

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 сентября 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, инфляция в России за неделю с 14 по 20 сентября составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 6%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: РБК, МПБ.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Москвы.
- ГСС, МТС.

Денежный рынок.....стр 5

- Доллар уступил вчера евро 1,344х, сегодня пытается «отыграть» ситуацию обратно.
- Приближение налоговых расчетов усиливает предпосылки для восстановления рублем утраченных позиций.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: доходности UST на минимумах, в отношении рискованных активов настрой консервативный.
- Российские еврооблигации: попытка поддержать динамику американских госбумаг пока не нашла массовой поддержки.
- Рублевые облигации: ОФЗ и Москва нашли своих покупателей. Наблюдается стремление эмитентов увеличить предложение при текущих комфортных ставках. Татнефть определила себе место в «первом эшелоне».

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.56%	-1	-128
Russia-30	4.38%	-3	-100
ОФЗ 25068	6.68%	-3	-157
ОФЗ 25065	6.11%	-1	-174
Газпрнефт4	5.82%	4	-312
РЖД-10	7.04%	1	14
АИЖК-8	7.96%	0	-276
ВТБ - 5	7.61%	0	20
РоссельхБ-8	7.27%	-3	-135
МосОбл-8	8.86%	-9	-193
Mgorb2	6.16%	-9	-301

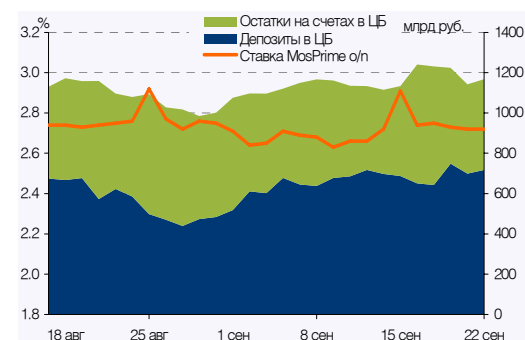
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.72%	0	421
iTRAXX XOVER S14 5Y	518.50	9	n/a
CDX XO 5Y	234.10	5	13

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 431.21	-0.2%	4.5%
RTS	1 477.01	-0.1%	2.2%
S&P 500	1 134.28	-0.5%	1.7%
DAX	6 208.33	-1.1%	4.2%
NIKKEI	9 602.11	-0.2%	-9.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.95	-0.3%	0.5%
Нефть WTI	74.71	1.6%	-5.9%
Золото	1 291.35	0.3%	17.7%
Никель LME 3 M	22 575.00	1.0%	21.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, инфляция в России за неделю с 14 по 20 сентября составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 6%.
- Согласно мониторингу Минэкономразвития, положительное сальдо торгового баланса в августе текущего года снизилось к августу 2009 года на 29,5% до 8,3 млрд долл. Экспорт в августе 2010 года оценен министерством в 31,8 млрд долл., что на 16,4% выше аналогичного показателя 2009 года, но на 0,5% ниже данных июля текущего года. Импорт в августе 2010 года составил 23,5 млрд долл., увеличившись в годовом выражении на 51,1% и на 11,9% к июлю 2010 года.
- Госдума вчера приняла во втором чтении законопроект «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации». Законопроект был внесен в Госдуму правительством в октябре 2007 года, а в первом чтении принят в 2008 году. Изменения после утверждения законопроекта коснутся преимущественно раскрытия информации эмитентами. Основным нововведением стала обязанность раскрывать отчетность по МСФО и данные о бенефициарах. Законопроект также вводит понятие контролирующего лица, то есть юридического или физического лица, которое имеет прямой или косвенный контроль над эмитентом и может влиять на его деятельность и принимаемые решения. Раскрывать нужно будет и информацию о перекрестном владении акциями дочерними обществами и самим эмитентом.
- Федеральная налоговая служба РФ сообщает, что в январе–августе 2010 года в федеральный бюджет перечислила 2 050,2 млрд руб., то есть на 30% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Основная масса администрируемых ФНС доходов федерального бюджета обеспечена поступлениями налога на добычу полезных ископаемых (43%), НДС (41%) и налога на прибыль (8%).
- Золотовалютные резервы России за период с 10 по 17 сентября 2010 года возросли на 5,6 млрд долл., а в процентном отношении – на 1,18%: с 475,7 млрд долл. до 481,3 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- Один из кредиторов **РБК** — Банк Москвы добился ареста кипрских активов Медиахолдинга. На Кипре зарегистрирована EDI S Press, издающая и распространяющая журналы «Идеи вашего дома», «Интерьер-магазин» и «Салон-интерьер». /Ведомости/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что структуры Объединенной промышленной корпорации (ОПК), подконтрольной господину Пугачеву, согласовали с ВТБ и «Северсталью» основные параметры кредита, который пойдет на выплаты по обязательствам Международного промышленного банка (МПБ) перед клиентами. Кредит в размере 480 млн долл. они готовы выдать ОПК в равных долях сроком на полгода под 20% годовых в валюте под залог акций Енисейской промышленной компании (владеет лицензией Элегестского угольного месторождения в Туве). Причем само месторождение перейдет под управление «Северстали». Из доли кредита металлургической компании в размере 240 млн долл. структуры Пугачева получают «живыми деньгами» только 100 млн долл. Оставшиеся 140 млн долл. — это долг МПБ перед «Северсталью», ранее разместившей в МПБ депозит, срок которого будет пролонгирован еще на полгода. Напомним, Корпорация намеревалась занять в ВТБ 600 млн долл. сроком на полгода примерно под 13% годовых. За это время структуры господина Пугачева собирались продать 75% плюс одна акция Енисейской промышленной компании. Среди потенциальных покупателей назывались японская Mitsui и китайская Shenhua — в ОПК уточняли, что список претендентов «значительно шире». /Коммерсантъ/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25072** доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 6,19% годовых, доходность к погашению по цене отсечения – также 6,19% годовых. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 102,2418% от номинала. Средневзвешенная цена – 102,2479% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 47,004 млрд руб., по рыночной стоимости – 48,533 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 18,505 млрд руб., объем выручки – 19,124 млрд руб.
- При размещении **ОФЗ серии 26203** доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 7,49% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – также 7,49% годовых. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 97,833% от номинала. Средневзвешенная цена составила 97,8665% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 59,329 млрд руб., по рыночной стоимости – 58,585 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 36,553 млрд руб., объем выручки – 36,112 млрд руб.
- **ТГК–2** в ходе аукциона по выпуску биржевых облигаций серии БО–01 разместила бумаг лишь на сумму 4,032 млрд руб. при объеме эмиссии 5 млрд руб. По данным торговой системы ММВБ, с бумагами Компании зафиксировано 36 сделок. Напомним, что **ТГК–2** собирала книгу заявок на покупку облигаций серии БО–01, ориентир на ставку первого купона составлял 8,5% – 9% годовых. Эмитент установил ставку купона на уровне 9% годовых, то есть по верхней границе обозначенного ориентира, но это не смогло обеспечить достаточное количество покупателей.
- **ОАО «ТГК–5»** 22 сентября начало сбор заявок на покупку облигаций серии 01 на сумму 5 млрд руб. Срок обращения выпуска 7 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир по ставке первого купона – 8,75%–9,5%, что соответствует доходности 8,94–9,73%. Книга заявок будет открыта до 12 октября, размещение на ММВБ запланировано на 15 октября.
- **Банк ЗЕНИТ** полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО–02 объемом 5 млрд руб. Напомним, что ставка 1–4 купонов была установлена по результатам сбора заявок на уровне 7,75% годовых. Срок обращения займа – 3 года.
- Банковская группа «Альфа–Банк» объявила о формировании цены по выпуску еврооблигаций (LPN) на сумму 1 млрд долл. с погашением в 2017 году по ставке 7,875% годовых. Расчеты по сделке пройдут после окончательного подписания эмиссионных документов. Еврооблигации будут выпущены компанией Alfa Bond Issuance plc (ирландская компания–эмитент) по 100% от номинальной стоимости под поручительство AVN Financial Ltd., холдинговой компании Банковской группы «Альфа–Банк». Средства, полученные в результате размещения, планируется направить на расширение кредитного портфеля **Альфа–Банка**.
- Облигации **ХКФ–Банка** серии 07 переведены в «котировальный список «А» первого уровня» списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ.
- Ставка 1–6 купонов по биржевым облигациям **ТКС–Банка** серии БО–01 объемом 1,6 млрд руб. установлена в размере 14,22% годовых. Размещение облигаций на ММВБ состоится 24 сентября 2010 года. Цена размещения установлена в размере 91,55% от номинальной стоимости – 915,5 руб. за одну облигацию.
- Размещение 3–летних биржевых облигаций **ОАО «ТД «КОПЕЙКА»** серии БО–02 объемом 3 млрд руб. начнется 5 октября 2010 года. Напомним, ориентир ставки купона, объявленный организатором займа, составляет 9,00–9,50% (доходность к погашению 9,31–9,84% годовых).
- В октябре текущего года **«Уралвагонзавод»** планирует разместить облигации на сумму 6 млрд руб. Предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента. Ожидается, что процентная ставка по данному займу составит 9,7%. Полученные денежные средства руководство планирует направить на «финансирование деятельности Уралвагонзавода и реструктуризацию кредиторской задолженности, которая на сегодня составляет около 26 млрд руб.».
- Вчера **Москва** разместила на ММВБ облигации 64–го выпуска на 9,111 млрд руб. (с учетом НКД). На аукционе было выставлено 17 млн облигаций. Инвесторы подали 32 заявки на покупку 8,03 млн облигаций на

общую сумму 10,313 млрд руб. Максимальная цена облигаций в поданных заявках составила 124% от номинала, при этом цена отсечения была определена на уровне 123,48% от номинала, а доходность – 7,48% годовых. Количество размещенных бумаг составило 7,094 млн, или 41,73% от общего объема облигаций, выставленных на аукционе.

Комментируя результаты размещения выпуска МГор-64, глава Москомзайма С. Пахомов уточнил, что **Москва** может сократить программу заимствований до конца года на 5–10 млрд руб. Также он заявил, что вопрос о дате ближайшего размещения будет решен в предстоящие 2–3 дня и будет зависеть от новостей валютного рынка. /Прайм-ТАСС/

- 21 сентября 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Группа «Магnezит»» серии 04 объемом 3 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BBB» выпуску облигаций **Москвы** серии 64 в объеме 17 млрд руб. Облигации подлежат погашению в 2015 году и имеют 12 полугодовых купонных периодов с выплатами по фиксированной, поэтапно снижающейся ставке.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- 21 сентября 2010 года **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** и Банк ВТБ заключили сделку по предоставлению ГСС кредитной линии, цель которой – погашение задолженности по облигационному займу, включая оплату купонов. Срок кредита – 180 календарных дней. Цена сделки 5,228 млрд руб., что составляет 12,10% от балансовой стоимости активов ГСС. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Миноритарные акционеры «Комстар-ОТС» не хотят конвертировать свои бумаги в акции **МТС**. Владельцы 86% free-float «Комстара» (около 29,96% акций) предъявили бумаги к выкупу по оферте МТС, что более чем втрое превышает установленную максимальную планку (9% уставного капитала). При этом казначейские акции — 3,22%, принадлежащие «внучке» «Комстара» – MGTS Finance, – к выкупу не предлагались. МТС выкупит 9% «Комстара», то есть около 30% всех предложенных ей акций, за 8,28 млрд руб. как за счет собственных средств, так и заемных, в том числе из кредитной линии Сбербанка. Напомним, в середине июля текущего года МТС, уже контролирующая 62% «Комстара», изъявила готовность выкупить у миноритариев еще до 9% по 220 руб. за акцию. Остальные акции «Комстара» МТС предлагает миноритариям обменять на ее собственные (в соотношении 1:0,825). А выкуп 9% потребовался, чтобы избежать размывания контрольного пакета АФК «Система» в МТС в результате такого обмена. Присоединение «Комстара» к МТС должно быть одобрено на собраниях их акционеров 23 декабря. Не согласные с условиями объединения миноритарии «Комстара» смогут предъявить акции к выкупу, но уже по более низкой цене, чем цена оферты, — 212,85 руб. /Ведомости/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

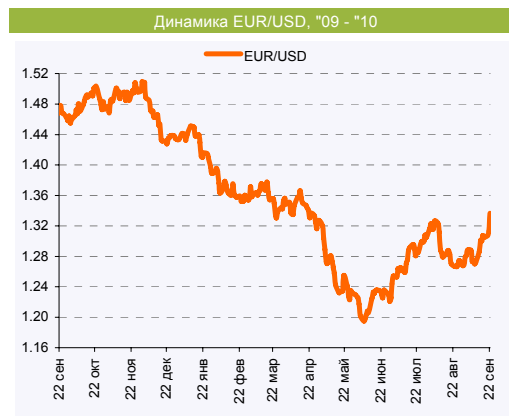
Вчерашний день запомнится для внешнего валютного рынка тем, что впервые за период с апреля текущего года доллар «уступил» евро отметку 1,344х. Игроками риторика американского регулятора была оценена отнюдь не в пользу доллара, чему особо не препятствовали сохраняющиеся опасения относительно проявления слабости экономики ЕС.

С началом торгов четверга доллар пытается вернуть утраченные позиции, отодвигая евро ниже 1,34х, судя по всему, консервативные оценки предварительных данных по экономике единого экономического пространства находят свое отражение в действиях участников рынка.

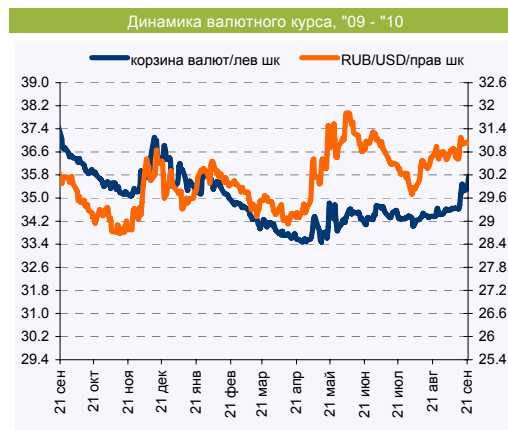
Для внутреннего валютного рынка изменение пары EUR/USD выразилось резким скачком стоимости евро, в то время как доллар сохранял завидную стабильность, поддерживаемый неагрессивными покупателями. Динамика бивалютного ориентира выглядела следующим образом: открывалась корзина с «гэпом» порядка 10–15 коп., затем к середине дня подорожала относительно предыдущего закрытия на 27 коп. – до 35,64 руб., последние котировки дня были на уровне 35,75 руб. (+33 коп. относительно уровня вторника).

Перспективы сегодняшних торгов, как мы полагаем, должны учесть произошедшие изменения в соотношении доллара и евро. Помимо этого приближение дат налоговых расчетов дает основания ожидать, что участникам все же не удастся избежать сокращения валютных позиций. Таким образом, сохраняются предпосылки для снижения стоимости бивалютной корзины в ближайшие дни.

Локальный межбанк «не принимает всерьез» происходящего в валютном сегменте – заметного роста ставок не наблюдается, они остаются в диапазоне ниже 3%. Как, впрочем, и нет признаков серьезного уменьшения остатков на счетах в ЦБ, которые остаются на уровне выше 1,1 трлн руб. При этом наблюдаемое увеличение доли корсчетов до 511,8 млрд долл. с 449,7 млрд руб. днем ранее отражает всего лишь необходимость завершения расчетов после вчерашних аукционов по ОФЗ.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
20 сен	уплата 1/3 НДС за 2 кв. 2010 года
21 сен	ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед., 3 мес.
22 сен	размещение ОФЗ 26203 на 40 млрд руб. размещение ОФЗ 25072 на 30 млрд руб.
23 сен	деPOSITные аукционы ЦБ на срок 4 недели, на 3 мес.

Источник: Reuters

Долговые рынки

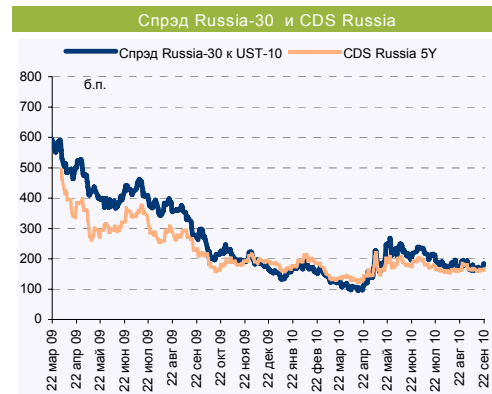
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В среду рынки продолжали «отыгрывать» результаты последнего заседания FOMC. Для фондовых площадок риторика американского регулятора все же не смогла сформировать позитивный тренд – отрицательная динамика преобладает. Так, в Европе ключевые индексы за вчерашний день потеряли 0,44% – 1%. Опасения относительно того, что экономика ЕС может преподнести неприятные сюрпризы, не уменьшаются. В США торги закончились коррекцией фондовых индексов в диапазоне 0,2% – 0,65%. Весьма оперативно отыграв статистику вторника по рынку недвижимости в части новостроек, инвесторы «переориентировались» на новую волну данных, которые должны быть опубликованы сегодня – характеристику вторичного рынка недвижимости в августе, а также Leading Indicators. К тому же, негатива добавила динамика нефтяного сегмента, где после выхода недельных данных по запасам нефти (WTI) опускалась в цене ниже 74,5 долл. за барр.

В казначейских обязательствах пока продолжается «эйфория» – по 2-летним UST доходность по итогам торгов была на уровне 0,43% (+1 б.п. относительно предыдущего закрытия), по 10-летним – в районе 2,56% годовых. В условиях перспектив весьма сдержанного экономического роста гособязательства выглядят наиболее предпочтительным объектом инвестиций. Отметим при этом, что «на глазах» растет востребованность золота как объекта вложений, подталкивая его цены к новым максимумам: вот уже и 1292 долл. оказались преодолены.

Сегмент российских еврооблигаций вчера с началом торгов предпринял было попытку отыгрывать динамику американского рынка в части всплеска спроса на инструменты с фиксированной доходностью, а также перспективы возможной переориентации интересов и на emerging markets в целом. Так, суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе 119% (то есть с «гэпом» в пределах 25 б.п.), в корпоративных выпусках также первые котировки дня оказались в среднем на 25 б.п. выше предыдущего закрытия. Наиболее заметным это было в выпусках ВЭБа, Сбербанка, в том числе и нового выпуска, и Альфа-Банка, также последнего выпуска. Однако подобная инициатива не нашла массового отклика со стороны потенциальных покупателей, и довольно скоро цены откатились на прежние уровни. К моменту закрытия Russia-30 котировалась в диапазоне 118,625% – 118,75%. В корпоративных выпусках наблюдалась аналогичная динамика. «Удержаться» в области спроса удалось бумагам ВымпелКом-13 и Северсталь-14, а также длинным выпускам Газпрома. В то же время, на длинном отрезке кривых Лукойла и ТНК-ВР, напротив, продавцы были весьма активны, что выразилось в снижении котировок по бумагам в районе 50 б.п.

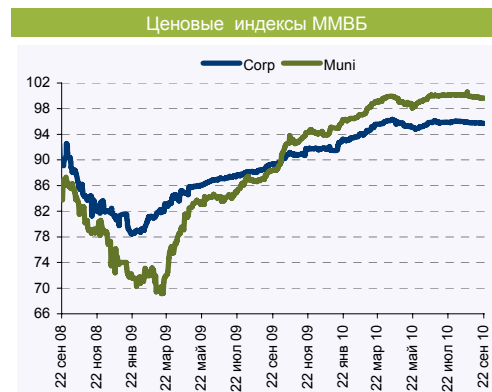
Для рублевого сегмента вчерашний день закончился довольно благополучным завершением проходивших вчера аукционов. Анонсированные ориентиры по ОФЗ, похоже, оказались вполне приемлемыми для участников, что обеспечило почти полное размещение предложенного объема и по ОФЗ 25072, и по 26203. В отношении бумаг Москвы инвесторы оказались несколько консервативнее, ориентируясь при выставлении заявок на текущую доходность сопоставимых по



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

дюрации госбумаг. И, поскольку по ОФЗ 26203 доходность при размещении была определена на уровне 7,49% годовых, доходность новых бумаг Мгор-64 на уровне 7,48% выглядит вполне оправданно.

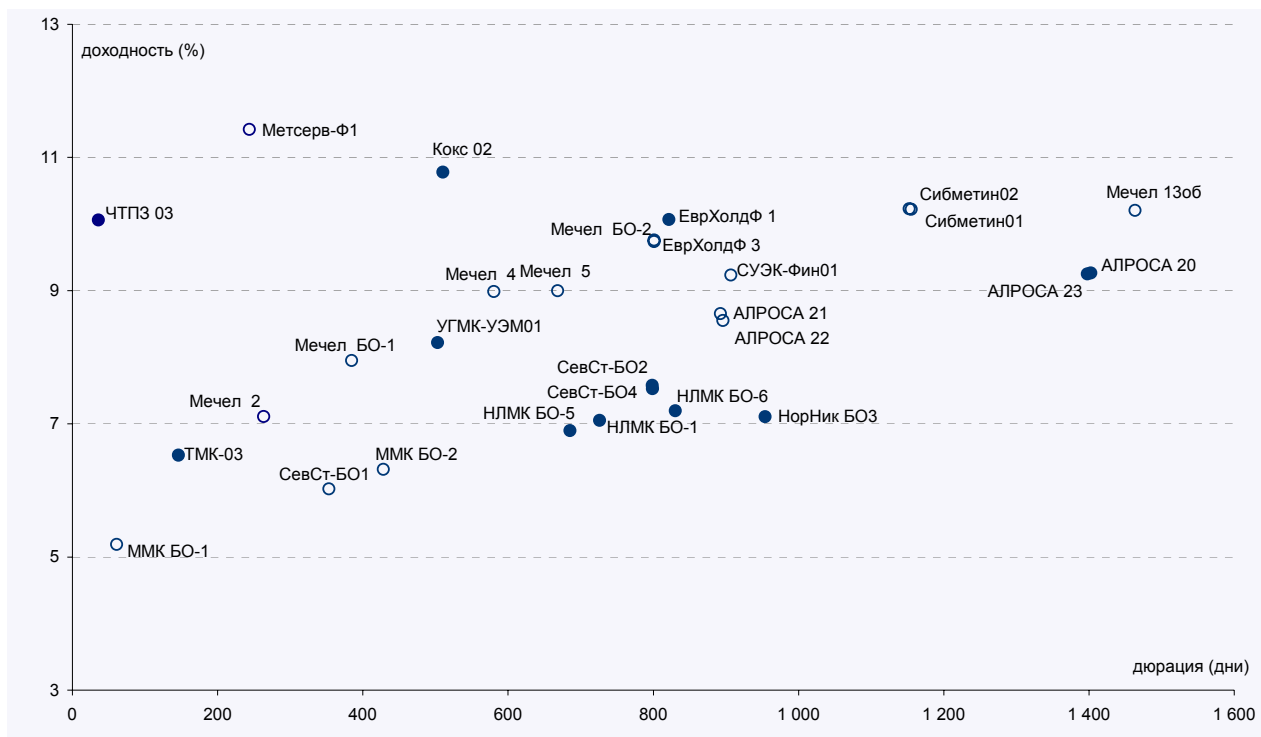
В части первичного корпоративного предложения хочется отметить появившиеся вчера новости о неполном размещении бумаг ТГК-2 (4 млрд руб. из заявленных 5 млрд руб.) и в силу уточнений о причинах произошедшего, мы не исключаем, что такой результат может оказать серьезное влияние на ценовые уровни бумаг при входе на вторичный рынок. При этом дополнительное давление возможно и в случае попыток возместить в рынок нераспроданный объем выпуска. В качестве рисков возможного притока нового предложения от эмитента, мы обращаем внимание и на появившееся сообщение о том, что Татнефть установила ставку купона по размещаемым облигациям на уровне 7,25% годовых на весь срок обращения своего дебютного выпуска биржевых облигаций, тем самым определив доходность бумаг с минимальной премией к близким по дюрации бумагам Лукойла и Газпрома. Принимая во внимание, что общий объем программы новых займов Татнефти заявлен в 50 млрд руб., то есть «в запасе» еще 45 млрд руб., «удержать» столь низкую стоимость долга компании будет весьма непросто, особенно в условиях более «щедрого» предложения от других компаний, характеризующихся умеренными рисками. Примечательно, что ФСК ЕЭС, например, ориентируясь на текущие ставки, предпочла «не затягивать» с размещениями и одновременно с ранее заявленными сериями решила продать еще 2 выпуска, тем самым увеличив объем предложения, которое появится на рынке 28 сентября до 35 млрд руб.

Вторичный рынок вчера продолжал работать в «фоновом» режиме, при этом из наиболее заметных движений отметим покупки в бумагах НОВАТЭКа, вероятно, на фоне появления новостей об ожидаемой ставке купона бондов Татнефти. В остальном, все было спокойно – без серьезных ценовых колебаний.

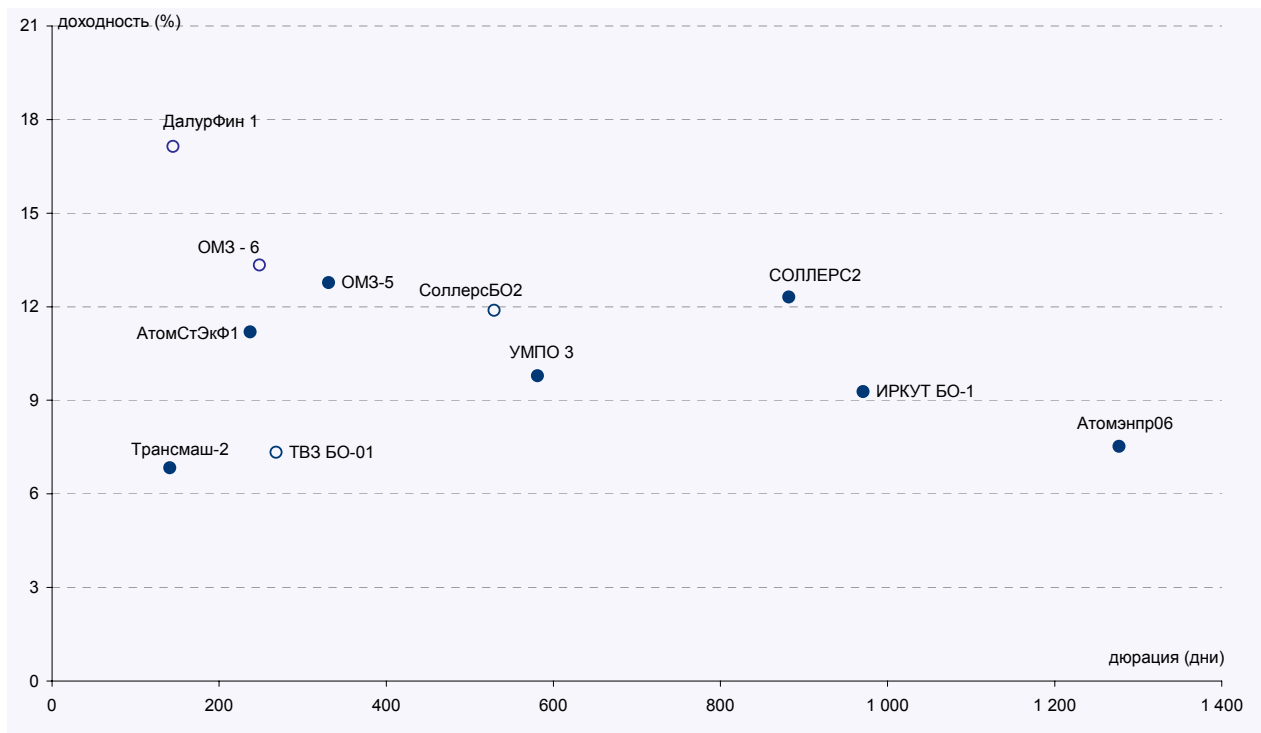
Сегодня продолжается марафон первичного предложения – на очереди ММК с биржевыми бумагами серии 03 на 5 млрд руб. и ТехноНИКОЛЬ, которая, на наш взгляд, также ориентируясь на текущие ставки, старается по максимуму использовать покупательский потенциал рынка, особенно когда ее предложение «выгодно» выделяется на общем фоне своим двузначным значением.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
21 сен	РусФинансБанк09	2 000
21 сен	КБ РМБ-03	1 100
21 сен	ТГК-2 БО1	5 000
22 сен	ОФЗ 26203	40 000
22 сен	ОФЗ 25072	30 000
22 сен	Банк ЗЕНИТ БО2	5 000
22 сен	Мгор-64	17 000
23 сен	ММК БО-3	5 000
23 сен	ТехноНИКОЛЬ - Фин БО2	2 500
24 сен	ТКС-Банк БО1	1 600
24 сен	Татнефть-БО1	5 000

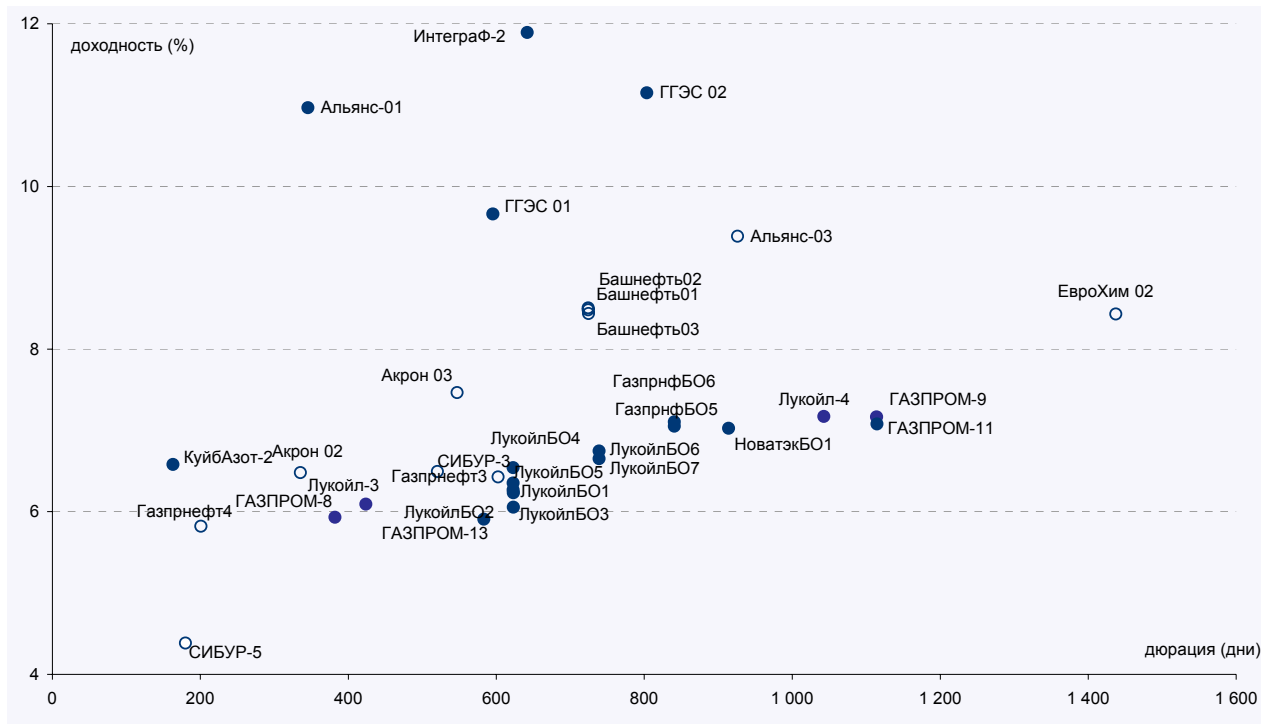
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



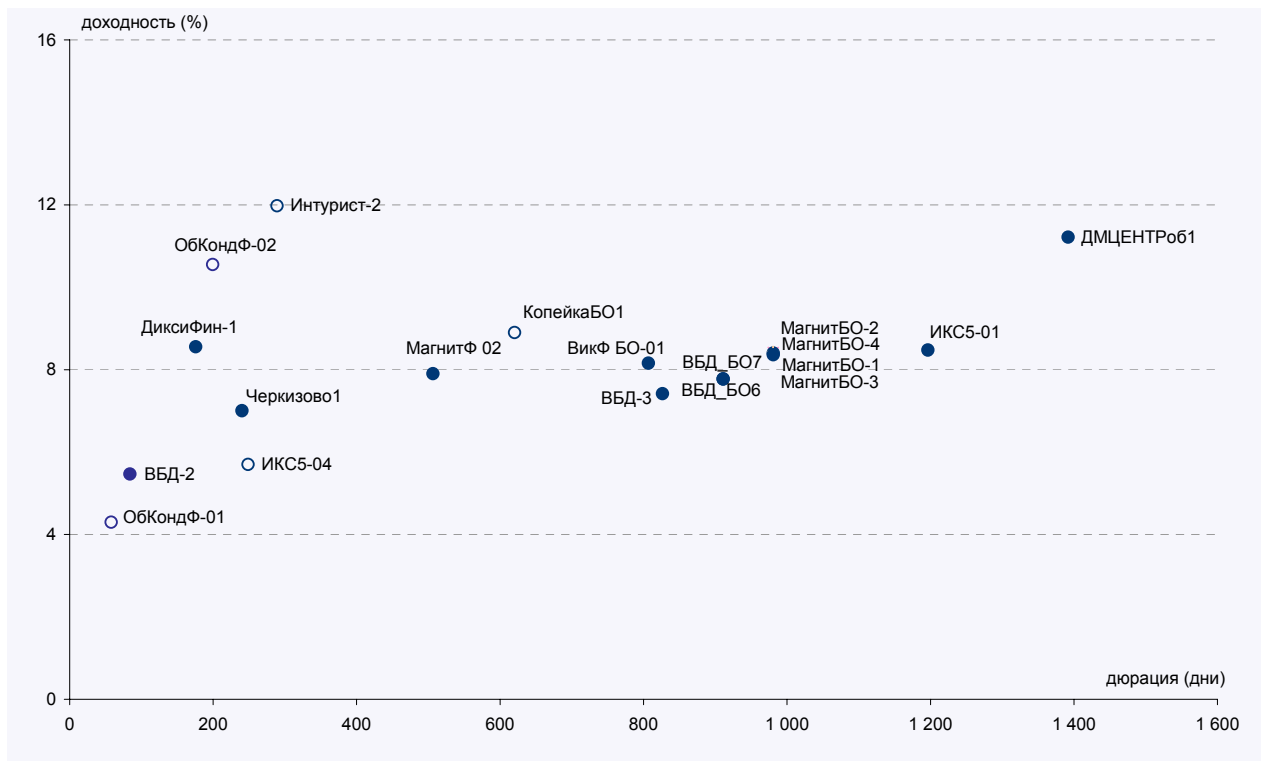
Машиностроение



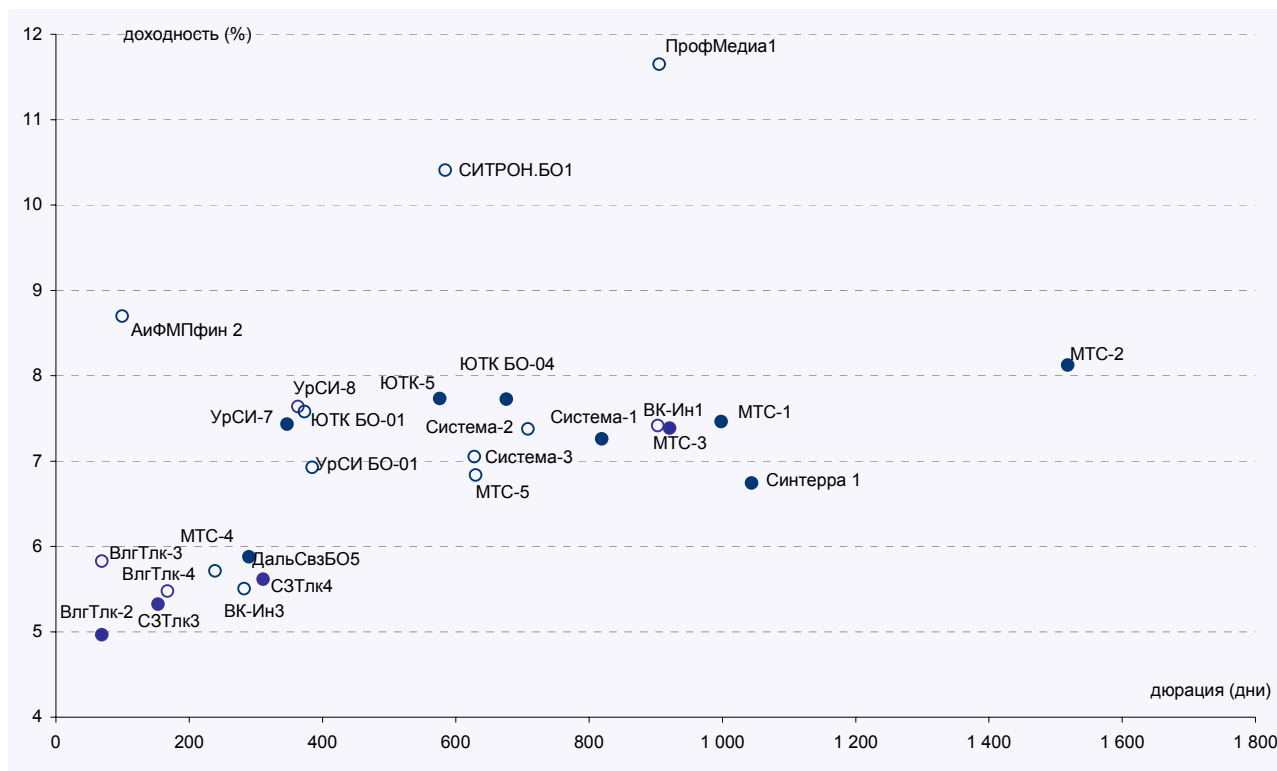
Нефтегазовый сектор, Химия



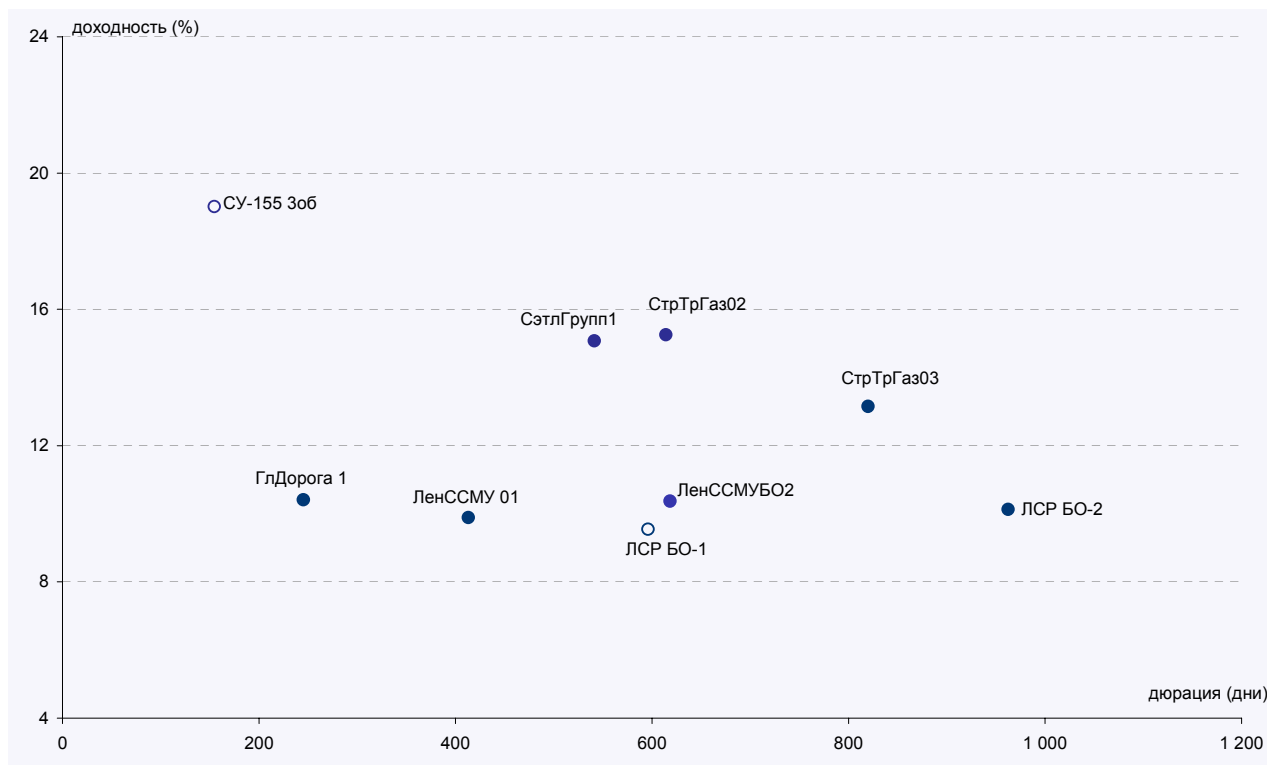
Потребсектор и АПК, Ритейл



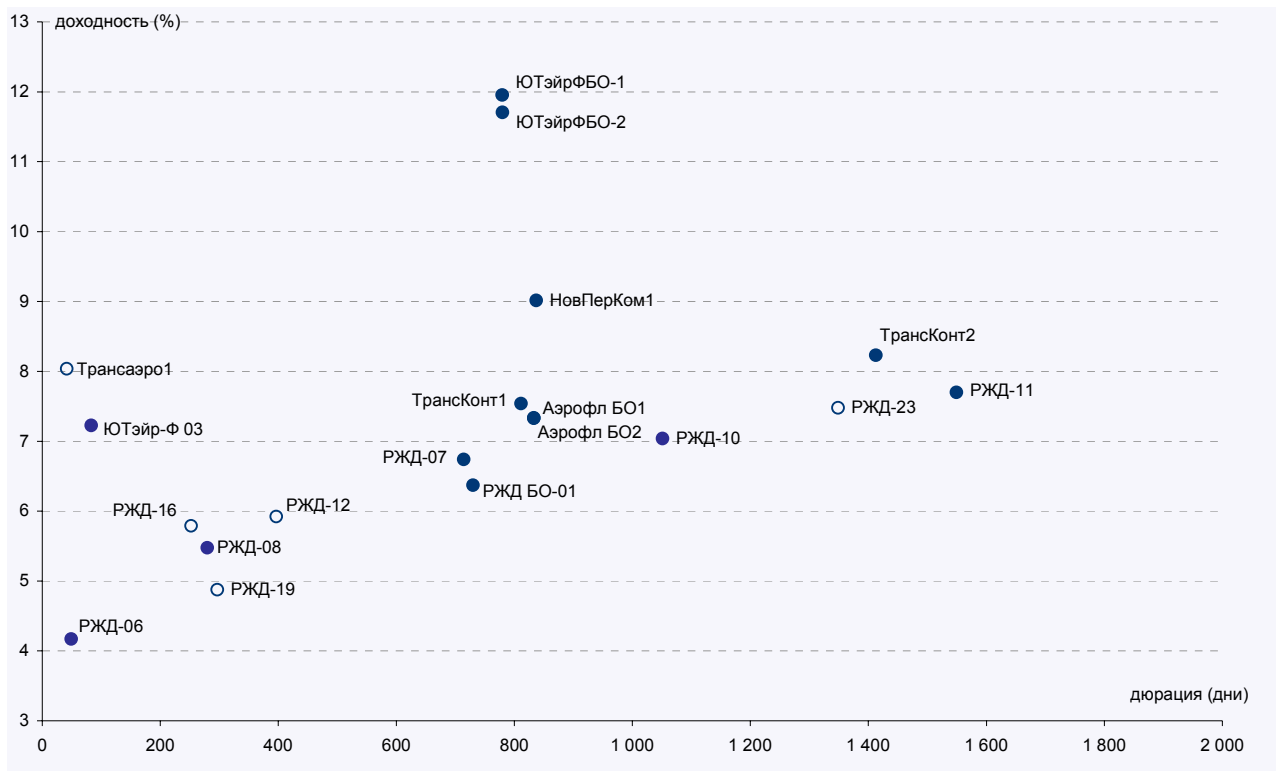
Телекоммуникации и медиа



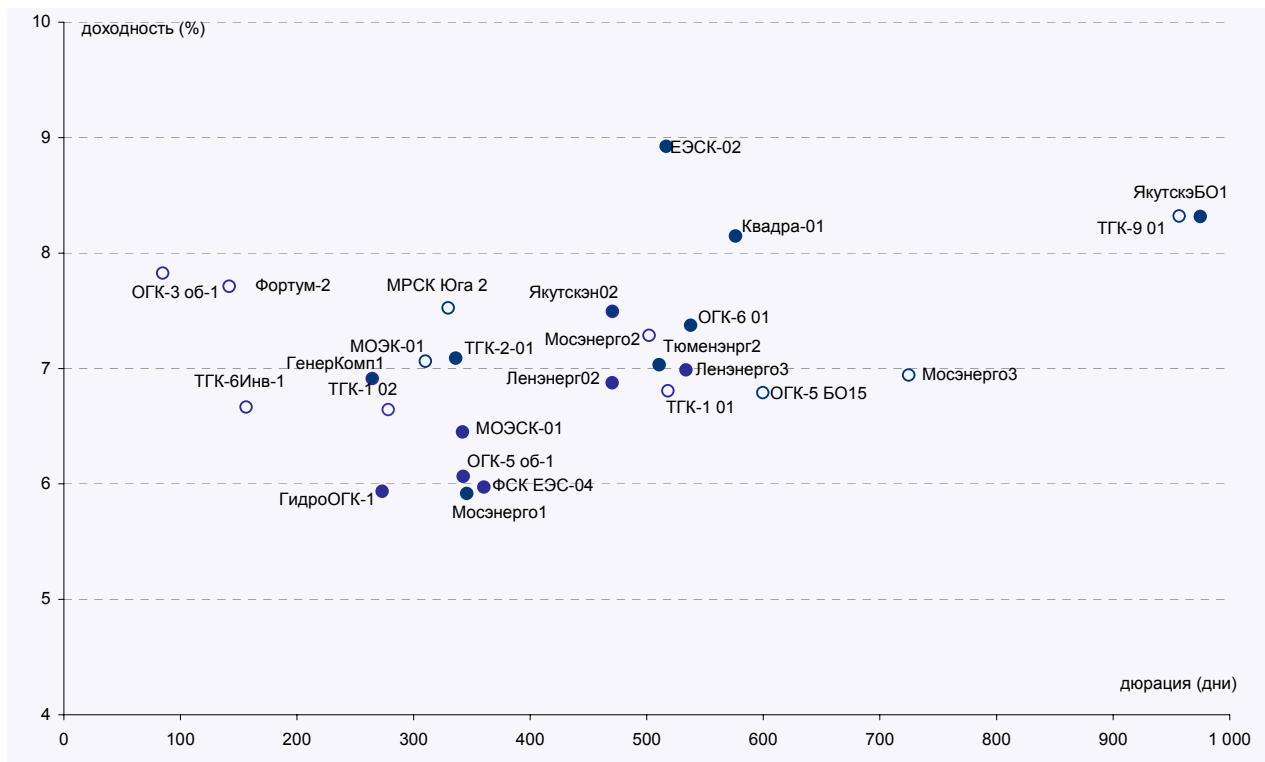
Строительство, девелопмент и стройматериалы



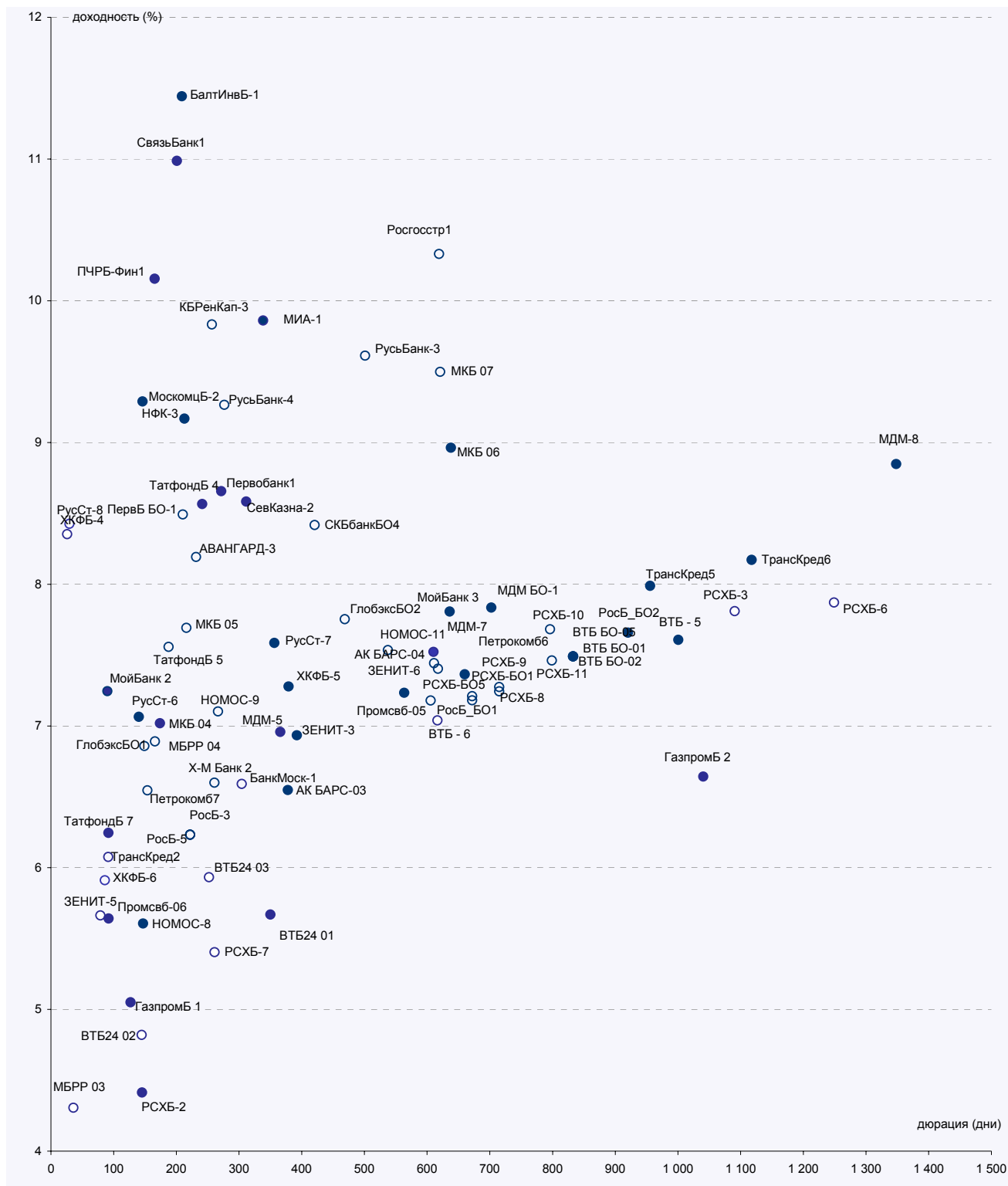
Транспорт



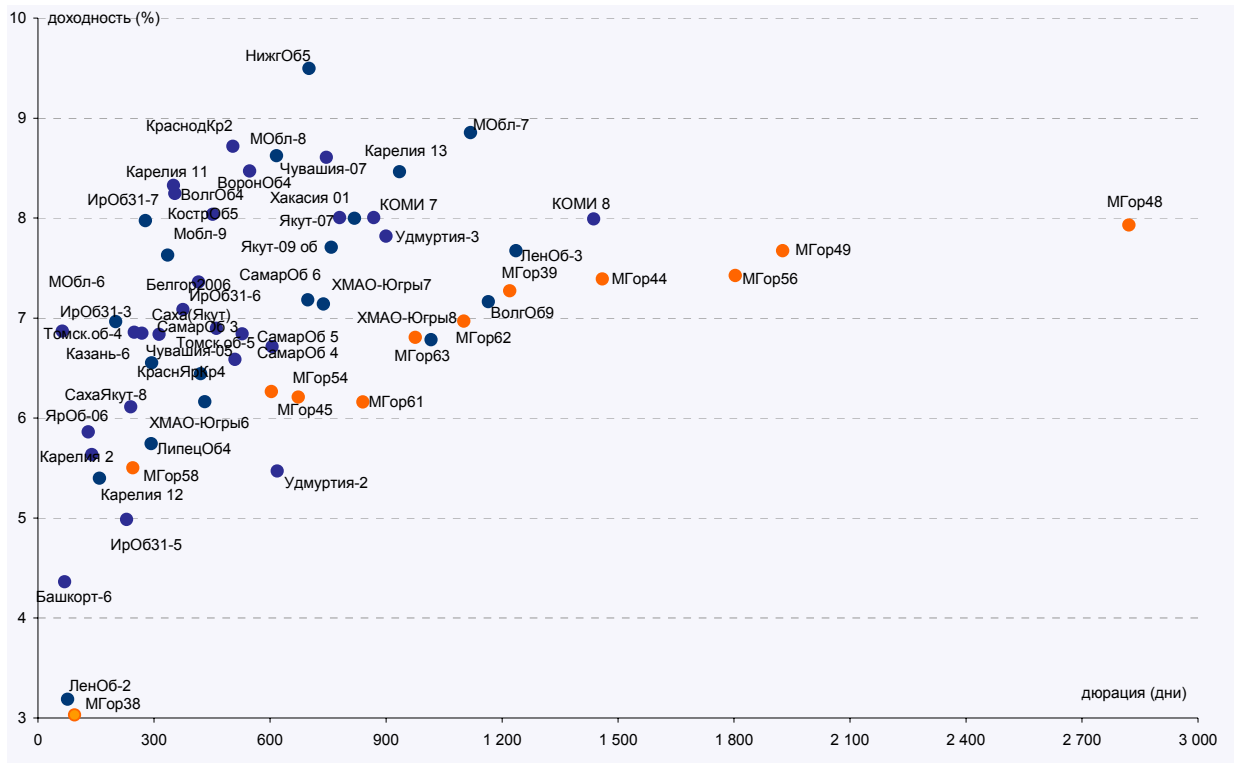
Энергетика



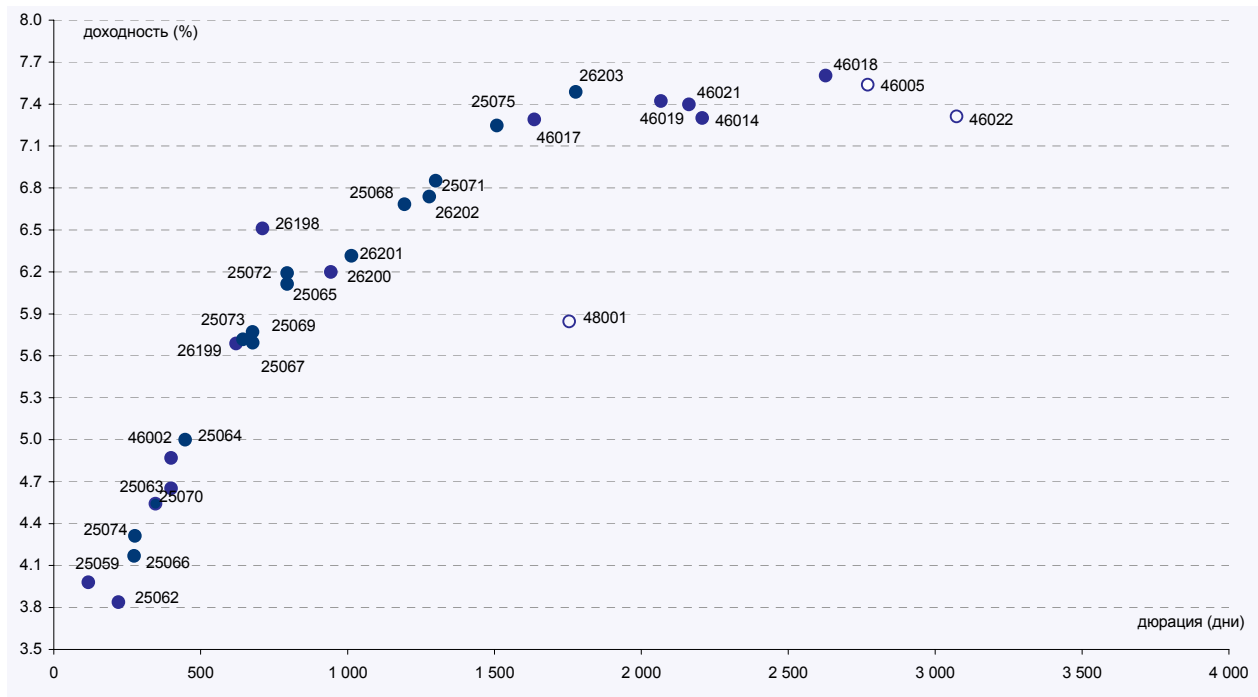
Финансовый сектор



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
	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
	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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.