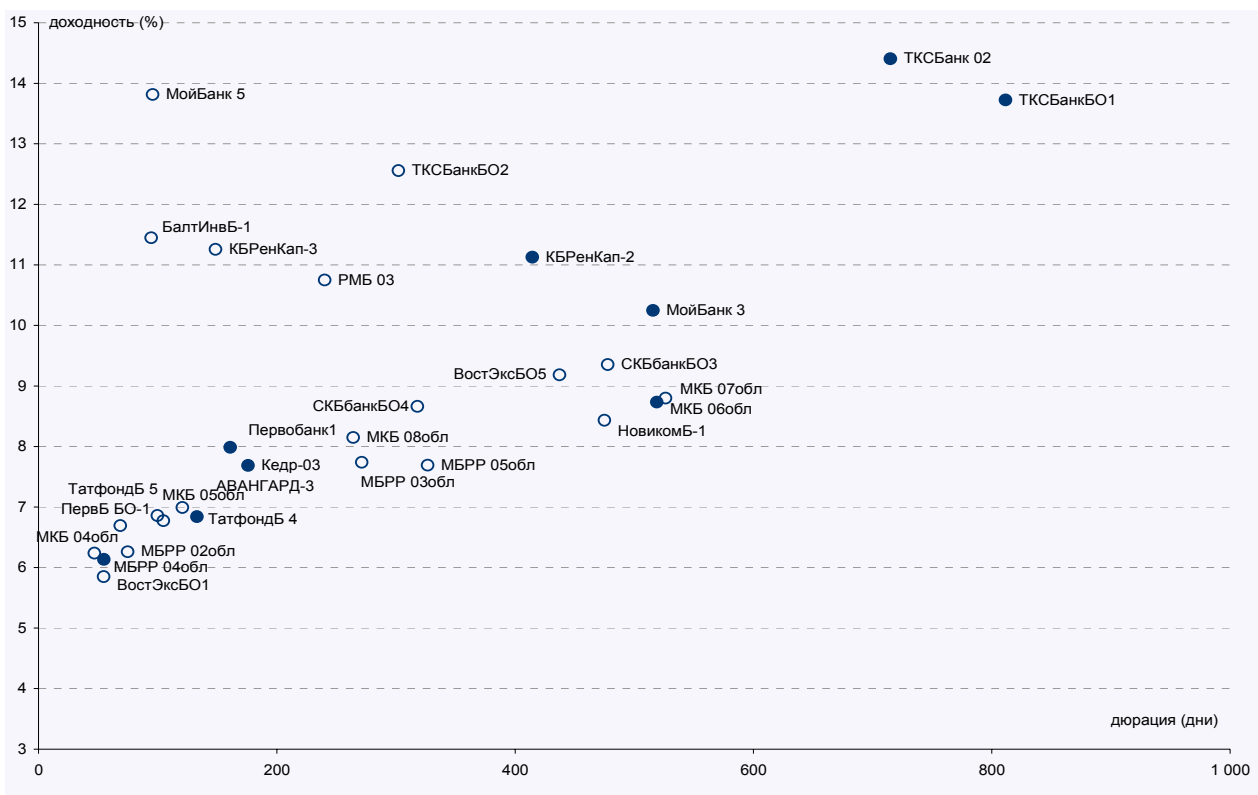


Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»

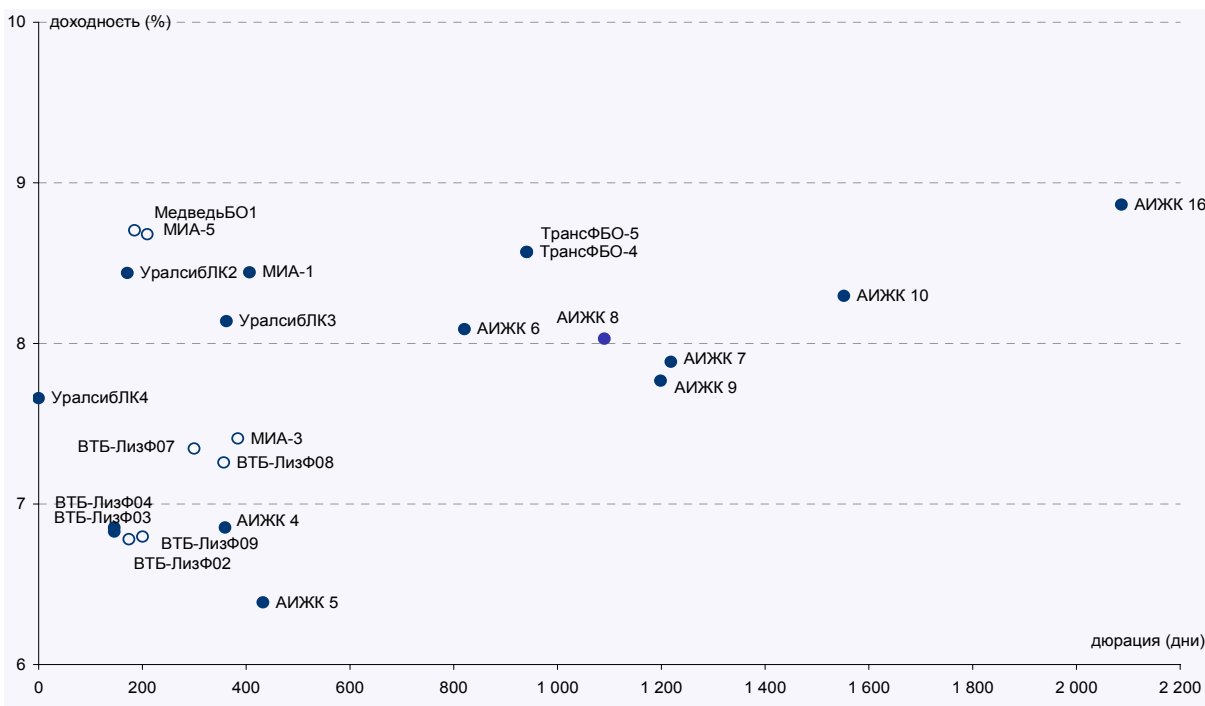


20 января 2011 года

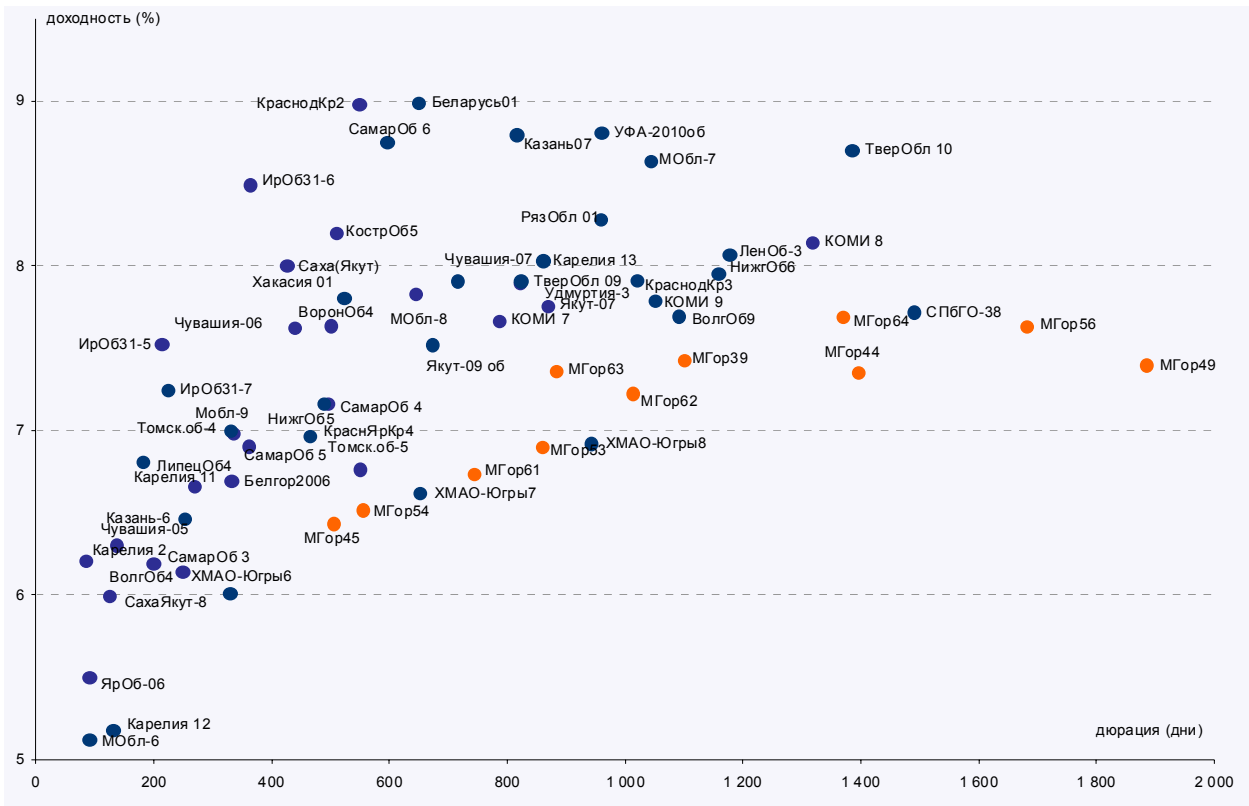
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



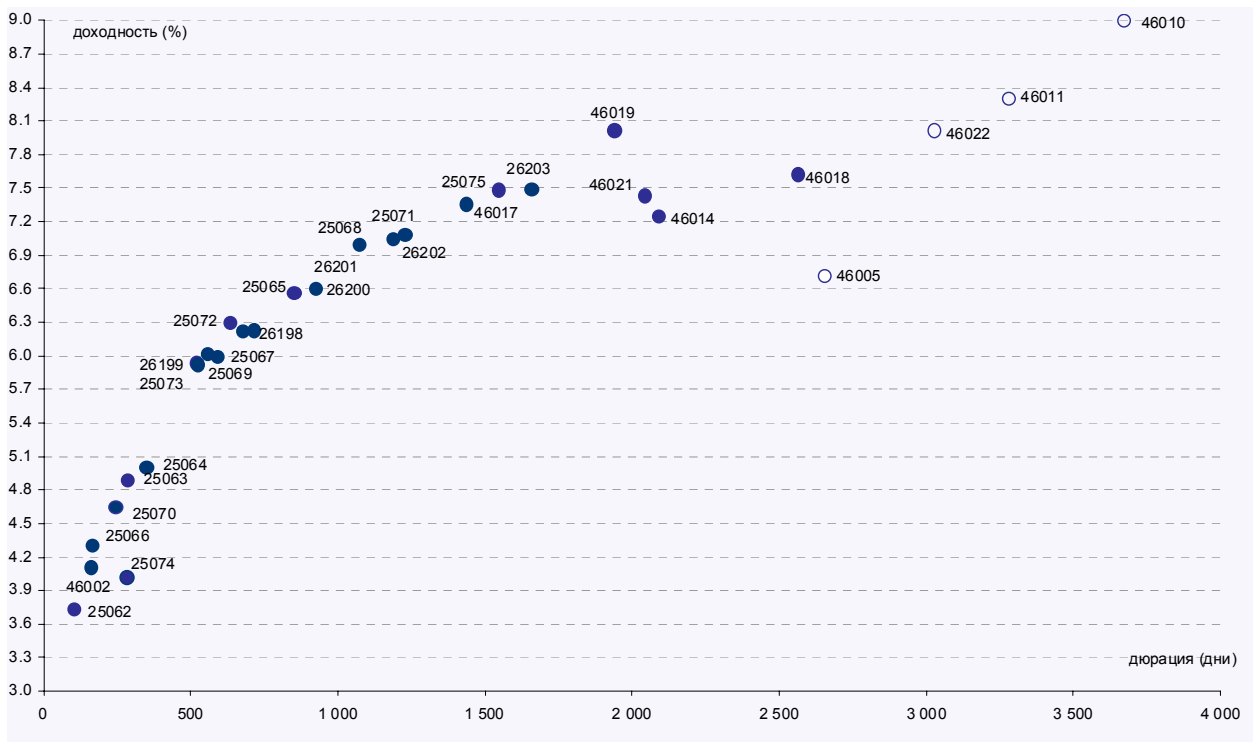
Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.