

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 мая 2011 года

Новость дня

По словам первого зампреда ЦБ Г. Меликьяна, отток капитала в апреле 2011 года, по предварительным данным, составил 7,8 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Стратегия объединенного «Ростелекома» до 2015 года.
- ВымпелКом, Ростелеком, Детский мир – Центр, Белоруссия.

Денежный рынок.....стр 5

- И снова Греция напомнила о себе, и как обычно не самым лучшим образом.
- Сколько денег не готовь для выплаты налогов – все равно мало?

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: поводов для коррекции остается довольно много. Греция&Co. снова выступают центром формирования негатива.
- Российские еврооблигации: фиксация прибыли – очевидная реакция на давление глобальных рисков.
- Рублевые облигации: приоритеты игроков не меняются. Минфин намерен поддержать рынок депозитными аукционами.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,15%	-3	-22
Russia-30	4,54%	1	-30
ОФЗ 25068	6,57%	7	-56
ОФЗ 25065	5,55%	-26	-80
Газпромнефт4	8,30%	-3	263
РЖД-10	6,74%	-4	-61
АИЖК-8	7,65%	0	-30
ВТБ - 5	7,28%	0	-42
РоссельхБ-8	6,59%	-1	-27
МосОбл-8	7,28%	0	-124
Мгор62	6,70%	-5	-72

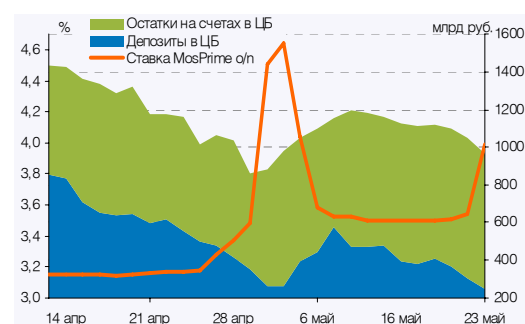
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,37%	1	66
iTRAXX XOVER S15 5Y	361,25	4	-77
CDX XO 5Y	169,50	1	5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 603,97	-1,6%	-5,0%
RTS	1 825,34	-1,8%	3,1%
S&P 500	1 333,27	-0,8%	6,0%
DAX	7 266,82	-1,2%	5,1%
NIKKEI	9 607,08	-0,1%	-7,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	110,32	0,9%	22,0%
Нефть WTI	99,49	1,1%	10,7%
Золото	1 512,30	1,3%	7,7%
Никель LME 3 М	23 525	-0,1%	-3,2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Минфин РФ проведет 23 и 24 мая два депозитных аукциона по размещению бюджетных средств на банковские депозиты общим объемом 140 млрд руб.

23 мая банкам будет предложено 70 млрд руб. с датой возврата средств 31 августа 2011 года. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 3,95% годовых. 24 мая банкам будет предложено 70 млрд руб. с датой возврата средств 21 сентября 2011 года. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 4% годовых.

- По данным Росстата, инвестиции в основной капитал в России в апреле 2011 года выросли на 2,2% по сравнению с апрелем 2010 года после снижения на 0,3% в марте, 0,4% в феврале и падения на 4,7% в январе.
- По данным Росстата, реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен в апреле 2011 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизились на 6,5%, а по сравнению с мартом 2011 года выросли на 5%. За январь–апрель 2011 года реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 3,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Согласно отчету Росстата, оборот розничной торговли в апреле 2011 года составил 1,483 трлн руб., что на 5,6% больше по сравнению с апрелем 2010 года, относительно марта 2011 года показатель вырос на 1,4%.

Купоны, оферты, размещения

- АКБ «АВАНГАРД» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 03 у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил по цене 100% от номинала 194 221 облигацию (13% выпуска). Выпуск общим объемом 1,5 млрд руб. был размещен 14 мая 2010 года сроком на 3 года.
- Размещение биржевых облигаций **Банка ЗЕНИТ** серии БО–06 состоится на ФБ ММВБ 26 мая текущего года. В настоящее время проходит сбор адресных заявок на облигации указанного займа. Закрытие книги запланировано на 24 мая 2011 года. Ориентир ставки первого купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 7,2–7,4% годовых. Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта.

Наш комментарий к размещению: <http://bonds.finam.ru/comments/item225B2/rqdate7DB0514/default.asp>

- Ставка 7–8 купонов по облигациям **ВТБ 24** серии 03 объемом 6 млрд руб. установлена в размере 5,6% годовых, что соответствует доходности 5,68% годовых к оферте через 1 год.

В целом, предложенная доходность по облигациям ВТБ 24 соответствует общему уровню бумаг госбанков и не несет какой-то дополнительной премии. В качестве альтернативы данному выпуску могут выступить ликвидные облигации ВТБ серии 06, которые при немного большей дюрации (около 1,1 года) предлагают премию порядка 30 б.п. (УТР 5,99%).

- Минфин России 17 мая 2011 года зарегистрировал условия эмиссии и обращения облигаций **Чувашской Республики** объемом 1 млрд руб.
- Цена размещения облигаций **Республики Саха (Якутия)** серии 35003 объемом 2,5 млрд руб. на аукционе была определена на уровне 101,32% от номинала, что соответствует доходности 7,80% годовых. В ходе аукциона было подано 75 заявок от инвесторов на сумму более 9,2 млрд руб., что превышает предложение в 3,7 раза. Объявленный в ходе маркетинга организатором ориентир доходности находился в диапазоне 7,75% – 8,25% годовых. Напомним, ставка купона по облигациям на весь срок обращения установлена в размере 7,95% годовых.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По данным Росстата, добыча нефти (включая газовый конденсат) в 1 квартале 2011 года в РФ выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,8% и составила 125,2 млн тн. В январе–марте 2011 года реализация (переработка) нефти на внутреннем рынке по сравнению с январем–мартом 2010 года выросла на 2,8% и составила 62,6 млн тн. Экспорт нефти (по данным ФТС России, включая данные по Республике Беларусь) за 1 квартал 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010 года сократился на 2,3% и составил 59,3 млн. тонн. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в 1 квартале 2011 года составил 34,7%, в экспорте топливно–энергетических товаров – 49,4% (в 1 квартале 2010 года соответственно 34,0% и 47,9%). /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «ВымпелКом» завершило сделку по приобретению ООО «Ижсвязьинвест». Сумма сделки составила 242 млн руб. «Ижсвязьинвест» (торговая марка «Девятый узел») является крупным альтернативным оператором, предоставляющим услуги фиксированной связи (широкополосный доступ в Интернет, телефония) в Удмуртии на территории городов Ижевск и Сарапул. Компания владеет транспортной сетью протяженностью более 300 км. Согласно данным базы СПАРК–Интерфакс, выручка ООО «Ижсвязьинвест» в 2009 году составила 123,203 млн руб., прибыль от продаж – 14,9 млн руб., чистая прибыль – 3,54 млн руб., долг – 122,8 млн руб. (85,5 млн – краткосрочный). /Интерфакс/
- Газета «Ведомости» сообщает, что Правительственная комиссия по транспорту и связи РФ под председательством вице–преьера Сергея Иванова одобрила 20 мая 2011 года продолжение реформы «Ростелекома». Схема пока не выбрана: во втором полугодии 2011 года ведомства и «Связьинвест» должны представить комиссии согласованную концепцию второго этапа реорганизации. Предстоит сделать выбор: объединить «Связьинвест» с «Ростелекомом» или просто передать «Ростелекому» его активы, а сам холдинг ликвидировать. Принципиальный план–график второго этапа реорганизации Минкомсвязи сейчас согласовывается в министерствах. Он предусматривает, что реорганизация завершится в конце 2012 – начале 2013 года. Напомним, что выбор схемы реорганизации будет обусловлен сохранением госконтроля в «Ростелекоме», утрата которого может произойти в результате объединения со «Связьинвестом», поскольку данные компании владеют акциями друг друга, поэтому появятся казначейские акции, которые по закону надо погашать, а это снизит госдолгу (в «Ростелекоме» она составляет 53,2%). /Ведомости/

Очевидно, что Правительственная комиссия так и не приняла окончательного решения по схеме реорганизации «Ростелекома», но стало окончательно понятно, что государство не намерено терять контроль в объединенном Операторе, что является позитивным фактом для кредитного профиля Компании. В свою очередь, обозначенные сроки завершения процедуры реорганизации в конце 2012 – начале 2013 года (когда юридически будет ясна ситуация с сохранением госконтроля) уже дадут возможность оценить первые итоги деятельности объединенного «Ростелекома» в цифрах финансовой отчетности Компании, поэтому, на наш взгляд, к этому времени вполне можно ждать позитивных рейтинговых действий от S&P.

Стратегия объединенного «Ростелекома» до 2015 года.

Кроме реорганизации «Ростелекома» на Правительственной комиссии по транспорту и связи была представлена стратегия развития объединенной Компании в период 2011–2015 годы. Выручка Оператора должна увеличиться с 291 млрд руб. в 2010 году до 431 млрд руб. в 2015, то есть в 1,5 раза. Предполагается, что львиную долю выручки будут генерировать услуги корпоративным клиентам и госструктурам: на них через 4 года придется 112 млрд руб. против 70 млрд руб. в 2010 году. Доходы от фиксированной связи для физических лиц снизятся до 87 млрд руб. с 93 млрд руб., при этом выручка от платного ТВ должна вырасти в 20 раз до 20

млрд руб., от беспроводного широкополосного доступа в интернет (БШПД) – более чем в 5 раз до 22 млрд руб. Мобильная голосовая связь предполагает рост выручки до 65 млрд руб. в 2015 году против 40 млрд руб. в 2010. Объем инвестиций в зависимости от варианта развития мобильного бизнеса может достичь 362 млрд руб. Из них на развитие сети мобильной связи и БШПД может быть направлено 73–90 млрд руб. (в зависимости от отсутствия или наличия частот 4G), на магистральную сеть передачи данных – 41 млрд руб.

Обозначенная динамика выручки объединенного «Ростелекома» на ближайшие 4 года в принципе укладывается в отраслевые значения, которые демонстрируют ее лидеры, а именно «большая тройка». Так, выручка МТС в России в 2009–2010 годы росла на 8–12% в год, а у российского «ВымпелКома» – на 5,3–9,9%.

Что касается инвестиционной программы Оператора, то она, на наш взгляд, достаточно амбициозная. Для сравнения, за весь 2010 год капвложения вошедших в «Ростелеком» компаний (и самого Оператора) составили около 52 млрд руб., а согласно представленной стратегии на 4 года, они должны достигнуть значения 90,5 млрд руб. в год. Такой объем инвестиции, наверняка потребует привлечения денежных средств из внешних источников, что скажется на росте уровня долговой нагрузки Компании, но, по нашим оценкам, некритично – соотношение Долг/OIBDA, скорее всего, будет находиться у отметки 2х (по итогам 2010 год – 1,24х).

Напомним, пятничные торги прошлой недели стали дебютом для облигаций «Ростелекома» на вторичном рынке после реорганизации. Мы ожидаем, что в ближайшие дни данные выпуски найдут свои уровни по доходности с учетом уже объединенного кредитного профиля «Ростелекома».

Наш комментарий: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Credit_special_Rostel_29042011.pdf

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Совет директоров **ОАО «Детский мир – Центр»** рекомендовал акционерам принять решение не выплачивать дивиденды по итогам 2010 года. Годовое собрание акционеров Компании состоится 24 июня 2011 года в Москве. Реестр акционеров для участия в собрании был составлен по данным на 19 мая. Чистая прибыль Ритейлера в 2010 году составила 33 млн руб. по сравнению с чистым убытком годом ранее. /Интерфакс/

Новость, на наш взгляд, позитивная для кредитного профиля Ритейлера, поскольку отказ от выплаты дивидендов позволит сохранить денежные средства в Компании, которые могут быть направлены на исполнение краткосрочных обязательств, либо на развитие сети.

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Премьер–министр **Белоруссии** Михаил Мясникович сообщил, что Республика получит первый транш кредита Антикризисного фонда ЕврАзЭС в объеме 800 млн долл. летом, второй транш на сумму более 400 млн долл. – осенью. Кредитная поддержка рассчитана на 3 года и составит в итоге 3 млрд долл. /Интерфакс/

Денежный рынок

Последнее время на международном валютном рынке основными драйверами для движения валютной пары EUR/USD в ту или иную сторону являются негативные данные. В случае с США – плохое состояние рынка труда, высокая инфляция и «угнетенное» состояние рынка недвижимости. В Европе – первенство среди поставщиков плохих новостей занимает Греция. Так, в пятницу большинство игроков рассчитывали на спокойную торговлю и продолжение слабого усиления позиции европейской валюты, а скудный информационный фон не должен был оказать интенсивного влияния. Однако по старой доброй традиции основные события происходят именно в тот момент, когда их меньше всего ждешь. Комментарий министра финансов Франции К. Лагард по «греческому вопросу» хотя и содержали обнадеживающие высказывания о недопущении как реструктуризации, так и дефолта в Греции, выражали недовольство мерами греческих властей по выводу страны из затруднительной ситуации и включали довольно резкие ноты. В результате, евро оказалось под давлением довольно мощной волны негатива.

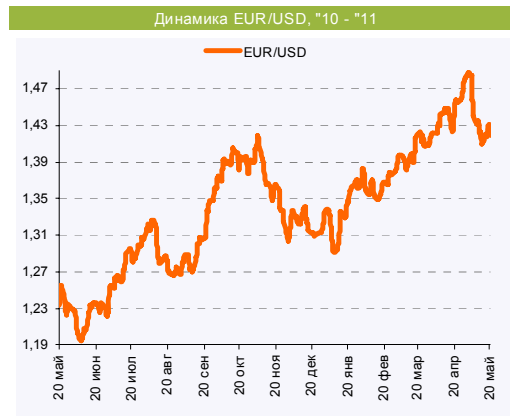
Помимо этого, ситуацию усугубляло временное приостановление выплат Греции в рамках финансовой помощи от ЕС, в связи с тем, что Афины не выполняют свои обязательства, касающиеся условий ее получения. Разумеется, заявление о том, что ни при каких условиях страна не выйдет из Еврозоны, практически являются гарантом финансовой поддержки, и делают заложниками все страны, но недовольство среди министров финансов продолжают нарастать, и терпение рано или поздно может лопнуть. К позиции Норвегии, которая отказалась перечислять свой транш, может присоединиться и Финляндия, ранее высказывавшаяся против финансирования «без донной» Греции.

Политический негатив вокруг Греции и ей отношения к собственным долгам усугубился после опубликованного пресс-релизом агентства Fitch о снижении долгосрочного рейтинга дефолта эмитента на три ступени с «BB+» до «B+». По итогам дня пара EUR/USD опустилась до отметки 1,416х, и есть все предпосылки для дальнейшего снижения.

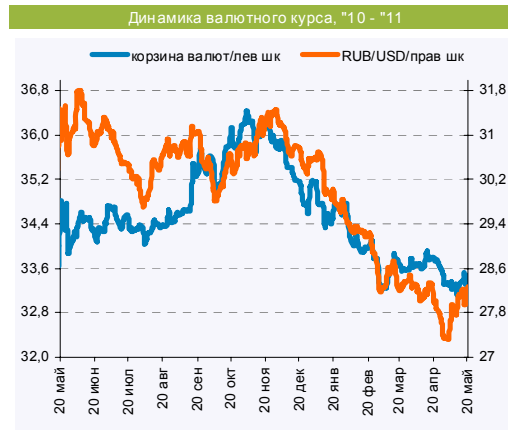
На внутреннем валютном рынке пятничные налоговые выплаты не оказали должной поддержки курсу рубля. Американская валюта продемонстрировала резкое снижение при открытии, но не найдя поддержки со стороны участников, рынка в первые же минуты вернулась к привычным уровням. К концу торгов её стоимость поднялась до 28,025 руб. Бивалютная корзина в пятницу выглядела более волатильно чем доллар, под влиянием внешнего давления на евро. По итогам дня ее рост составил всего 3 коп. до 22,38 руб.

Несмотря на рост инвестиций в основной капитал в апреле месяце, (согласно данным Росстата, он составил 54,6 млрд руб., а с начала года 590 млрд руб.), первый зампред ЦБ Г. Меликьян констатировал продолжающийся отток капитала из России, составивший по предварительным данным в апреле 7,8 млрд долл. Напомним, что ранее А. Улюкаев сообщал, о чистом оттоке капитала в первом квартале в размере 21,3 млрд долл. Это не с лучшей стороны характеризует

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
23 мая	Депозитный аукцион Минфина РФ, на 70 000 млн руб.
24 мая	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя
	Депозитный аукцион Минфина РФ, на 70 000 млн руб.
25 мая	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
	Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб.
26 мая	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

инвестиционный климат в стране и, скорее всего, является одним из сдерживающих факторов притока иностранного капитала.

Налоговые выплаты не прошли незамеченными для внутреннего денежного рынка, где в пятницу наблюдалась небольшая нехватка свободной ликвидности, повлекшая за собой рост стоимости финансовых ресурсов на рынках РЕПО и МБК до 4–4,5 %. Согласно данным Банка России, остатки на корсчетах и депозитах «сжались» почти на 82 млрд руб. до 969 млрд руб. Однако Минфин РФ не остается безучастным, предложив провести два депозитных аукциона объемом 140 млрд руб. 23 и 24 мая. На наш взгляд, это может стать хорошей поддержкой перед выплатами в бюджет НДС и акцизов, а также налога на прибыль в начале следующей недели.

Долговые рынки

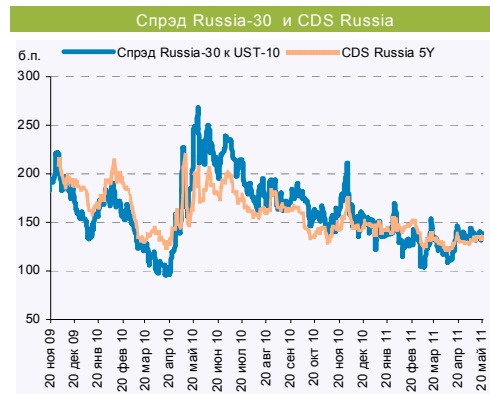
Глобальные площадки и в пятницу остались под давлением негативных настроений. Ключевым поводом для пессимизма и поиска защитных позиций стала серия негативных новостей, источником которых помимо корпоративного сектора вновь оказалась Греция, ставшая центром повышенного внимания как по причине понижения суверенного рейтинга агентством Fitch с «BB+» до «B+», так и отмеченного в комментариях к рейтингу «нюанса», заключающегося в том, что сам факт разработки механизма реструктуризации греческих суверенных долгов формально отражает факт «дефолта» по ним. Неприятным дополнением стали также прогнозы экономического роста в Германии, который, согласно последним статданным, пока не оправдывает предварительных ожиданий. По итогам дня снижение фондовых индексов в Европе варьировалось в диапазоне от 0,2% до 1,2%. В США в пятницу не было каких-то внутренних импульсов в виде макроданных, способных противостоять давлению общего пессимизма. Кроме того, и в части Соединенных Штатов также многие важные вопросы, в том числе механизм перехода к менее мягкой монетарной политике и объемы госзадолженности, пока не имеют ответов, поэтому для инвесторов более предпочтительной оказалась «защитная» стратегия: при снижении фондовых индексов в пределах 0,7–0,8% спрос на гособязательства сохранялся довольно стабильным. Так, по 10-летним UST доходность оставалась на уровне, близком 3,15% годовых (–3 б.п. относительно закрытия четверга), несмотря на анонс нового предложения для текущей недели по 2-, 5- и 7-летним treasuries на 99 млрд долл.

Предпосылки к тому, какими будут формироваться преобладающие настроения в ближайшие дни, на наш взгляд, довольно слабы к установлению покупательских настроений. Тема европейских проблем не уходит из списка «ТОП», при этом беспокойства «переориентированы» и на другие, помимо Греции, страны. Так, негативные «вью» концентрируются в части кредитного профиля Италии, что подтверждают действия рейтингового агентства S&P, которое пока не меняет оценок, но обращает внимание на концентрацию проблем, установив «Негативный» прогноза по ним. Беспокоит Испания, хотя она и получит финансовую помощь от МВФ в рамках ожидаемого пакета помощи от ЕС и МВФ, но сохраняющаяся политическая нестабильность не позволяет считать вопрос решенным по причине того, что нет понимания относительно результата предстоящих в ближайшее время выборов.

Российские еврооблигации не остались «в стороне» от происходящего на внешних рынках. Суверенные бумаги проявили свою чувствительность к негативным новостям. Так, выпуск Russia-30, начинавший торги котировками в районе 117,625%, в первой половине дня котировался в диапазоне 117,5–117,625%, однако после сообщения о снижении рейтинга Греции и рассуждений о том, что «reprofiling» – это форма реструктуризации, которая отражает предшествующий ей дефолт, продавцы проявили достаточно высокую инициативность, и при закрытии котировки Russia-30 находились у отметки 117,25%.

Для Russia-18 новостной flow также оказался довольно напряженным. Здесь уже в начале торгов процесс фиксации прибыли носил

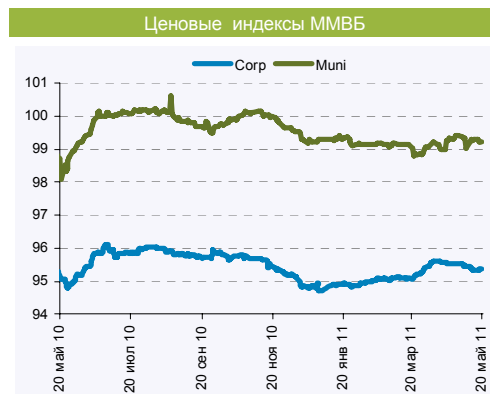
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

преобладающий характер: открывшись у отметки 105,875%, выпуск подешевел до 105,5%, а после новостей второй половины дня количество желающих зафиксироваться возросло еще в большей степени, и при закрытии бонд котировался по 105,3%.

В негосударственном секторе реакция участников на давление внешнего фона была не столь выразительна, хотя по итогам дня в целом можно отметить смещение цен вниз в среднем на 0,25–0,375% даже при отсутствии заметного количества сделок. Пожалуй, наиболее активные продажи наблюдались в выпусках Газпрома. Кроме того, евробонды ВЭБ–лизинга также выделялись на общем фоне активностью сделок. Так, если после аллокации сделки проходили по 101,25% от номинала, то позже последовала стабилизация у отметки 101%, а к вечеру при инициативе фиксирующих прибыль выпуск подешевел до 100,625%.

Стартовые условия, сформировавшиеся для новой недели, сложно назвать комфортными. Негативный внешний фон усиливается, что, безусловно, станет поводом для продолжения процесса фиксации прибыли.

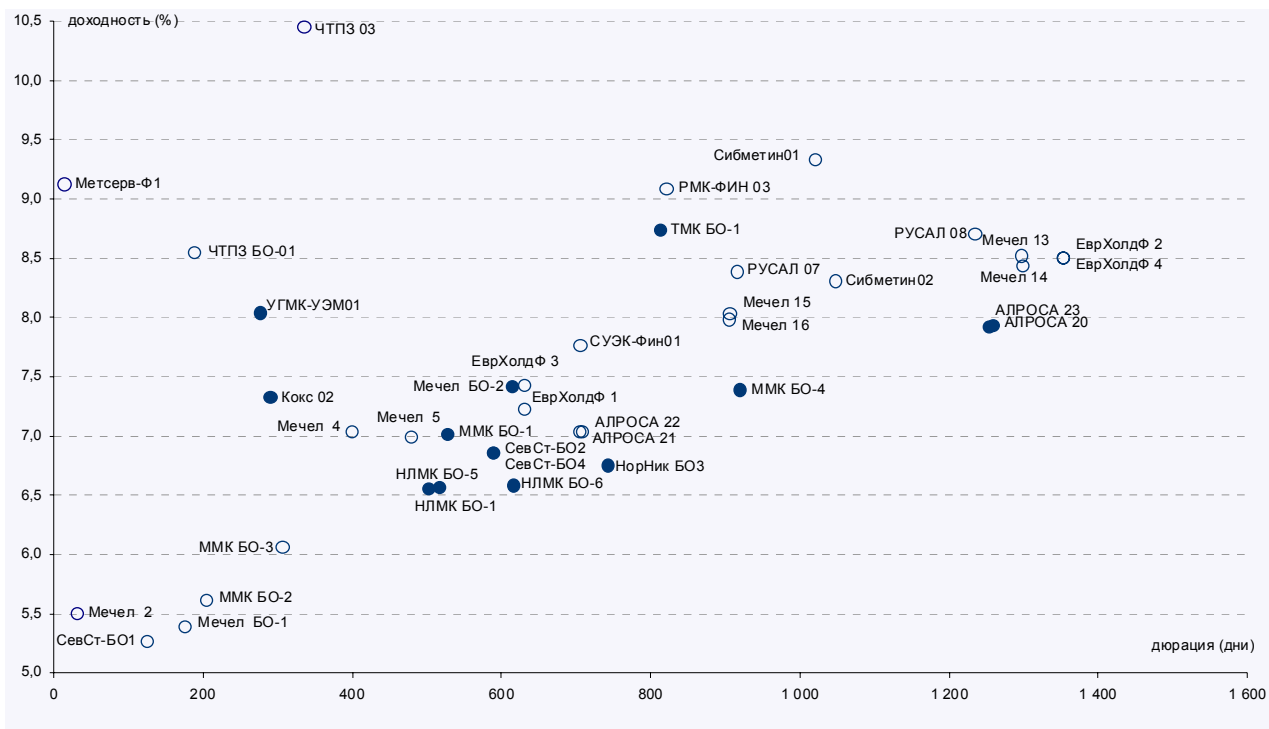
Локальный рынок завершил неделю, сохраняя настрой, преобладавший всю неделю – приоритеты инвесторов, очевидно, находились вне долгового рынка и новых покупок. Вместе с тем, пока признаков агрессивного sell-off удалось избежать. С одной стороны, подготовка к предстоящим расчетам по НДС, как впрочем, и предстоящим на этой неделе налогам, была лейтмотивом предшествующих торгов. С другой – участникам пока удастся генерировать ликвидность для расчетов с бюджетом, не прибегая к экстренному закрытию позиций.

Отметим, что в сегменте ОФЗ в пятницу не наблюдалось высокой активности, хотя на общем фоне смогли «выделиться» бумаги серий 25073 и 26204, отразив рост средневзвешенных котировок в пределах 20 б.п.

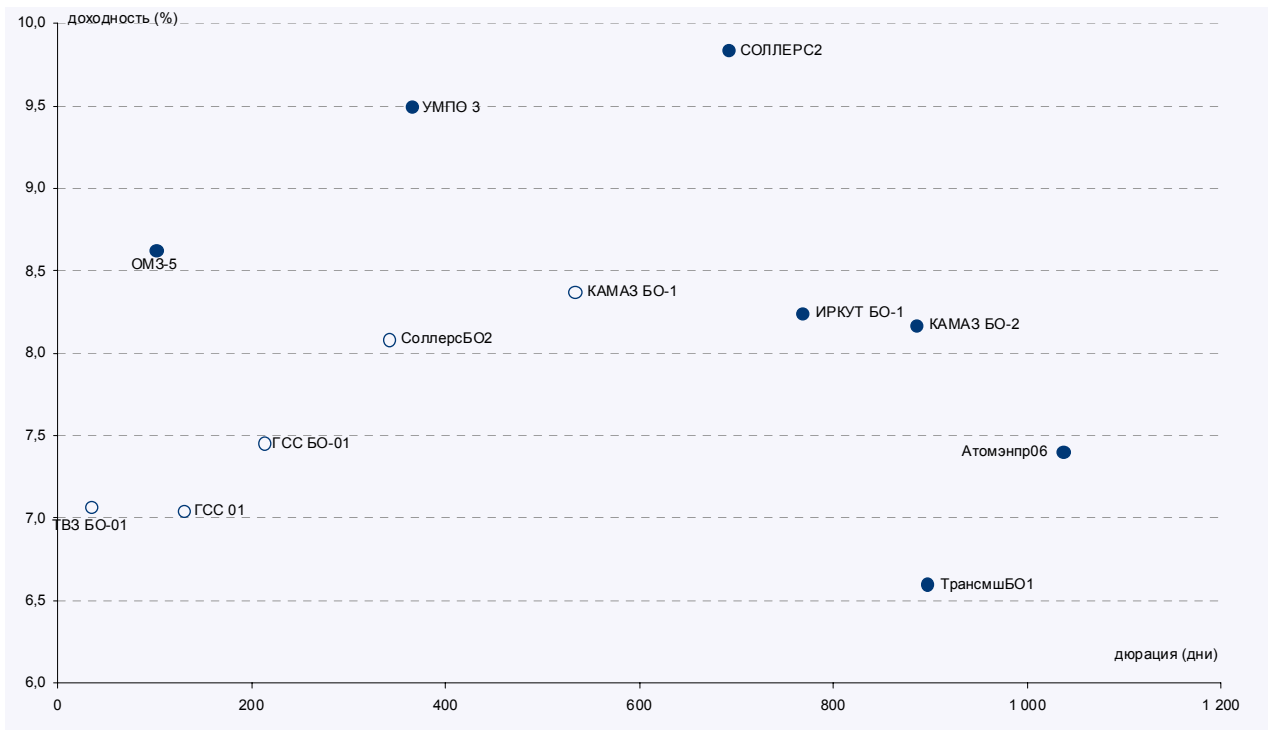
Из наиболее заметных движений в корпоративном секторе обозначим положительную динамику выпусков МТС–4, ВК–Инвест–6, ТГК9–1, РЖД–10, ВЭБ–09, Норникель–БОЗ, а также РУСАЛБр–7 и РУСАЛБр–8. В то же время для обоих выпусков РусГидро, появившихся на вторичных торгах на прошлой неделе, МТС–5, Газпром нефть–10, РМК–Финанс–3 день закончился ценовыми потерями в пределах 10–30 б.п.

Предстоящая неделя для рублевого сегмента обещает быть весьма непростой и, как мы уже неоднократно обращали внимание, налоговые расчеты могут стать ключевой причиной, формирующей напряжение на рынке по причине влияния возрастающего спроса на рублевую ликвидность, хотя важно отметить предпринимаемые регуляторами попытки «подпитать» рынок, организовав депозитные аукционы на сумму 140 млрд руб. При этом негатив с внешних рынков будет усиливать общую нервозность и нагнетать общую обстановку с точки зрения неопределенности дальнейших перспектив и нестабильности сырьевого рынка.

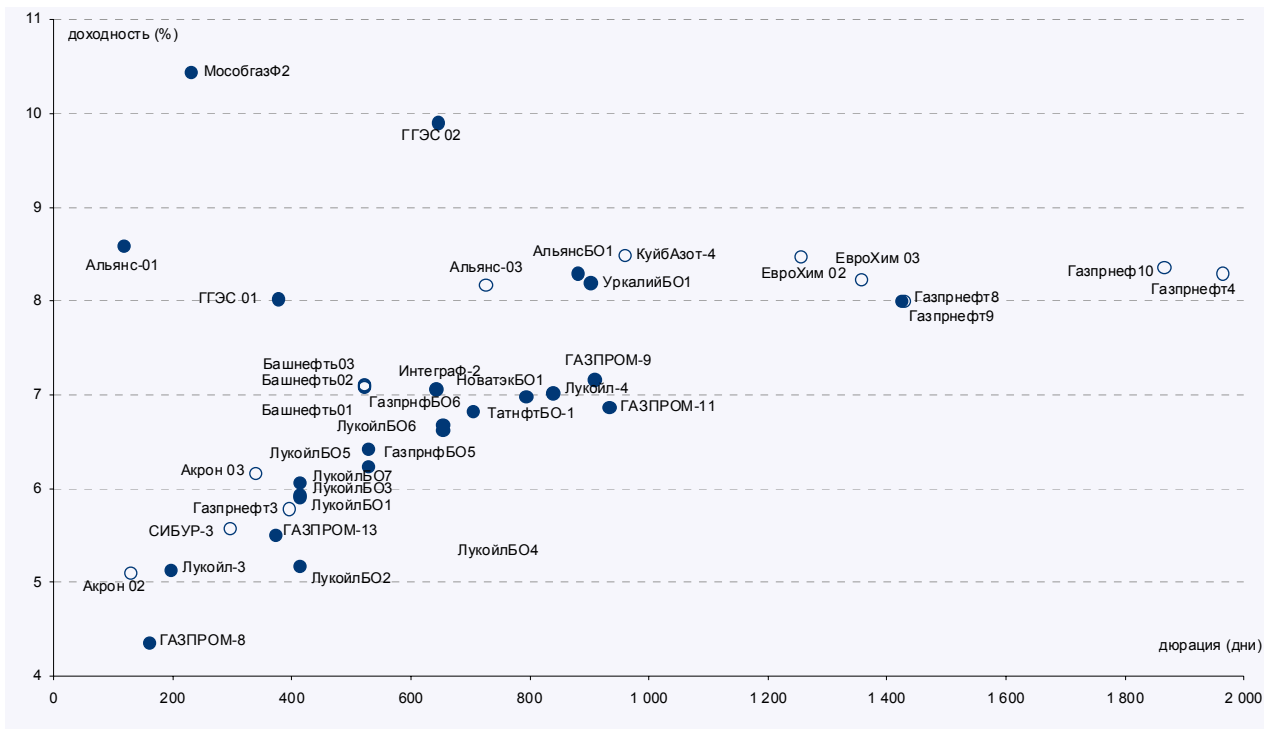
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



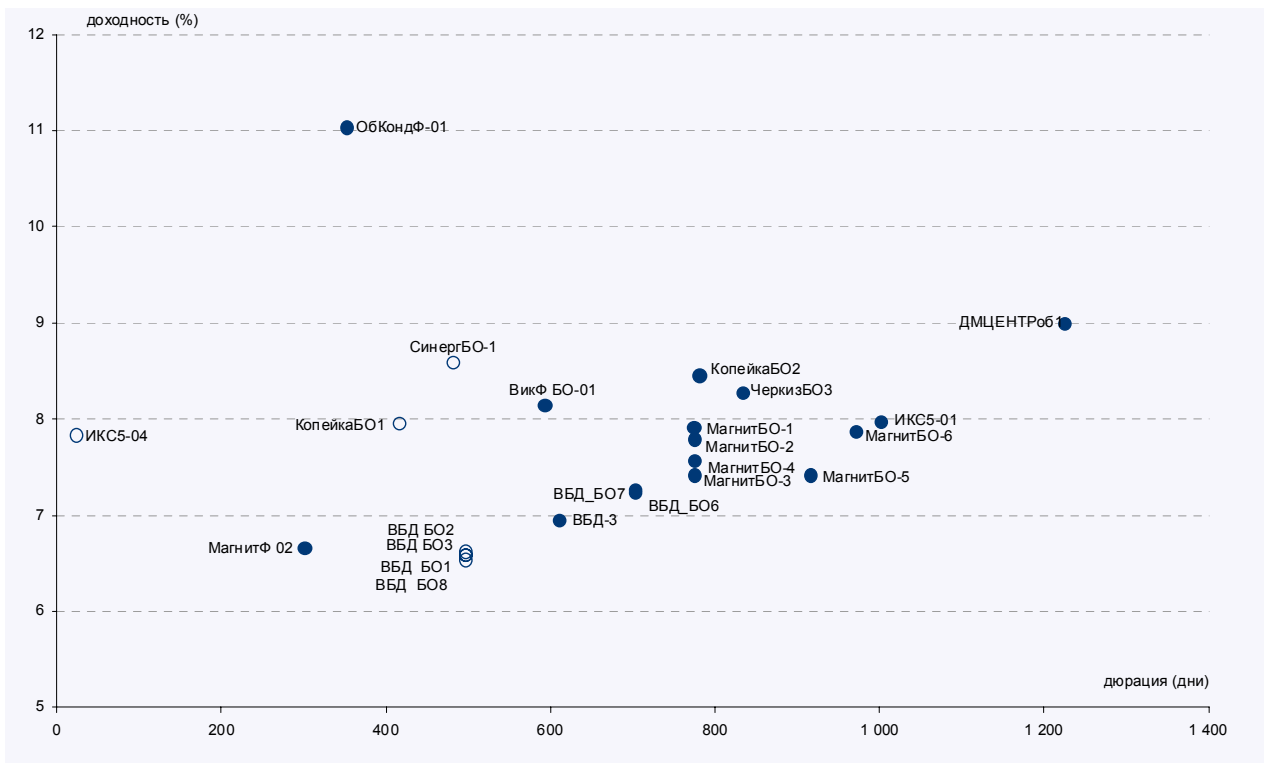
Машиностроение



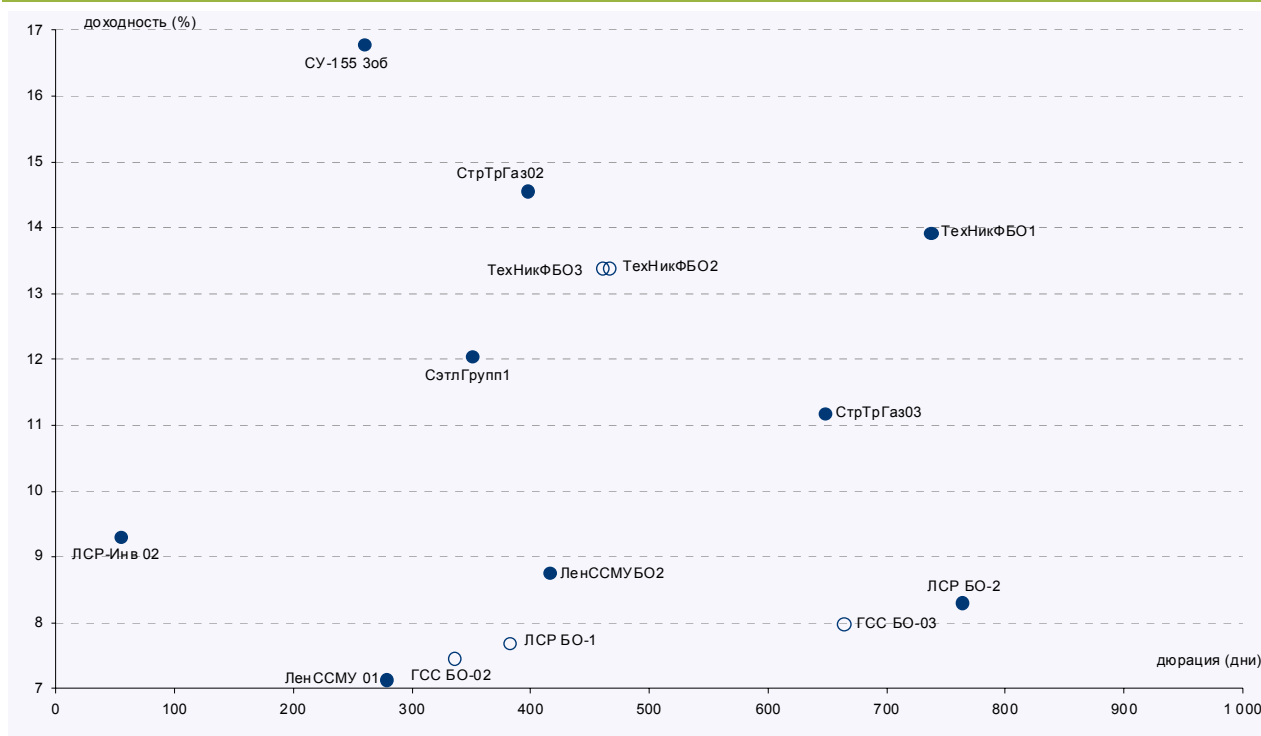
Нефтегазовый сектор, Химия



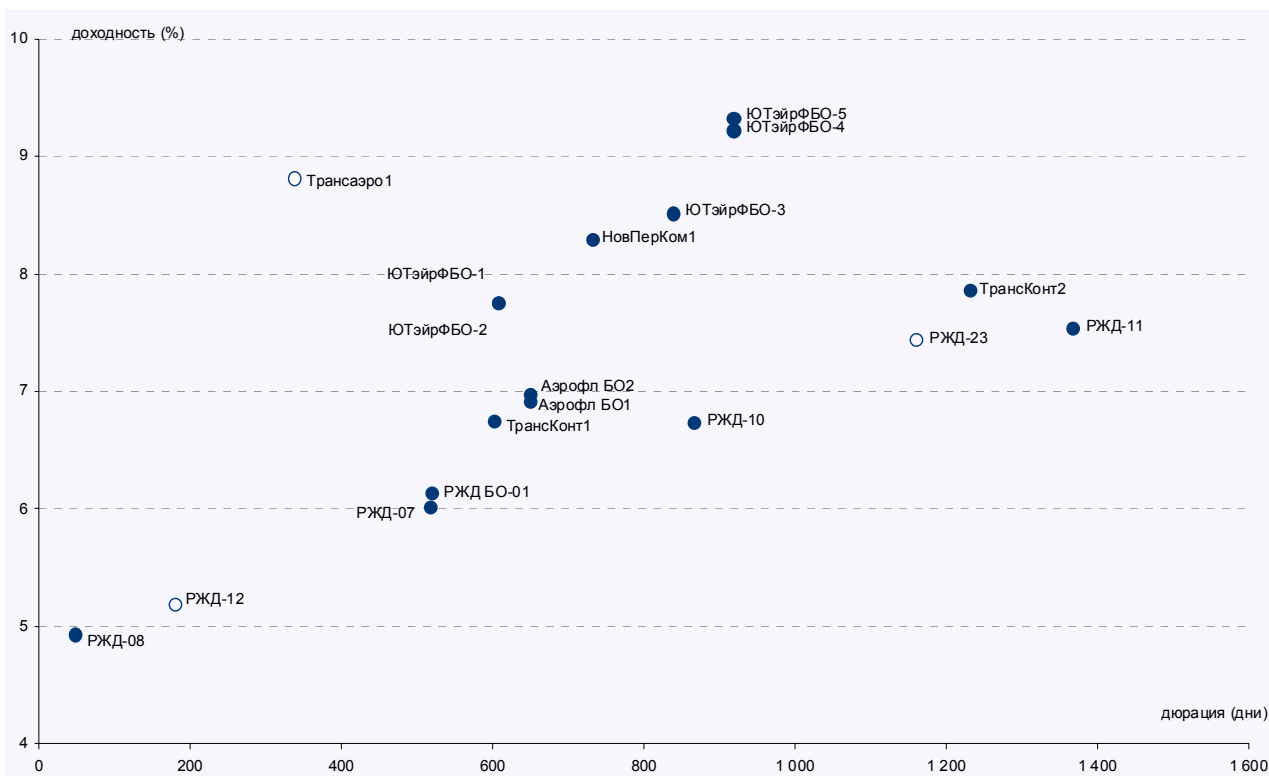
Потребсектор и АПК, Ритейл



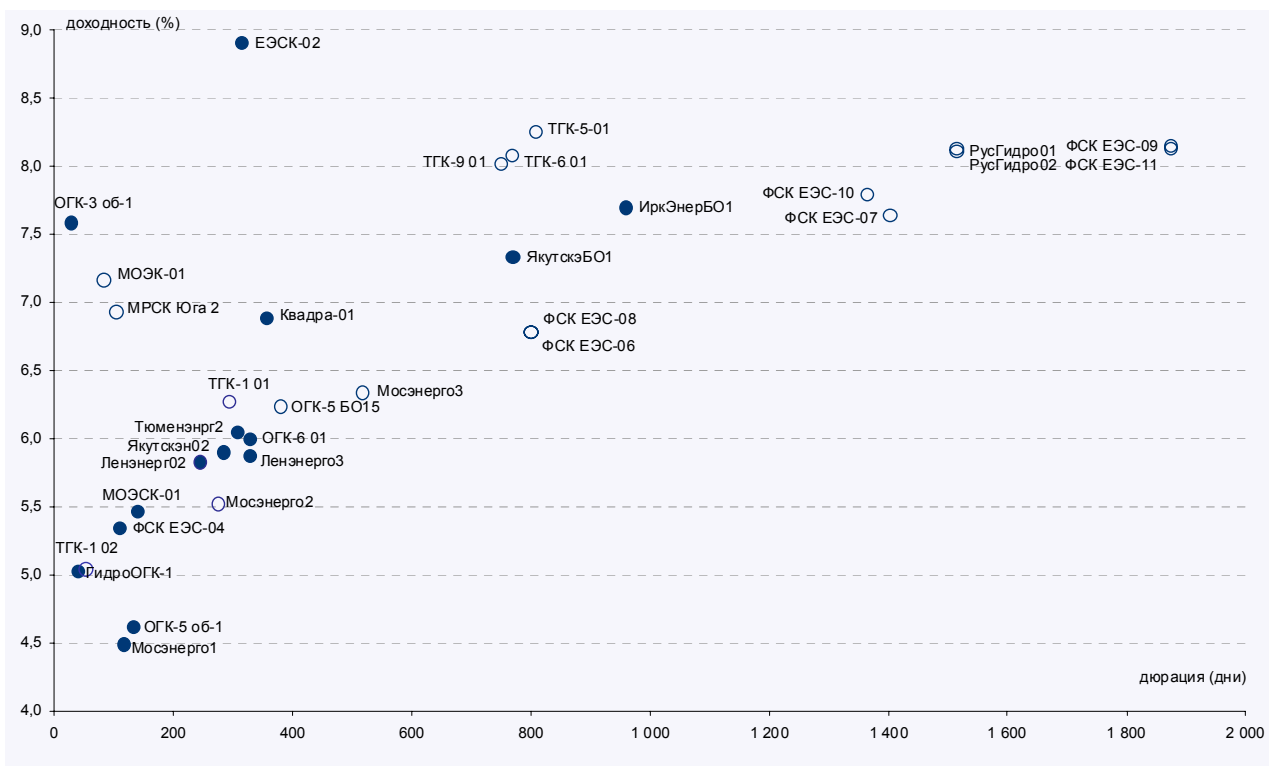
Строительство, девелопмент и стройматериалы



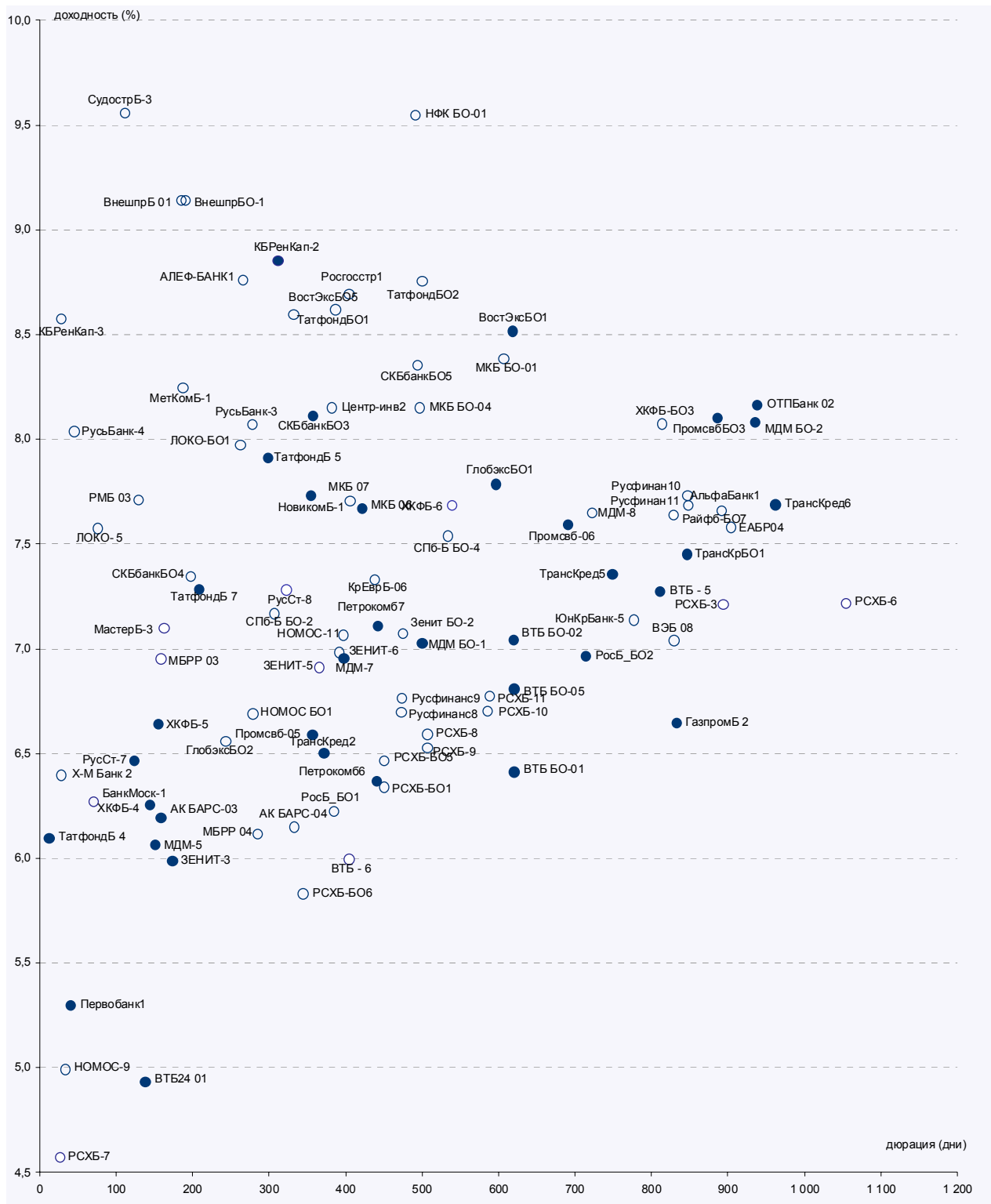
Транспорт



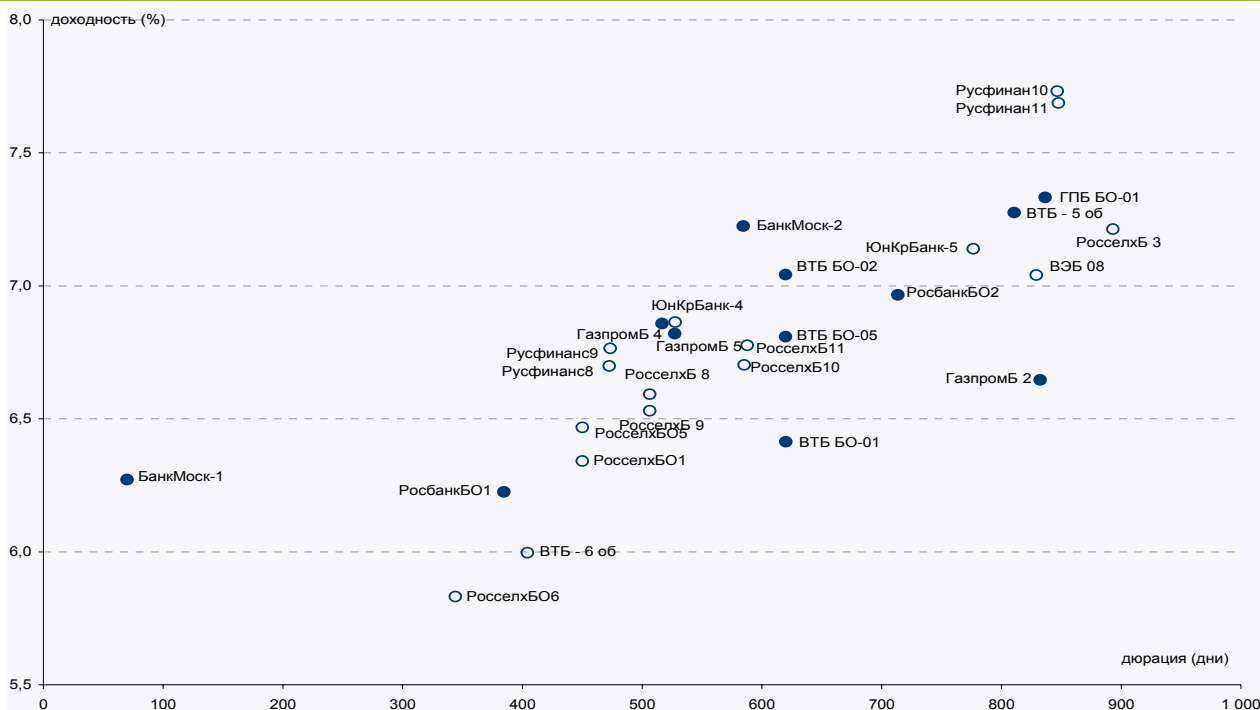
Энергетика



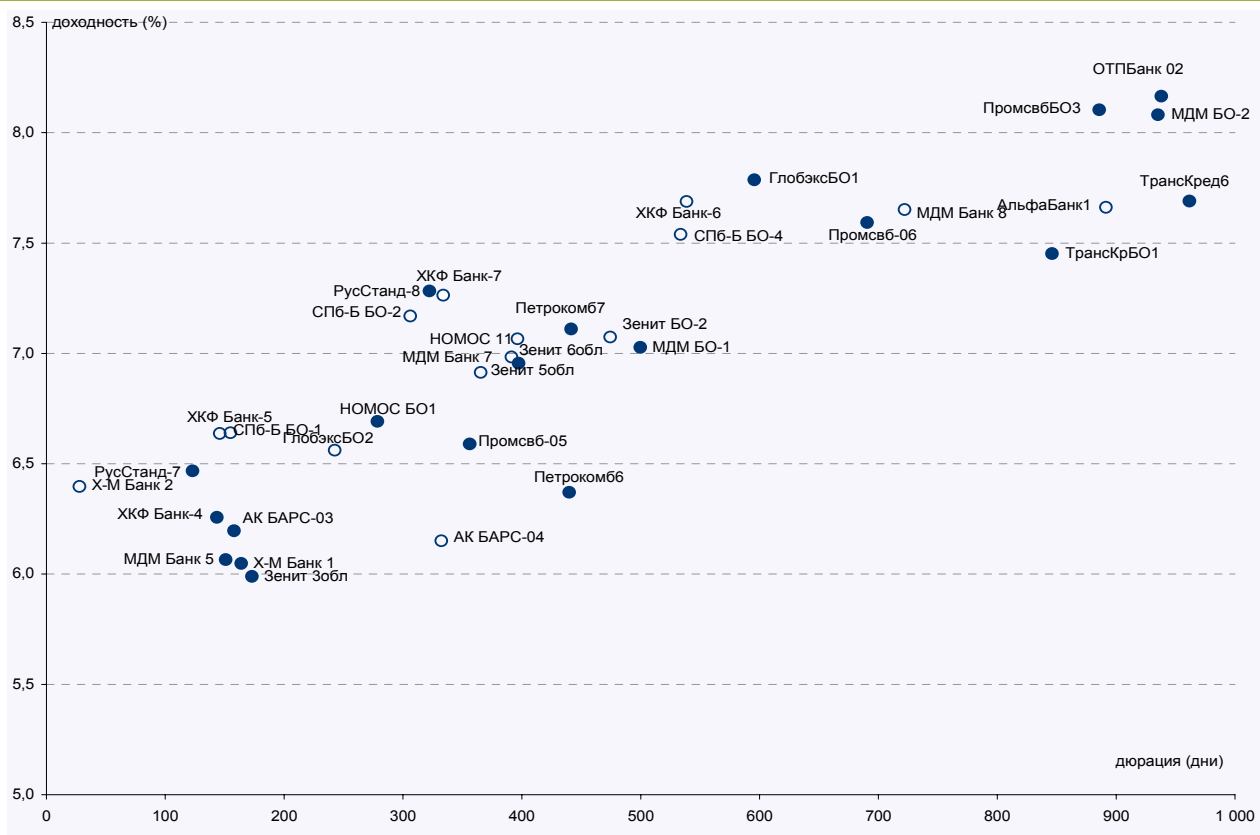
Финансовый сектор



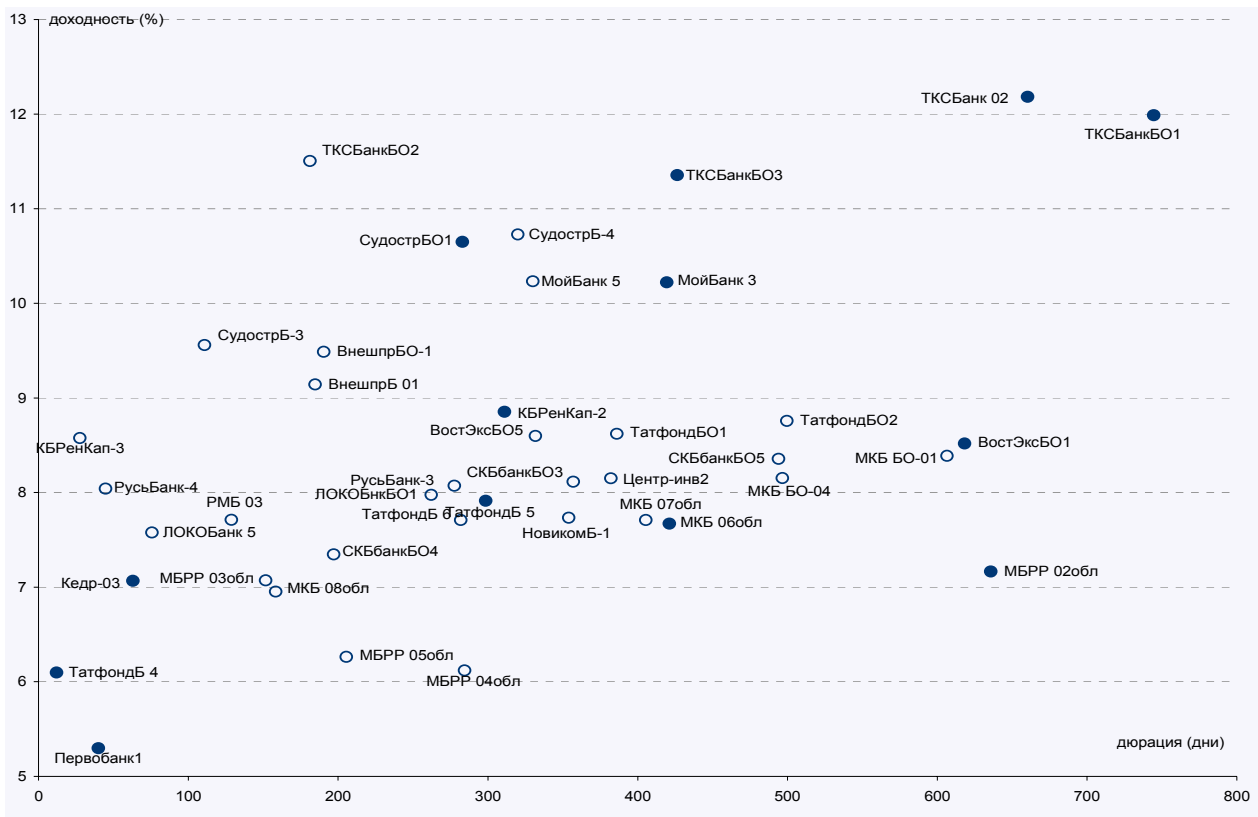
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



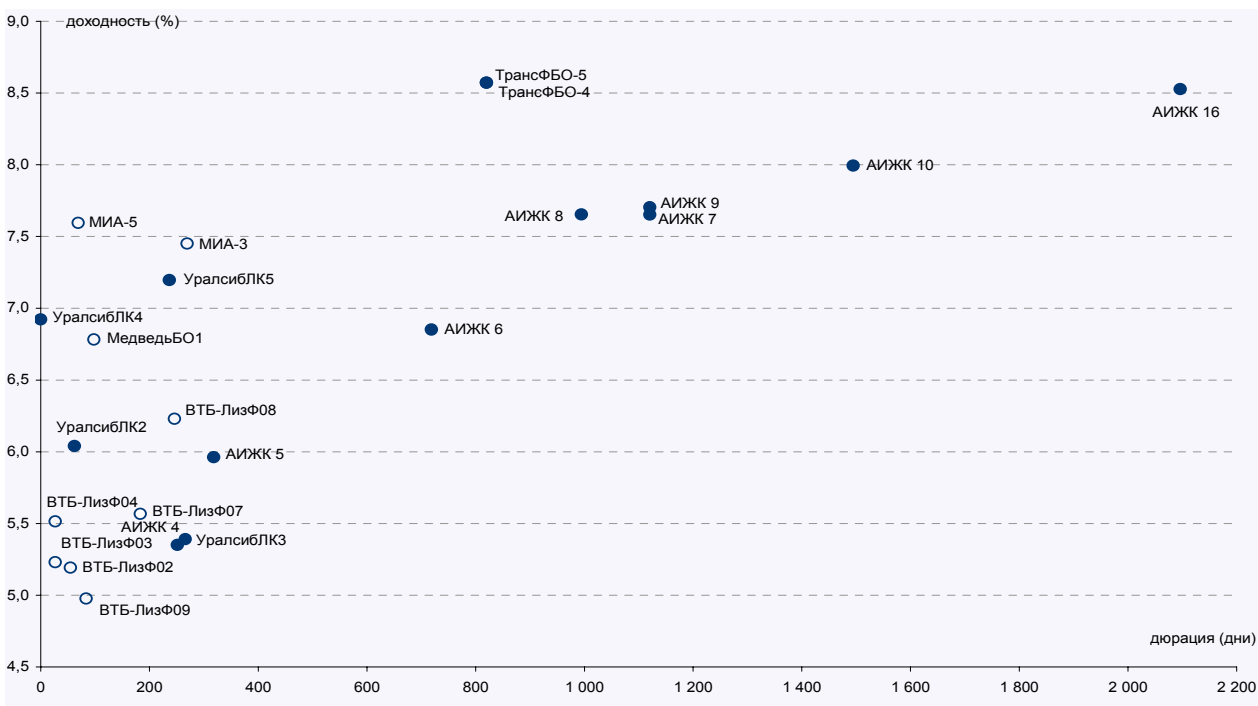
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



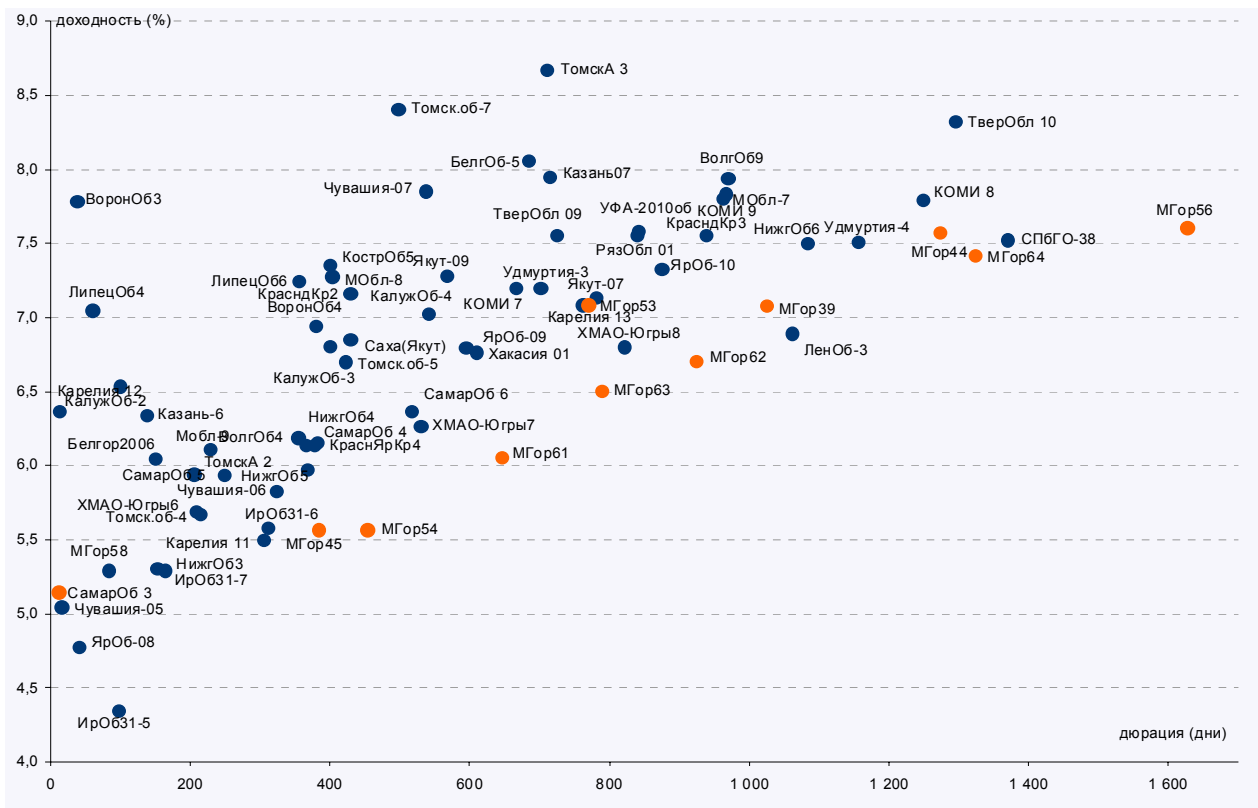
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



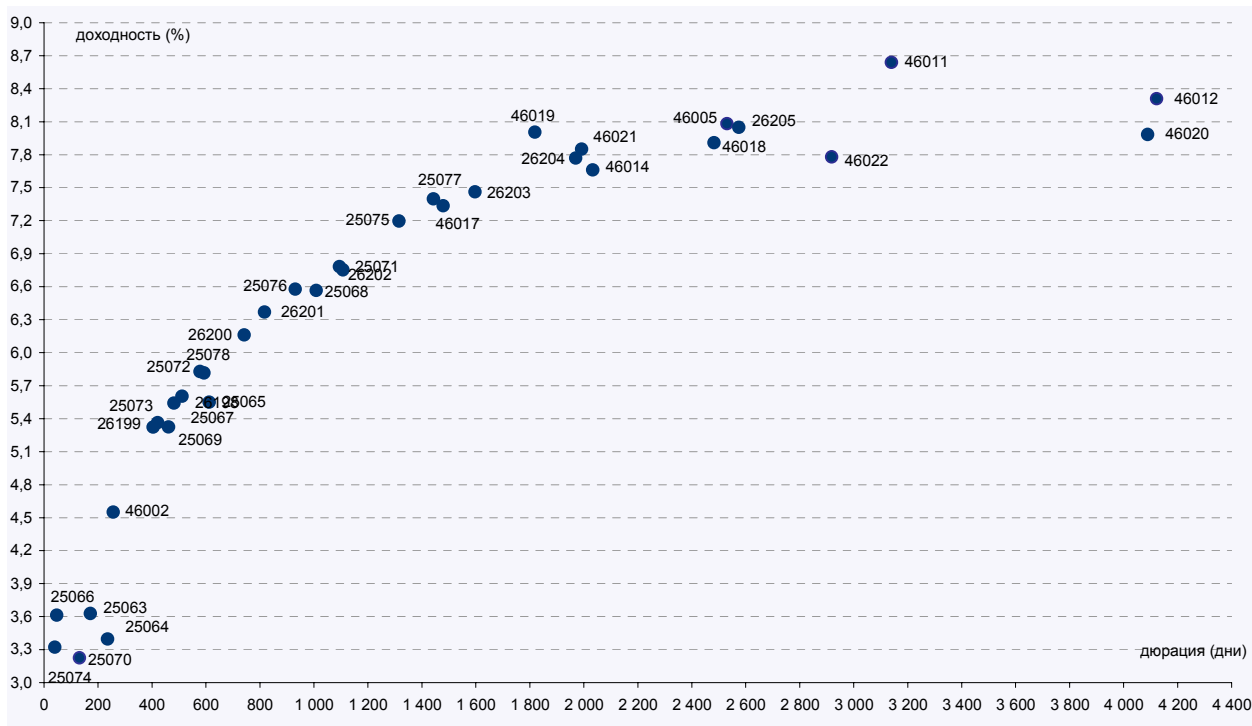
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
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
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.