

# Рынок облигаций:

## Факты и комментарии

23 марта 2009 года

### Новость дня:

По оценкам Минэкономразвития, за январь–февраль 2009 года снижение ВВП России составило 8%, в то время как в январе спад достиг 8,8%. В целом в первом квартале 2009 года ожидается спад ВВП на уровне 7%.

### Новости эмитентов.....стр 2

- Реорганизация Связьинвеста в Ростелеком?
- МБРР, АИЖК, Ханты–Мансийский банк, РТК–ЛИЗИНГ, Банк Санкт–Петербург, МДМ–Банк и УРСА Банк, ГК Агрохолдинг, Главстрой, Mirax Group, СИТРОНИКС, Сибирьтелеком, РБК, ОМЗ, АвтоВАЗ, ТАИФ.

### Денежный рынок.....стр 6

- Корзина весьма стабильно держится ниже 39 руб.
- Среда «центральный» день недели.

### Долговые рынки .....стр 7

- Доходности UST снова растут.
- Russia–30 не может «удержать высоту» 94%.
- На внутреннем рынке преобладает позитив.
- В фокусе сегодняшняя оферта Главстрой – Финанс.

### Панорама рублевого сегмента...стр 9

### Основные рыночные индикаторы

#### ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.64%	3	42
Russia-30	8.62%	7	-121
ОФЗ 46018	12.18%	0	364
ОФЗ 25059	11.23%	-19	-47
Газпром-8	12.45%	-47	139
РЖД-6	14.89%	1	259
АИЖК-8	16.96%	0	-521
ВТБ - 5	12.95%	-34	-65
Россельхб-6	14.63%	0	476
МосОбл-8	32.50%	19	-134

#### ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	82.81%	-38	154
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 145.73	39	117
CDX HY 5Y	1 794.52	53	647

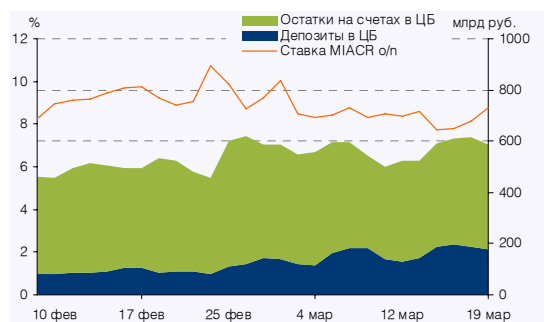
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	792.05	0.9%	27.8%
RTS	696.93	0.3%	10.3%
S&P 500	768.54	-2.0%	-14.9%
DAX	4 068.74	0.6%	-15.4%
NIKKEI	7 945.96	-0.3%	-10.3%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	47.84	3.3%	14.4%
Нефть WTI	51.06	-1.1%	14.5%
Золото	952.20	-0.8%	8.0%
Никель LME 3 M	9 975.00	-0.3%	-14.7%

Источник: Bloomberg, MMB5

### Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- На аукционах ЦБ по предоставлению кредитов без обеспечения 23 и 24 марта участникам будет предложено 150 млрд руб. сроком на 6 месяцев и 100 млрд руб. сроком на пять недель.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Процентная ставка 6–10–го купонов по облигациям ООО «Разгуляй–Финанс» серии 02 объемом 2 млрд руб. установлена в размере 17% годовых, что соответствует купонному доходу 84,77 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- Санкт–Петербург 22 апреля 2009 года досрочно погасит облигации серии 26007 объемом 3 млрд руб., сообщил комитет финансов города. Напомним, дата погашения выпуска – 20 апреля 2011 года.
- ОАО КБ «Восточный» исполнило обязательство по оферте по облигациям серии 01, в рамках которой Эмитент приобрел бумаг на сумму 1,01 млрд руб. (67,63% выпуска).
- Ставка 4–10–го купонов по облигациям ЗАО «Национальный капитал» серии 01 определена в размере 13% годовых. Купонный доход за 4–10–й купонные периоды составит 64,82 руб. в расчете на одну облигацию.
- ФСФР зарегистрировала облигации серии 01 ООО «Марийский нефтеперегонный завод» на 2,5 млрд руб.

**Рейтинги**

- Рейтинговое агентство S&P понизило кредитные рейтинги АО «БТА Банк» и его дочерних компаний АО «Темірбанк» и АО «Ипотечная организация БТА Ипотека» с «В+/В» до «ССС+/С». Кредитные рейтинги помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом. Указанное действие агентства отражает мнение S&P относительно повышения вероятности реструктуризации долга БТА и его дочерними компаниями и снижения вероятности получения поддержки БТА со стороны Правительства Казахстана для погашения долговых обязательств в соответствии с их условиями.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- МБРР и АИЖК подписали соглашение о намерениях, предусматривающее выпуск ипотечных ценных бумаг, обязательства по которым будут обеспечены поручительством АИЖК. Эмитентом облигаций будет являться специализированный ипотечный агент. Всего будет эмитировано два выпуска облигаций, обеспеченных одним ипотечным покрытием, на общую сумму до 3 млрд руб. Старший выпуск облигаций будет иметь дополнительное обеспечение в форме поручительства АИЖК. Облигации с ипотечным покрытием, обеспеченные поручительством АИЖК, могут включаться в ломбардный список Банка России без предъявления дополнительных требований по наличию у них международного рейтинга. Также планируется, что АИЖК выступит в роли расчетного агента по облигациям с ипотечным покрытием. /Banki.ru/

- Дума Ханты–Мансийского автономного округа утвердила прогнозный план приватизации имущества на 2009 год. Предполагается продать 40,3% акций **Ханты–Мансийского банка**. Сейчас в собственности округа находится 66,3% акций Банка. /Интерфакс/
- Ростелеком направил в суд четыре заявления с просьбами выдать приказы о взыскании с «РТК–ЛИЗИНГА» 411,7 млн руб. Как следует из заявлений, 400 млн руб. — объем четырех кредитов, выданных «Ростелекомом» «РТК–ЛИЗИНГУ» в обмен на векселя 25 декабря 2008 года (по 100 млн руб.), а остальное — проценты и расходы истца. Стороны договорились об оплате векселей «по предъявлению, но не ранее 25 февраля 2009 года». 11 марта «Ростелеком» предъявил векселя к оплате, но денег не получил. /Ведомости/
- Наблюдательный совет **Банка «Санкт–Петербург»** рекомендовал годовому собранию выплатить дивиденды по итогам 2008 года из расчета 11% от номинальной стоимости по обыкновенным и привилегированным акциям — 0,11 руб. на акцию. Дата начала выплаты дивидендов по итогам прошедшего года — 15 июня 2009 года. /Прайм–ТАСС/
- На 8 мая назначены собрания акционеров **МДМ–банка** и **УРСА Банка**, которые рассмотрят вопрос об объединении банков. Оно будет происходить в форме присоединения к УРСА Банку МДМ–банка и его основного акционера (более 93%) — ЗАО «Банковский холдинг МДМ», через которое большинство владельцев МДМ–банка контролирует доли в нем. По данным «Ведомостей», доли в объединенном банке распределятся следующим образом: 55,6% будет принадлежать Сергею Попову, доля Игоря Кима сократится с 35,5% до 9,8%, у Александра Таранова и Андрея Бекарева останется по 2,3%, доли ЕБРР и IFC уменьшатся до 4,9% и 3,6% соответственно, Мартин Андерсон получит 6,1%. /Ведомости/

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- В минувшую пятницу «Главмосстрой» подал в арбитражный суд встречный иск против Альфа–Банка. По сообщениям СМИ, Компания намерена признать заключенные банком кредитные договоры недействительными. /РБК daily/
- Сегодня газета «РБК daily» опубликовала интервью с председателем совета директоров **Mirax Group** Сергеем Полонским, из которого следует, что Корпорация достигла окончательных соглашений по реструктуризации второго выпуска CLN объемом 180 млн долл. Ранее Компания завершила переговоры о реструктуризации среднесрочных кредитов сроком до двух лет с рядом банков: на 265 млн долл. с Credit Suisse, на 38,5 млн долл. с МДМ–банком, на 13,5 млн долл. с Кредит Европа Банком. Таким образом, на 2009 год осталось «всего» 133 млн долл. нереструктурированного долга. /РБК daily/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «СИТРОНИКС»** сообщило о погашении кредита Dresdner Bank AG на сумму 75 млн долл. Тем самым Компания полностью расплатилась по данному кредиту, общая сумма которого составляла 200 млн долл. Погашение было осуществлено за счет средств, привлеченных от ВЭБа по соглашению от 28 ноября 2008 года. /Прайм–ТАСС/
- **ОАО «Сибирьтелеком»** объявило открытый аукцион на предоставление невозобновляемых кредитных линий на общую сумму 3 млрд руб. Выбор кредитной организации будет осуществляться по трем лотам на 1 млрд руб. каждый. Срок действия кредитных линий по всем лотам: 5 лет с даты подписания договора. Начальная (максимальная) цена договора определяется максимальным размером процентной ставки по кредиту и составляет по всем лотам 20% годовых. Заявки на участие в открытом аукционе принимаются с 24 марта по 13 апреля 2009 года. Аукцион запланирован на 15 апреля 2009 года. /Прайм–ТАСС/

- Управляющая компания Росбанка и банк Unicredit, владеющие около 30% **РБК**, попытались номинировать своих представителей в совет директоров Холдинга, выдвинув 13 марта девять кандидатов на девять мест. Но совет отклонил всех предложенных кандидатов. Получив официальный отказ совета, УК Росбанка обещает оспорить решение в суде. /Ведомости/

## Реорганизация Связьинвеста в Ростелеком?

В сегодняшнем выпуске газеты «Коммерсантъ» сообщается, что стали известны подробности возможной реорганизации Холдинга «Связьинвест». Основная идея данной реорганизации сводится к присоединению семи межрегиональных компаний связи Госхолдинга к оператору дальней связи «Ростелекому» (у «Связьинвеста» 51% акций). Объединение активов будет произведено исходя из рыночной стоимости «Ростелекома» и МРК. В настоящее время прорабатываются различные механизмы реализации этого сценария. Напомним, что в начале марта 2009 года министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев поставил задачу разработать концепцию развития «Связьинвеста» к концу марта. Вероятно, уже в ближайшее время будут официально озвучены конкретные шаги Госхолдинга по реорганизации.

Целый ряд недавно предпринятых действий нового руководства «Связьинвеста» указывают на то, что, скорее всего, принципиальное решение о создании единого оператора на базе «Ростелекома» уже имеется и на данном этапе рассматривается наиболее оптимальный вариант механизма реализации. Ранее в СМИ сообщалось, что до конца марта Внешэкономбанком будет принято решение о выкупе 40% пакета «Ростелекома», который ранее был консолидирован «КИТ Финансом», в результате чего «в руках» государства будет сосредоточено около 90% оператора дальней связи. Кроме того, к данным действиям можно отнести и инициативу «Связьинвеста» по выводу генеральных директоров МРК из состава их советов директоров. Из семи межрегиональных компаний связи лишь в двух гендиректора выдвинуты в советы (миноритарными акционерами). Очевидно, уход гендиректоров из состава советов директоров «дочек» Госхолдинга сокращает их влияние на деятельность компаний, что снижает самостоятельность МРК. Также «Связьинвест» недавно принял решение отозвать ранее поданную «Ростелекомом» заявку в ФАС на приобретение 100% сотового оператора «Скай Линк», инициированную прежним руководством Холдинга. Вероятно, денежные средства, предназначенные на данное приобретение, могут быть направлены на финансирование процедуры реорганизации всего «Связьинвеста».

На наш взгляд, для «Связьинвеста» наиболее приемлемым механизмом реализации намеченного сценария может стать реорганизация, которая не приведет к возникновению обязательств по досрочному возврату всех долгов МРК. Кроме того, очевидно, что государству еще предстоит окончательно решить вопрос с блокирующим пакетом в 25% плюс 1 акция «Связьинвеста», который принадлежит компании «Комстар-ОТС», подконтрольной АФК «Система».

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Холдинг «Моссельпром» члена совета федерации Сергея Лисовского намерен выкупить с дисконтом у Сбербанка и ВТБ долг (оценивается в 3 млрд руб.) ООО «Группа компаний «Агрохолдинг» депутата Госдумы Александра Четверикова. Взяв на себя обязательства конкурента, «Моссельпром» рассчитывает получить в собственность активы «Агрохолдинга» в Курской, Тульской и Орловской областях. /Коммерсантъ/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «Объединенные машиностроительные заводы»** (Группа Уралмаш Ижора) объявило результаты деятельности за 1-ое полугодие 2008 года по международным стандартам финансовой отчетности. По данным консолидированной промежуточной неаудированной финансовой отчетности, выручка Группы ОМЗ составила 589,622 млн долл., увеличившись на 67% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Прибыль Компании по операционной деятельности за первые шесть месяцев 2008 года составила 61,097 млн долл., что на 91% больше аналогичного показателя 1-го полугодия 2007 года. В 1-ом полугодии 2008 года прибыль за период составила 35,663 млн долл. /Finambonds/
- Как уже сообщалось ранее, в правительстве как один из вариантов господдержки Компании обсуждается возможность проведения допэмиссии акций **ОАО «АвтоВАЗ»**. Комментируя СМИ эту тему, Игорь Шувалов отметил, что существующие акционеры, включая Renault, будут иметь возможность участвовать в допэмиссии. Вместе с тем, «Ведомости» подчеркивают, что подобный механизм не устраивает менеджмент Renault. «Теоретически идея прекрасная, но практически мы как акционер не можем приветствовать то, что наша доля в АвтоВАЗе размоется»,— цитирует издание гендиректора Renault в России Кристиана Эстева. Хотя, по его словам, помощь АвтоВАЗу со стороны государства французская компания поддерживает, но вопрос о допэмиссии «нужно обсуждать тщательно и детально». Ведь прямых денежных вливаний в АвтоВАЗ Renault, по словам Эстева, не планировала. Важно отметить, что, владея блокпакетом, Renault вполне может заблокировать допэмиссию. /Ведомости/

## ХИМИЯ И ЛПК

- Отделение «Банк Татарстан» Сбербанка России предоставило **ОАО «ТАИФ-НК»** и **ОАО «ТАИФ»** (основной акционер **ОАО «Нижнекамнефтехим»** и **ОАО «Казаньоргсинтез»**) кредитные транши на сумму 4,9 млрд руб. в рамках открытых в декабре 2008 года кредитных линий. Общий лимит открытых кредитных линий на **ОАО «ТАИФ»** и **ОАО «ТАИФ-НК»** составляет 6 млрд руб. сроком до одного года. Возобновляемые кредитные линии предназначены для использования отдельными траншами на финансирование текущей деятельности предприятий. /Finambonds/

## Денежный рынок

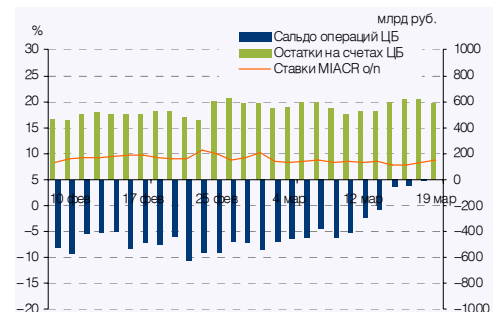
Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

В минувшую пятницу день начался с довольно динамичного роста бивалютной корзины. Открывшись на 38,89 руб., ее стоимость в первые минуты торгов достигла 39,04 руб., однако порыв покупателей оказался недолгим, и уже до полудня корзина сместилась в диапазон 39,90–39,95 руб., где и провела большую часть дня. Факторами снижения можно обозначить благоприятную конъюнктуру внешних сырьевых рынков, рост на внутренних фондовых площадках, а также уплату НДС. Возможно, укрепление рубля было бы выражено в большей степени, если бы не интервенции ЦБ, предположительно выкупившего в пятницу до 500 млн долл.

Следующие налоговые выплаты этой недели – НДС и акцизы – наступают в среду. Общий объем выплат едва ли превысит 100 млрд руб., но вместе с тем, банкам предстоит вернуть 275 млрд руб. из ранее заимствованных в Банке России. Смягчить ситуацию призваны очередные беззалоговые аукционы регулятора. В понедельник Банк России предложит 150 млрд руб. сроком на 6 месяцев, во вторник – еще 100 млрд руб. на 5 недель. Средства поступят как раз в среду, и очевидно, снимают большую часть потребностей участников в рублевой ликвидности, поэтому вряд ли выплаты могут спровоцировать массовые продажи иностранной валюты. Кроме того, в случае необходимости всегда существует возможность привлечь краткосрочное фондирование в ЦБ на основе сделок РЕПО.

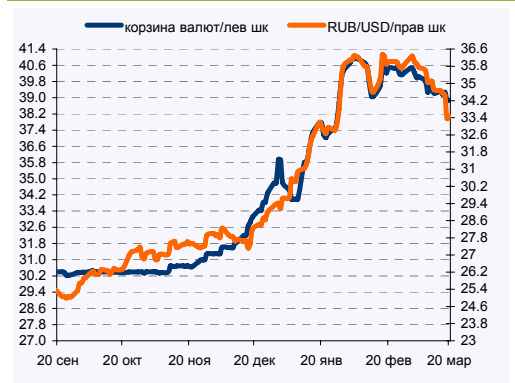
За пятницу остатки банков на корсчетах и депозитах Банка России снизились с 584,4 млрд до 558 млрд руб. При этом участники продолжают сокращать объем задолженности по РЕПО – по схеме аукциона до 17 млрд (–5,2 млрд), по фиксированной ставке до 4,99 млрд руб. (–1 млрд). Сегодня максимальный объем средств утреннего аукциона составляет всего 20 млрд руб. Тем не менее, как мы отметили выше, в связи с крупными выплатами потребность в краткосрочных ресурсах может подняться и не исключено, что регулятор пойдет навстречу потребностям кредитных организаций, несколько увеличив лимиты на предоставляемые ресурсы.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
23 мар	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 6 месяцев
24 мар	аукцион ЦБ объемом 100 млрд руб. сроком на 5 недель
25 мар	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 166.8 млрд руб.
	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 108.2 млрд руб.
	размещение средств с аукционов, проводимых 23 и 24 марта
	уплата акцизов и НДС

Источник: Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

В пятницу в сегменте американских госбумаг продолжился рост доходностей. Так, по итогам торгов доходность 10-летним UST составляла 2,64% (+ 3 б.п. к закрытию в четверг). «Давить» на рынок продолжают ожидания нового предложения, которое на эту неделю анонсировано в размере 98 млрд долл. Помимо этого, своей положительной динамикой инвесторов «переманивают» и азиатские фондовые рынки. И хотя американские фондовые индексы в пятницу не смогли повторить динамику азиатских, сегодня, как мы полагаем, у них для этого есть достаточно шансов. Причем дополнительную поддержку им будут оказывать котировки нефти, находящиеся выше 50 долл. за баррель и положительная ценовая динамика большинства commodities.

Сегодня будет анонсирована статистика по продажам домов в США в феврале, однако независимо от того, какими окажутся данные, они «блекнут» на фоне ожидаемого завтра «притока» 2-летних UST на 40 млрд долл. Таким образом, с большой вероятностью сегодня мы будем наблюдать продолжение роста доходностей UST.

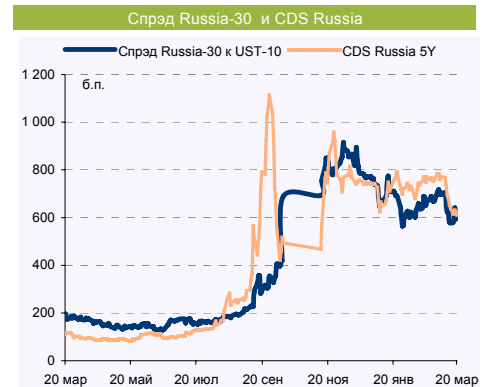
Суверенные еврооблигации Russia-30 в пятницу продолжили «штормовать» ценовой уровень 94%, и локальный максимум дня был зафиксирован на 94,5% (YTM 8,51%). Вместе с тем, ближе к закрытию торгов желание участников зафиксировать прибыль стало более заметным, в результате чего удержаться на достигнутых уровнях не удалось, и закрытие проходило в диапазоне 93,625% – 94% (YTM 8,60% – 8,68%).

В корпоративных евробондах после роста в среду и четверг также прослеживалось желание инвесторов зафиксировать часть позиций, однако подобная консолидация не повлекла за собой ощутимой ценовой коррекции. При этом на фоне продолжающегося укрепления рубля и сохраняющейся разницы в доходностях отметим «возвращение» интересов инвесторов в сегмент рублевых евробондов.

На внутреннем рынке неделя завершалась на позитивной волне – активность торгов сохранялась достаточно высокой, сделки по-прежнему рассредоточены по довольно внушительному списку выпусков в зависимости от индивидуальных интересов участников, в результате чего обороты не выглядят крупными даже при большом количестве сделок.

Отметим возросшее внимание игроков к выпускам ВТБ-5 (YTP 12,95%) и ВТБ-6 (YTP 12,80%), как мы полагаем ввиду состоявшегося в четверг (19 марта) погашения облигаций серии 04. Также в зоне внимания инвесторов остаются облигации Москвы серии 45 (YTM 17,35%) и недавно размещавшейся серии 59 (YTM 15,79%).

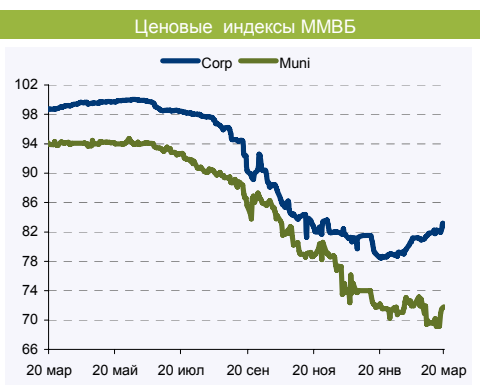
Среди выпусков, отличившихся в пятницу ростом котировок, отметим облигации Белон-2, которые продолжают уверенно набирать в цене при отсутствии крупных оборотов по бумаге. Как мы полагаем, на фоне общих позитивных настроений участники рынка выбирают наиболее недооцененные выпуски (в последнее время облигации Белон-2 торговались на уровне около 50% от номинала). При этом отсутствие негативной информации по компании выступает дополнительным мотивом



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

для спекулятивных покупок – к закрытию котировки находились в диапазоне 68%/74% (bid/offer).

Что касается выпуска «ГАЗ–Финанс», можно отметить «позитивное влияние» на котировки заявлений вице–преьера И. Шувалова, одобряющих программу реструктуризации, а также подчеркивающих, что «о банкротстве речь не идет». В результате, закрытие проходило на уровне 32%/34% (bid/offer), тогда как еще в четверг котировки были на уровне 20%. Похоже, что «словесные интервенции» являются весьма действенным инструментом в отношении дефолтных инструментов, ожидающих окончательного сценария реструктуризации.

Среди наиболее интересных событий сегодняшнего дня отметим беззалоговый аукцион ЦБ по 6–месячным ресурсам, объем которых был первоначально анонсирован в размере 100 млрд руб., а потом увеличен до 150 млрд руб. И, конечно же, ofertу по облигациям Главстрой–Финанс серии 02. Как известно, эмитентом по ofertе в сентябре прошлого года уже было выкуплено 42,6% выпуска объемом 4 млрд руб. В этот раз, чтобы избежать необходимости крупных выплат, он постарался сохранить «комфортные» условия для держателей, определив новую ofertу в сентябре этого года и купон до новой оферт в размере 21%. Вместе с тем, мы ожидаем, что на фоне негативного новостного фона по компании инвесторы в большинстве своем предпочтут «выйти» из бумаг, что может повлечь за собой весьма неприятные последствия.

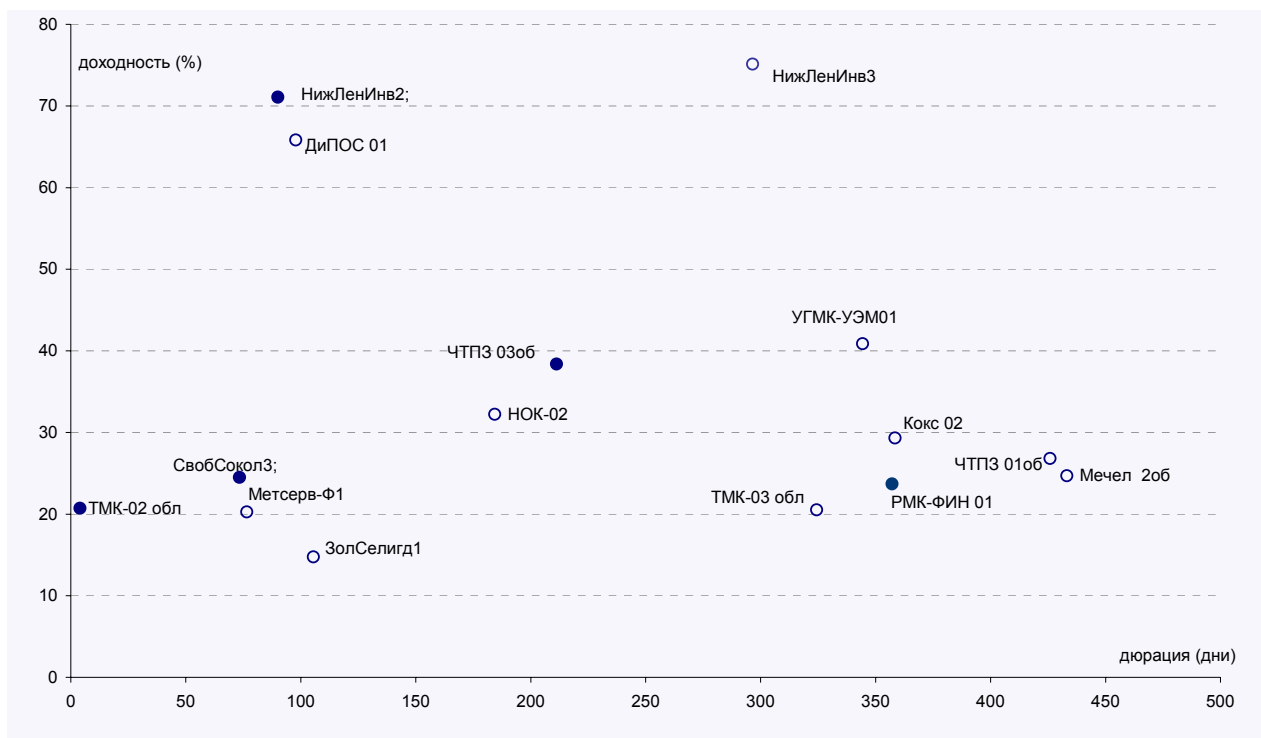
## СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ

Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая оферта/погашение
Волгогр 02	600	9.2	13/07/11 - погашение
СатурнНПО2	2 000	12.5	24/03/09 - оферта
СПб-банк-1	1 000	10.5	22/06/09 - погашение
Благовещ-2	150	9.3	23/12/10 - погашение
ПромПер1	300	13.0	24/12/09 - оферта
СибБерегФ1	1 500	13.3	26/06/09 - оферта

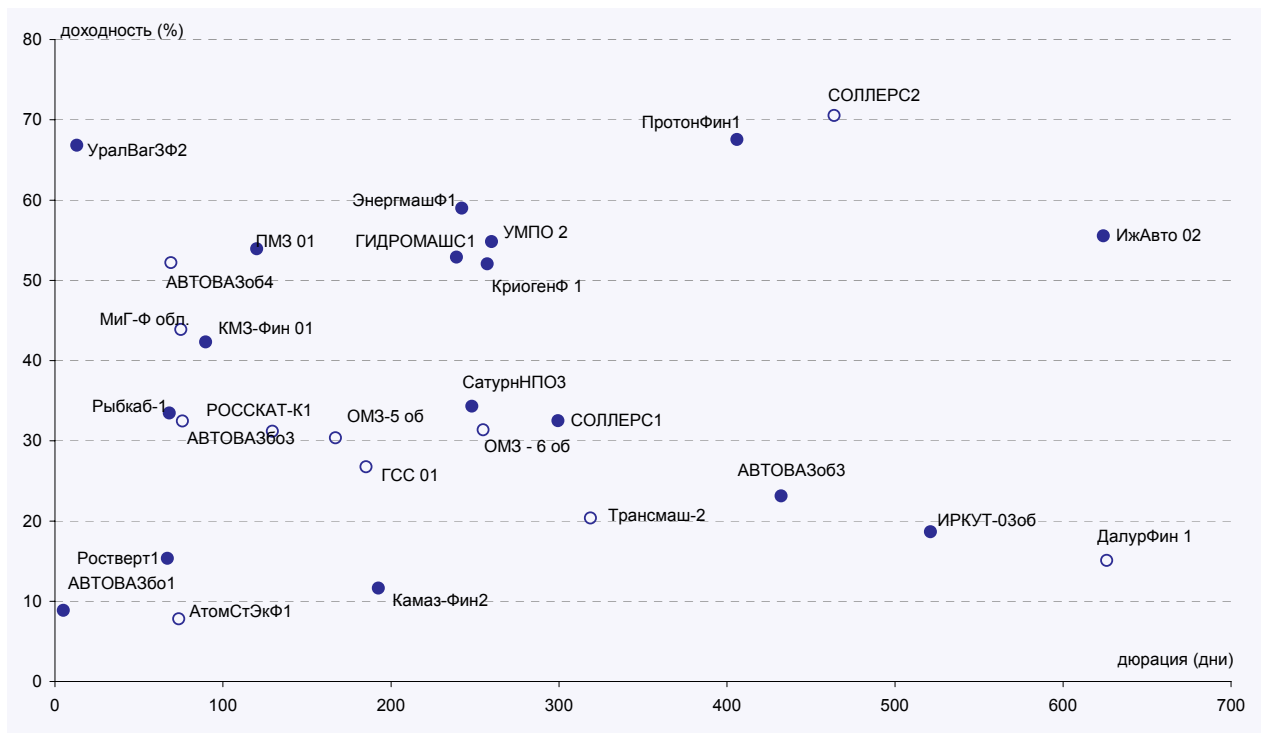
## СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ

Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение	Ставка следующего купона, %
БашкирэнЗв	1 500	09/03/11 - погашение	8.3
ГлСтрой-2	4 000	21/09/09 - оферта	21.0
Якутскэн02	1 200	22/03/10 - оферта	17.0

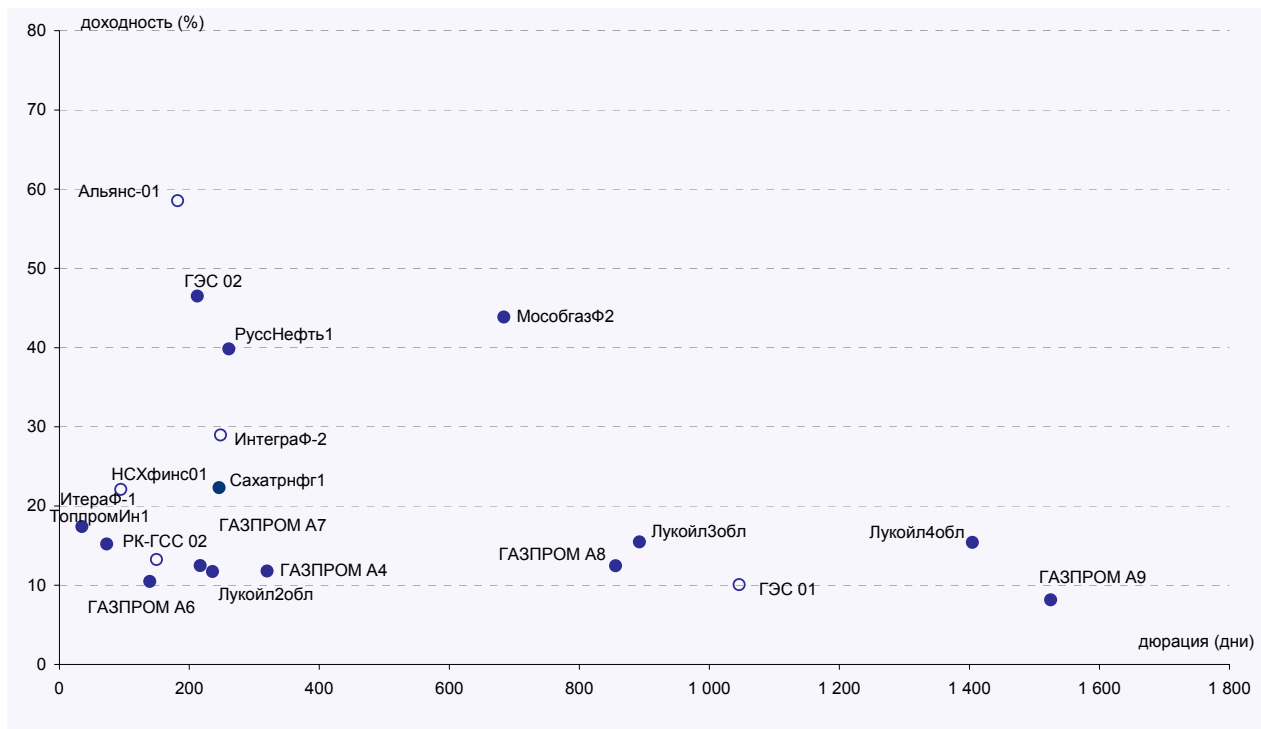
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



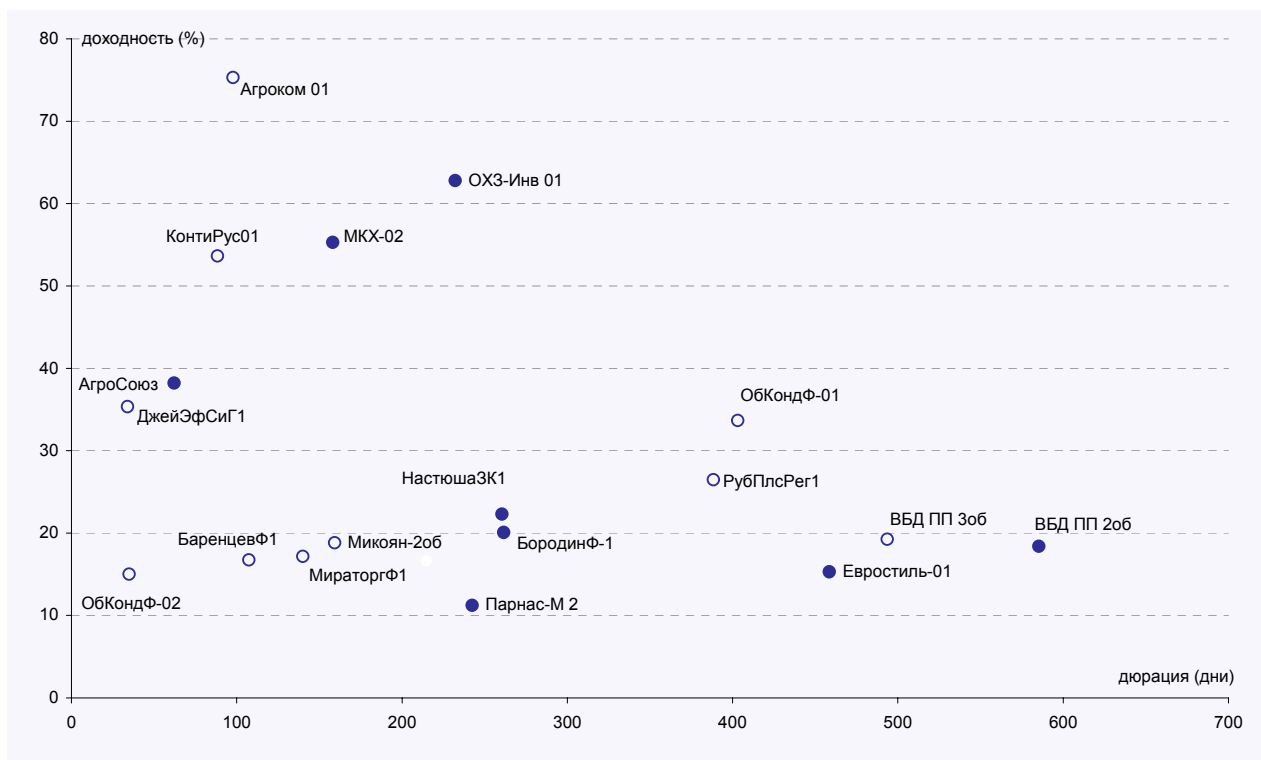
## Машиностроение



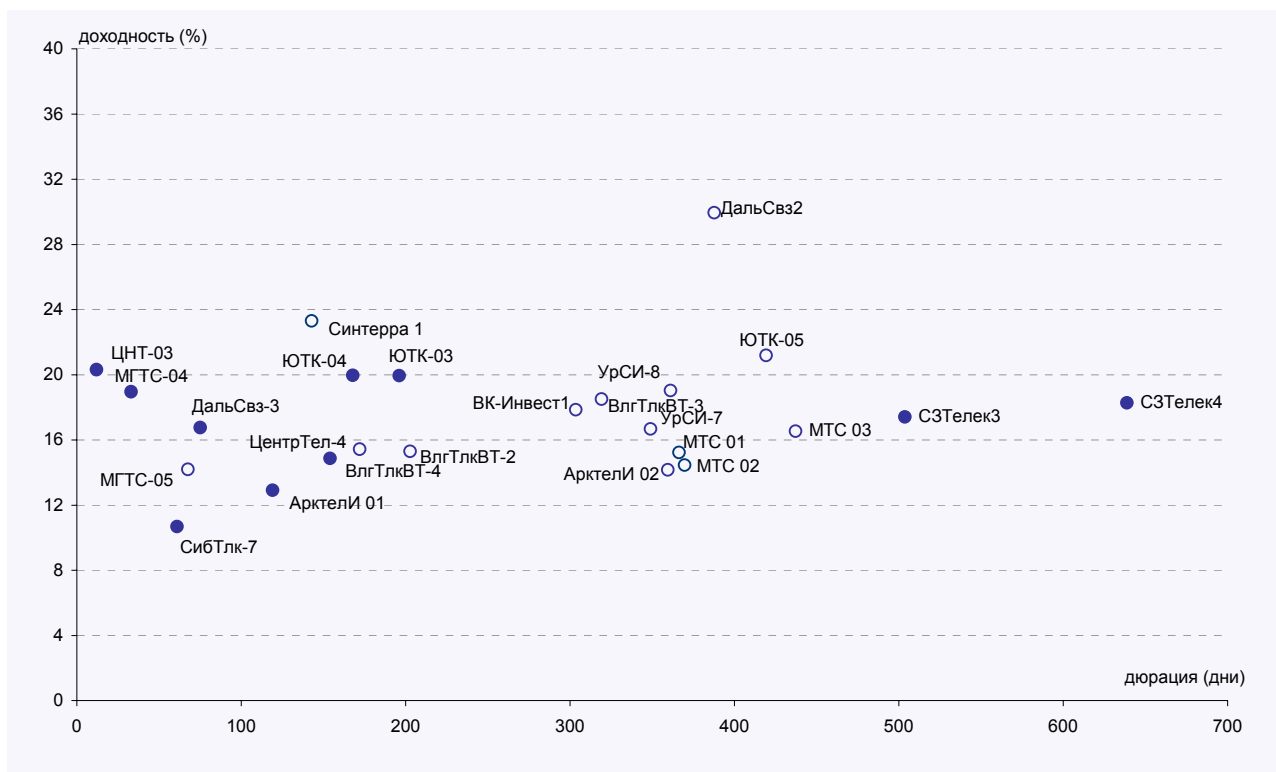
## Нефтегазовый сектор



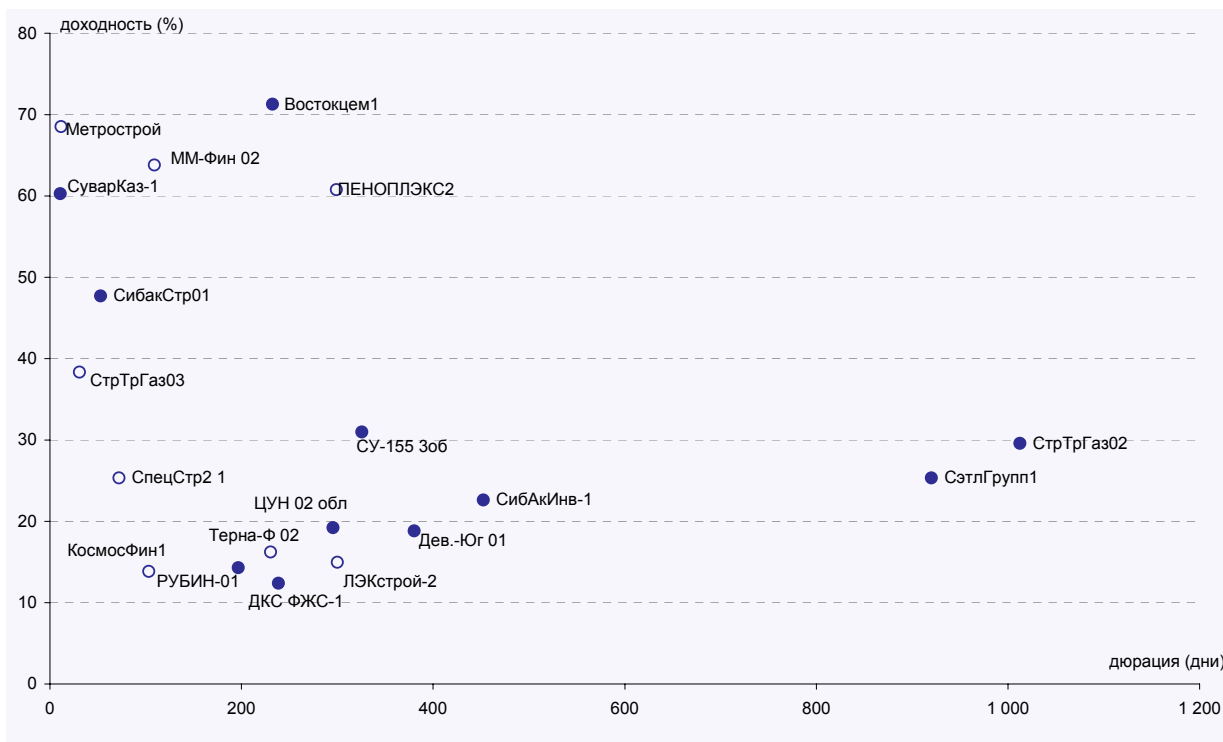
## Потребсектор и АПК



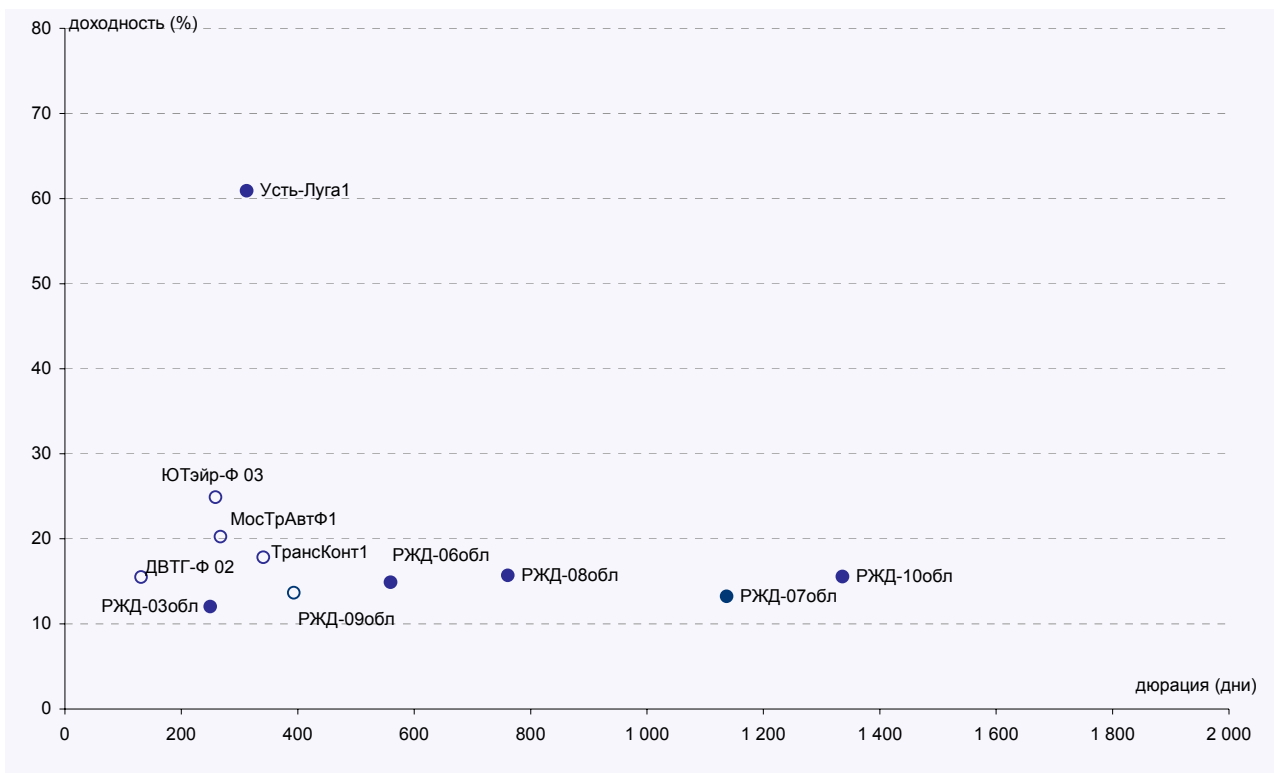
Телекоммуникации и медиа



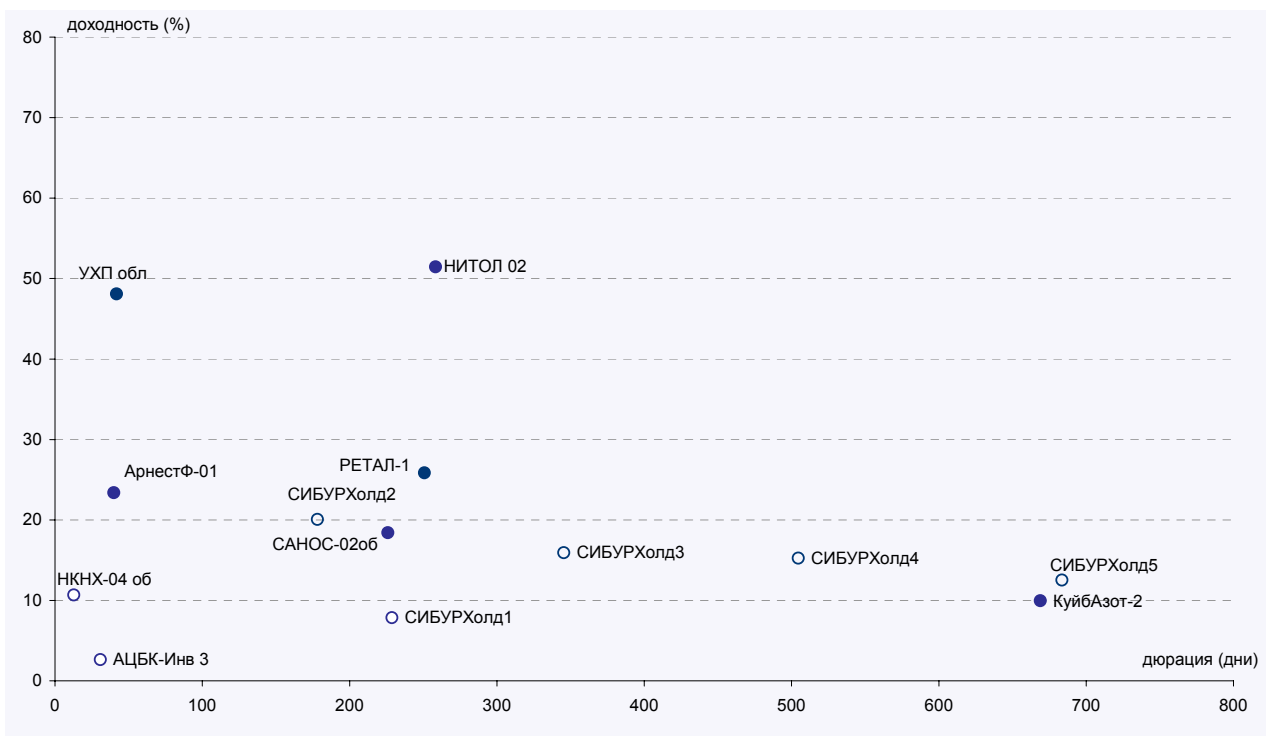
Строительство, девелопмент и стройматериалы



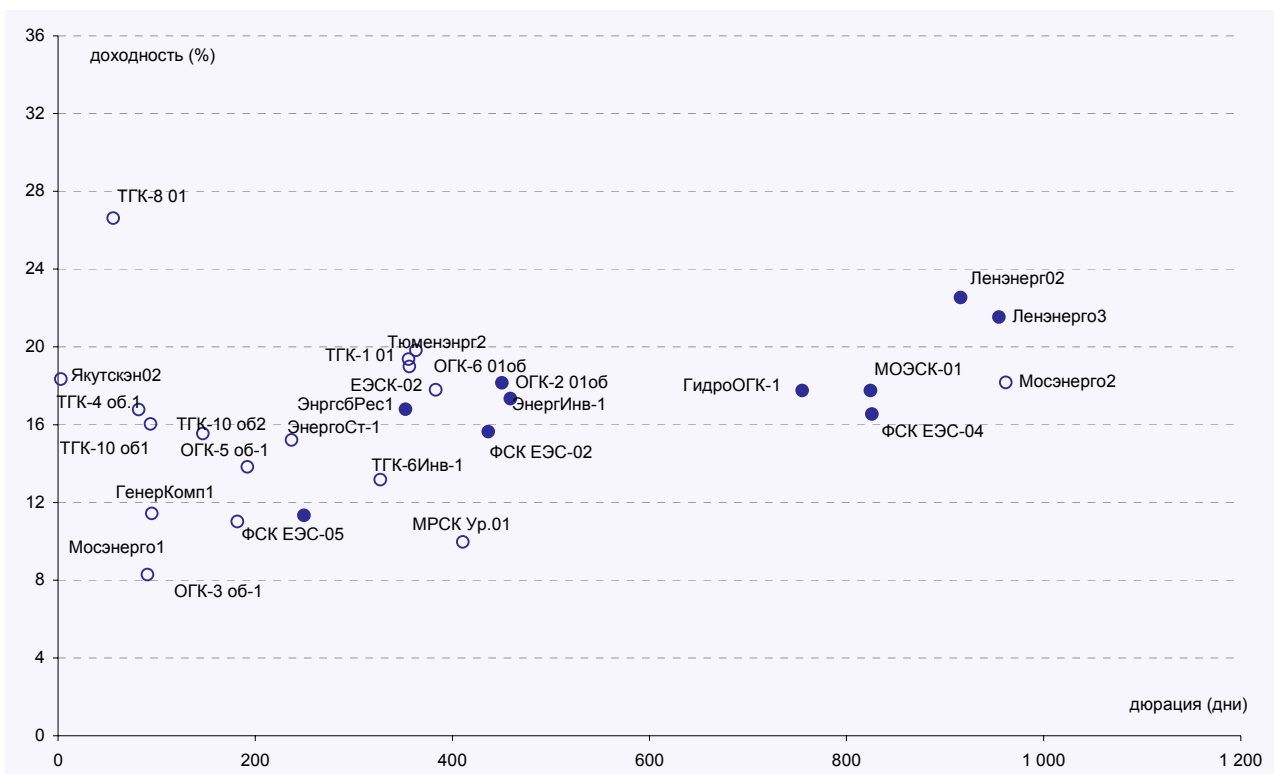
## Транспорт



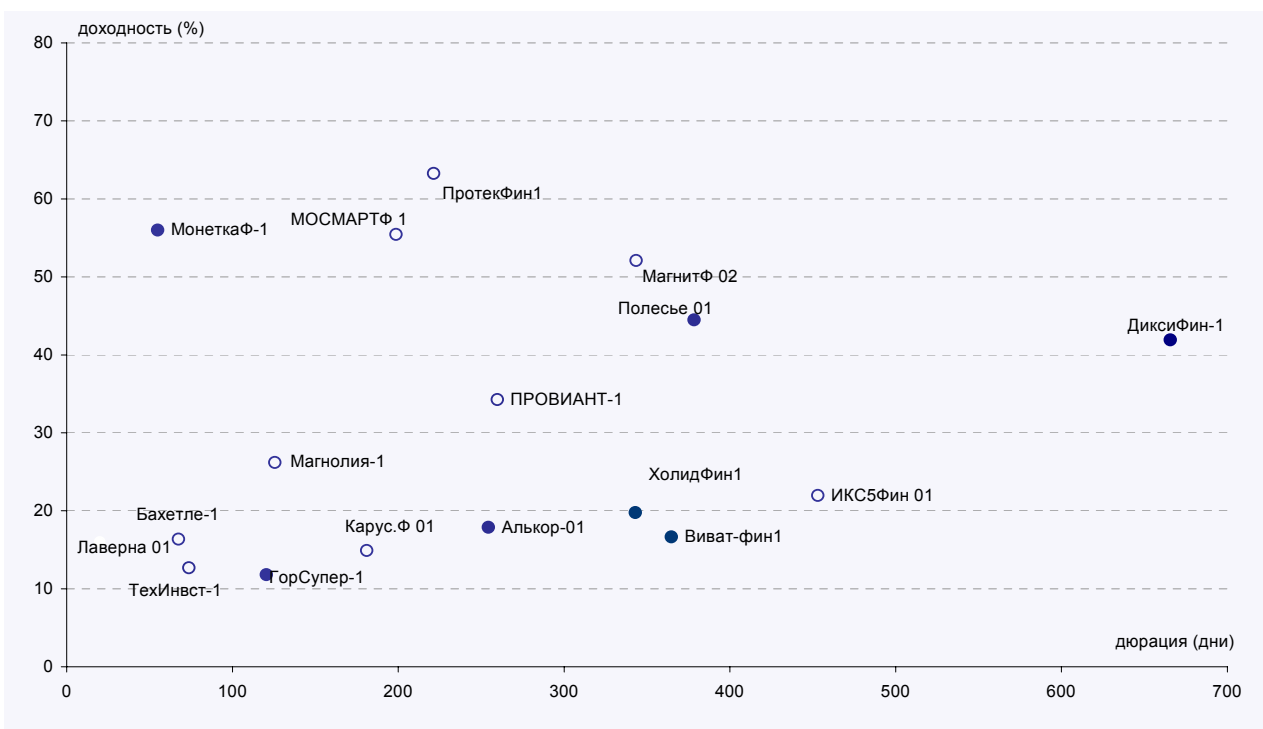
## Химия и ЛПК



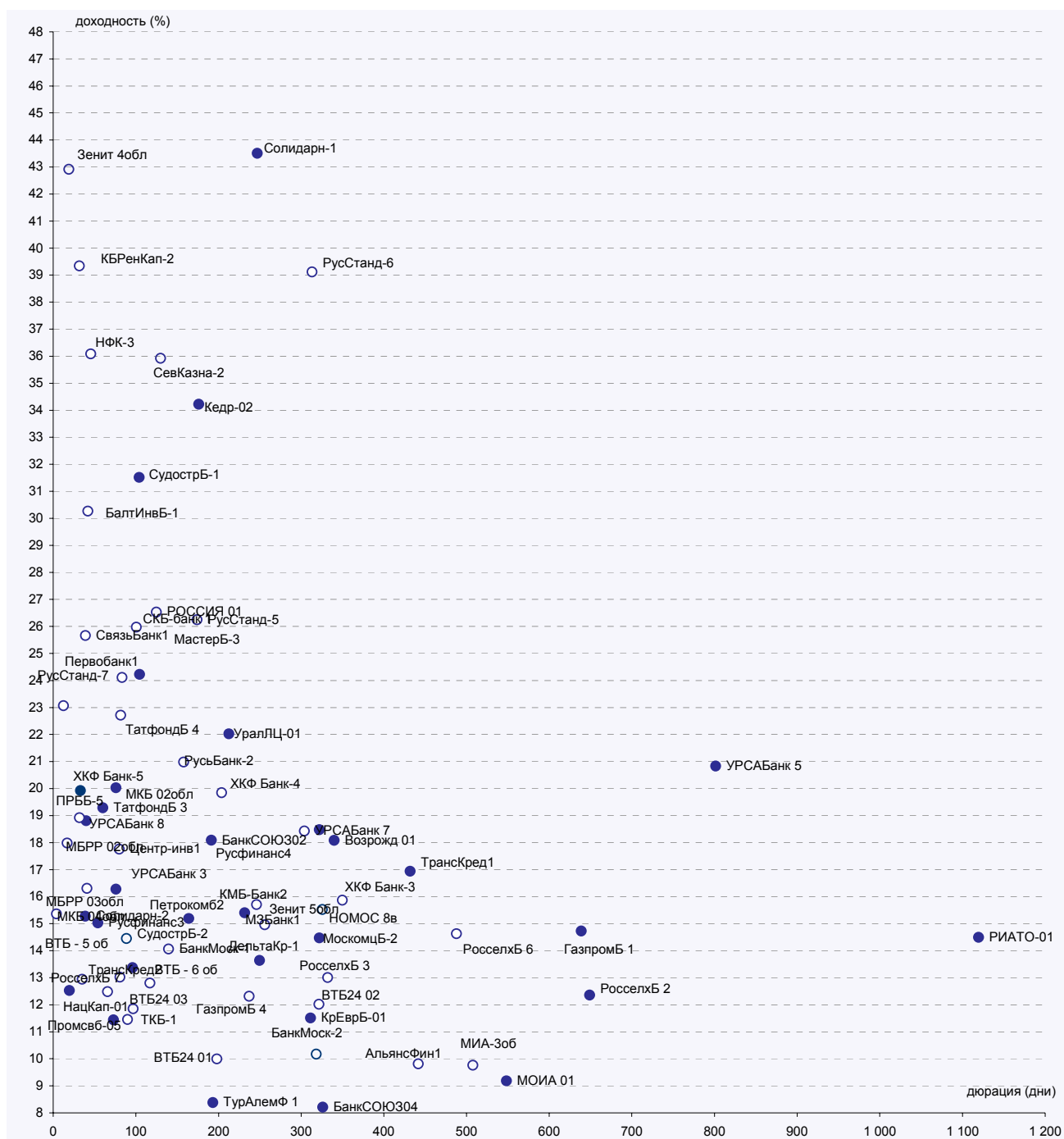
## Энергетика



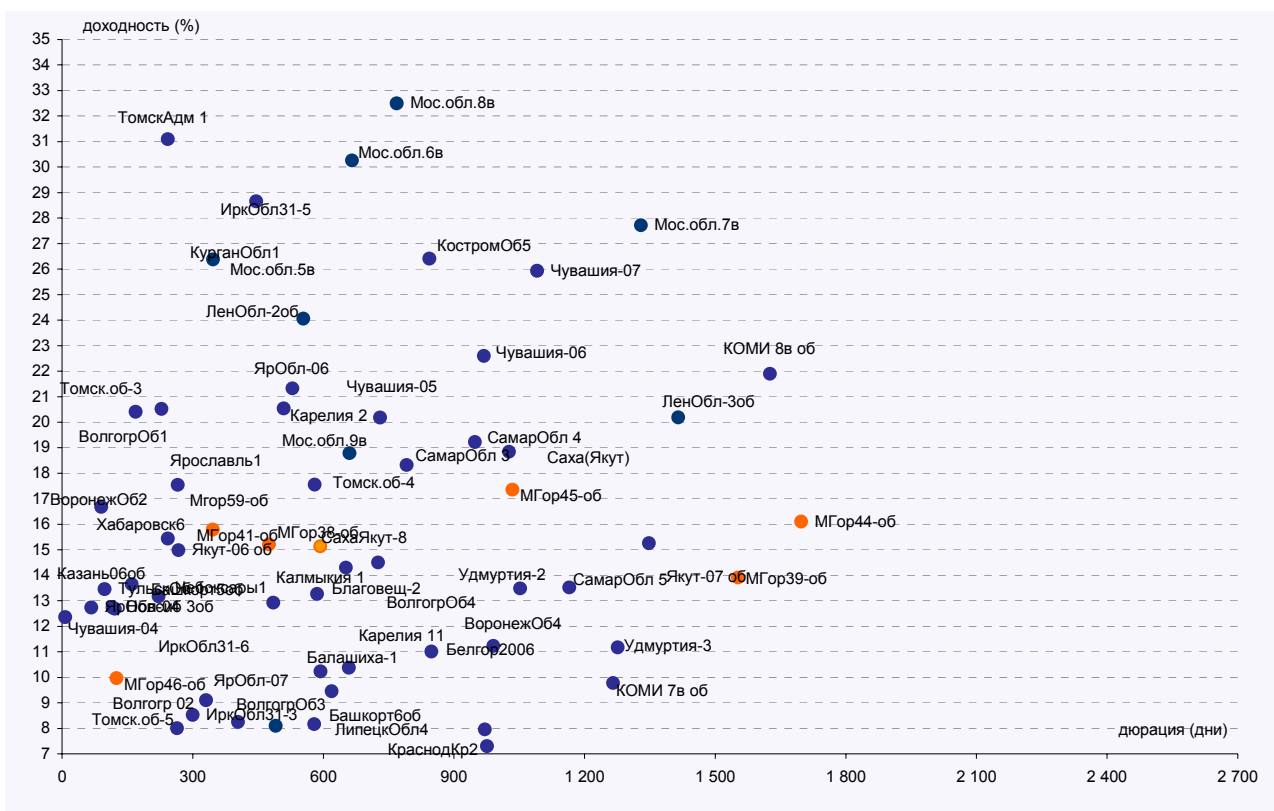
## Ритейл



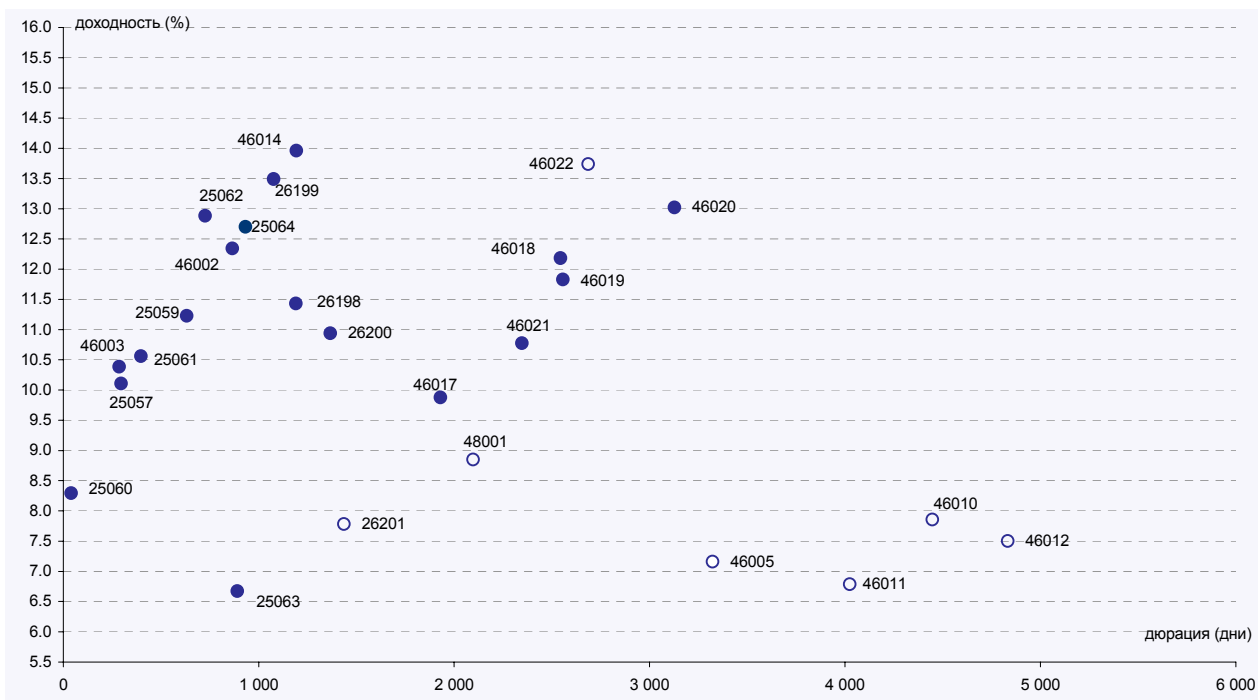
Финансовый сектор



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 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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	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	
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
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.