

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 мая 2010 года

Новость дня

В рамках бюджетного процесса на 2011 год российские экономические ведомства не могут согласовать основные сценарии условий развития экономики: МЭРТ ожидает среднегодовые цены на нефть в 76 долл. за барр., Минфин – не выше 70 долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Мечел.
- Газпром нефть докупила Sibir Energy.
- «МегаФон»: операционные и финансовые результаты 1 квартала 2010 года.
- РСХБ, АИЖК, КБ Восточный, ТНК-ВР, Евраз Холдинг, Распадская, МТС.

Денежный рынок.....стр 6

- Рубль уступает давлению внешнего негатива.
- В преддверии налоговых выплат ставки остаются на привычном уровне.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки снова «накрывает» паника: новая угроза – военный конфликт в Корее.
- Российские еврооблигации: сегодня рынку предстоит «испытание на прочность».
- Рублевые облигации: продажи продолжаются, а Минфин запланировал размещение новых ОФЗ – для кого?

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

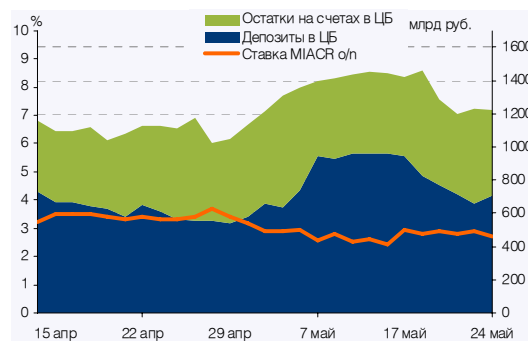
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.20%	-4	-64
Russia-30	5.64%	-9	25
ОФЗ 25068	7.40%	9	-85
ОФЗ 25065	6.72%	-5	-113
Газпромнефт4	6.23%	13	-271
РЖД-10	8.18%	-16	128
АИЖК-8	9.07%	44	-165
ВТБ - 5	12.30%	0	489
РоссельхБ-8	6.53%	-3	-209
МосОбл-8	9.52%	0	-126
Mgrp62	7.46%	-2	-171

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.05%	-2	354
iTRAXX XOVER S12 5Y	544.27	-6	112
CDX XO 5Y	283.30	-7	63

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.61	-0.7%	-10.4%
Нефть WTI	70.21	0.2%	-11.5%
Золото	1 191.65	1.2%	8.6%
Никель LME 3 M	22 200.00	4.0%	19.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- В ходе состоявшегося вчера совещания, российские экономические ведомства вследствие имеющихся разногласий не смогли договориться о ключевых показателях новых сценарных условий развития экономики, которые лягут в основу федерального бюджета на 2011 год. Прогноз МЭРТ на следующий год основан на следующих предпосылках: 76 долл. за барр. нефти и дефицит бюджета 4% ВВП. С позиции Минфина, бюджет должен верстаться, исходя из цены в 70 долл. за барр. и, по его оценкам при ценах в 76 долл. дефицит будет ниже расчетов МЭРТа – 3,3% ВВП. Следующее обсуждение параметров назначено на завтра.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило **ОАО «Мечел»** корпоративный рейтинг и рейтинг вероятности дефолта «В1». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». В обосновании своего решения аналитики агентства отметили лидирующие позиции Компании на рынке угля и стали, наличие крупнейших угольных запасов и вертикально-интегрированную структуру бизнеса.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Минфин запланировал на 26 мая аукцион по размещению **ОФЗ серии 25074**. Объем выпуска 40 млрд руб., купонная ставка – 6,88 % годовых. Дата погашения облигаций – 20 мая 2015 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Росимуществом, в собственности которого находится 100% акций **ОАО «Россельхозбанк»**, принято решение о досрочном прекращении полномочий членов наблюдательного совета Банка, а также председателя правления Ю.В.Трушина (по его заявлению). Новым Председателем правления РСХБ назначен Дмитрий Патрушев, ранее занимавший руководящие должности в ОАО Банк ВТБ. Председателем наблюдательного совета был избран первый заместитель председателя Правительства РФ В.А.Зубков. /Finambonds/
- Устанавливается снижение с 8,5% до 6,25% годовых ставки по депозитам на средства Фонда национального благосостояния, размещаемые в ВЭБе для предоставления кредитов **ОАО «АИЖК»**, а также снижение с 9,5% до 6,5% годовых ставки по указанным кредитам. Кроме того, продлен до 31 декабря 2011 года срок, в течение которого ВЭБ вправе предоставлять кредиты АИЖК. /Finambonds/
- По словам совладельца и председателя правления **КБ Восточный** Сергея Власова, Банк в этом году может провести IPO и привлечь более 200 млн долл. Это позволит Эмитенту «получить рыночную позицию и дополнительный капитал». Вопрос об IPO планируется рассмотреть на совете директоров в июне. Скорее всего, размещение пройдет в форме допэмиссии, но не исключен и вариант «комбинированной структуры» с продажей акций существующих акционеров. Банк в этом году планирует вырасти в 2 раза, но средства от IPO предполагается направить не на органический рост, а на сделки по слиянию и поглощению. Речь идет о двух банках, одним из которых может оказаться Роспромстройбанк, подконтрольный Игорю Киму. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром нефть докупила Sibir Energy.

Согласно сообщениям в СМИ, «Газпром нефть» закрыла сделку по покупке 25,66% акций Sibir Energy. Указанный акционерный пакет принадлежит компании Bennfield Ltd, в которой Газпром нефть 18 мая 2010 года увеличила свою долю с 50% до 100%. После реализации сделки акционерный пакет в Sibir Energy вырастет с существующих 54,71% до 80,31%. Оставшаяся доля находится в собственности Московского правительства. По данным РБК daily, сумма сделки составила 950 млн долл.

Мы нейтрально оцениваем эту новость и считаем, что увеличение доли в Sibir Energy не должно отразиться на кредитном профиле Газпром нефти, прежде всего мы основываемся на том, что в прошлом году в собственности уже был контрольный пакет Sibir Energy. Сумма сделки вряд ли может быть существенной для Газпром нефти – на конец прошедшего года денежные средства и краткосрочные инвестиции Компании составляли 930 млн долл. Исходя из этого, сделка может быть закрыта за счет собственных источников. Комментарии представителей Компании, скорее всего, можно будет услышать на сегодняшней телеконференции посвященной отчетности за первый квартал текущего года.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- Собрание акционеров «ТНК–BP Холдинг» намечено на 30 июня 2010 года. Совет директоров утвердил повестку годового общего собрания акционеров и дал рекомендации по различным вопросам повестки, включая рекомендации по кандидатурам для избрания в совет директоров и ревизионную комиссию ТБХ; по одобрению сделок, в совершении которых имеется заинтересованность; по распределению прибыли и размеру дивидендов. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По заявлению главы ФАС И. Артемьева, служба возбудила дело в отношении «ЕвразХолдинга» по факту установления монопольно высоких цен на металлопродукцию. По данным издания «Коммерсантъ», дело возбуждено по заявлению Уралвагонзавода. /Коммерсантъ/
- Газпромбанк открыл для предприятий группы «ЕвразХолдинг» 5–летние кредитные линии на общую сумму 950 млн долл. Заемные средства предназначены для рефинансирования текущего кредитного портфеля Группы. Отметим, что указанные линии покрывают около 1/3 краткосрочных обязательств Евраза. /Finambonds/
- По словам первого вице–преьера РФ Виктора Зубкова, премьер–министр Владимир Путин дал профильным ведомствам поручение изучить возможность оказания господдержки «Распадской» в связи с недавним взрывом на шахте. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

«МегаФон»: операционные и финансовые результаты 1 квартала 2010 года.

Вчера «МегаФон» вновь первым из «большой тройки» опубликовал неаудированные финансовые и операционные результаты своей деятельности за 1 квартал 2010 года по US GAAP, которые мы оцениваем, как умеренно–позитивные.

Финансовые результаты МегаФона в 2008-2010 годы по US GAAP						
млрд руб.	1 кв. 2010	1 кв. 2009	1 кв. 2010/ 1 кв. 2009	2009	2008	2009/ 2008
Основные финансовые показатели						
Выручка	46.7	42.2	10.76%	181.9	175.5	3.7%
OIBDA	21.4	20.9	2.3%	88.2	88.2	-0.1%
Чистая прибыль	10.3	11.1	-7.6%	45.3	44.3	2.2%
% расходы	-0.4	-0.1	246.6%	-1.7	-1.8	-9.5%
	1 кв. 2010	1 кв. 2009	1 кв. 2010/ 2009	2009	2008	2009/ 2008
Активы	251.3	-	1.9%	246.6	202.7	21.6%
Дебиторская задолж-ть	4.3	-	4.1%	4.1	5.6	-27.3%
Денежные средства	9.7	-	-22.4%	12.6	6.5	94.1%
Краткосрочные финансовые вложения	61.1	-	24.3%	49.1	33.7	45.6%
Финансовый долг, в т.ч.	24.5	-	-9.9%	27.1	31.9	-14.9%
долгосрочный	17.2	-	-11.1%	19.3	16.2	19.2%
краткосрочный	7.3	-	-6.7%	7.8	15.7	-50.1%
Чистый долг	14.7	-	0.9%	14.6	25.4	-42.6%
Кредиторская задолж-ть	9.0	-	-24.6%	11.9	11.7	1.6%
Показатели эффективности и покрытия долга						
Рентабельность OIBDA	45.8%	49.6%	-3.8 п.п.	48.5%	50.3%	-1.8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	22.0%	26.4%	-4.4 п.п.	24.9%	25.3%	-0.4 п.п.
Фин. долг/OIBDA	0.29	-	-	0.31	0.36	-
OIBDA/% расходы	52.38	-	-	53.22	48.20	-
Фин. долг/Активы	0.10	-	-	0.11	0.16	-
Основные операционные показатели						
Число активных абонентов (млн)	51.643	43.521	18.7%	50.222	43.289	16.0%
Доля рынка по абонентам	24.4%	22.8%	1,6 п.п.	24.2%	23.0%	1.2 п.п.
MOU (мин.)	272	264	3.0%	276	289	-4.5%
ARPU (руб.)	295	316	-6.6%	320	368	-13.0%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

В январе–марте 2010 года у Оператора наблюдался уверенный рост консолидированной выручки на 10,8% до 46,7 млрд руб. в сравнении с аналогичным периодом 2009 года, чему, безусловно, способствовали активный рост абонентской базы Компании (+18,7% к 1 кварталу 2009 года), а также возросшее использование дополнительных сервисов (их квартальный прирост доли в выручке составил 2,1 п.п. до 21,8%). Причем руководство «МегаФона» отдельно отмечает продолжившийся рост потребления услуг мобильного Интернета. Так, трафик передачи данных в 1 квартале 2010 года вырос в 2 раза по сравнению с 4 кварталом 2009 года до 5,868 тыс. Терабайт. В 2010 году Компания вновь делает ставку на развитие сетей 3G и волоконно–оптических линий связи. Что касается мобильной связи, то здесь Оператор приложил значительные усилия по стимулированию потребления услуги и привлечению новых пользователей, результатом чего стал рост показателя MOU в отчетном периоде на 3% до 272 минут, но с последствиями для ARPU (–6,6% до 295 руб. к 1 кварталу 2009 года), на который повлияло интенсивное увеличение числа пользователей и объема внутреннего голосового трафика (+21% к январю–марту 2009 года).

В отличие от выручки, динамика показателя OIBDA была более скромной (+2,3% до 21,4 млрд руб. к 1 кварталу 2009 года), а чистой прибыли – даже отрицательной (–7,6% до 10,3 млрд руб.). Влияние на показатель OIBDA в отчетном периоде оказал рост затрат на привлечение абонентов и комиссии дилерам, а на чистую прибыль – снижение операционной прибыли (–4,1% к январю–марту 2009 года) и доходности финансовых вложений Компании в иностранной валюте на фоне укрепления рубля. В итоге, эффективность бизнеса «МегаФона» уменьшилась: рентабельность OIBDA – на 3,8 п.п. до 45,8%, рентабельность по чистой прибыли – на 4,4 п.п. до 22,0%.

По итогам первых трех месяцев 2010 года Компании удалось сократить размер финансового долга на 9,9% до 24,5 млрд руб. относительно конца 2009 года, что, по нашим оценкам, позитивно сказалось и на уровне долговой нагрузки в целом – соотношение Финансовый долг/OIBDA снизилось с 0,31х до 0,29х. В течение года Оператору необходимо будет погасить порядка 7,3 млрд руб. долга, что является абсолютно не критичным для кредитного профиля «МегаФона», поскольку эта сумма «перекрывается» денежными средствами на счетах (9,7 млрд руб.), а также имеющимися краткосрочными финансовыми вложениями (61,1 млрд руб.).

Более того, Компания по итогам 1 квартала 2010 года получила значительный операционный денежный поток в размере 20,384 млрд руб. Наличие таких финансовых возможностей Оператора не ставит под сомнение исполнение его обязательств и реализацию намеченной на текущий год инвестиционной программы в размере 52,5 млрд руб., ориентированной на развитие сетей 3G (около 55%), а также на строительство волоконно-оптических линий связи (38%). Вместе с тем, «МегаФон» располагает достаточным финансовым потенциалом и на случай сделок M&A, в частности на покупку магистрального оператора «Синтерра» (оценивается в 715 млн долл. с учетом долга), переговоры с владельцами которого, как стало известно из СМИ, вновь возобновились.

В настоящее время «МегаФон» не присутствует на публичном долговом рынке. При этом руководство Компании неоднократно заявляло о возможном возвращении Оператора на рынок заимствований с выпуском еврооблигаций на сумму 1,5 млрд долл., причем, уже в течение первой половины 2010 года. Но учитывая текущее финансовое состояние «МегаФона», этот вопрос не принципиально важен для Компании, поскольку у нее нет острой необходимости в заемных средствах. Кроме того, сейчас не лучшее время для выхода на внешние рынки заимствования, поэтому, мы считаем, что у Оператора есть время, чтобы дождаться более благоприятной ситуации для привлечения денежных средств. Напомним, на прошлой неделе повременить с размещением десятилетних еврооблигаций объемом 1 млрд долл. принял решение МТС.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- В апреле 2010 года консолидированная абонентская база МТС увеличилась на 840 тыс. пользователей до 98,65 млн, из которых на долю России пришлось 640 тыс. подключений. /www.company.mts.ru/

Консолидированное число абонентов МТС по состоянию на 30 сентября 2009 года					
млн чел.	30 апреля 2010 года	31 марта 2010 года	30 апреля 2010/ 31 марта 2010	30 апреля 2009 года	30 апреля 2010/ 30 апреля 2009
Консолидированная абонентская база	98.65	97.81	0.86%	93.03	6.04%
Россия	69.73	69.08	0.94%	65.68	6.17%
Москва и Московская область	13.53	13.30	1.73%	15.00	-9.80%
Санкт-Петербург и Ленинградская область	3.72	3.68	1.09%	3.42	8.77%
Остальные регионы России	52.48	52.10	0.73%	47.25	11.07%
Украина	17.37	17.35	0.12%	17.82	-2.53%
Узбекистан	7.43	7.38	0.68%	6.30	17.94%
Туркменистан	2.01	1.90	5.79%	1.18	70.34%
Армения	2.11	2.11	0.00%	2.06	2.43%
Беларусь	4.57	4.57	0.00%	4.41	3.63%

Источник: данные Компании

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Положение евро на международных валютных торгах по-прежнему характеризуется повышенной неустойчивостью. Так, новую неделю пара EUR/USD начала с очередного раунда ослабления, и по итогам вчерашних торгов опустилась ниже отметки 1,23х. По всей видимости, формальным поводом для коррекции на этот раз стало сообщение о том, что Центробанк Испании был вынужден национализировать проблемный региональный банк.

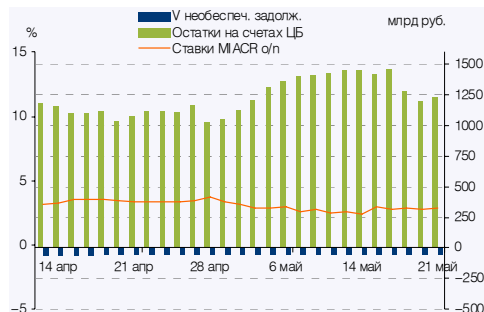
Сегодня на торгах в Азии особого оптимизма инвесторов пока не наблюдается, и курс евро варьируется в рамках интервала 1,228–1,23х.

Для внутреннего валютного рынка неделя началась достаточно неплохо: с открытием в понедельник стоимость корзины опустилась на 20 коп. до уровня 34,57 руб. До полудня на рынке преобладали продажи иностранной валюты, и курс бивалютного ориентира опустился к 34,25 руб. Во второй половине дня на фоне ухудшения обстановки на внешних рынках корзина стала понемногу дорожать, к закрытию составив 34,37 руб. С одной стороны, относительная устойчивость курса национальной валюты была обусловлена ситуацией в сырьевом сегменте, где цены на нефть вчера стабилизировались в районе 70–71 долл. за барр. (Brent). С другой, поддержку рублю, по-видимому, обеспечили продажи валюты со стороны экспортеров, которые сегодня будут выполнять обязательства по НДС.

Так или иначе, но сегодня глобальное снижение аппетитов к рискам отражается и на нефтяных ценах, опустившихся ниже 70 долл. за барр. (Brent). Такая динамика определяет начало российских валютных торгов: с утра корзина вновь поднимается к отметке 34,70 руб., при этом, отражая изменения на рынке Forex, курс доллара достигает 31,50 руб. (+45 коп. к закрытию). Исходя из того, что максимум текущего года по корзине находится в районе 34,90 руб., мы полагаем, что без появления признаков улучшения конъюнктуры на внешних рынках стоит ожидать сохранения негативных тенденций и в отношении рублевого курса.

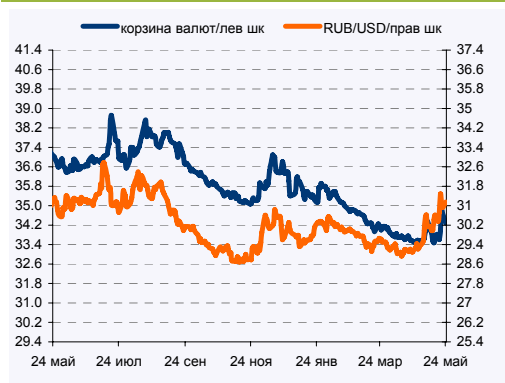
По итогам вчерашнего дня общий показатель ликвидности денежного рынка снизился на 12 млрд руб. до 1,22 трлн руб., что, вероятно, было связано с предварительными выплатами по НДС, основные обязательства по которому будут выполняться сегодня. Вместе с тем, ставки на межбанке продолжают оставаться на привычных уровнях – 2,5–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 май	аукцион РЕПО на 3 мес.
25 май	уплата акцизов и НДС
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед.
	ломбардный аукцион ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес.
26 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 2,4 млрд руб.
	получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 25 мая.
27 май	уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В понедельник международные площадки предприняли попытку осторожного восстановления, но в очередной раз она не смогла перерасти в более устойчивый тренд, которого «хватило» хотя бы на весь торговый день.

Европейские рынки заканчивали торги смешанной динамикой при преобладании отрицательных переоценок, при этом для отдельных площадок еще продолжались выходные, приуроченные к «Whit Monday» и, возможно, за счет слабой торговой активности результаты дня были маловыразительными. Сформулировать односложный ответ, в чем причина отсутствия доверия к европейским валюте и активам, довольно проблематично. Судя по всему, опасения инвесторов относительно перспектив целостности Евросоюза и стабильности единой валюты не теряют своей актуальности, а в условиях общей ситуации, характеризующейся еще и проблемами в Азии, только усиливаются.

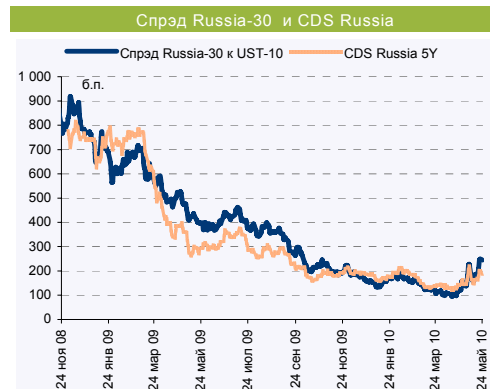
Волатильность рынков США сохраняется на очень высоком уровне. С одной стороны, инвесторы получают позитивные импульсы, способствующие восстановлению прежнего оптимизма. Так, вчерашняя макростатистика в части рынка недвижимости оказалась весьма позитивной, отразив рост вторичных продаж в апреле на уровне 7,6% при прогнозируемых 5,1% и мартовского роста на 7%. Индекс национальной активности Чикаго также оказался выше скорректированного в большую сторону показателя за март (0,29 против 0,13). С другой – общая напряженная ситуация в мире и новый очаг проблем – нависающая угроза военного конфликта между Северной и Южной Кореей заставляют участников усиливать позиции в «защитных» инструментах.

Пожалуй, treasuries являются одним из наиболее востребованных объектов инвестиций. На фоне вчерашнего снижения ключевых фондовых индексов в диапазоне от 0,7% до 1,3% UST чувствовали себя весьма комфортно, демонстрируя дальнейшее снижение доходностей. Так, по итогам дня доходность 10-летних treasuries снизилась до 3,2% годовых. При текущей конъюнктуре есть достаточно оснований полагать, что запланированное на этой неделе размещение новых бумаг на сумму 113 млрд долл. будет проходить при наличии большого интереса покупателей. Первый из аукционов – по 2-летним UST на сумму 42 млрд долл. состоится сегодня.

Довольно зыбкое положение азиатских фондовых площадок продолжает двигать доходности американских госбумаг вниз, и с началом торговой сессии вторника в Азии UST-10 торгуются уже под 3,13% годовых. Судя по всему, развитие событий в Корее становится центральной темой на ближайшее время, отодвигая и нивелируя влияние прочих факторов.

Российский сегмент поддержал общую идею осторожного восстановления, преобладавшую в первой половине торгов. Бонды Russia-30, начав день котировками в районе 110,625%, подорожали до 111% и котировались на этом уровне большую часть дня, «дотянув» к закрытию до 111,125%.

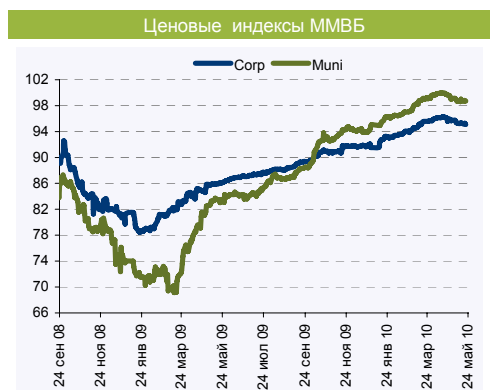
В корпоративных выпусках изредка напоминали о себе осторожные



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

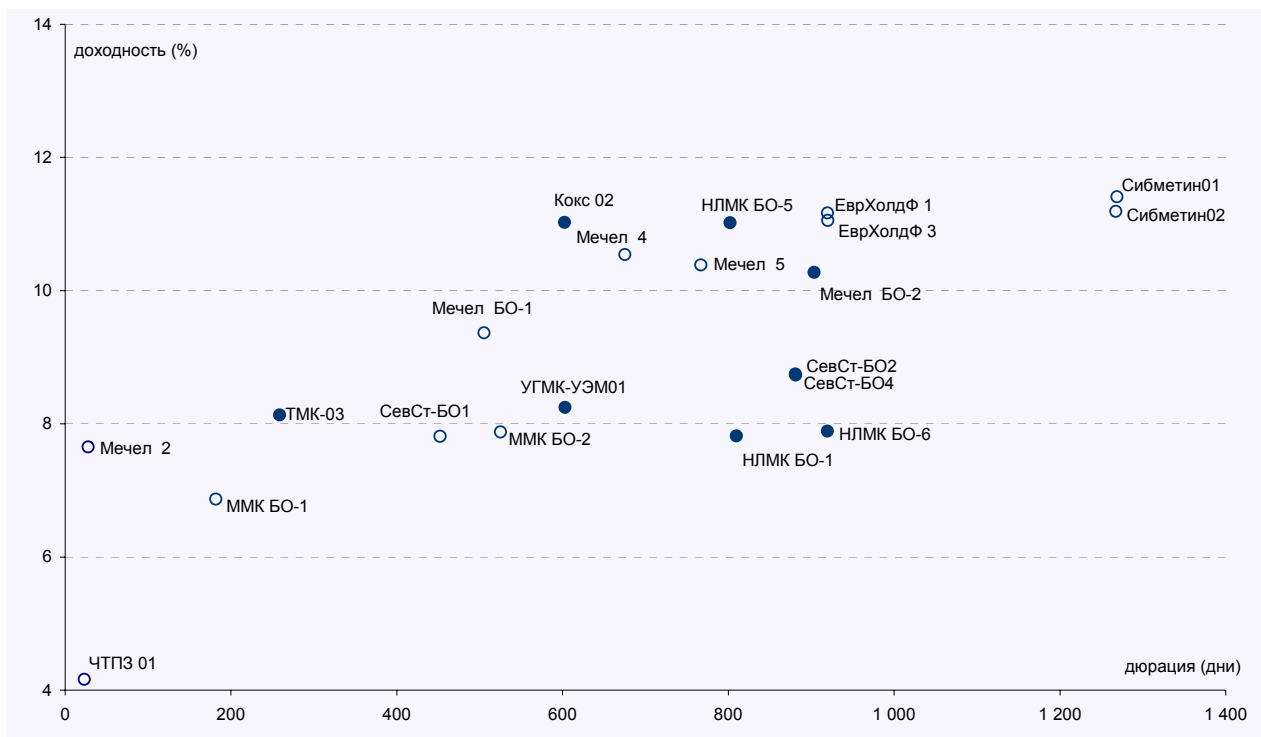
покупатели, чьи интересы, в первую очередь, ориентировались на выпуски средней дюрации – покупки, «добавившие» котировкам порядка 50 б.п., были в бумагах Алроса–14, ВымпелКом–13, Северсталь–13%. При этом на длинном отрезке дюрации ситуация развивалась по более агрессивному сценарию, когда, «наметившись» на рост в первой половине торгов, бумаги (например, длинные выпуски Газпрома) оказались в центре продаж, которые привели к снижению котировок до уровня ниже пятничного закрытия.

«Встряска» мировых площадок новостями из Кореи, безусловно, найдет свое отражение и в динамике российских еврооблигаций. Неприятно готовиться к проблемному дню, но сегодня рынку предстоит серьезное «испытание на прочность». В силу того, что львиная доля игроков – это нерезиденты, российские еврооблигации могут оказаться под прессингом продаж. При этом отсутствие полноценной ликвидности может привести к довольно печальным результатам.

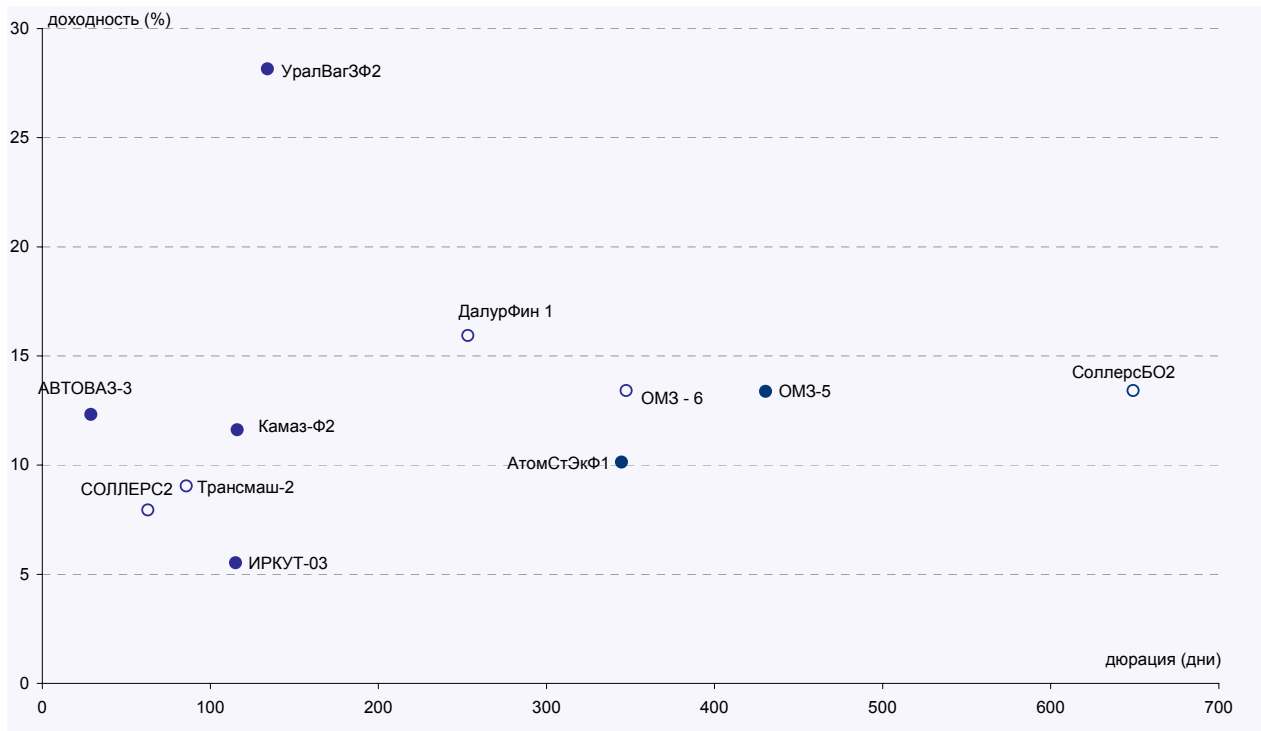
В рублевом сегменте, который сосуществует будто бы в параллельной реальности, участники в первую очередь ориентируются на то, насколько уверенно чувствует себя рубль. Стоит признать, что на фоне последних событий позиции отечественной валюты вновь ощутимо пошатнулись, что объясняет преобладающие продажи в динамике торгов рублевыми облигациями. По-прежнему в центре торговой активности, которая остается на довольно низком уровне, выпуски «первого» эшелона и ОФЗ и в этом свете не очень понятно на что ориентируется Минфин, анонсировавший намеченное на ближайшую среду – 26 мая размещение новых ОФЗ серии 25074 на сумму 40 млрд руб. (купон 6,88% годовых, погашение в 2015 году). При текущем отсутствии спроса не только на госдолг, но и вообще на выпуски с дюрацией более 2 лет, подобная попытка выглядит мало понятной.

Для сегодняшнего торгового дня рисуется довольно мрачный сценарий, отражающий общую напряженную ситуацию: вряд ли удастся избежать продаж в выпусках, сохраняющих ликвидность.

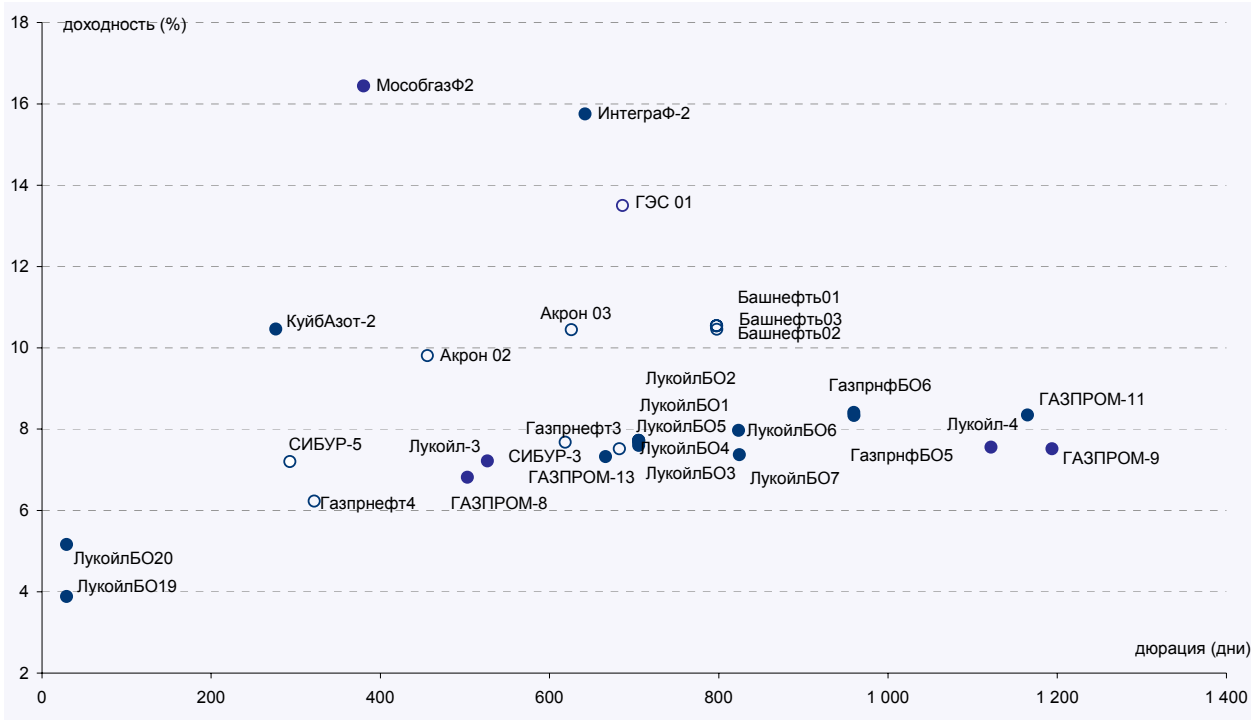
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



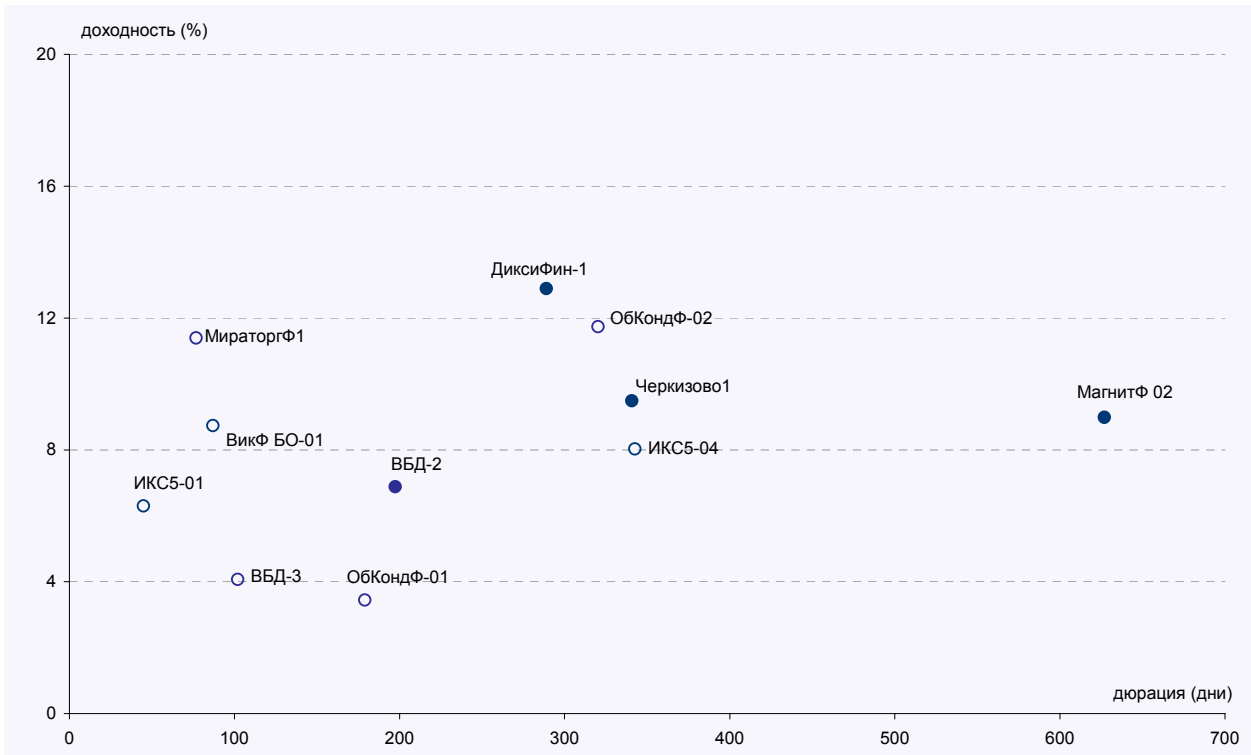
Машиностроение



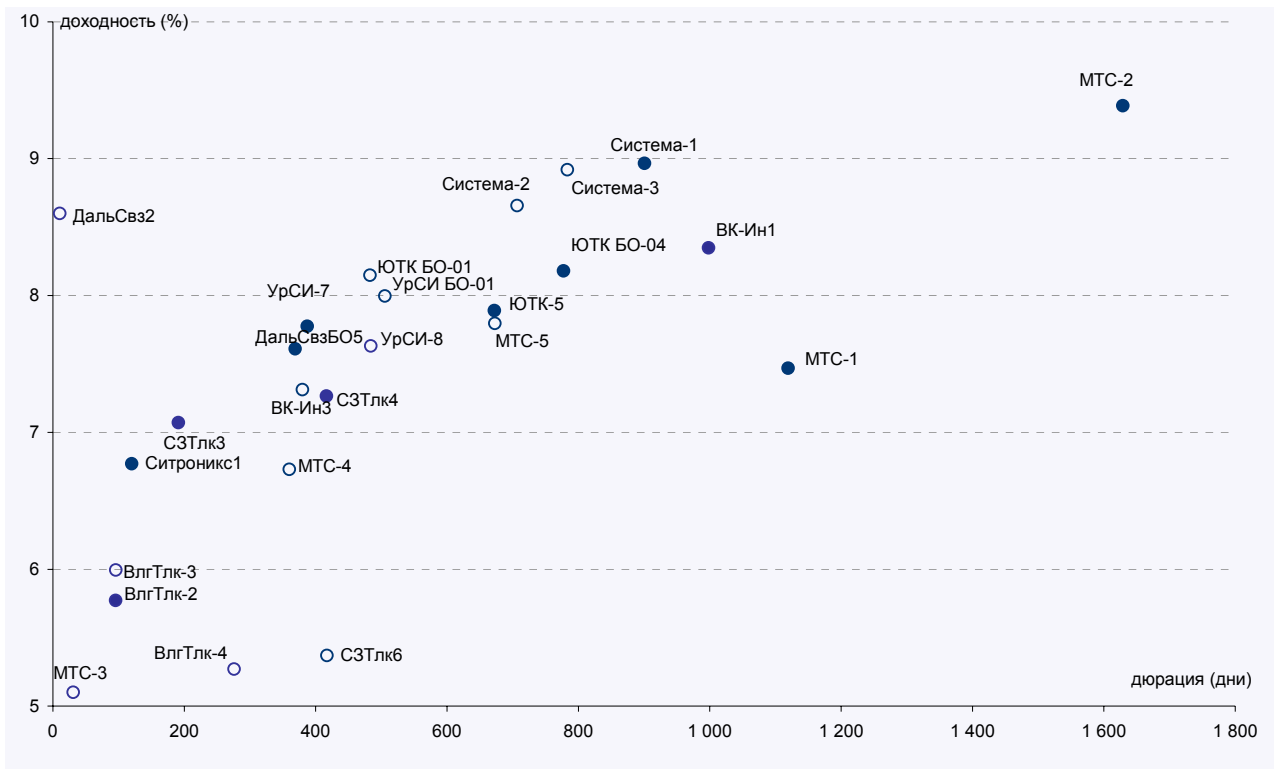
Нефтегазовый сектор, Химия



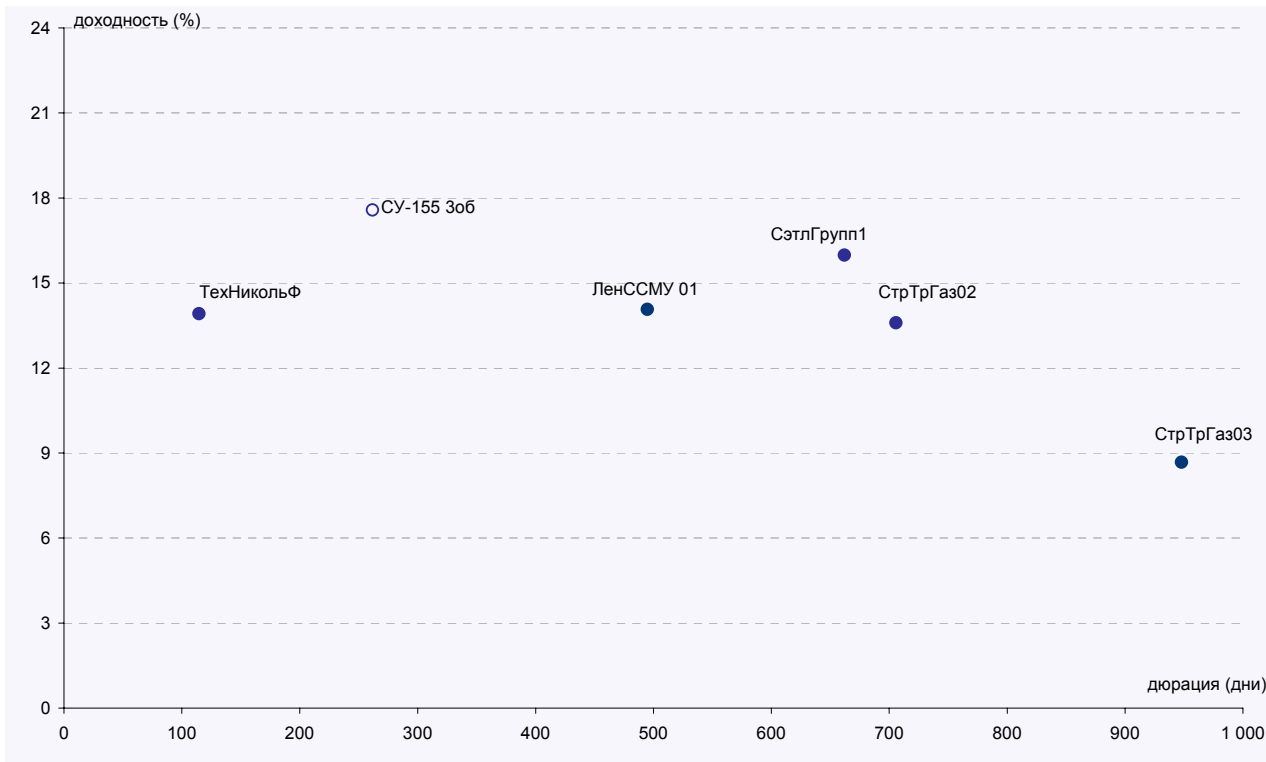
Потребсектор и АПК, Ритейл



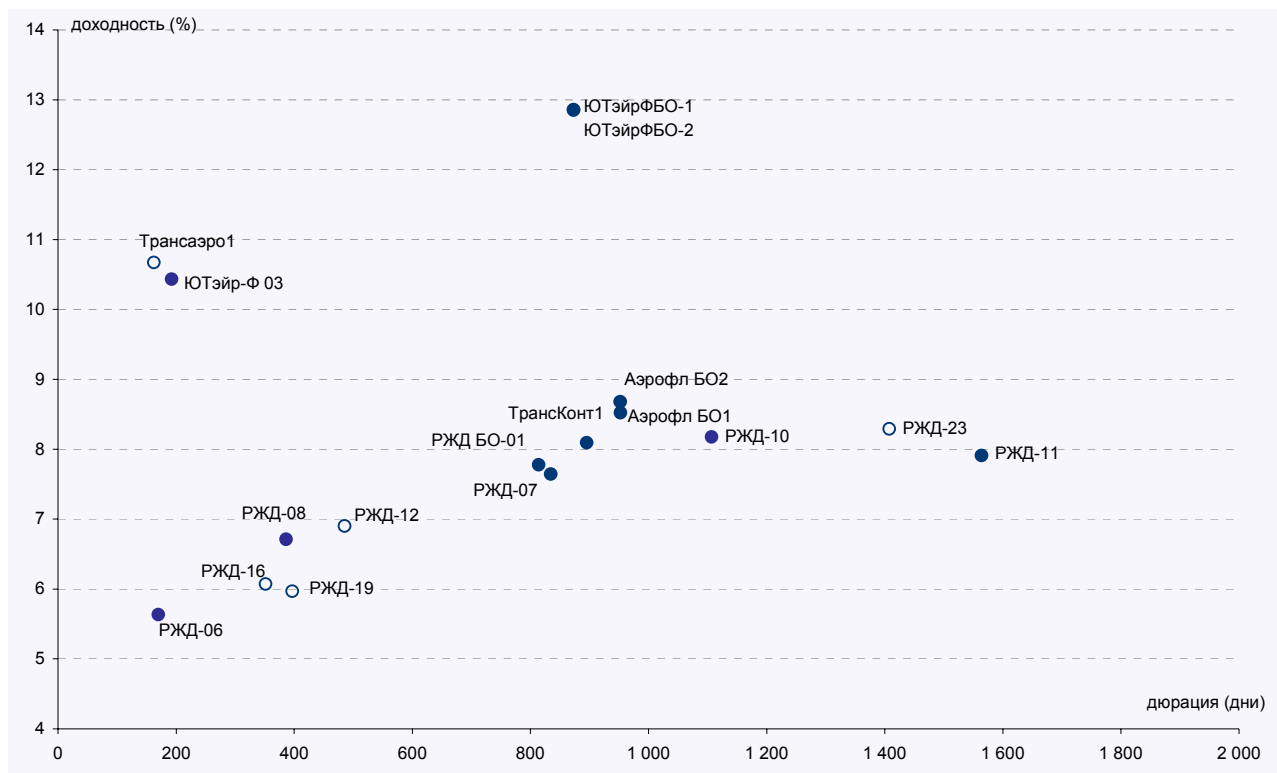
Телекоммуникации и медиа



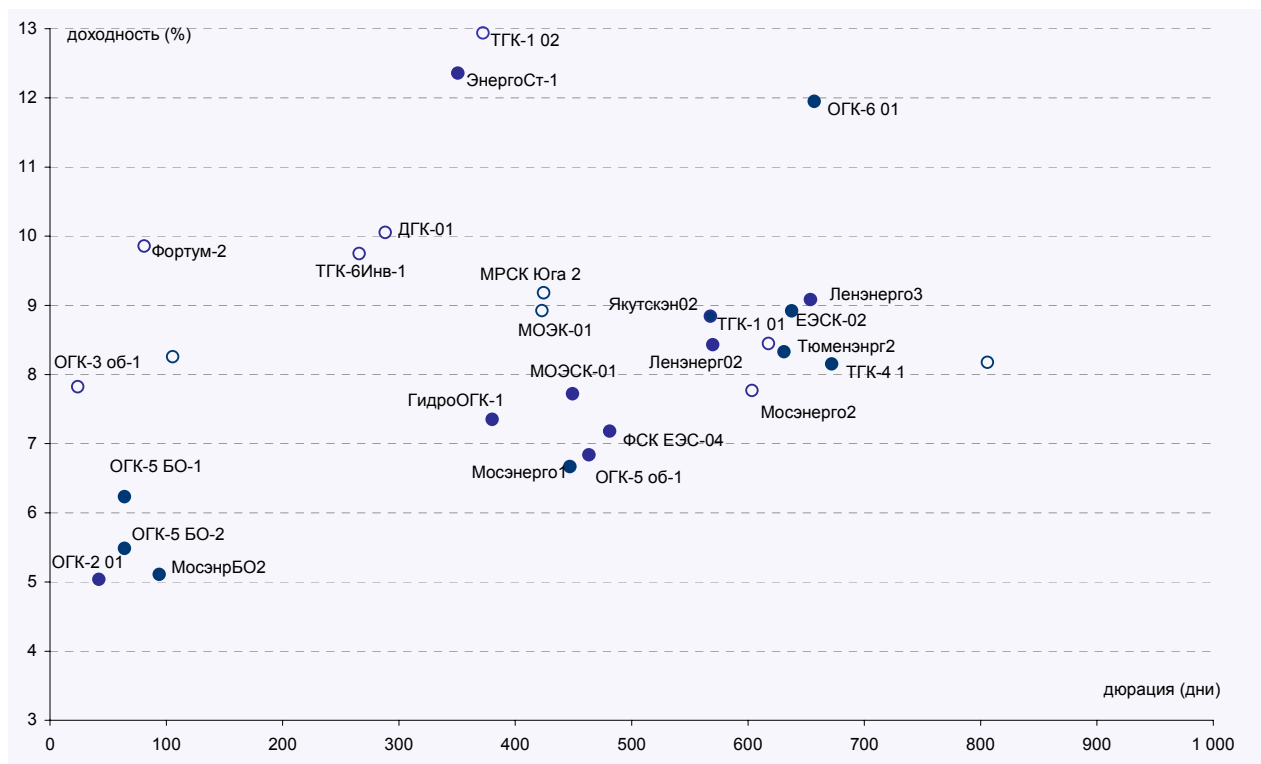
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



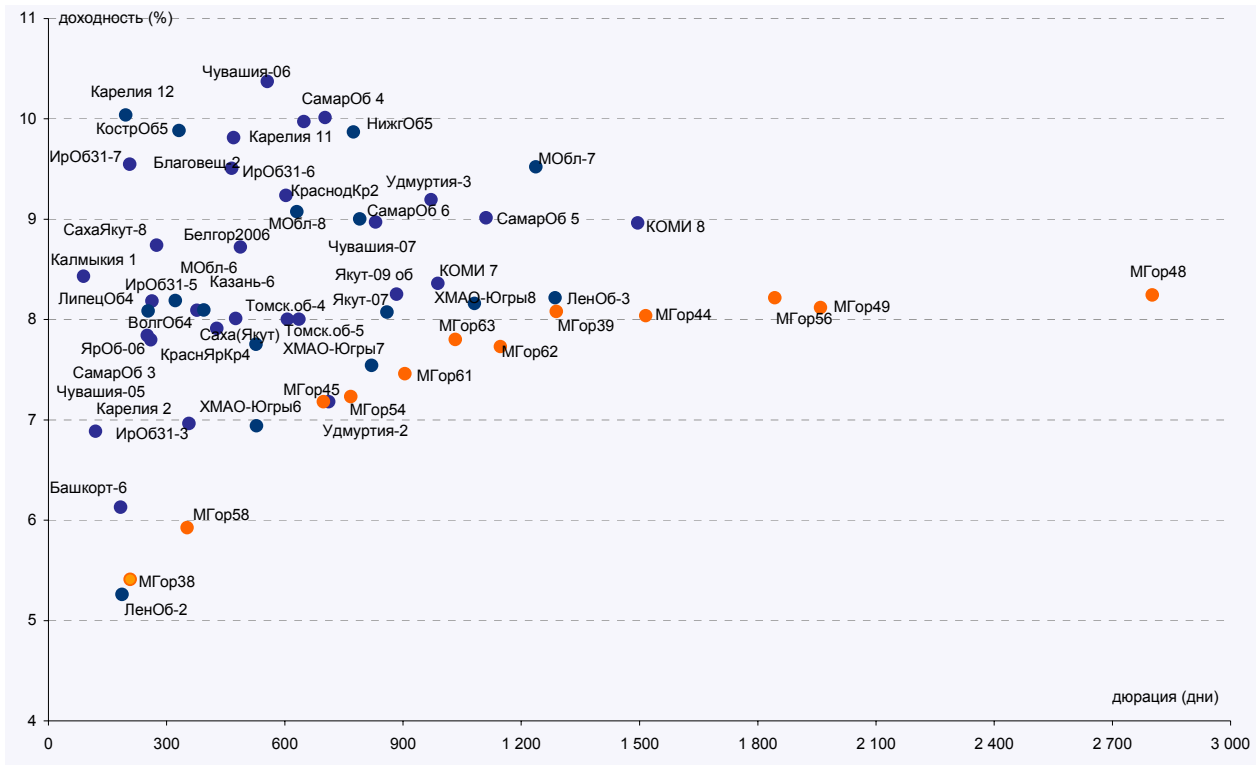
Энергетика



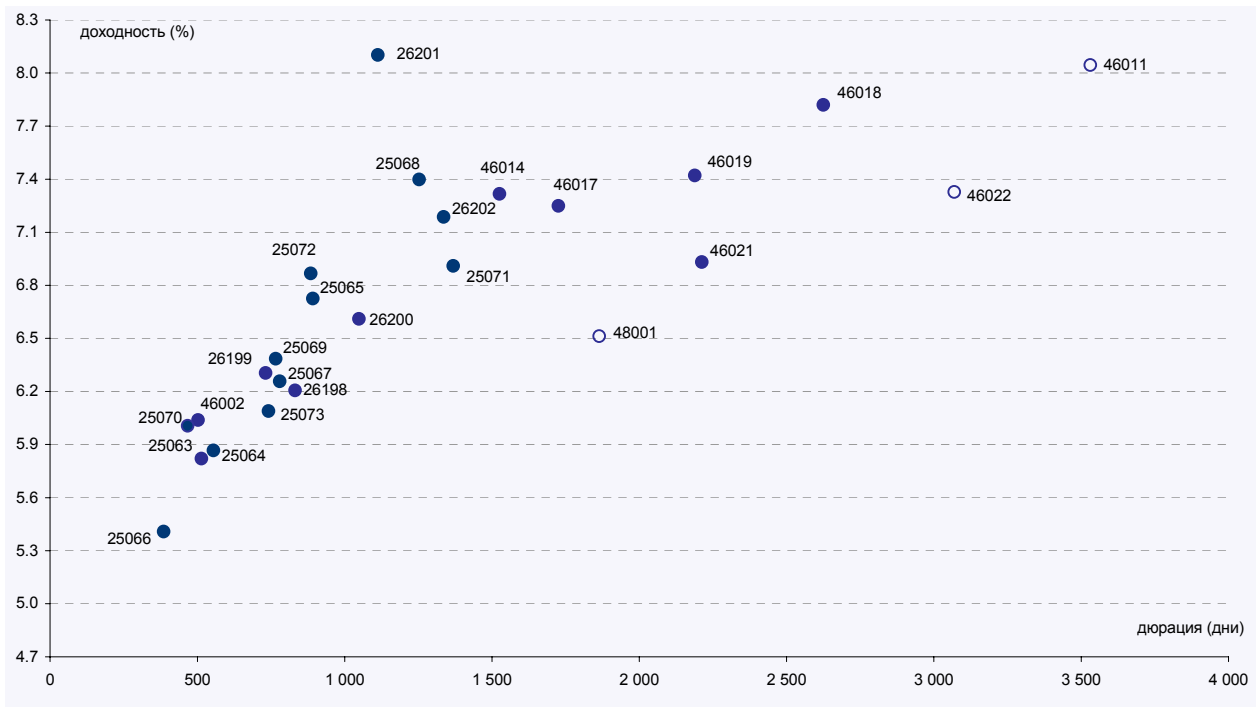
Финансовый сектор



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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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.