

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

24 декабря 2008 года

Новость дня:

ФСФР упростила процедуру эмиссии облигаций для госкомпаний. Срок регистрации сокращается с 30 до 15 дней, кроме того, будет применяться упрощенный механизм включения в котировальный список А1.

Новости эмитентов.....стр 2

- МТС поборется за эффективность бизнеса.
- Газпром, МОЭК, РЖД, Арбат Престиж, Строймонтаж.

Денежный рынок.....стр 7

- Участник(и) предпочли РЕПО на неделю.
- Сегодня ожидаем спроса на рублевые ресурсы.

Долговые рынкистр 8

- Статистика в США лишь подтвердила существующие опасения.
- Размещение UST-5 прошло успешно, благодаря премии? В Russia-30 спрос не находит предложения.
- Привыкаем к новой «бивалютной корзине».

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.18%	0	-185
Russia-30	10.00%	-1	450
ОФЗ 46018	9.03%	0	256
ОФЗ 25059	12.40%	-77	626
Газпром-8	15.01%	1	796
РЖД-6	11.25%	65	425
АИЖК-8	17.93%	0	1 003
ВТБ - 5	13.67%	-13	588
РоссельхБ-6	13.81%	346	n/a
МосОбл-8	33.67%	637	n/a

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.09%	-3	-1 895
ITRAXX XOVER 5Y	1 172.39	-25	833
CDX HY 5Y	1 237.10	-16	742

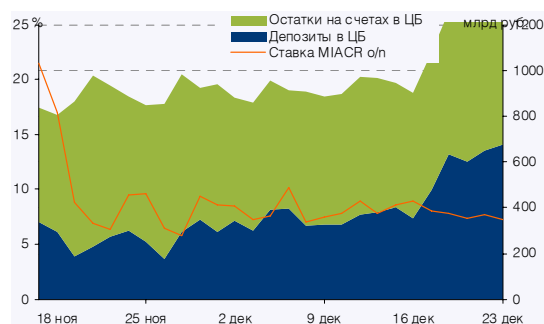
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	661.33	4.4%	-65.0%
RTS	682.37	3.8%	-70.2%
S&P 500	863.16	-1.0%	-41.2%
DAX	4 629.38	-0.2%	-42.6%
NIKKEI	8 723.78	0.0%	-43.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	36.05	-2.7%	-60.5%
Нефть WTI	38.98	-2.3%	-59.4%
Золото	840.20	-0.9%	0.8%
Никель LME 3 M	9 750.00	-5.3%	-62.5%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- 11 стран-экспортеров газа подписали официальное соглашение о взаимосотрудничестве, получившее неофициальное название «Газовый ОПЕК».
- Правительство РФ на девять месяцев отменило 5% пошлину на ввоз холоднокатаного проката, который используется в автопроме и машиностроении.
- Правительство Японии одобрило рекордный по объемам проект бюджета на 2009 год в размере 88,55 трлн иен (~980 млрд долл.). Главной отличительной особенностью нового бюджета станет рост расходов на 4 трлн иен (~44 млрд долл.) по сравнению с текущим годом при сокращении доходной части за счет ожидаемого сокращения налоговых поступлений на 7 трлн иен (~77 млрд долл.) из-за ухудшения мировой и внутренней экономической конъюнктуры. Дефицит бюджета планируется покрыть за счет дополнительного выпуска облигаций государственного займа на сумму порядка 33 трлн иен (~366 млрд долл), что почти на 8 трлн иен (~80 млрд долл.) больше, чем в нынешнем году.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Автодилер – Финанс» объемом 1,5 млрд руб.
- ООО «НСХ – Финанс» исполнило обязательства по оферте, выкупив облигаций на сумму 725,37 млн руб. (72,5% займа).
- Процентная ставка 5 купона по облигациям ООО «РИГрупп» серии 01 установлена в размере 19% годовых. Купонный доход на одну облигацию при выплате пятого купона составит 94,74 руб.
- ООО «Владимирский Пассаж» осуществило погашение выпуска облигаций серии 01, объемом 300 млн руб.
- Ставка 1-го купона выпуска облигаций ООО «Стальфонд–Недвижимость» серии 01 установлена в размере 15%.
- 25 декабря начнется размещение трехлетнего облигационного займа администрации города Томска общим объемом 500 млн руб. Генеральным агентом и платежным агентом по выпуску является БАЛТИНВЕСТБАНК.
- ОАО «Томск-инвест» выполнило обязательства по оферте, выкупив в рамках реструктуризации 11,8% выпуска облигаций серии 01 объемом 500 млн руб.
- АФК «Система» приняла решение выпустить облигации серии 02 объемом 20 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило ЗАО «КМБ-Банк», дочернему банку Intesa Sanpaolo /Италия/, следующие рейтинги по международной шкале: долгосрочный рейтинг по депозитам в иностранной и национальной валюте «Ваа3»; краткосрочный рейтинг по депозитам в иностранной и национальной валюте Prime-3; рейтинг финансовой устойчивости «D-». Прогноз по рейтингам «Негативный». Moody's Interfax присвоило Банку кредитный рейтинг по национальной шкале «Ааа.ru».
- Агентство Moody's поместило на пересмотр для возможного понижения рейтинги «Национальной факторинговой компании» в иностранной и национальной валюте «B2» и рейтинг финансовой устойчивости «E+». Moody's Interfax понизило рейтинг Банка по национальной шкале до «Ваа1.ru» с «А3.ru» и поместило его на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.
- Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг российского города Омска с «B» до «B-». Вместе с тем понижен рейтинг города по национальной шкале — с «ruBBB+» до «ruBBB». Одновременно рейтинги были выведены из списка CreditWatch с прогнозом «Негативный», куда они были помещены 29 сентября 2008 года. По заявлению S&P, рейтинговые действия обусловлены возросшими у

города Омск рисками рефинансирования, низкими показателями исполнения бюджета, слабой ликвидностью, а также ограниченной финансовой гибкостью. Эти риски в определенной степени компенсируются высоким уровнем развития промышленного производства, зависимостью от более стабильных во время экономической рецессии налогов на доходы физических лиц и налогов на недвижимость. Прогноз «Негативный» отражает по-прежнему высокие риски ликвидности в связи с краткосрочным характером долга города, низким уровнем денежных резервов и сохраняющимися негативными настроениями рынка, которые приводят к повышению процентных ставок.

- Рейтинговая служба Standard & Poor's поместила долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» и рейтинг «ruAA-» **Тверской области** в список CreditWatch с прогнозом «Негативный». По данным агентства S&P, помещение рейтингов в список CreditWatch обусловлено возросшими рисками ухудшения бюджетных показателей области, а также повышения уровня краткосрочных заимствований, в частности, из-за предстоящего среднесрочного выпуска облигаций объемом 2,5 млрд руб., по которому вероятно будет возможна оферта в 2009 году. В результате, в следующем году, исходя из ожидаемого повышения стоимости заимствований, расходы на обслуживание и погашение долга области могут повыситься до 18,3% доходов бюджета. Таким образом, по мнению S&P, риски рефинансирования краткосрочного долга в 2009 году окажутся слишком высокими для рейтингов данной категории.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Как сообщил президент-председатель правления Герман Греф, прогноз чистой прибыли **Сбербанка** за 2008 год по РСБУ снижен со 130 млрд руб. до 113 млрд руб. (минимум). Между тем, согласно обнародованным в понедельник результатам финансовой деятельности по РСБУ, по итогам ноября чистая прибыль Банка уже составила 113,2 млрд руб. /Коммерсантъ/
- Начальникам железных дорог России, департаментов и управлений РЖД поручено перевести все операции по зачислению поступающей выручки и расходованию средств, в том числе по зарплатным проектам, в дочерний банк монополии — **Транскредитбанк** (вместе с «дочками») или в три госбанка: **Сбербанк**, **ВТБ**, **Газпромбанк**, говорится в октябрьском письме вице-президента РЖД Федора Андреева. Этот шаг он объяснил мерами «по преодолению кризиса ликвидности на финансовых рынках и минимизации рисков при работе с коммерческими банками». /Ведомости/
- По данным РИА Новости, **Банк «КИТ Финанс»** расторг сделку с **Газпромбанком** о залоге ценных бумаг на 42 млрд руб. Бумаги были заложены под кредит в конце сентября 2008 года. На 1 октября активы банка «КИТ Финанс» составляли 210 млрд руб. /РИА Новости/
- **Крайинвестбанк** в полном объеме выполнил свои обязательства перед банками-кредиторами в рамках договора по привлечению синдицированного кредита на сумму 1 млрд руб. Кредит был предоставлен Крайинвестбанку 19 июля 2007 года. /Banki.ru/
- **УБРиР** за январь-ноябрь 2008 года увеличил активы на 26,9% — до 48,6 млрд руб., кредитный портфель — на 29,2%, собственный капитал — на 27,4% до 4,4 млрд руб. По итогам 11 месяцев УБРиР получил чистую прибыль в размере 560,2 млн руб. /Banki.ru/
- М.Задорнов сообщил, что **Банк ВТБ 24** в ближайшее время подаст на регистрацию в ЦБ РФ заявку на субординированный кредит в размере 15 млрд руб. по ставке 8,1% годовых сроком на 10 лет. Кредит выдаст основной акционер — банк ВТБ из тех 200 млрд руб., которые он получил к качеству субординированного кредита от ВЭБа. По мнению М.Задорнова, этих средств хватит на осуществление деятельности Банка в течение полугода. /Cbonds/

- **ТрансКредитБанк** выкупил с рынка часть выпуска еврооблигаций объемом 350 млн долл. с погашением в июне 2011 года. Объем выкупленных бумаг составил 62,6 млн долл. Бумаги выкупались в ходе нескольких сделок в течение последних двух месяцев. /Cbonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Вчера Совет директоров **ОАО «Газпром»** утвердил проект инвестиционной программы, бюджета и программы оптимизации затрат. Согласно инвестиционной программе на следующий год, ожидается финансирование инвестиционных затрат в объеме 920,44 млрд руб., из которых 699,88 млрд руб. капитальные вложения, 220,56 млрд руб. будут направлены на долгосрочные финансовые вложения. Доходы монополии в следующем году ожидаются на уровне 3,72 трлн руб. (+15,6% к плану на 2008 год), расходы и инвестиции – 3,8 трлн руб. (+12,4%), финансовые заимствования – 90 млрд руб. /www.gazprom.ru, Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Арбитражный суд г. Москвы подтвердил законность и обоснованность решения ФАС, признавшей ранее **ОАО «Московская теплосетевая компания»** и **ОАО «Московская объединенная энергетическая компания»** (ОАО «МОЭК») нарушившими антимонопольное законодательство. Напомним, что причиной решения антимонопольной службы стала жалоба «Мосэнерго» на МОЭК и МТК, в которой компания обвиняла их в том, что теплосетевые компании принуждали абонентов перезаключить договоры с ними. Сумма штрафа для МОЭК может составить 348,8 млн руб. /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Сибирский банк Сбербанка России отозвал два иска к **Новосибирскому оловянному комбинату**, списав при этом часть выставленных требований в безакцептном порядке. Объем списания не озвучивается. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- На прошлой неделе коммерческая дирекция **«Арбат престижа»** уведомила поставщиков о том, что сеть прекращает существование. Напомним, после ареста Владимира Некрасова – владельца сети «Арбат Престиж» в январе 2008 года по подозрению в уклонении от уплаты налогов на 49,5 млн руб., Компания начала активно сокращать число магазинов, а с июня — реализовывать помещения, чтобы рассчитаться с кредиторами и поставщиками. В начале осени текущего года все дистрибуторы, с которыми работал Ритейлер, прекратили поставки продукции, и Компания распродала имевшиеся запасы. В настоящее время работает только один магазин Сети — в торговом центре «Атриум». Когда он может быть закрыт, информации нет. /Ведомости/
- ООО «Грейт-Б», входящее в группу компаний «СВ», которая занимается управлением торговой сети **«Техносила»**, подало иск в Арбитражный суд Москвы к ООО «Вестер-Недвижимость», входящего в **группу компаний «Вестер»**, по поводу неоткрытых магазинов «Техносила» в торговых центрах «Вестера», строительство которых остановлено из-за кризиса. Сумма претензий составляет 222 млн руб. Эксперты считают, что иск «Техносилы» может создать прецедент на рынке. /РБК daily/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Балтийский Банк /Санкт–Петербург/ намерен взыскать с **корпорации «Строймонтаж»** задолженность по двум кредитам на общую сумму около 1 млрд руб., о чем были поданы два иска в суд. В первом случае речь идет о досрочном погашении кредита, предоставленного компании «КосМонблан» под поручительство ЗАО «Строймонтаж», в размере 717 млн руб. Во втором – о досрочном погашении кредита непосредственно ЗАО «Строймонтаж» под поручительство ООО «Корпорация Строймонтаж». Иски в суд поступили после того, как Компания 18 декабря допустила технический дефолт по первому купону по облигациям серии 01, не найдя на выплаты 89,748 млн руб.

По заявлениям менеджмента Строймонтажа, на которые ссылаются СМИ, стоимость активов Компании по состоянию на конец третьего квартала оценивалась в 21,4 млрд руб., что фактически в 3,5 раза превышает совокупный долг, названный основным акционером Артуром Кириленко, в размере 6,1 млрд руб. Вместе с тем, главной проблемой Компании является потеря способности генерировать денежный поток, что вполне может стать причиной реального дефолта, если к 26 декабря Компания не сможет найти необходимые средства. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- Президент **ОАО «РЖД»** Владимир Якунин заявил, что в этом году монополия получит 2 млрд руб. чистой прибыли против запланированных на этот год 12 млрд и 84 млрд руб. годом ранее. Согласно словам Президента Компании, падение грузооборота в 2009 году по оптимистичному сценарию составит – 6%, по пессимистичному – 19%. В рамках финансирования инвестиционной программы, в следующем году РЖД планирует: выпустить инфраструктурные облигации на 100 млрд руб., увеличить уставный капитал, а также привлечь финансирование у госбанков. /РБК daily /

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **Госхолдинг «Связьинвест»** в 2009 году сократит свою инвестиционную программу до 39,5 млрд руб. за счет вложений в универсальные услуги связи, так как она полностью профинансирована в 2008 году в объеме 25 млрд руб. Инвестпрограмма Компании в этом 2008 году составила 73 млрд руб. /Коммерсантъ/

МТС поборется за эффективность бизнеса

МТС в 2009 году планирует размещение двух облигационных займов по 15 млрд руб.

Вчера стало известно, что Совет директоров МТС принял решение выпустить рублевые облигации серий 04 и 05 по открытой подписке объемом 15 млрд руб. каждая. Срок обращения облигаций серии 04 составит пять лет, а серии 05 — семь лет. Размещение облигационных займов запланировано на первый квартал 2009 года и, скорее всего, будет носить технический характер. По данным Компании, размещение новых выпусков облигаций требуется МТС для финансирования текущей деятельности и для того, чтобы сделать долговую нагрузку Компании мультивалютной, уменьшив долю долгов, номинированных в долларах и евро. На конец 3 квартала общая задолженность МТС составляла 3,2 млрд долл., при этом на заимствования в долларах и евро приходилось около 80% всего портфеля. Учитывая, что основной объем выручки Компания получает в рублях, мы положительно

оцениваем решение МТС по выпуску рублевых облигаций с целью замещения ее финансового долга, номинированного в иностранной валюте. Итоги деятельности МТС в 3 квартале 2008 года относительно сопоставимого периода 2007 года показали, что валютные риски, вызвавшие переоценку долга Компании, негативно сказались на ее финансовых результатах – снижение показателей рентабельности OIBDA составило 1,5 п.п. до 50,8%, рентабельности чистой прибыли – 4,4 п.п. до 22,8%. Принимая во внимание политику Банка России по «мягкой» девальвации рубля, создание сбалансированной мультивалютной долговой нагрузки позволит МТС нивелировать валютные риски и снизить свои финансовые потери.

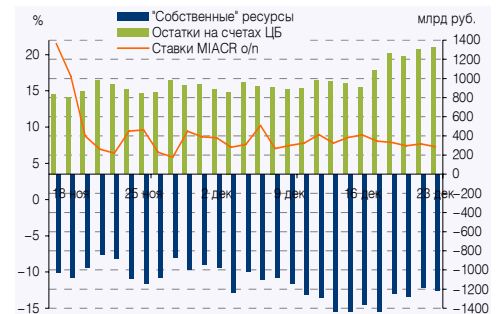
Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Динамика самостоятельности банковской системы

Несмотря на сегодняшние крупные выплаты, во вторник денежный рынок сохранял довольно благоприятную конъюнктуру. Ставки межбанковского рынка находились в районе уже привычных 6–8%, к вечеру плавно опускаясь к нижней границе диапазона. Стоимость денег под залог иностранной валюты также была невысокой, не превышая в течение дня утреннего максимума – 17%.



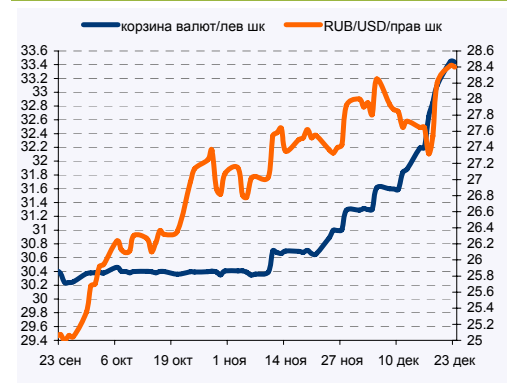
Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКА

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

По итогам дня совокупные остатки банков на счетах в ЦБ увеличились на 18,6 млрд и достигли отметки 1345,1 млрд руб. При этом корсчета подросли с 650 млрд до 701,4 млрд руб., а депозиты сократились с 676,5 млрд до 643,7 млрд руб. Отметим, что вчера участники рынка существенно сократили спрос на однодневное РЕПО с Банком России, но вместо этого они в соответствующем объеме привлекли недельные ресурсы через час на следующем аукционе РЕПО. В итоге общие обязательства по РЕПО перед ЦБ составили 277,5 млрд руб., из которых 179,9 млрд будет необходимо вернуть лишь через 7 дней. Поскольку в целом в системе не ощущается нехватки ресурсов, мы полагаем, что данным инструментом воспользовался один из крупнейших игроков, решив, таким образом, собственные локальные потребности до конца налоговых и прочих выплат.

Динамика валютного курса

Сегодня банкам предстоит вернуть Минфину и ЦБ около 512 млрд руб. По итогам аукционов ЦБ, проведенных в понедельник и вторник, ожидается приток ликвидности в размере 218 млрд руб. Исходя из величины текущего показателя ликвидности и результатов «подготовительных» аукционов, мы не думаем, что крупный отток вызовет серьезные проблемы у участников рынка, хотя наверняка повлечет и рост ставок МБК, и увеличение объемов РЕПО с ЦБ.



Источник: Bloomberg

Сегодня регулятор допускает очередное ослабление рубля к корзине валют, очевидно, прекрасно понимая, что участникам в большей степени понадобится рублевая ликвидность. Кстати, вчера стабильность пары EUR/USD на мировых площадках не «спасла» ЦБ от необходимости валютных интервенций, объем которых наши дилеры оценили в 1,5–2 млрд долл. Сегодня, видимо в преддверии праздников, пара международных валют продолжает «топтаться на месте». Тем не менее, наверное, мало кто сомневается в том, что это как-то остановит отечественных игроков, которые, решив вопросы с выплатами, предпочтут вернуться на валютный рынок.

События денежного рынка

Дата	Событие
22 дек	аукцион ЦБ объемом 350 млрд руб. сроком на 3 мес. выплаты НДС
23 дек	аукцион ЦБ объемом 120 млрд руб. сроком на 5 недель
24 дек	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 181.8 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционе 330.28 млрд руб.
25 дек	выплаты НДС и акцизов
26 дек	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 16 дн.

Долговые рынки

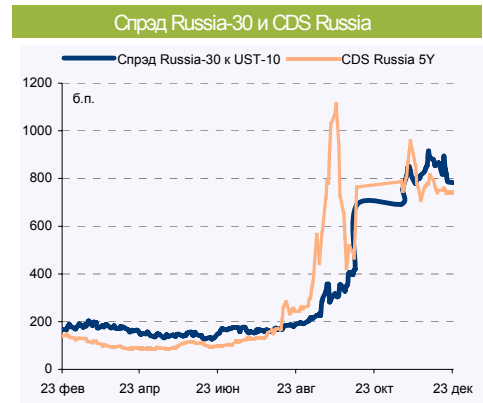
Вчерашняя макростатистика США не привнесла какой-то активности на внешние рынки, уже «настроившиеся» на рождественские каникулы. Фактически данные, демонстрирующие снижение потребительских расходов, а также продолжающуюся стагнацию рынка недвижимости, в очередной раз подчеркнули, что ситуация сохраняется весьма напряженной. На фоне этого спрос на государственные бумаги сохраняется, рынок оказался способным «переварить» рекордный объем первичного предложения текущей недели, хотя и с меньшим энтузиазмом, чем ранее. Оценить насколько результаты размещения госбумаг оказались под влиянием предпраздничной неактивности участников либо являются предвестниками нового тренда снижения интереса инвесторов к госдолгу США, мы сможем не раньше следующих аукционов. Пока же отметим, что при размещении 5-летних казначейских бумаг на сумму 28 млрд долл. доходность составила 1,539%, тогда как рыночная доходность в понедельник находилась на уровне 1,426%. К тому же по сравнению с прошлым аукционом по размещению пятилетних бумаг «bid-to-cover» снизился до 2,06 против 2,44. Помимо прочего можно отметить, что спрос со стороны иностранных участников составил 24,5% против 37,2% в прошлый раз.

В отношении российских суверенных бумаг сохраняются достаточно лояльные настроения, наличие спроса, не находящего адекватного предложения, «подталкивает» котировки вверх. В результате диапазон котировок расширился до 87% – 89% от номинала, однако средневзвешенная доходность по итогам последних сделок пока сохраняется на уровне, близком к 10%. В корпоративных еврооблигациях мы наблюдали «продолжение» рождественских каникул, хотя желание локальных игроков увеличить свои позиции в валютных инструментах продолжает превалировать, особенно, на фоне продолжения девальвации рубля. Исходя из того, что преобладают расчеты «Т+3», можно констатировать завершение финансового года в сегменте корпоративных евробондов.

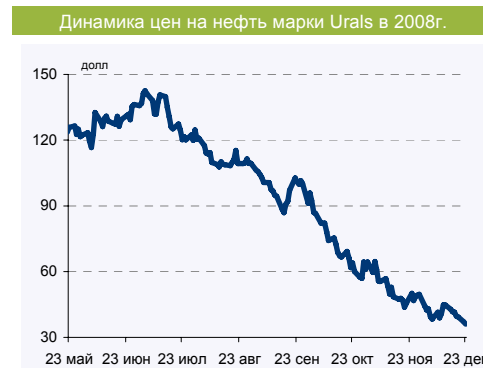
Внутренний долговой рынок вчера «морально готовился» к сегодняшним расчетам по обязательствам перед монетарными властями, заняв «выжидательную» позицию и несколько сбавив обороты относительно предыдущих дней. Однако вероятность того, что сегодня могут появиться крупные продавцы, весьма мала, поскольку те, кому предстоит выполнять расчеты, скорее всего, подготовились заблаговременно.

Непривычно большим при текущей конъюнктуре (порядка 1,5 млрд руб.) оборотом отметились вчера бумаги РЖД-8, причем при снижении средневзвешенных котировок более чем на 1,3%, в результате чего доходность выпуска к погашению повысилась до 15,61%. Вероятно, в силу появления столь серьезных корректировок финансовых результатов за текущий год, о чем мы писали в разделе «Новости». В целом же состав «главных действующих лиц» торгов сохраняется относительно стабильным. В центре интересов участников, преимущественно при положительной динамике средневзвешенных

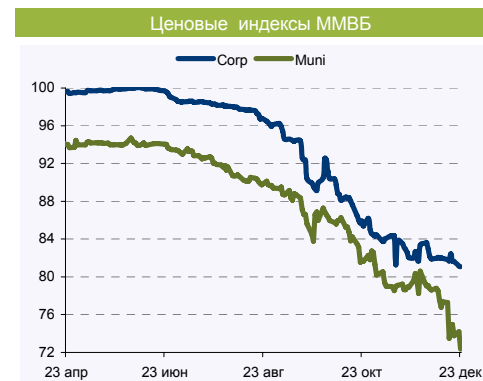
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

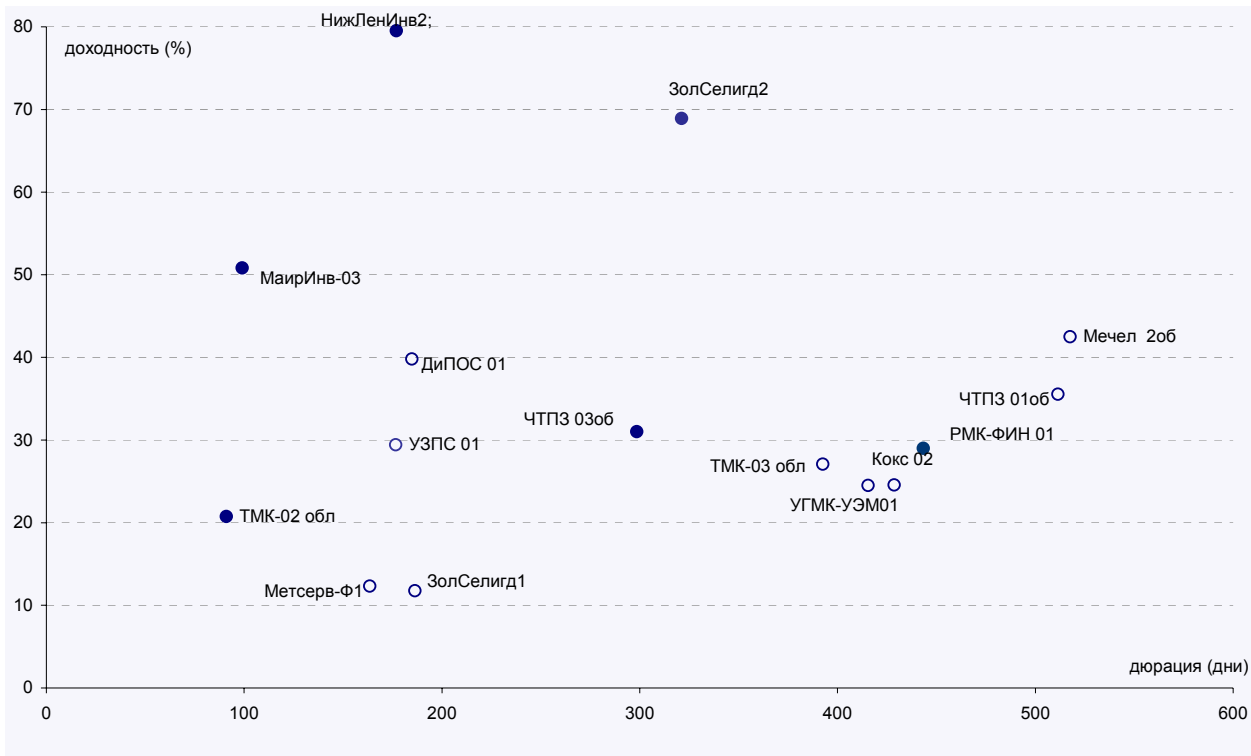


Источник: ММВБ

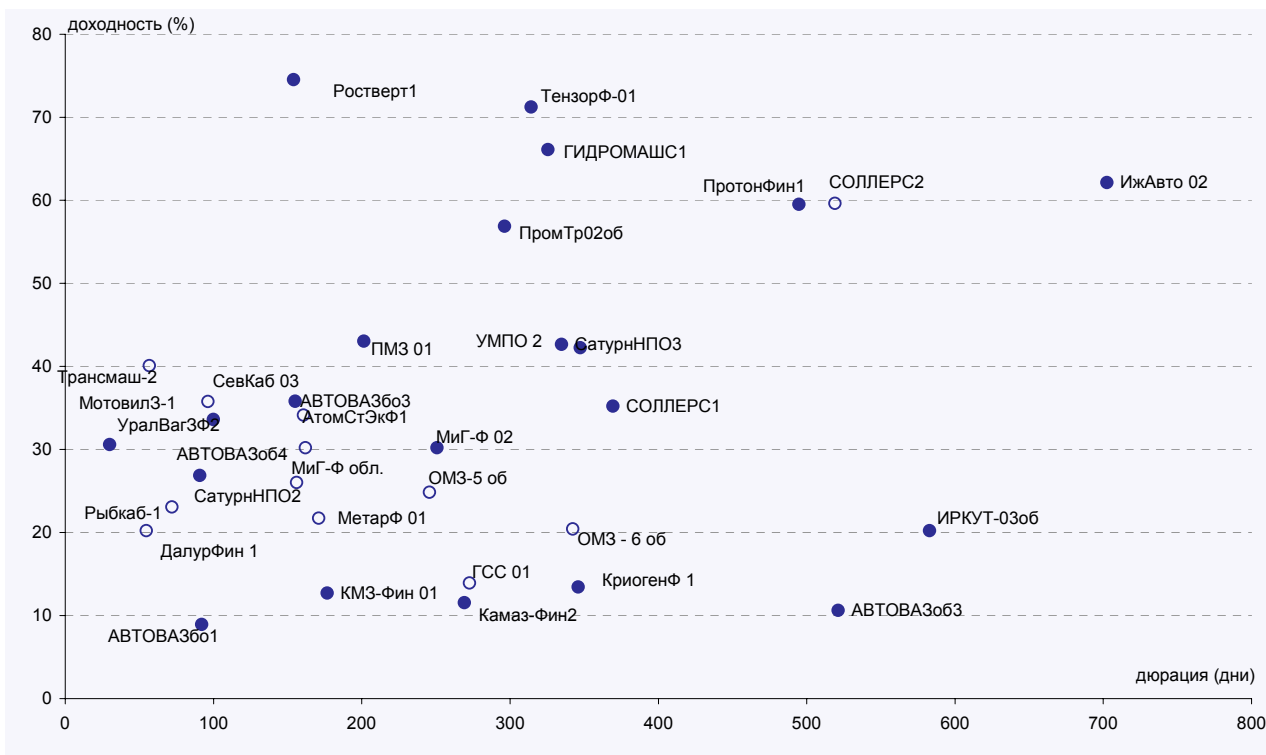
цен, по итогам дня были выпуски АФК Система (+30 б.п., УТР 15,35%), 6 и 7 выпуски Банка Русский стандарт, чья доходность к оферте соответственно составляет 43,06% и 59,25%, облигации Русфинанс-3 (+1,88 п.п, УТР 27,26%) и Русфинанс-4 (+99 б.п., УТР 46,76%).

Сегодняшний день начался очередным расширением бивалютного коридора, что, по сути, не стало неожиданным сюрпризом для участников рынка. В то же время, по мере того как постепенно снижается привлекательность рублевых инструментов, регуляторы рынка пытаются как-то стимулировать внутренний рынок. В частности, очередным шагом стало принятие ФСФР решения об упрощении процедуры регистрации и размещения выпусков государственных корпораций. Таким образом, участникам предоставляется дополнительный доступ к рефинансированию в ЦБ.

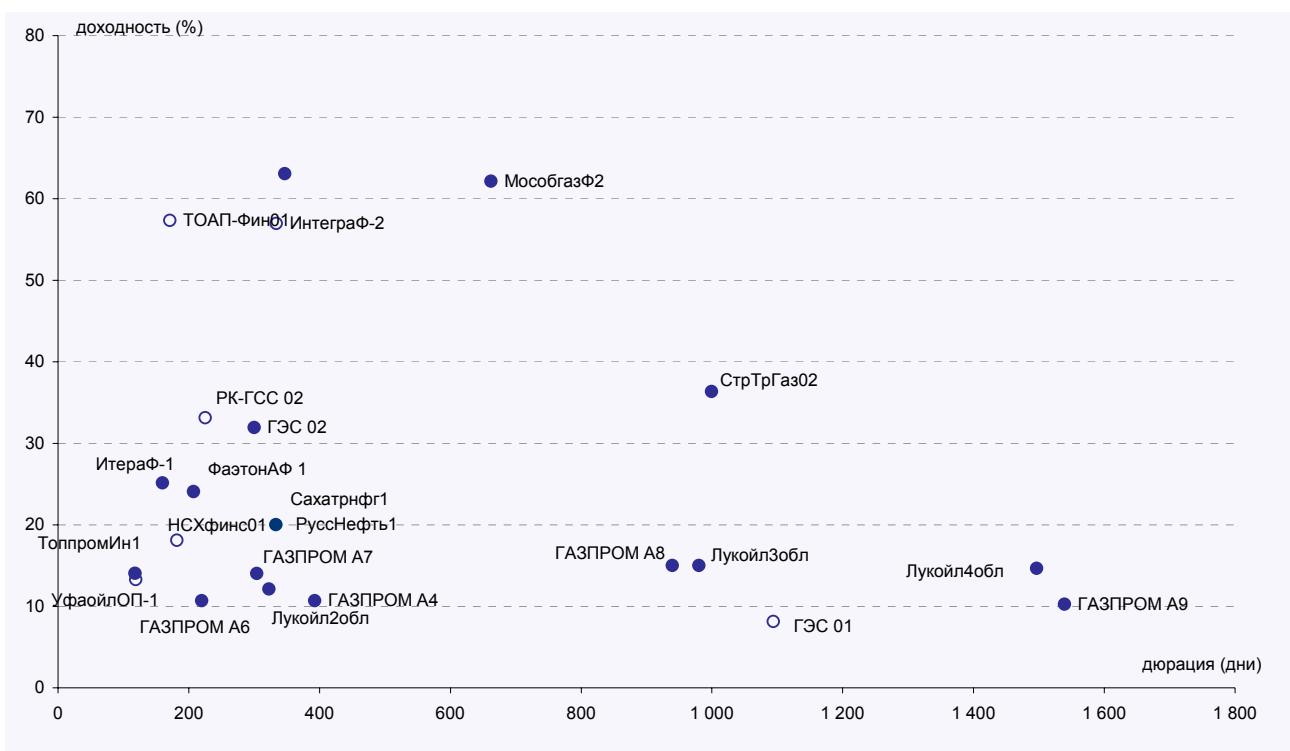
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



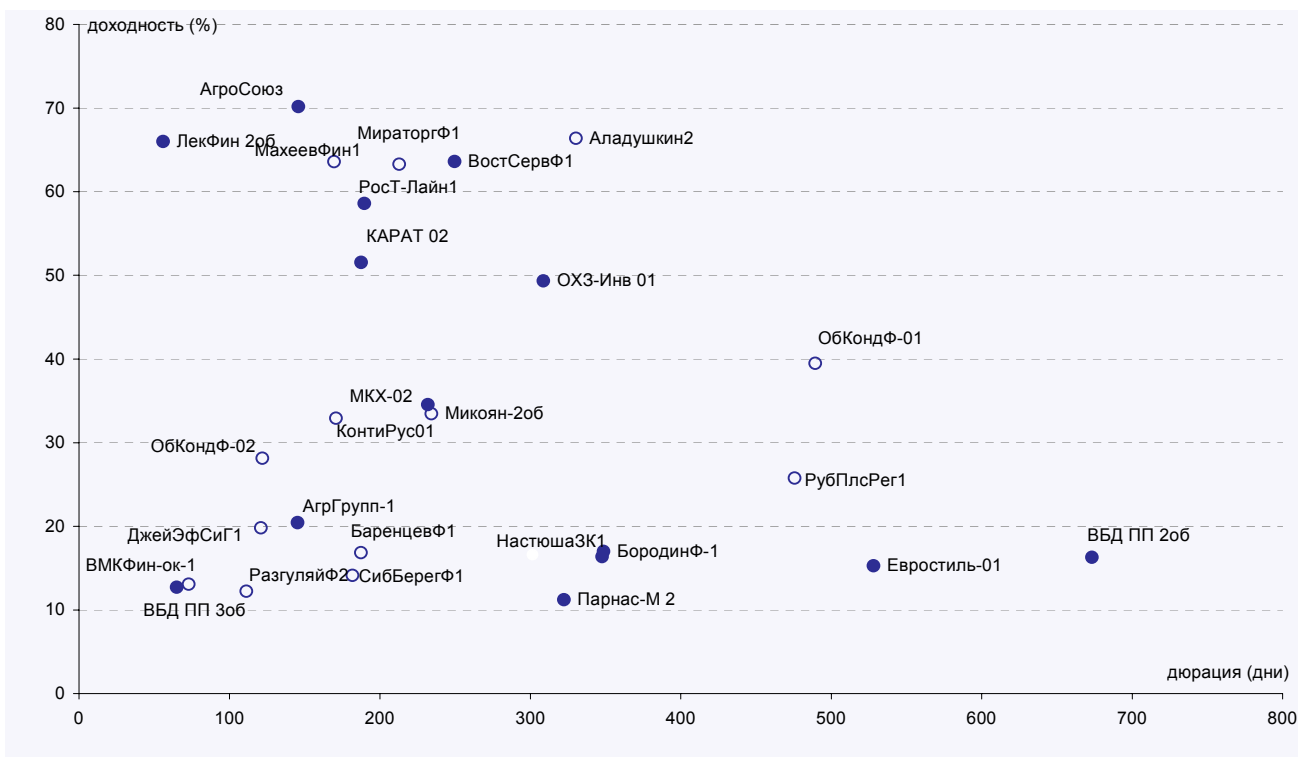
Машиностроение



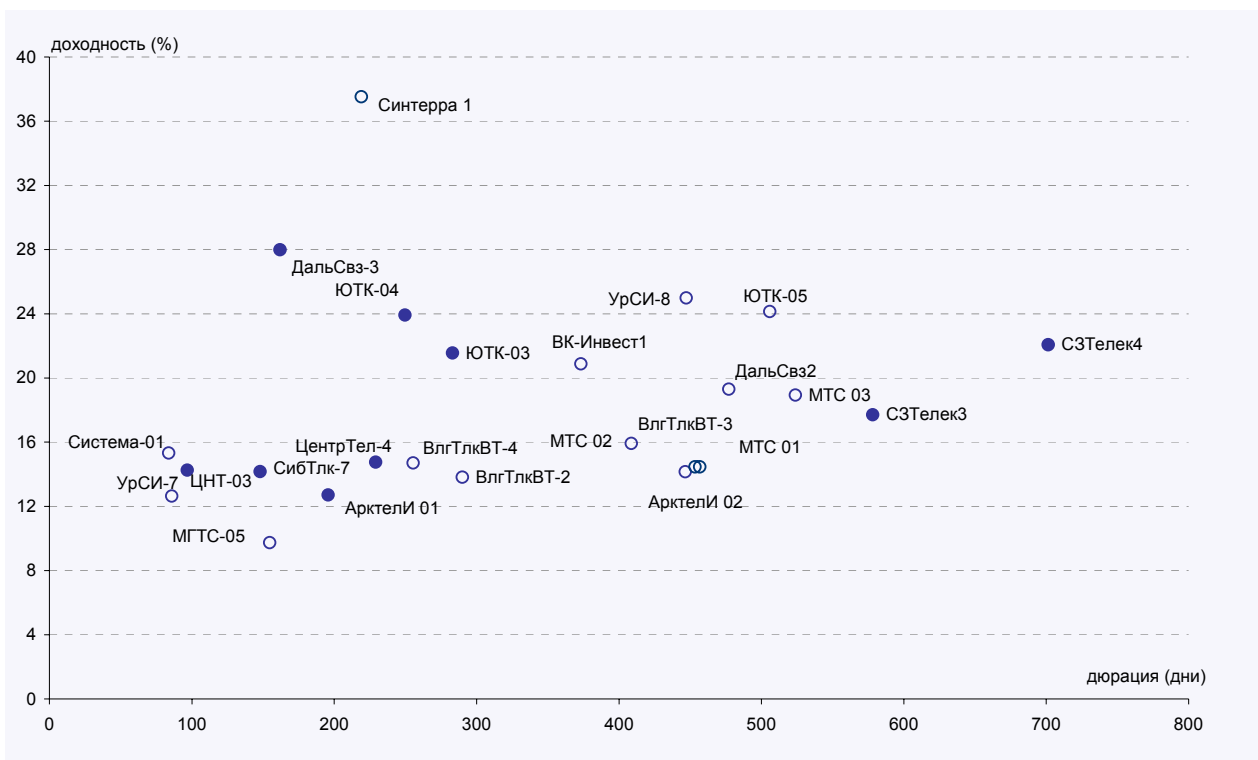
Нефтегазовый сектор



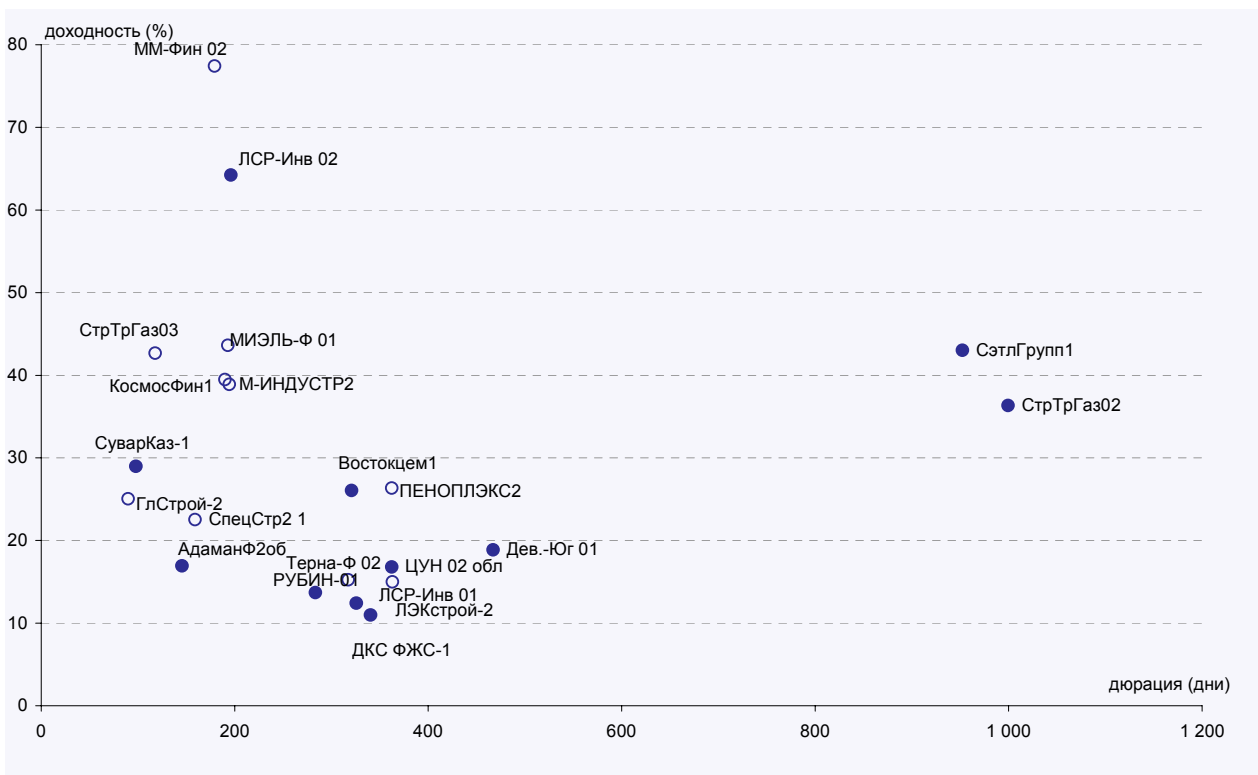
Потребсектор и АПК



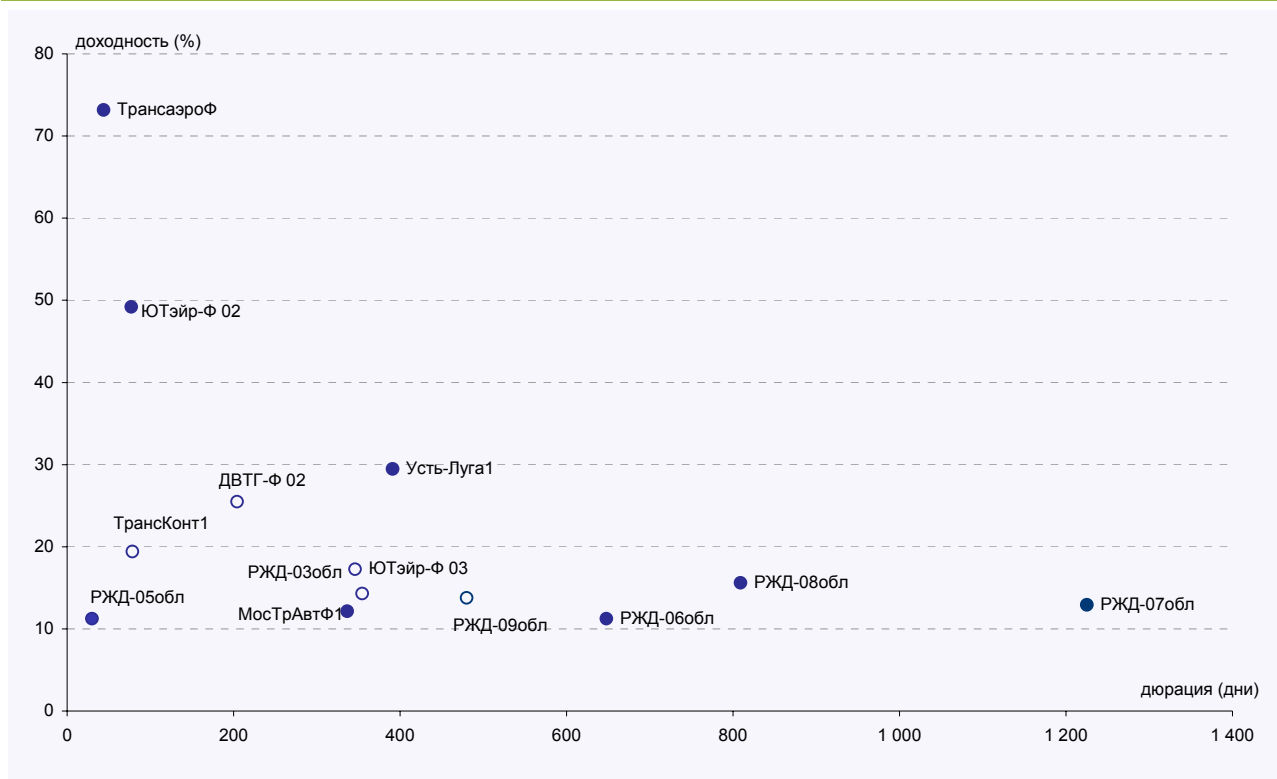
Телекоммуникации и медиа



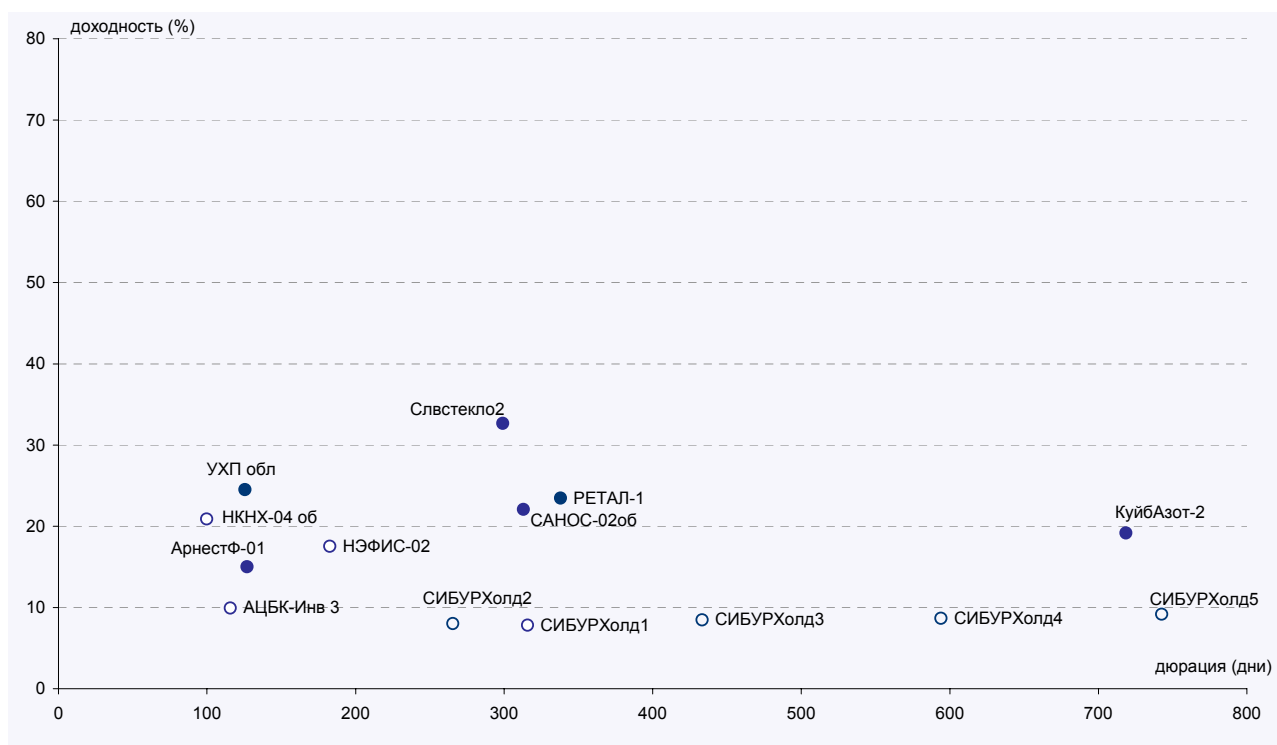
Строительство, девелопмент и стройматериалы



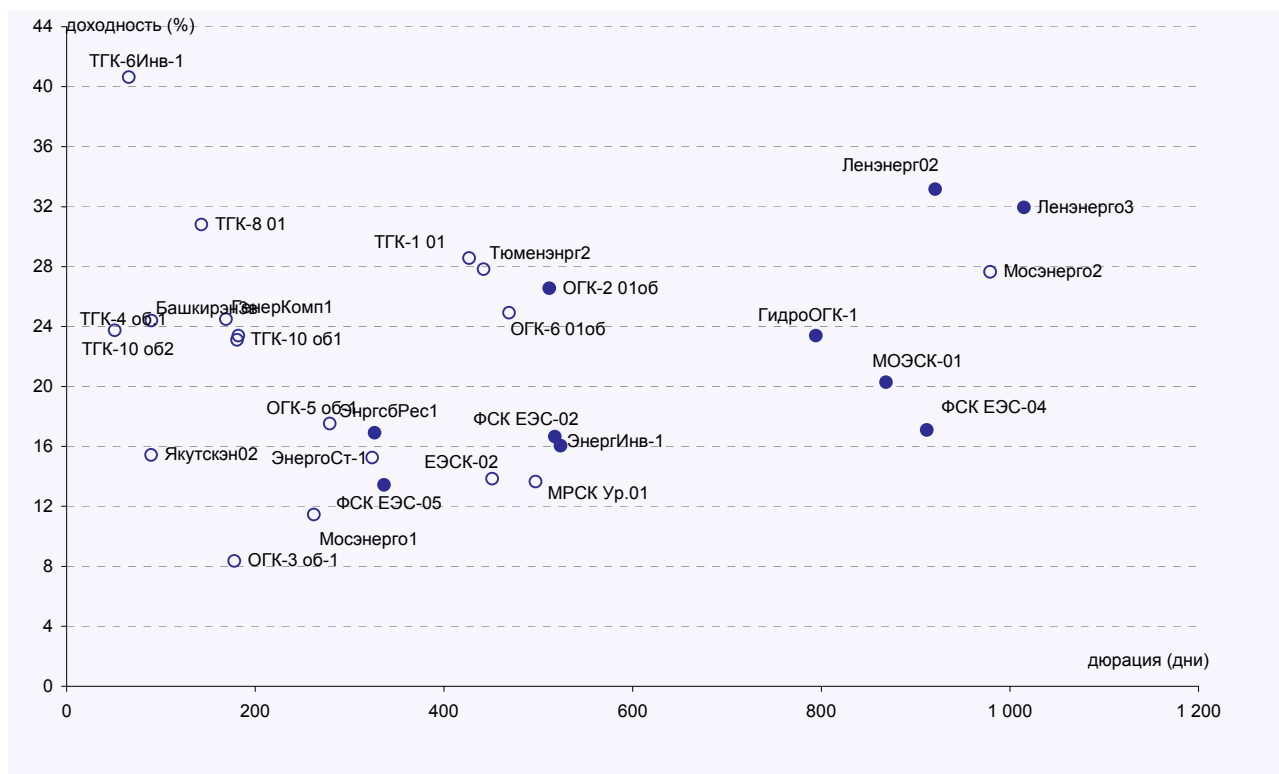
Транспорт



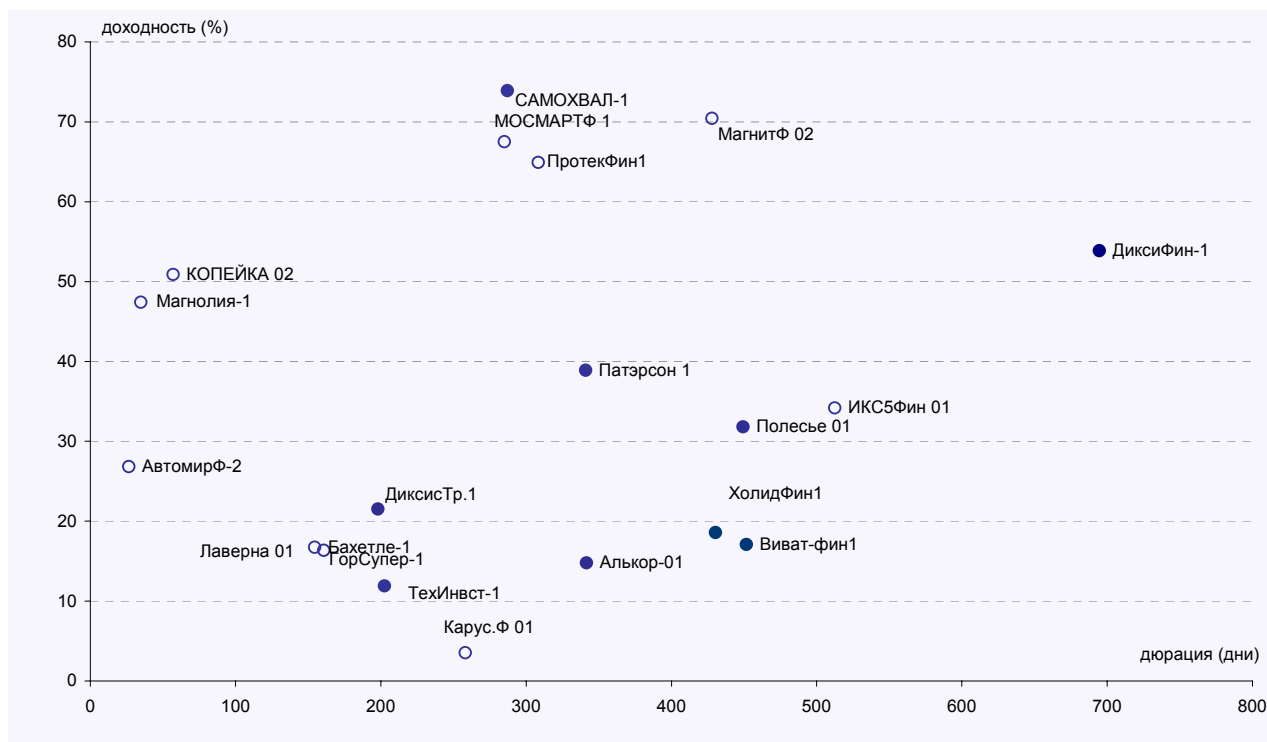
Химия и ЛПК



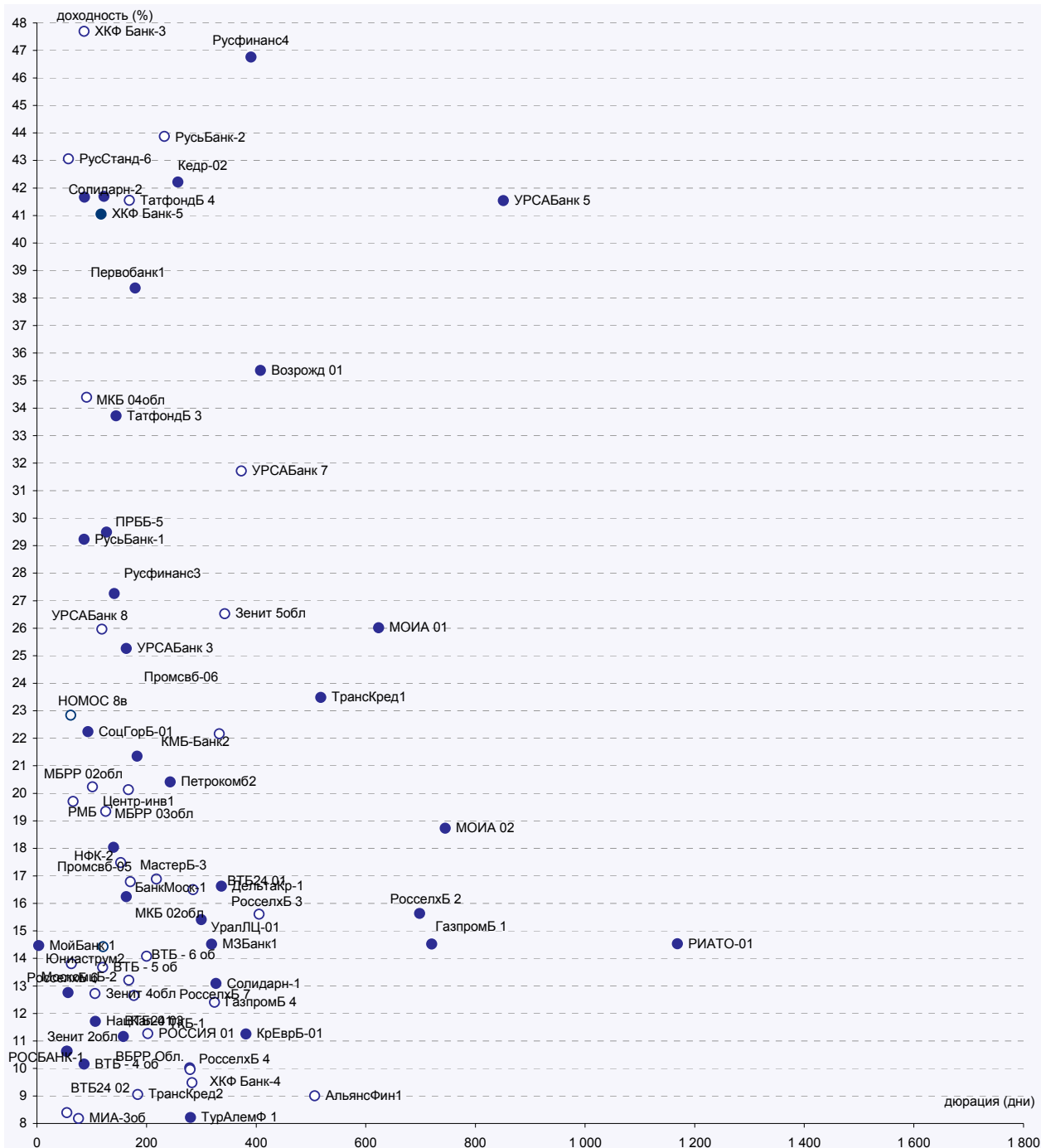
Энергетика



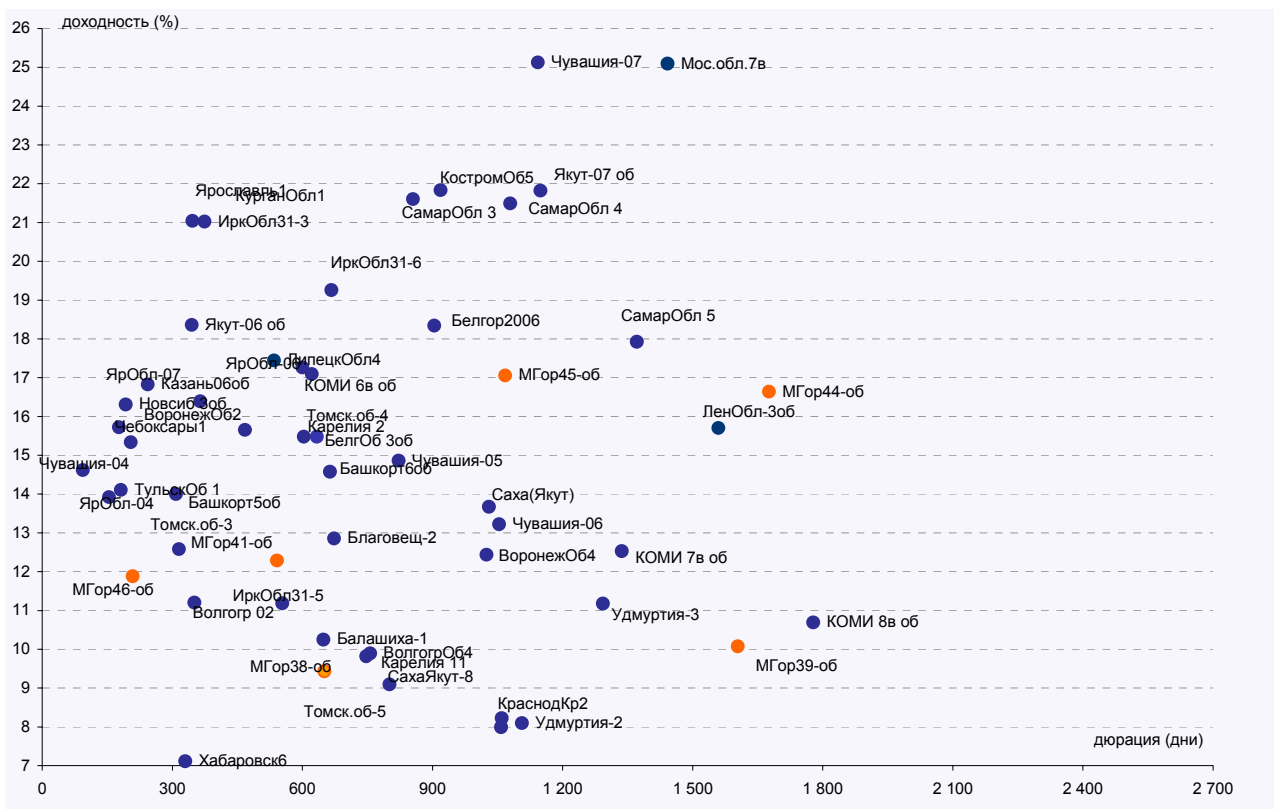
Ритейл



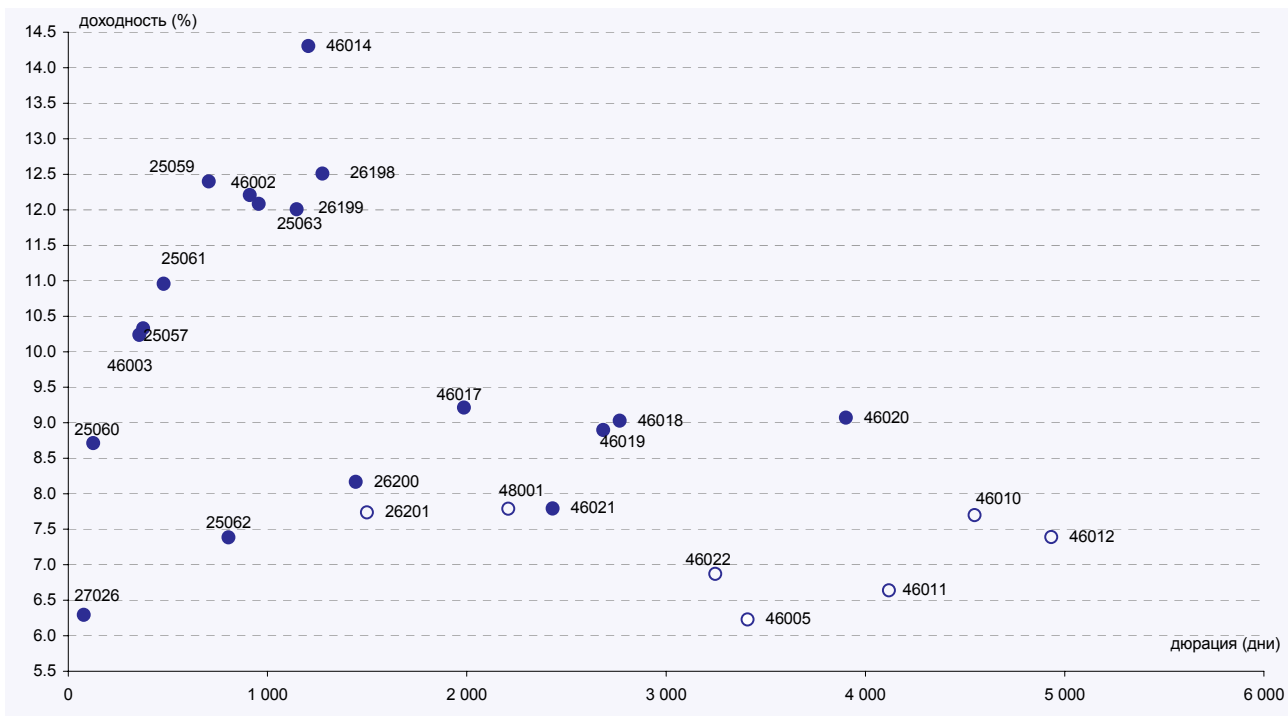
Финансовый сектор



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.