

# Рынок облигаций:

## Факты и комментарии

22 января 2009 года

### Новость дня:

С 9 по 16 января 2009 года объем золотовалютных резервов РФ снизился на 30,3 млрд долл. и составил 396,2 млрд долл.

### Новости эмитентов.....стр 2

- Группа ВТБ: МСФО за 9 месяцев 2008 года.
- МБРР, УРСА Банк, Глобэкс. Петрокоммерц, Самохвал, РЖД.

### Денежный рынок.....стр 6

- ЦБ продает около 5 млрд долл.
- Сколько будет предложено на следующих беззалоговых аукционах?

### Долговые рынки .....стр 7

- В сегменте UST sell-off.
- Корпоратов «жалуют» больше, чем Russia-30.
- ОФЗ пока «не нужны» рынку.
- «Смелый шаг» ЛК Уралсиб.

### Панорама рублевого сегмента...стр 9

### Основные рыночные индикаторы

#### ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.54%	16	32
Russia-30	9.57%	8	-26
ОФЗ 46018	14.64%	288	610
ОФЗ 25059	12.53%	1	83
Газпром-8	11.14%	0	8
РЖД-6	10.42%	0	-188
АИЖК-8	15.73%	0	-644
ВТБ - 5	14.12%	6	52
РоссельхБ-6	11.11%	7	124
МосОбл-8	36.92%	249	308

#### ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	78.44%	-12	-283
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 054.13	32	25
CDX HY 5Y	1 371.59	-3	224

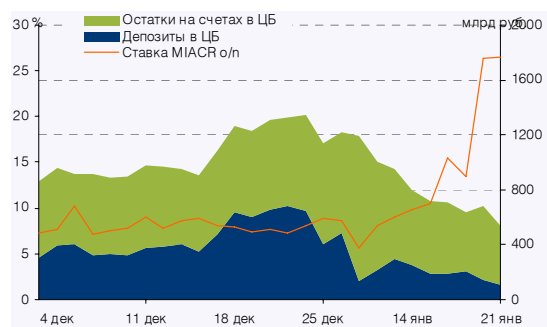
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	583.39	2.4%	-5.8%
RTS	530.09	3.1%	-16.1%
S&P 500	840.24	4.3%	-7.0%
DAX	4 261.15	0.5%	-11.4%
NIKKEI	7 901.64	-2.0%	-10.8%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	43.58	4.0%	4.2%
Нефть WTI	43.55	12.4%	-2.4%
Золото	854.25	-0.3%	-3.2%
Никель LME 3 M	10 905.00	-5.6%	-6.8%

Источник: Bloomberg, MMB5

### Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Инфляция в России с 13 по 19 января составила 0,4%, с начала месяца – 1,2%. В 2008 году за период с начала января по 19 января потребительские цены выросли на 1,8%, в целом за январь – на 2,3%.
- Количество зарегистрированных безработных в России по состоянию на середину января составило 1,5 млн человек, что приблизительно на 20% выше данных на 1 октября 2008 года, – заявил Президент Дмитрий Медведев на совещании с полномочными представителями Президента в федеральных округах, отметив, также и рост скрытой безработицы.
- С 9 по 16 января объем золотовалютных резервов РФ снизился на 30,3 млрд долл. и составил 396,2 млрд долл.
- Президентом Ирландии Мэри Макалис подписан вчера закон о национализации третьего по величине банка страны Anglo Irish Bank.
- Согласно Письму ЦБ, минимальный размер уставного капитала вновь регистрируемого российского банка, операции которого предполагает предоставление ему лицензии на привлечение депозитов физических лиц в I квартале 2009 года составляет 4,144 млрд руб. (в IV квартале 2008 года – 3,637 млрд руб.).

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- На вчерашнем аукционе **ОФЗ–ПД 25064** было размещено бумаг на сумму 1,809 млрд руб. с доходностью в 12,7% годовых. Средневзвешенная цена составила 99,4097% от номинальной стоимости, цена отсечения – 99,0119%, доходность по цене отсечения – 12,88% годовых. Объем спроса по номиналу – 7,995 млрд руб., объем спроса по рыночной стоимости – 7,569 млрд руб., объем выручки – 1,798 млрд руб.
- **ОАО «Российские мясопродукты – холдинг»** (г. Новосибирск) в 2009 году намерено разместить дебютный выпуск облигаций на 800 млн руб. Срок обращения бумаг – 3 года.
- **ФСФР** зарегистрировала два выпуска облигаций **ОАО «МТС»**: серии 04 на сумму 15 млрд руб. со сроком обращения 5 лет и серии 05 также на сумму 15 млрд руб. со сроком обращения 7 лет.
- Процентная ставка 5–6–го купонов по облигациям **ООО «Комплекс Финанс»** серии 01 установлена в размере 15,5% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу за 5–й купонный период составит 77,29 руб.
- **ОАО «Мотовилихинские заводы»** погасило дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб.

**Рейтинги**

- Международное рейтинговое агентство Moody's включило рейтинг эмитента **ОАО «РЖД»**, находящийся на уровне «А3», в список на пересмотр с возможностью снижения.
- Рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинги **«Мой Банк»** (ООО): рейтинг финансовой устойчивости на уровне «Е+», долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале на уровне «Ваа3», долгосрочный рейтинг по депозитам на уровне «В3». Прогноз всех рейтингов – «Стабильный».
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте **ЗАО «Райффайзенбанк»** на уровне «А–» с прогнозом «Негативный». Рейтинг обусловлен потенциальной поддержкой со стороны Raiffeisen Zentralbank Oesterreich (RZB), третьего крупнейшего банка в Австрии и центрального элемента в структуре банковской группы Raiffeisen. «Негативный» прогноз по долгосрочному РДЭ Банка отражает прогноз по суверенному рейтингу России.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Объем вкладов **Сбербанка** увеличился за год на 16% и составил 3,1 трлн руб. (31% в 2007 году). По темпам прироста депозитов Банк обогнал рынок, который вырос только на 14,4–14,8%. В результате по итогам года доля Сбербанка на рынке вкладов составила 52,3%. /РБК daily/
- Акционеры **РосЕвроБанка** ищут новых инвесторов, так как переговоры с китайским Bank of Communications завершающей стадии так и не достигли. Банк, по данным на 1 октября 2008 года, занимал 52 место по сумме чистых активов (53,9 млрд руб.) и 63 место по размеру капитала (6,5 млрд руб.). 84% акций Банка принадлежит управляющей компании «Росеврогрупп». /Коммерсантъ/
- При санации банка «Глобэкс» Внешэкономбанку потребовалось порядка 80 млрд руб.: на финансирование покупки у «Глобэкса» объектов недвижимости и доли в девелоперских проектах, результатом чего стало восстановление ликвидности Банка. /Коммерсантъ/
- **МБРР** сократил чистую прибыль в 2008 году по сравнению с предыдущим годом по РСБУ на 75% — до 535,3 млн руб. (2,121 млрд руб. по итогам 2007 года). Среди причин падения прибыли Банк называет рост резервов на возможные потери по ссудам и по ценным бумагам. Кроме того, падение прибыли объясняется сокращением комиссионных доходов, чистых доходов от операций с ценными бумагами и чистых процентных доходов после создания резерва на возможные потери. /РИА Новости/
- **МБРР** погасил синдицированный кредит на сумму 40 млн евро. /Banki.ru/
- **УРСА Банк** в 2008 году увеличил чистую прибыль по сравнению с 2007 годом на 9,7% — до 2,97 млрд руб. При этом чистая прибыль за IV квартал прошлого года по сравнению с полученной за III квартал уменьшилась на 10,6% (на 79,1 млн руб.) — до 667,7 млн руб. Снижение произошло вследствие «увеличения расходов от создания резервов на возможные потери, роста процентных расходов по депозитам юридических лиц, увеличения комиссионных расходов по средствам международных организаций и расходов по кредитам Банка России». /Прайм–ТАСС/
- Чистый убыток **ХКФ Банка** в 2008 году составил 1,7 млрд руб. против чистой прибыли в 2007 году в размере 3,3 млрд руб. ХКФ Банк объясняет появление убытков «отрицательной переоценкой средств в иностранной валюте, связанной с курсовой разницей и спецификой учета внебалансовых операций, что привело к превышению использованной прибыли над фактически полученной и, как следствие, к отражению уплаченного налога на прибыль на счетах расходов банка в IV квартале 2008 года». /Прайм–ТАСС/
- Чистая прибыль банка «Петрокоммерц» в 2008 году по РСБУ снизилась на 32,7% до 1,1 млрд руб. без учета событий после отчетной даты (1,6 млрд руб. по итогам 2007 года). Основные причины: рост чистого процентного дохода и дохода от операций с иностранной валютой наряду с уменьшением сумм чистых доходов от операций с ценными бумагами и увеличением величины резервов на возможные потери. /Прайм–ТАСС/
- Увеличение уставного капитала розничного банка **ВТБ 24** будет полностью оплачено имуществом, в частности офисами банка ВТБ Северо–Запад. Напомним, что в ходе доэmissии в капитал будет привлечено 1,3 млрд руб. (ВТБ – 4%, ВТБ Северо–Запад – 96%). /РИА Новости/
- Активы «РИГрупп» переводятся на баланс **ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»**. В декабре МОИТК подала к «РИГрупп» иск на 1,53 млрд руб. /Интерфакс/

**Группа ВТБ: МСФО за 9 месяцев 2008 года.**

Сегодня **Группа ВТБ** (далее ВТБ, Группа) предоставила инвесторам промежуточную консолидированную отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года.

Основной интерес перед предоставлением данных был сосредоточен на возможных убытках, которые зафиксирует Банк по итогам 3 квартала. Стоит отметить, что фактический результат превзошел озвученные аналитиками прогнозы: ВТБ зафиксировал в 3 квартале убытки по операциям с ценными бумагами в размере 273 млн долл., что привело к убытку в размере 363 млн долл. против прибыли 547 млн долл. за аналогичный период 2007 года. Проведенная «чистка» портфеля в текущих условиях позволяет инвесторам и акционерам более реалистично смотреть на кредитное качество Банка.

Не стоит забывать, что сейчас на ВТБ наряду с другими государственными банками возложена, в первую очередь, роль «локомотива» банковского сектора в сегменте кредитования юридических и физических лиц. В прошлую пятницу А.Костин озвучил довольно оптимистичные планы по росту кредитного портфеля на 2009 год – как минимум 33%. При этом, судя по всему, Банк рассчитывает на дальнейшее существенное вливание денежных средств со стороны государства: по словам А.Костина, около 200 млрд руб. В целом за 9 месяцев кредитный портфель Банка вырос на 40,7% до 84,5 млрд долл., доля розничных кредитов в общем кредитном портфеле возросла с 12,8% до 16,2%. Не обошла ВТБ и общая тенденция ухудшение его качества: сформированные резервы увеличились с 1,3% до 2,5%. При этом ВТБ ожидает сохранение дальнейшего снижения качества в 2009 году. Активы Группы за 9 месяцев 2008 года выросли на 22% до 113,7 млрд долл.

В целом, за исключением переоценки ценных бумаг, итоги деятельности Банка можно назвать вполне позитивными. Кроме того, несмотря на общий рост стоимости фондирования, ВТБ сумел увеличить чистую процентную маржу до 4,8% с 4,4% в 2007 году.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

- Правительство РФ обнуляет экспортные пошлины на никель и некоторые виды меди. Решение было принято после встречи премьер-министра В. Путина с главой МЭР Э. Набиуллиной и гендиректором «Норникеля» В. Стрижаловского. За последний год цены на никель снизились с пиковых 33 тыс. долл. за тонну (на начало марта 2008 года) до 11000 долл. и на медь с 8800 долл. за тонну (в начале июля) до 3400 долл. /Прайм – ТАСС, [www.metaltorg.ru/](http://www.metaltorg.ru/)

**РИТЭЙЛ**

- Компания «Номос-лизинг» подала иск в Арбитражный суд Москвы к сети «Самохвал» на сумму 416,87 млн руб. в связи с не исполнением Ритейлером обязательств по погашению платежа в размере 5,347 млн руб. по семилетнему договору лизинга на торгово-офисный центр в городе Коломна. Из-за задолженности по оплате со стороны «Самохвала» «Номос-лизинг» требует досрочно погасить всю сумму, предусмотренную договором лизинга. Напомним, общая сумма лизинговых платежей за семь лет должна была составить 456,6 млн руб., договор заключался под процентную ставку 12,75%. По окончании срока договора «Самохвал» должен был выкупить здание за 89,95 млн руб. /РБК daily/
- Внеочередное собрание акционеров **ОАО «Магнит»** одобрило ряд крупных сделок. Как ранее сообщалось, «Магнит» выступит поручителем ЗАО «Тандер» по ряду кредитов. В частности,

планируется привлечь кредиты: от Сбербанка России в сумме не более 6,4 млрд руб. сроком до 3 лет, для пополнения оборотных средств; – от ЗАО «Коммерческий акционерный банк «Банк Сосьете Женераль Восток» в размере 1,1 млрд руб.; от ВТБ в сумме не более 1,750 млрд руб. сроком до 3 лет, для пополнения оборотных средств. /Прайм–ТАСС/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 20 января 2009 года ОАО «Северо–Западный Телеком» выплатило последний транш в размере 5,57 млн евро в рамках погашения синдицированного кредита объемом 50 млн евро. Таким образом, «Северо–Западный Телеком» полностью погасил первый синдицированный кредит, привлеченный в декабре 2005 года. Ведущими организаторами кредита выступали: Citibank N.A., ING Bank (Eurasia), Bank Societal General Vostok, Moscow Narodny Bank Limited. Кредит был привлечен на 37 месяцев, ставка кредита составляла EUBOR3M +2%. /Finambonds/
- Согласно заявлению руководства «Синтерра», Компания близка к тому, чтобы отказаться от покупки ОАО «Межрегиональный транзит телеком» (МТТ) по причине отсутствия времени для успешной и эффективной консолидации актива. Напомним, осенью 2007 года предложение купить 100% МТТ поступило от «Синтерры», а в апреле 2008 года совет директоров АФК «Системы» даже одобрил продажу «Синтерре» 50% МТТ по цене чуть ниже 400 млн долл. В августе 2008 года Федеральная антимонопольная служба разрешила «Синтерре» покупку 100% МТТ, но с началом кризиса ход подготовки сделки снова затормозился. /Ведомости/

## ТРАНСПОРТ

- Объем перевозок в сети железных дорог России за первые недели января упал более чем на 35% к уровню соответствующего периода прошлого года, сообщает Министерство транспорта РФ. Центр фирменного транспортного обслуживания ОАО «РЖД» зафиксировал падение погрузки на 36%. «Падение объемов вызвано общим спадом в экономике и промышленности, что неизбежно отражается на результатах работы железнодорожного транспорта»,— сообщает пресс–служба ОАО «РЖД». Официальный прогноз падения объема перевозок по железной дороге, прозвучавший на заседании совета директоров ОАО «РЖД» в конце прошлого года, составляет 19% по итогам 2009 года, другие прогнозы пока не публиковались. /Коммерсантъ/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

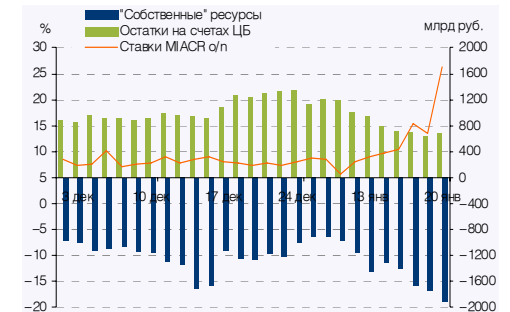
Рынок продолжает испытывать дефицит рублевой ликвидности, основным провайдером которой остается регулятор. При этом практически весь объем предоставляемых ресурсов носит кратковременный характер. Так, сегодня банки должны вернуть ЦБ более 930 млрд руб., почти целиком заимствованных в ходе вчерашних операций РЕПО (606 млрд руб.) и сделок «валютный своп» (порядка 300 млрд руб.) с Банком России.

По итогам среды совокупные остатки банков в ЦБ практически не изменились – 542,3 млрд руб. против 539,2 млрд руб. днем ранее. В общем–то, столь низкая величина показателя ликвидности при значительном отрицательном сальдо операций ЦБ на рынке демонстрирует степень зависимости системы от действий регулятора.

Масштабный спрос на рубль поддерживает высокую стоимость денежных средств – ставки на межбанке варьируются в диапазоне от 15 до 30%, а по сделкам «валютный своп», лишь благодаря регулятору, удерживаются в районе 70–80%.

На валютном рынке происходит «смена ролей» – вчера ЦБ, против своих первоначальных заявлений, выступил покупателем, а участники – продавцами иностранной валюты. Уже с утра рубль стал заметно укрепляться к доллару, и лишь только появление на торгах регулятора удержало курс национальной валюты от резкой ревальвации. По оценкам наших дилеров, в среду Банк России выкупил не менее 5 млрд долл., соответственно, сегодня предоставит рынку аналогичную сумму в рублевом эквиваленте. Дальнейшая динамика рублевого курса довольно неоднозначна и целиком будет определяться политикой ЦБ по предоставлению кредитных ресурсов. При этом необходимо учитывать, что поддержание высокой волатильности валютного рынка «на руку» регулятору, поскольку заметно снижает возможности осуществления спекулятивных игр, что, в свою очередь, уменьшает давление на рубль. На следующей неделе наступают очередные налоговые выплаты, и, кроме того, будет проходить возврат ранее привлеченных у ЦБ ресурсов. По нашей оценке, общая сумма обязательств составит около 500 млрд руб. и уже сейчас очевидно, что банковская система не сможет только за счет собственных сил выполнить весь объем обязательств. Поэтому мы ждем момента, когда ЦБ огласит максимальный размер аукционов, назначенных на 26–е и 27–е января. Правда, при этом остается фактор неопределенности: ЦБ оставляет за собой возможность предоставить рынку не весь первоначально озвученный объем.

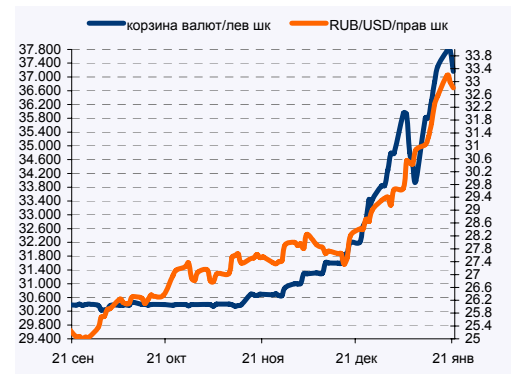
Динамика самостоятельности банковской системы



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.
20 янв	Уплата месячной части НДС за 4 кв. 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

Внешние рынки продолжает «лихорадить». На фоне ожиданий позитивного эффекта плана-спасения финансовой системы sell-off в сегменте американских госбумаг приобретают все большие масштабы. Наряду с этим к фиксации прибыли инвесторов побуждает навес первичного предложения, в частности запланированные на следующую неделю аукционы по размещению 2 и 5-летних бумаг ориентировочно на 40 и 30 млрд долл. соответственно и 20-летних TIPS на сумму порядка 10 млрд долл. В результате, по итогам торговой сессии доходность 10-летних бумаг составила 2,54%, то есть на 16 б.п. выше показателя вторника. Сегодня с началом торгов в Азии волатильность в казначейских обязательствах сохраняется высокой. Определенные сомнения участникам, избравшим вариант фиксации прибыли в госбумагах и «возвращения» на фондовый рынок, который, отметим, вчера выглядел более уверенно, демонстрируя рост индексов на уровне более 4% (в том числе и ввиду восстановления провала котировок в финансовом секторе), вселяет выходящая сегодня макростатистика по рынку недвижимости за декабрь. Ожидается, что показатель, отражающий начало нового строительства, может оказаться существенно ниже прогнозируемого.

В российских суверенных бондах вчерашние торги закончились снижением котировок до уровня 88,6% – 88,9% (УТМ 9,6% – 9,65%), что сопровождалось ростом CDS России в пределах 20 б.п. до уровня 740 – 780 б.п.

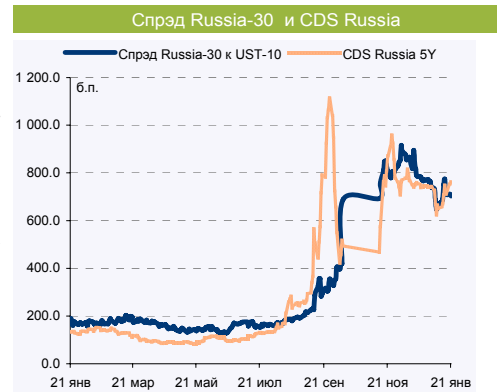
В корпоративных еврооблигациях настроения выглядели более оптимистичными. Спрос локальных игроков в отношении бумаг среднесрочной дюрации сохраняется стабильным. В результате, несмотря на несколько большее количество продавцов, возможно ввиду временной коррекции валютного рынка, ценовые уровни не претерпели существенных корректировок.

Центральным событием вчерашнего дня в рублевом сегменте стало размещение ОФЗ, которое, как и ожидалось, не нашло массового интереса – было размещено чуть более 25% предложенного объема (1,8 млрд руб. из 7 млрд руб.). Ставка по цене отсечения сложилась на уровне 12,88% годовых. Таким образом, можно констатировать отсутствие какой-либо премии на фоне бумаг серии 25061, доходность которых при меньшей дюрации по средневзвешенной цене составила по результатам вчерашних торгов 13,69% годовых.

В целом, приходится констатировать – продажи продолжают «набирать обороты». Обращая внимание на возросшее количество сделок при сохраняющихся минимальных оборотах, отметим, что участники рынка стремятся использовать любой более-менее подходящий по цене «bid» для освобождения позиций.

Сегодня мы будем наблюдать за размещением двух выпусков ЛК «Уралсиб» на общую сумму 5 млрд руб. Мы не беремся давать каких-либо ценовых ориентиров, поскольку изначально уверены в техническом исполнении столь «смелого шага». В остальном же ситуация обещает во многом повторить вчерашний сценарий – «подготовка» к налоговым выплатам, приходящимся на следующую неделю, при сложившемся

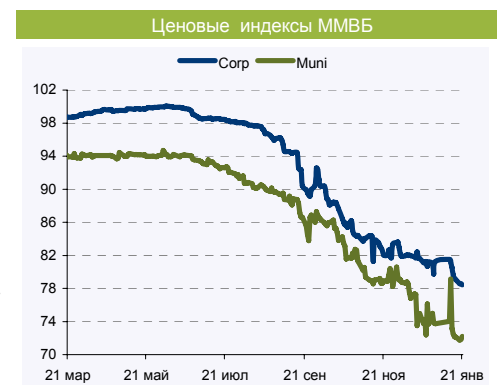
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



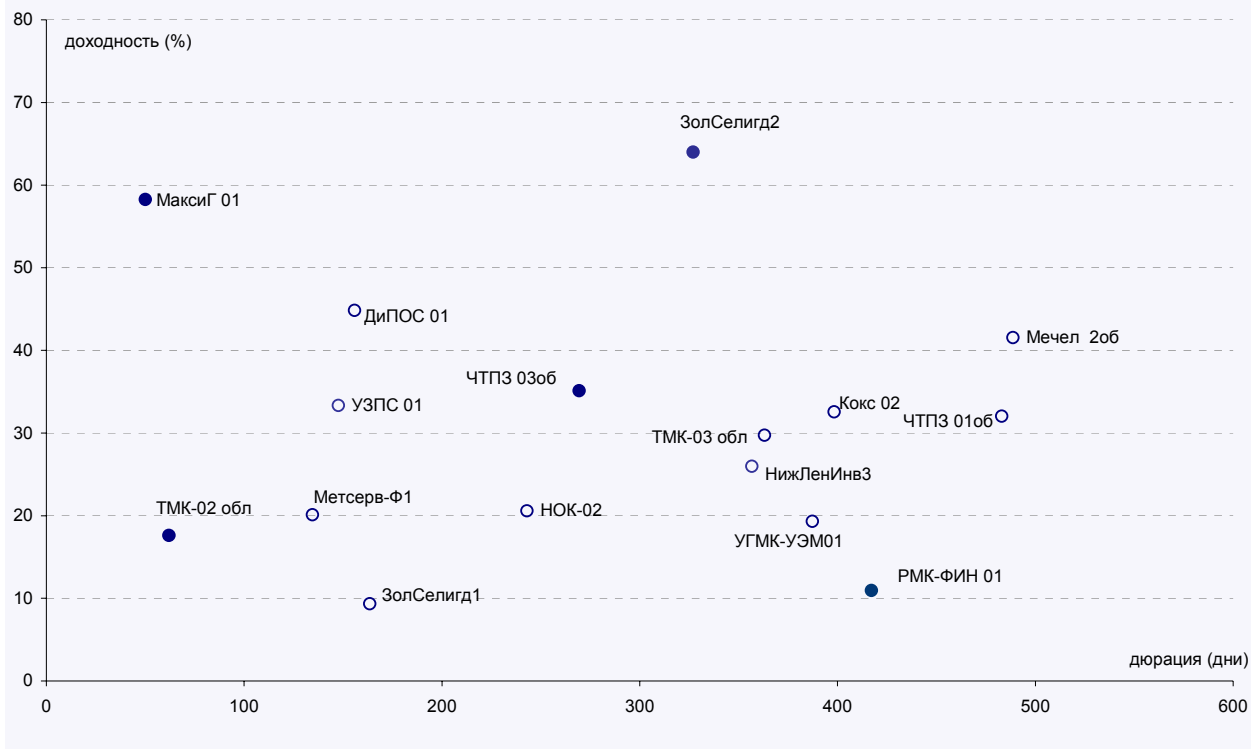
Источник: Bloomberg



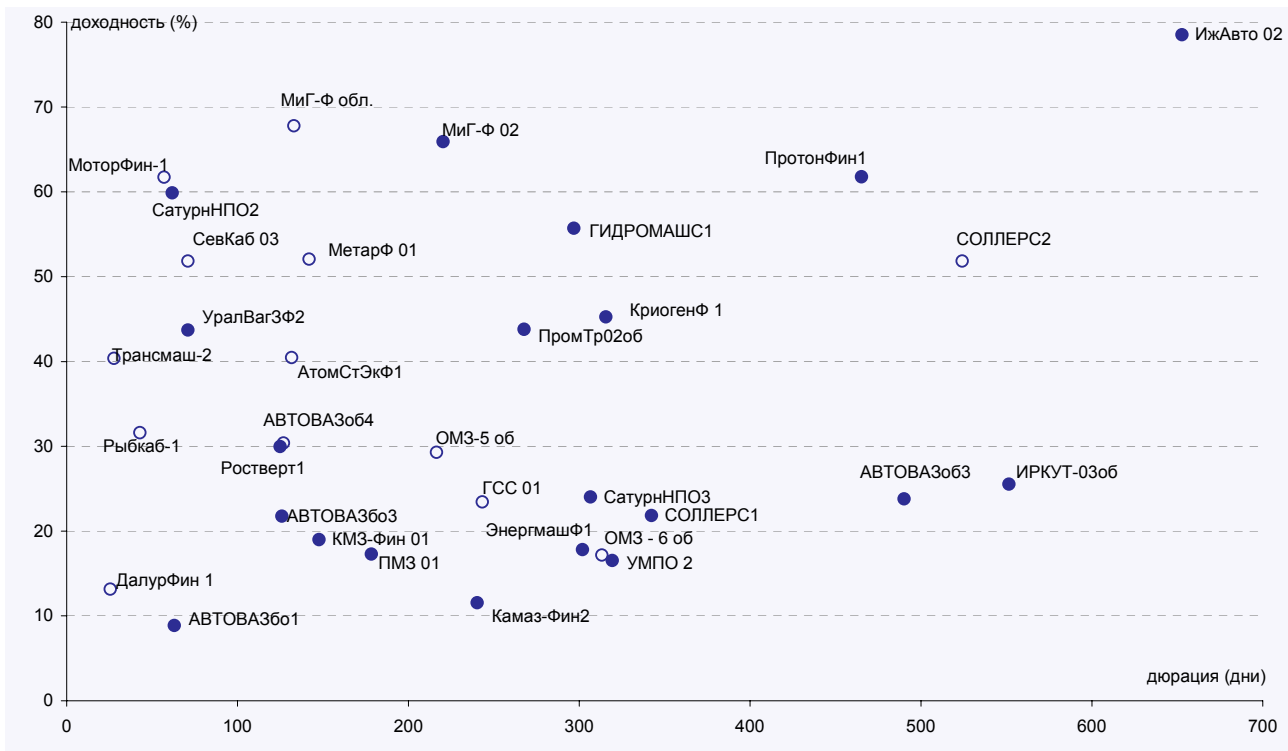
Источник: ММВБ

дефиците рублевой ликвидности толкает участников рынка к ее поиску. Примечательно, что в текущей ситуации инвесторы особо не торопятся расставаться со своими «защитными» валютными позициями, а стараются по максимуму использовать набор инструментов, предоставляемых финансовыми регуляторами.

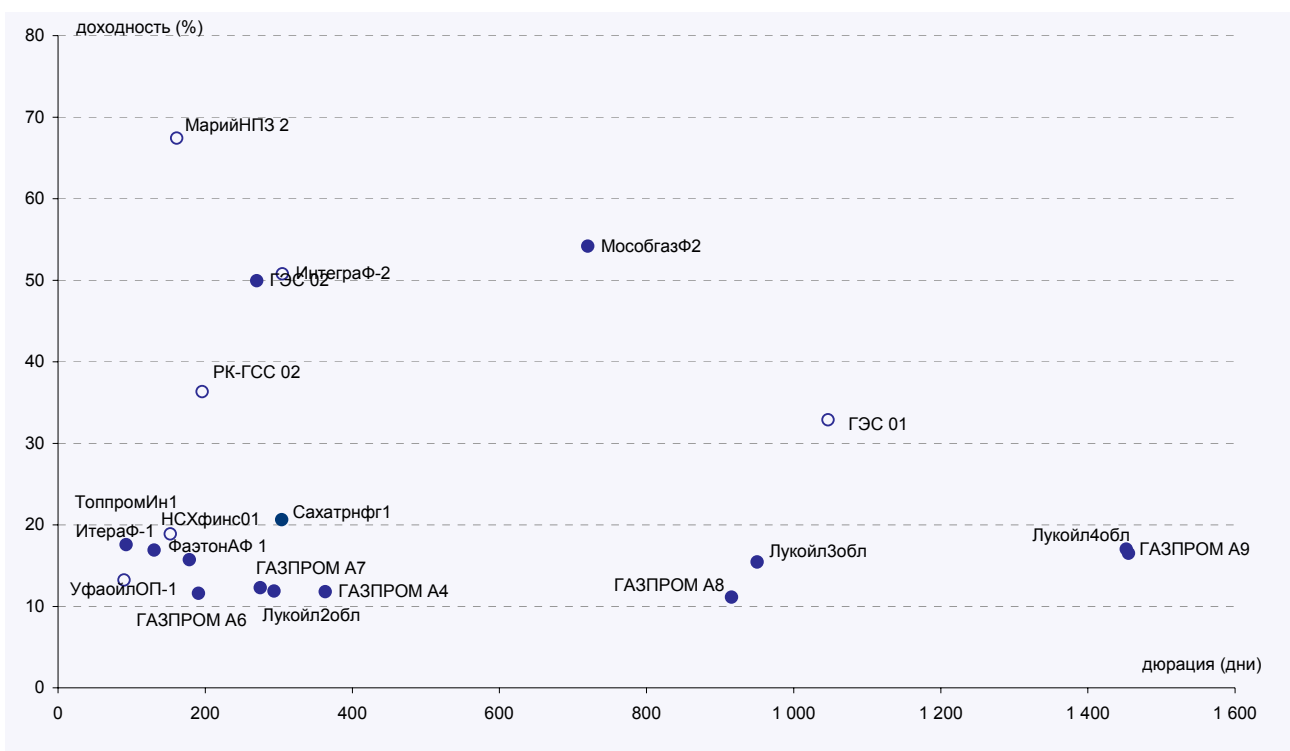
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



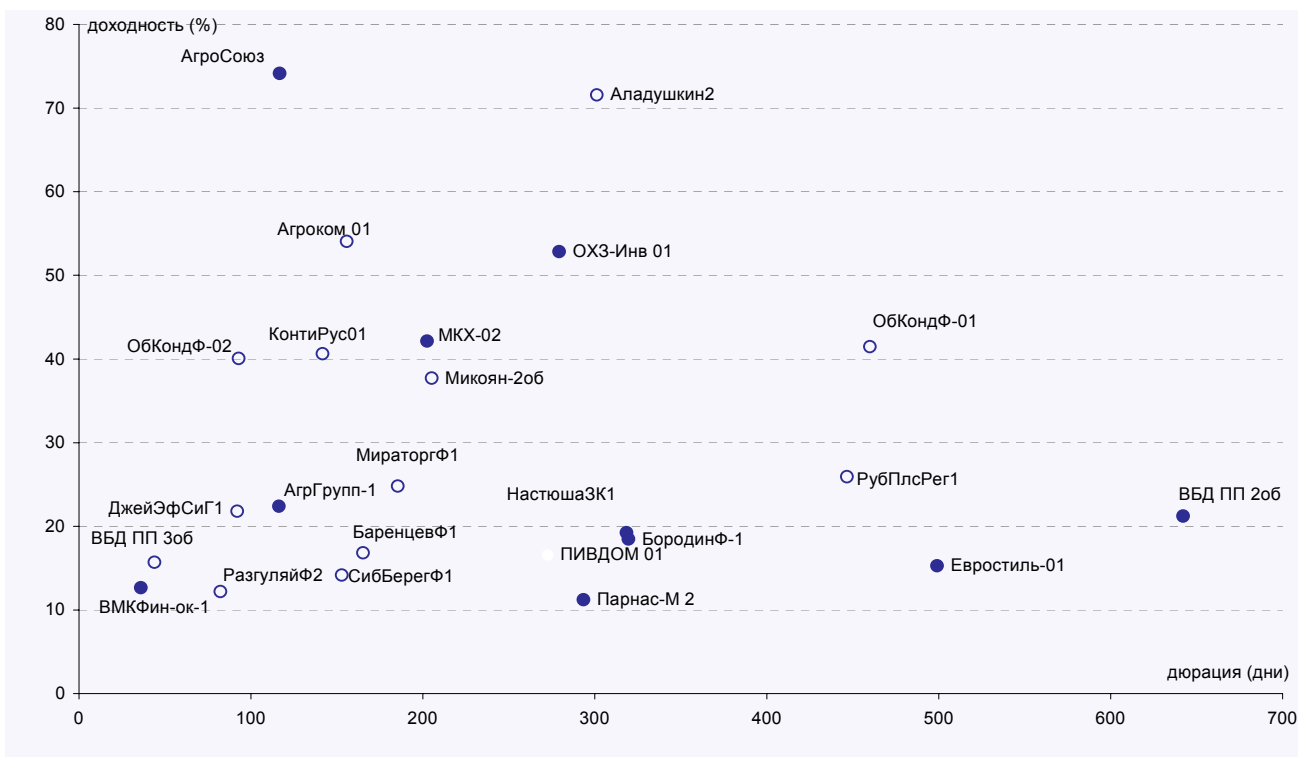
## Машиностроение



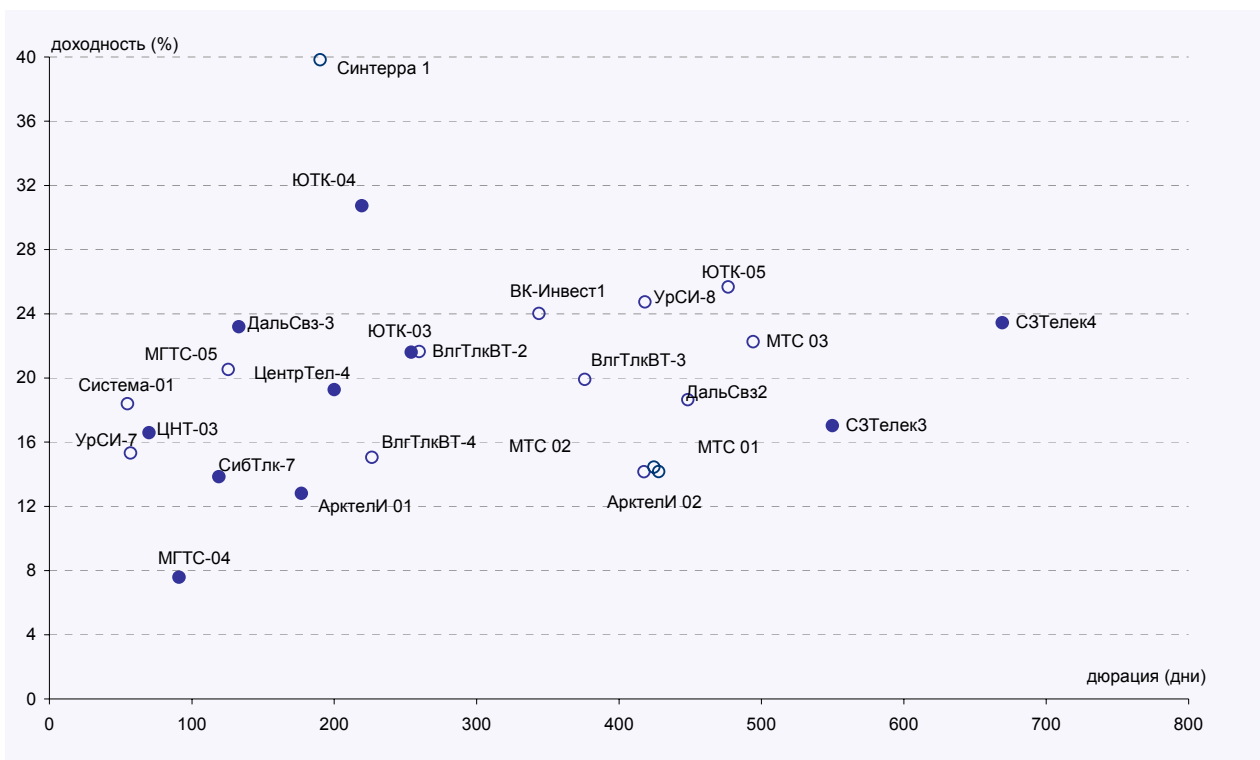
## Нефтегазовый сектор



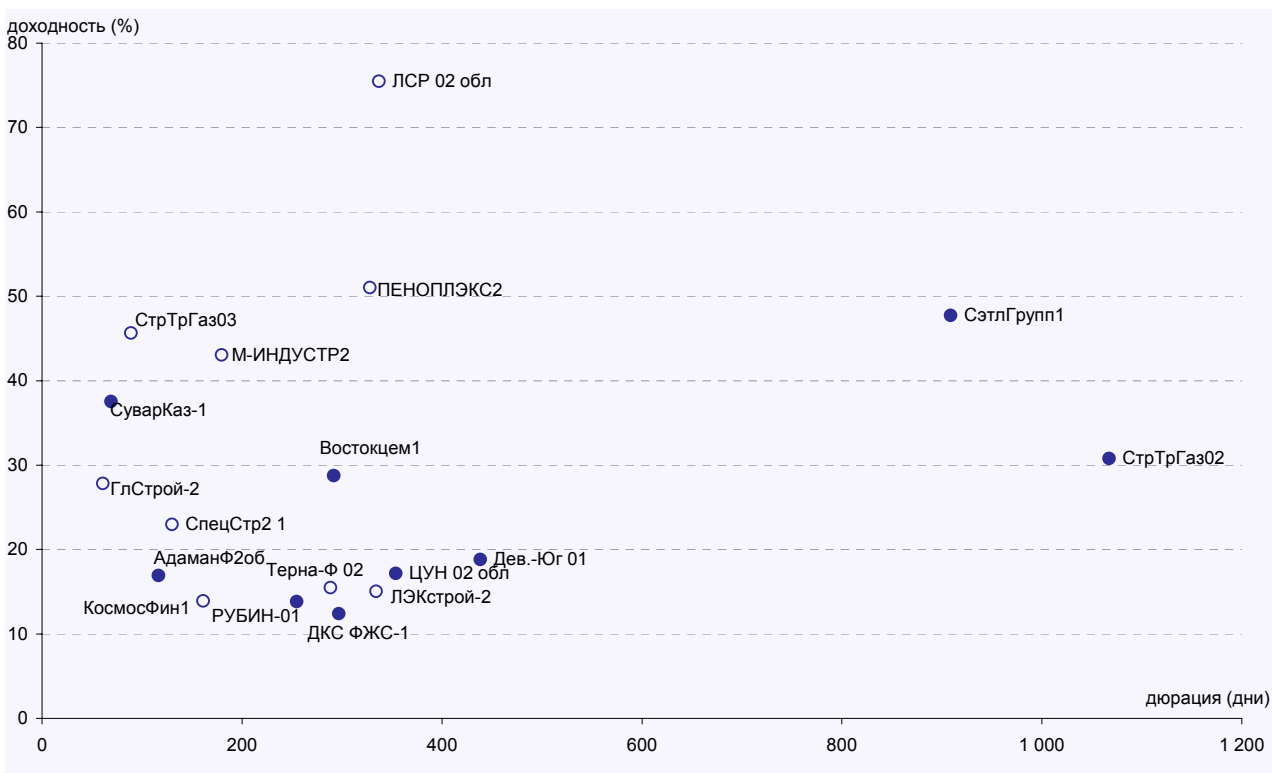
## Потребсектор и АПК



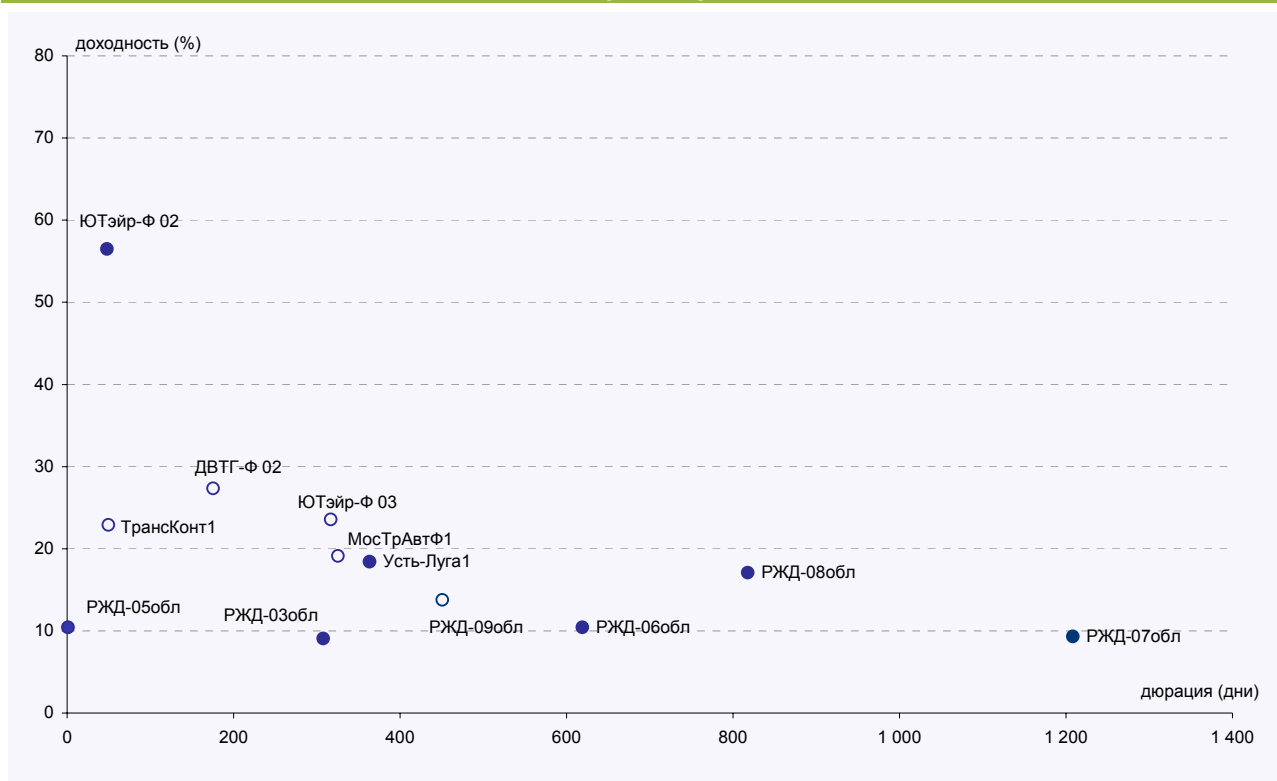
Телекоммуникации и медиа



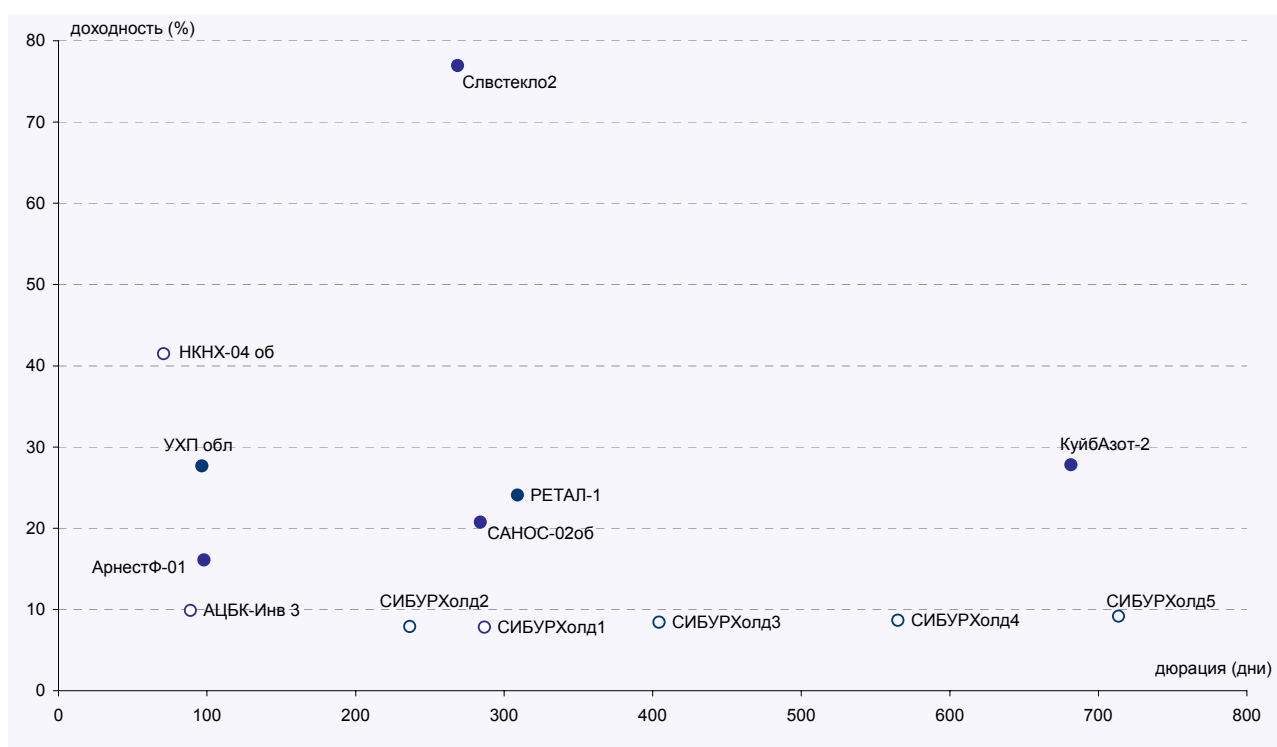
Строительство, девелопмент и стройматериалы



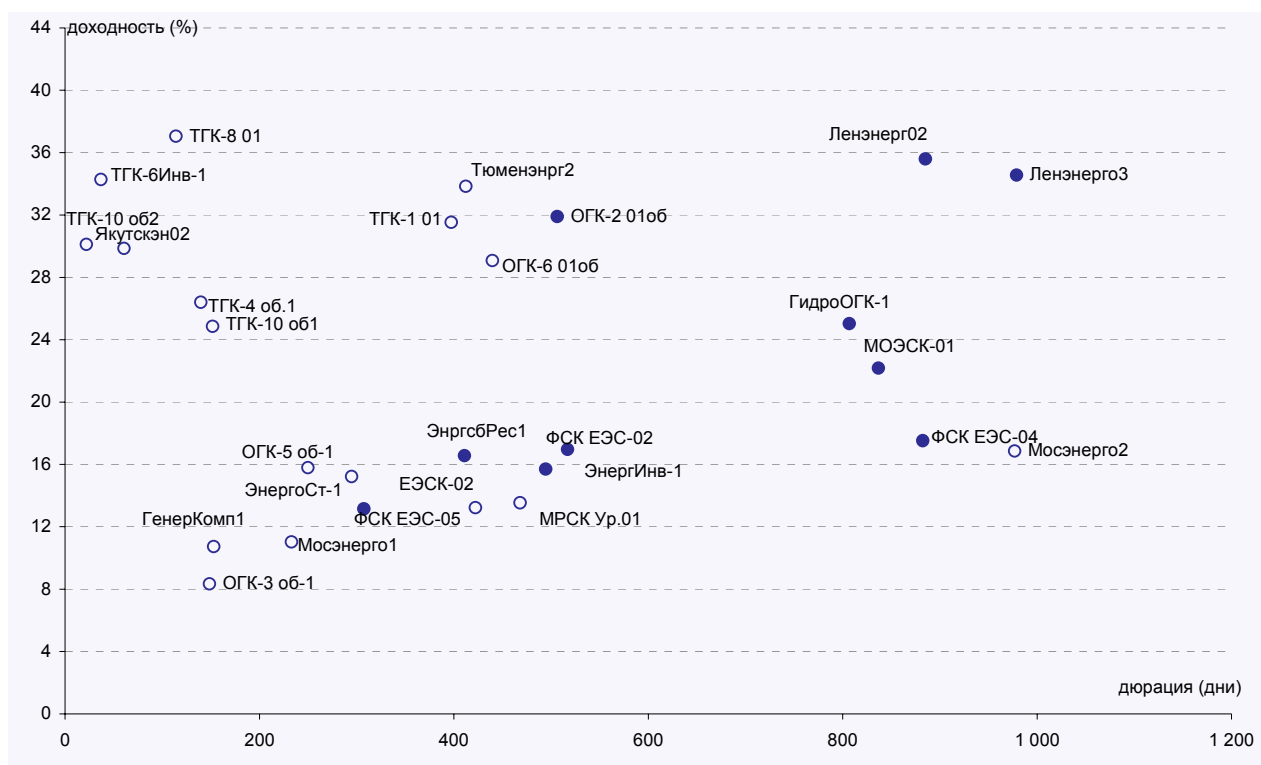
## Транспорт



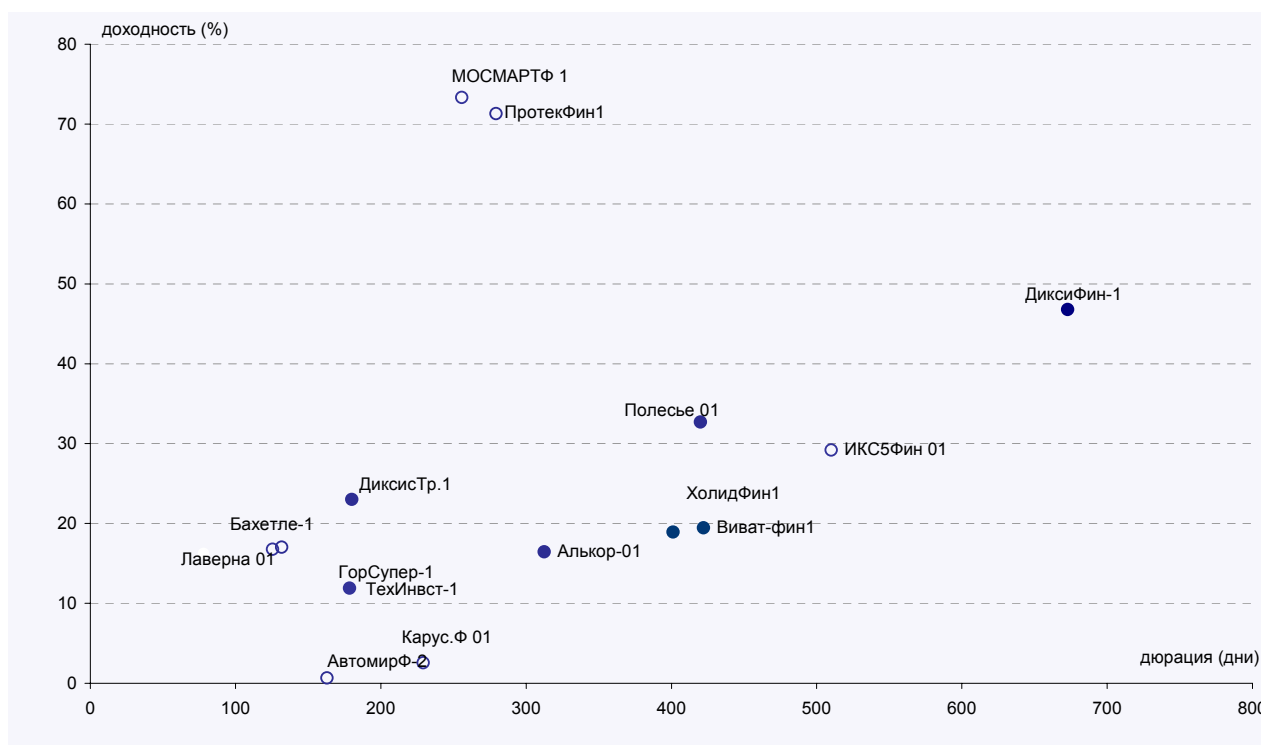
## Химия и ЛПК



## Энергетика



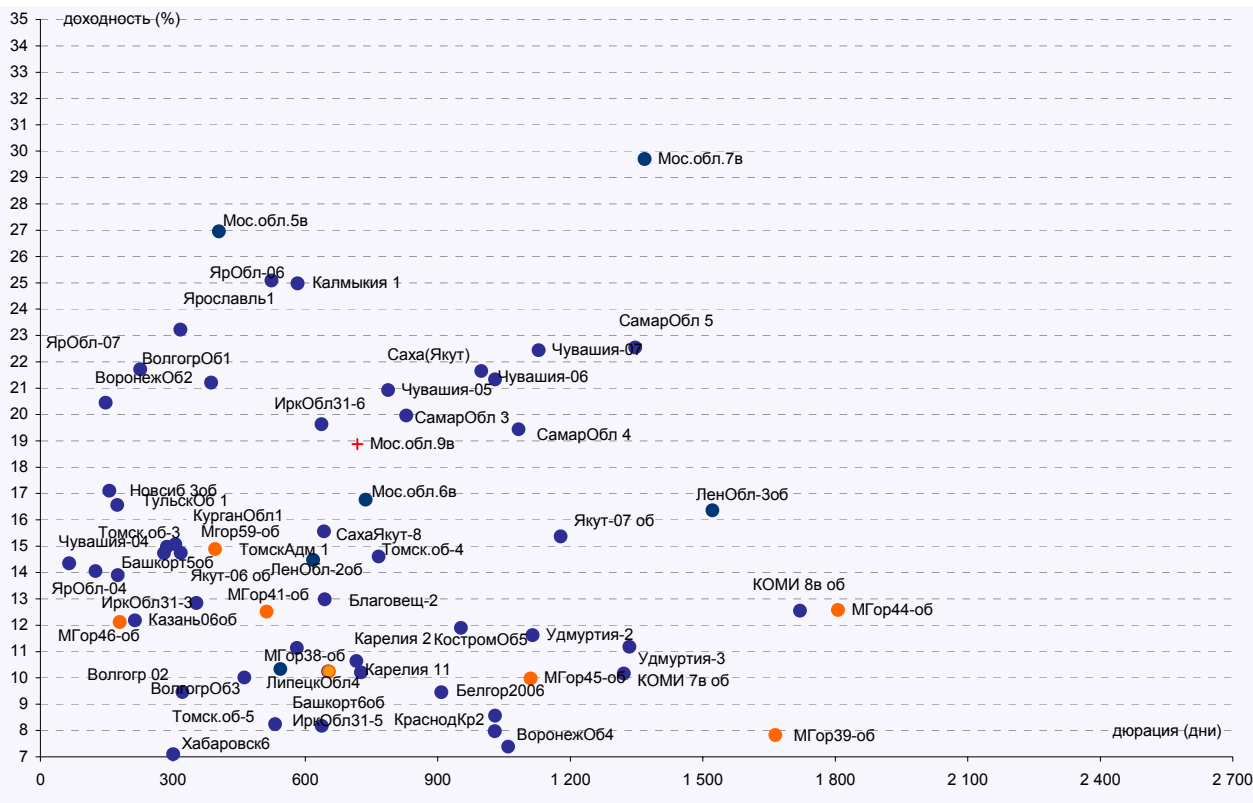
## Ритейл



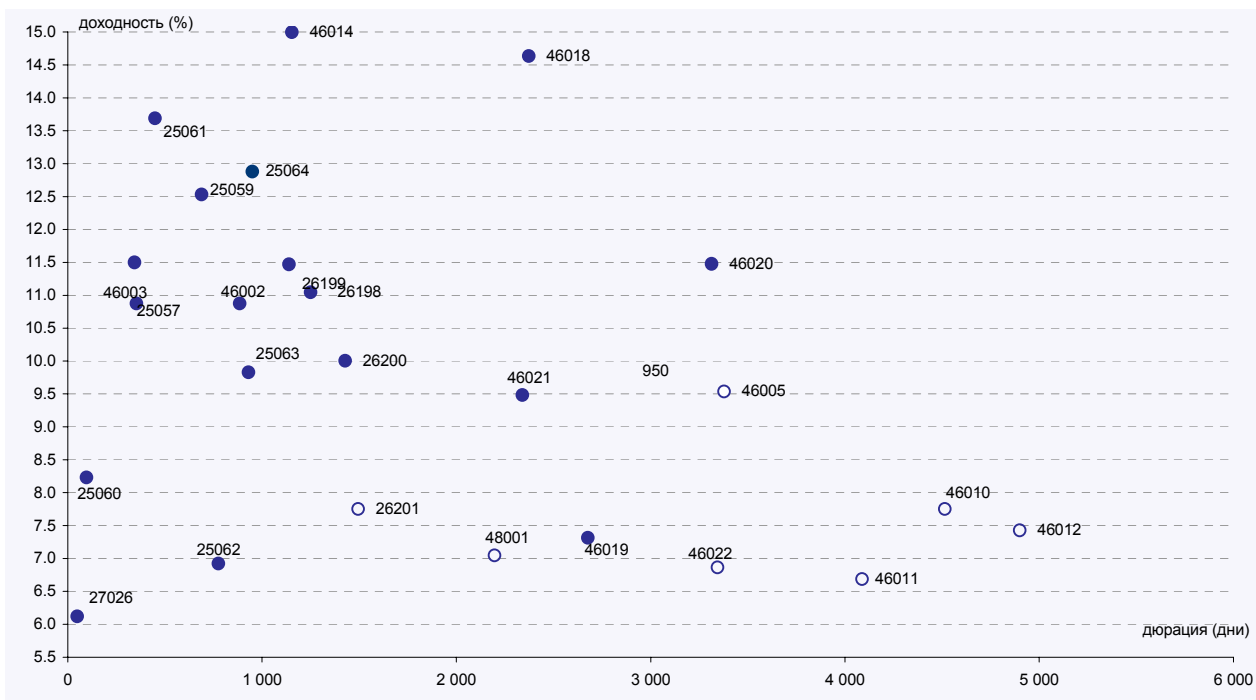
Финансовый сектор



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.