

Рынок облигаций: Факты и комментарии

25 ноября 2008 года

Новость дня:

В октябре 2008 года ВВП России вырос на 5,9%, при росте на 9,3% за октябрь 2007 года.

Новости эмитентов.....стр 3

Денежный рынок.....стр 6

- Рост ставок и объемов РЕПО
- События на рублевом рынке «отвлекают» спекулянтов от валютного сегмента.

Долговые рынкистр 7

- Надолго ли хватит оптимизма на мировых рынках?
- Участников внутреннего долгового рынка по-прежнему заботит дефицит ликвидности

Панорама рублевого сегмента..стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.33%	13	-70
Russia-30	11.18%	-52	568
ОФЗ 46018	6.43%	-174	-4
Газпром-8	7.05%	-343	0
РЖД-6	7.08%	-357	8
АИЖК-8	7.61%	-1 223	-29
ВТБ - 5	8.02%	-993	23
РоссельхБ-6	8.94%	-306	n/a
МосОбл-8	21.65%	-330	n/a

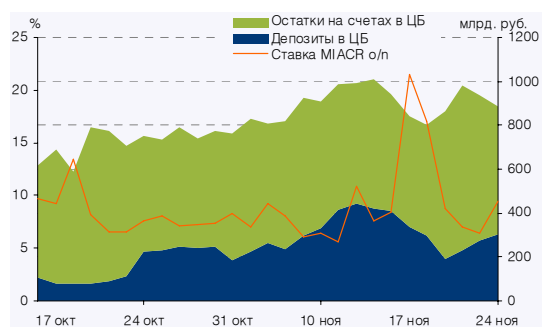
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	82.04%	0	-1 800
iTRAXX XOVER 5Y	1 020.00	-19	681
CDX HY 5Y	1 490.66	-78	996

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	604.87	17.0%	-68.0%
RTS	624.91	7.7%	-72.7%
S&P 500	851.81	6.5%	-42.0%
DAX	4 554.33	10.3%	-43.5%
NIKKEI	8 098.12	2.4%	-47.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	50.10	9.9%	-45.1%
Нефть WTI	49.93	0.0%	-48.0%
Золото	821.65	2.7%	-1.5%
Никель LME 3 M	10 675.00	6.7%	-59.0%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- До 5 декабря Правительство РФ проведет ряд совещаний, целью которых является сбор информации о состоянии различных отраслей в сентябре–ноябре, а также систематизация предложений по борьбе с экономическим кризисом.
- По заявлению А. Кудрина, планируется увеличить масштабы кредитования субъектам РФ из федерального бюджета.

Новые купоны, размещения, оферты и погашения

- Газпромбанк исполнил оферту по облигационному выпуску 4-й серии объемом 20 млрд руб. К выкупу были предъявлены облигации на общую сумму 4.48 млрд руб. (22,4%)
- Облигации Промсвязьбанка 6-го выпуска с 19 ноября включены в Котировальный список ФБ ММВБ «А» первого уровня и допущены к торгам в процессе обращения с прохождением процедуры листинга. Выпуск объемом 5 млрд рублей был размещен 23 июня 2008 года. Срок обращения облигаций – 5 лет, длительность купонного периода 182 дня. Структурой выпуска облигаций предусмотрена оферта через год по цене 100% от номинала. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена в размере 9,5% годовых.
- ОАО «Северо–Западный Телеком» установило ставку третьего купона по облигациям серии 05 в размере 15% годовых, что составляет 37,4 рубля на одну облигацию.
- ООО «ЭнергоСтрой – Финанс» назначило ставку 4,5-го купонов по облигациям серии 01 в размере 14,75% годовых. Размер выплат на одну облигацию составит 73,55 руб. По выпуску назначена оферта в 3-й рабочий день с даты начала 6 купонного периода. Агентом по приобретению бумаг выступает Газпромбанк.
- ООО «ЖК – ФИНАНС» приняло решение о назначении ООО «Уралсиб Кэпитал» дополнительным агентом по приобретению облигаций
- ОАО «Уралсвязьинформ» выкупило по оферте практически весь объем выпуска серии 06 в 3 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг АКБ «Союз», входящего в число пятидесяти крупнейших в России, до «В-» с «В», рейтинг по национальной шкале – до «ruBBB-» с «ruA-» из-за убытков по операциям с ценными бумагами и ухудшения ликвидности.
- Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинги КБ «Локо–Банк» по долгосрочным и краткосрочным депозитам в национальной и иностранной валюте на уровне, соответственно, «B2» и «NP», а также рейтинг финансовой устойчивости (РФУ) на уровне «E+».
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности «БПФ» (г. Москва) В++ «Приемлемый уровень кредитоспособности». Позитивное влияние на кредитоспособность Банка оказывает хорошая сбалансированность активов и пассивов по срокам, качество капитала, сравнительно низкая зависимость от привлечения ресурсов с МБК, диверсификация привлеченных средств по источникам и невысокая доля просроченной задолженности. К основным негативным факторам были отнесены низкие темпы роста объемных показателей бизнеса в 2008 году, падение рентабельности активов и собственного капитала в 2008 году, низкие темпы роста кредитного портфеля и отсутствие генеральной лицензии, накладывающее ограничение на расширение круга банковских операций.

- Standard & Poor's повысило рейтинги **Ленинградской области** — долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг по национальной шкале — с BB-/ ruAA- до BB/ ruAA. Прогноз по рейтингам — «Стабильный». Повышениерейтинга обусловлено укреплением экономики и доходной базы бюджета, а также хорошей ликвидностью и низким уровнем долга. Рейтинги Ленинградской области сдерживаются низкой гибкостью и предсказуемостью бюджетных доходов и расходов в контексте российской системы межбюджетных отношений и налоговой системы. Факторами, поддерживающими уровень рейтингов, являются хорошие перспективы развития экономики, обусловленные благоприятным географическим положением вблизи Санкт-Петербурга, наличием денежных резервов, превосходящих краткосрочные потребности в заимствованиях, и высокими показателями исполнения бюджета области. /Finambonds/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- 75% акций банка **«Союз»**, входящего в холдинг «Базэл» Олега Дерипаски и обслуживающего его счета, в скором времени может быть продано структурам группы «Газпром», в частности Газэнергопромбанку, «за символическую цену». Вероятно, сделка состоится при участии Банка России и АСВ. /Коммерсантъ/
- **ЮниКредит Банк** подписал соглашение с ЦБ о частичном возмещении возможных убытков на рынке межбанковского кредитования. По условиям данного соглашения, ЦБ разместит на счетах ЮниКредит Банка компенсационный депозит. Данные средства могут быть использованы ЮниКредит Банком на частичную компенсацию убытков, которые могут возникнуть в случае неисполнения или несвоевременного исполнения банками-заемщиками своих обязательств перед ЮниКредит Банком в ходе операций на рынке межбанковского кредитования. /www.unicreditbank.ru/
- **Россельхозбанк** приобретает 100% акций Пензенского ОАО «Губернский банк «Тарханы» с целью его оздоровления. Банк «Тарханы» имеет 15 офисов, 16 операционных касс и два отделения, расположенных в г. Пенза и области. Так же один филиал Банка находится в г. Саратов. По состоянию на 1 октября Банк занимал 249 место по размеру активов в рэнкинге Интерфакса. /Прайм-ТАСС/
- Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР) подписал с **«ЛОКО-Банк»** соглашение о предоставлении тому кредита в размере 500 млн руб. сроком на 5 лет. Средства будут направлены на дальнейшее развитие программы кредитования малого бизнеса, а также на увеличение объемов кредитования малых предприятий в региональных отделениях «ЛОКО-Банка». /www.lockobank.ru/
- В октябре **«КИТ финанс»** продемонстрировал падение ряда показателей: активы сократились на 14% до 115,9 млрд руб., кредитный портфель снизился на 5,6% до 67,1 млрд руб., депозиты юрлиц уменьшились на 33% до 34,7 млрд руб., стоимость акций в портфеле снизилась в 1,8 раза до 4 млрд руб. Но есть и рост: средства на расчетных счетах клиентов-юрлиц увеличились на 65% до 8,5 млрд руб. Неисполненных обязательств перед клиентами на 1 октября было 4,3 млрд руб., а на 1 ноября — 2,3 млрд руб., незавершенных расчетов осталось на 47,8 млн руб. (на 1 октября было 114,95 млн руб.). Прибыль за последние четыре месяца «КИТ финанс» не получал. На прошлой неделе РЖД и «Алроса» рассмотрели новую стратегию Банка на 2009 год, решив, что приоритетными будут кредитование малого и среднего бизнеса, а также банковские карты. /Ведомости/
- **Промсвязьбанк** рассматривает возможность приобретения контрольного пакета акций ГБ «Нижний Новгород». Основными акционерами «Нижнего Новгорода», по данным на октябрь 2008 года, являются глава совета директоров банка Юрий Чадаев (46,7% обыкновенных акций) и генеральный директор ОАО «РУМО» (Нижний Новгород) Виктор Егоров (31,06%). По состоянию на 1 октября Банк занимал 266 место по размеру активов в рэнкинге Интерфакса. /Прайм-ТАСС/

- Акционеры банка **«Уралсиб»** 15 декабря на внеочередном собрании рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала банка на 6 млрд руб. путем допэмиссии. /Прайм-ТАСС/
- **РосЕвроБанк** рассчитывает привлечь субординированный кредит в ВЭБе на 980 млн руб., об этом сообщил СМИ в понедельник заместитель председателя правления банка Дмитрий Павлов. По его словам, скорее всего, заявка будет отправлена через две недели. /РИА Новости/
- **«Акибанк»** начал с 24 ноября размещение по закрытой подписке дополнительного выпуска обыкновенных акций на сумму 1,031 млрд руб. Потенциальными приобретателями размещаемых ценных бумаг являются East Capital Explorer Financial Institutions Fund AB, ООО «Связьинвест», ООО «Дружба-Монолит», ООО «Крона», ОАО «СУПР», ООО «Дорожные машины», ООО «Дружба-Инвест», а также ряд физических лиц (Ильдар Галаутдинов, Васима Ашрапова, Венера Туктарова и Рафаэль Казыханов). /Прайм-ТАСС/
- **НОМОС-БАНК** погасил синдицированный кредит на 47 млн долл. плюс 5 млн евро.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Сразу несколько сообщений появились в СМИ о зарубежной экспансии **ОАО «Лукойл»**. Сообщается о закрытии сделки по покупке 100% акций турецкой компании Akret. Общая стоимость покупки составила 555 млн долл. Несмотря на то, что Лукойл не испытывает острого дефицита ликвидности, Компании удалось договориться о достаточно комфортной рассрочке – оплата первого транша в размере 250 млн долл. уже проведена. Второй и третий транши должны быть оплачены не позднее 30 апреля и 30 октября 2009 года соответственно.

Помимо этого в сферу интересов нефтяной компании попадает один из трех крупнейших чешских нефтеперерабатывающих заводов ввиду того, что Лукойл владеет сетью автозаправочных станций Jet, распространенных по всей Чехии и соседних Словакии и Словении. Подробности возможной сделки пока не раскрываются. Кроме того, анонсируется заинтересованность российского холдинга в приобретении доли размером до 30% в крупнейшей нефтяной компании Испании Repsol. Среди возможных источников финансирования называется кредит консорциума иностранных банков, который может быть обеспечен как приобретаемым пакетом акций, так и другими активами Лукойла. Текущая стоимость 30% пакета Repsol оценивается в сумму порядка 5 млрд евро. /Прайм-ТАСС, Ведомости/

- ФАС приняла решение оштрафовать нефтяные компании **«Газпромнефть»** и **«ТНК-ВР Холдинг»** за «злоупотребление доминирующим положением на рынке». Согласно решению, размер штрафа составит 1,357 млрд руб. и 1,112 млрд руб. соответственно, то есть не более 1% от выручки за 2007 год от оптовых продаж тех продуктов, в отношении которых компании пользовались своим доминирующим положением. По закону размер штрафа варьируется от 1% до 15% годового оборота по конкретному продукту, но не более 2% от совокупной выручки. Как подчеркивают «Ведомости», ссылаясь на представителя ФАС, минимальная ставка установлена исходя из «смягчающих обстоятельств», одним из которых обозначена текущая экономическая ситуация. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- Арбитражный суд удовлетворил заявление ООО «Торговый дом «Триал» о признании банкротом и вводит процедуру наблюдения. ООО «Торговый дом «Триал» входит в группу «Банана-мама» и является поручителем по облигациям ООО «Банана-мама» на 1,5 млрд руб., по которому 27 ноября истекает срок выкупа облигаций на 209,69 млн руб. по оферте в рамках технического дефолта. /Ведомости/
- Ведомости со ссылкой на THOMSON REUTERS делает заметку о ритейлере «Виктория», который сократил четверть персонала и заморозил все инвестпроекты, сэкономив 42 млн. долл. «Виктория» пытается собрать деньги для выполнения долговых обязательств: общий долг компании — 170 млн. долл. В январе 2009 года предстоит оферта по облигационному займу на 1,5 млрд руб. Отмечается, что «Виктория» попала в число ритейлеров, помощь которым правительство поручило Сбербанку и ВТБ.

ХИМИЯ И ЛПК

- Владельцем 24,99% акций ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» стало ООО «Газпромпереработка», входящее в Группу Газпром. В мае 2008 года Советом директоров Газпрома была одобрена покупка ООО «Газпромпереработка» у НПП «Газфонд» 50% +1 акция САНОСа, после чего было направлено соответствующее ходатайство в ФАС. В реестре акционеров, опубликованном 20 ноября, значится, что доля ЗАО «Лидер», у которого в доверительном управлении находилось 56,68% акций, снизилась до 41,84%. Доля ООО «Управляющая компания «АГАНА», контролирующая 16,72% акций также на правах доверительного управления снизилась до 6,56%. /Прайм-ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Банк «ВТБ Северо-Запад» предоставил кредиты группе компаний ОАО «Кировский завод» на сумму 320 млн руб., в том числе 200 млн руб. – дочерней компании ЗАО «Металлургический завод «Петросталь», 120 млн руб. – ОАО «Кировский завод» сроком на 1 год. /www.vtb-sz.ru/
- Сложности со сбытом подтолкнули ОАО «КАМАЗ» вслед за переходом на сокращенную рабочую неделю к дополнительным мерам по оптимизации производства и сокращению объемов выпуска готовой продукции – временному переводу значительной части сотрудников в вынужденный двухнедельный отпуск. Менеджмент компании отмечает, что в любой момент предприятие сможет безболезненно вернуться к прежним объемам выпуска. Вместе с тем, соглашается, что в конечном счете ситуация будет определяться наличием спроса, который за последнее время значительно ослаб. Отказавшись от идеи сокращения персонала, менеджмент планирует работу в «вахтовом режиме», то есть чередование двухнедельной полноценной работы и двухнедельных отпусков.

Восстановление полноценного производства КАМАЗ ожидает не ранее второго квартала следующего года в силу существующей сезонности и стабильно слабого спроса на выпускаемые марки в зимний период. К тому же, с большой вероятностью к этому времени может стать ощутимым эффект от государственного участия в развитии автопрома, активно обсуждаемой в настоящее время в составе программы по поддержке реального сектора экономики в условиях кризиса. /Ведомости/

Денежный рынок

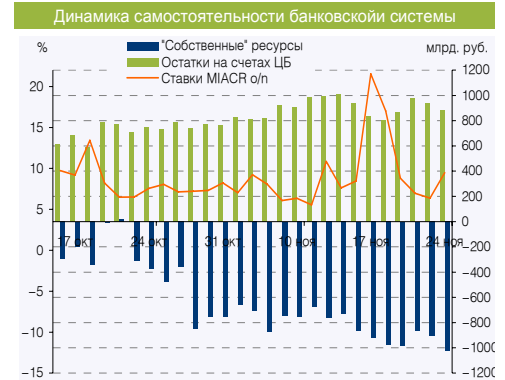
В понедельник ожидаемо увеличился спрос на рублевые ресурсы. Утренние ставки межбанка варьировались в районе 8–10%, к полудню достигли 12%, а по операциям «валютный своп» доходя до 100%. Вечером, после выполнения ранее взятых обязательств перед ЦБ, а также подведения результатов его аукциона стоимость денег на МБК снизилась до 6%.

Несмотря на довольно крупные списания, по итогам вчерашнего дня общий показатель ликвидности снизился всего на 37,4 млрд и составил 848,3 млрд руб. При этом корсчета даже немного подросли до 595,7 млрд руб (+11 млрд), депозиты сократились на 48,4 млрд – до 252,6 млрд руб. Вчера банки вернули в бюджет 387,8 млрд руб., ранее взятых на аукционе ЦБ. Также вчера пошли первые выплаты по НДС на сумму до 50 млрд руб. В тоже время в систему пришло 277,5 млрд руб., привлеченных на пятничном на беззалоговом аукционе ЦБ. Оставшиеся необходимые ресурсы участники привлекли уже через РЕПО с ЦБ, объем которого увеличился на 77 млрд и достиг 246 млрд руб.

Сегодня Банк России проводит очередной беззалоговый аукцион, на котором будут предложены 200 млрд руб. сроком на 35 дней. Пожалуй, его единственное отличие от предыдущих заключается в том, что формально на госресурсы могут претендовать кредитные организации, обладающие рейтингами от национальных агентств (не ниже «ВВ–» по шкале RusRating и на уровне «В++» от Эксперт РА). Средства этого аукциона, как и вчерашнего (273.15 млрд руб.) будут предоставлены лишь в среду. В то время как сегодня участникам предстоит выплатить НДС, по нашим расчетам, порядка 100–150 млрд руб. Поэтому можно ожидать, что повышенный спрос на денежные ресурсы сохранится, по крайней мере до среды.

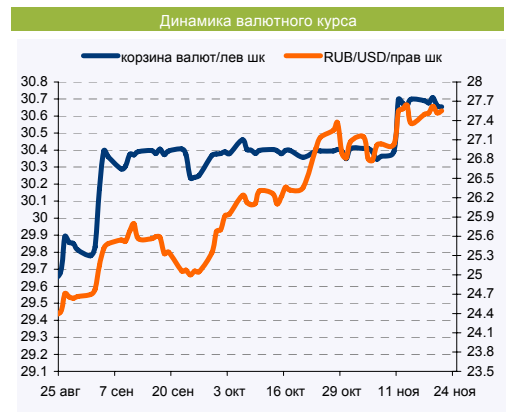
Если ЦБ рассчитывал, что дефицит рублевой ликвидности снизит давление на курс национальной валюты, неизбежно возникающее после увеличения верхней планки бивалютной корзины, то его расчет полностью оправдался. По итогам вчерашних торгов стоимость бивалютной корзины увеличилась на 23 коп., до 30.925 руб., притом, что поддержка ЦБ оценивается на уровне 31 руб. Кроме того, большая часть ослабления пришлась на евро, который укрепился к рублю почти на 40 коп., а доллар лишь на 9 коп. Такая динамика отражает движение пары EUR/USD на мировых рынках, к тому же вполне отвечает стратегии «плавной девальвации» Банка России, поскольку ввиду существующей разницы в масштабах «поддержка» курса национальной валюты к евро требует меньших интервенций, чем в долларом сегменте.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru



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)



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
25 ноя	выплаты НДС и акцизов
	аукцион ЦБ объемом 200 млрд руб. сроком на 5 недель
26 ноя	возврат Минфину ранее привлеченных на аукционе 162 млрд руб.,
	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 33.1 млрд руб.,
	возврат фонду реформирования ЖКХ ранее привлеченных 11 млрд руб.,
28 ноя	выплаты налога на прибыль

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Мировые рынки начали рабочую неделю, сохранив оптимизм пятницы. Надежды, связываемые с новыми финансовыми властями в США, продолжили укрепляться. Положительный резонанс усилили озвученные меры по поддержке CitiGroup, которой будет предоставлено 20 млрд долл. для поддержания проблемных активов и государственная гарантия, позволяющая «освободить» еще порядка 20 млрд долл. капитала, а также анонс сделки Goldman Sachs, по которой также предполагается госгарантия.

В условиях продолжившегося роста американских фондовых индексов спрос инвесторов на долговые бумаги несколько ослаб. Скорректировавшиеся днем ранее доходности «притормозили» на текущих уровнях – в диапазоне 3,25% – 3,3% годовых для 10-летних бумаг и около 1,25% годовых для 2-летних.

Российский сегмент поддержал общее настроение сужением CDS почти на 80 б.п. Котировки Russia-30 вернулись в диапазон 82% – 82,5% (УТР 11%– 11,15%). В корпоративном сегменте изменение тренда наиболее живо отразилось в бумагах Евраз, интерес к которому возрос после сообщения о возможной финансовой поддержке со стороны ВЭБа, а также Северстали, ВТБ и Россельхозбанка, где возросло количество желающих увеличить текущие позиции. И как мы полагаем, сегодня активность покупателей вполне может сохраниться.

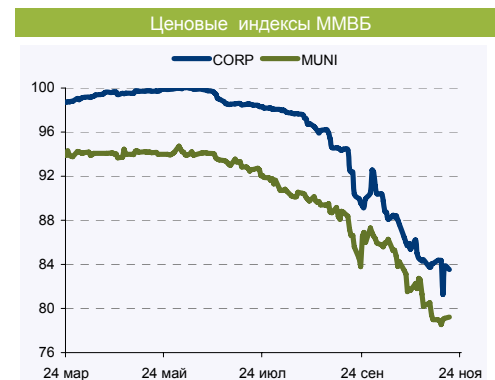
В рублевом сегменте день начался с очередного «сюрприза» ЦБ, расширившего бивалютный коридор на 30 копеек. Очевидно, что вчерашний день был избран не случайно, как время наиболее острого дефицита в рублевой ликвидности в период налоговых выплат, совпадающий с «пиком» выполнения обязательств перед ЦБ по ранее предоставленным беззалоговым кредитам. В свете этого, моментного ажиотажа на доллары не возникло. Напротив, в центре повышенного спроса оставались рублевые ресурсы, что подтверждают результаты вчерашнего аукциона и объем однодневного РЕПО, что мы отмечали выше в разделе «Денежный рынок».

Складывается впечатление, что инвесторам в рублевые долговые бумаги действие монетарных властей не прибавило уверенности в том, что дефицита рублевой ликвидности удастся избежать. Хотя говорить о каких-то шквальных продажах преждевременно. Напротив можно отметить покупки в бумагах ВТБ-6 и Россельхозбанк-3. Косвенно желание запастись дополнительной ликвидностью подтверждают довольно внушительные масштабы сделок РЕПО между участниками рынка, в которых «задействованы» наиболее надежные бумаги, например, ГидроОГК, ОГК-5, Ленэнерго-3, а также выпуски субфедералов. А также желание освободить ресурсы, даже выходя из бумаг довольно надежных эмитентов. Так, УРСИ вчера по оферте пришлось выкупить практически весь заем объемом 3 млрд руб.

Сегодня фондовые рынки обещают сохранить позитивный настрой, в тоже время в сегменте рублевых долговых бумаг посылов для покупок не стоит ожидать как минимум до конца текущей недели, то есть завершения налоговых выплат.



Источник: Bloomberg

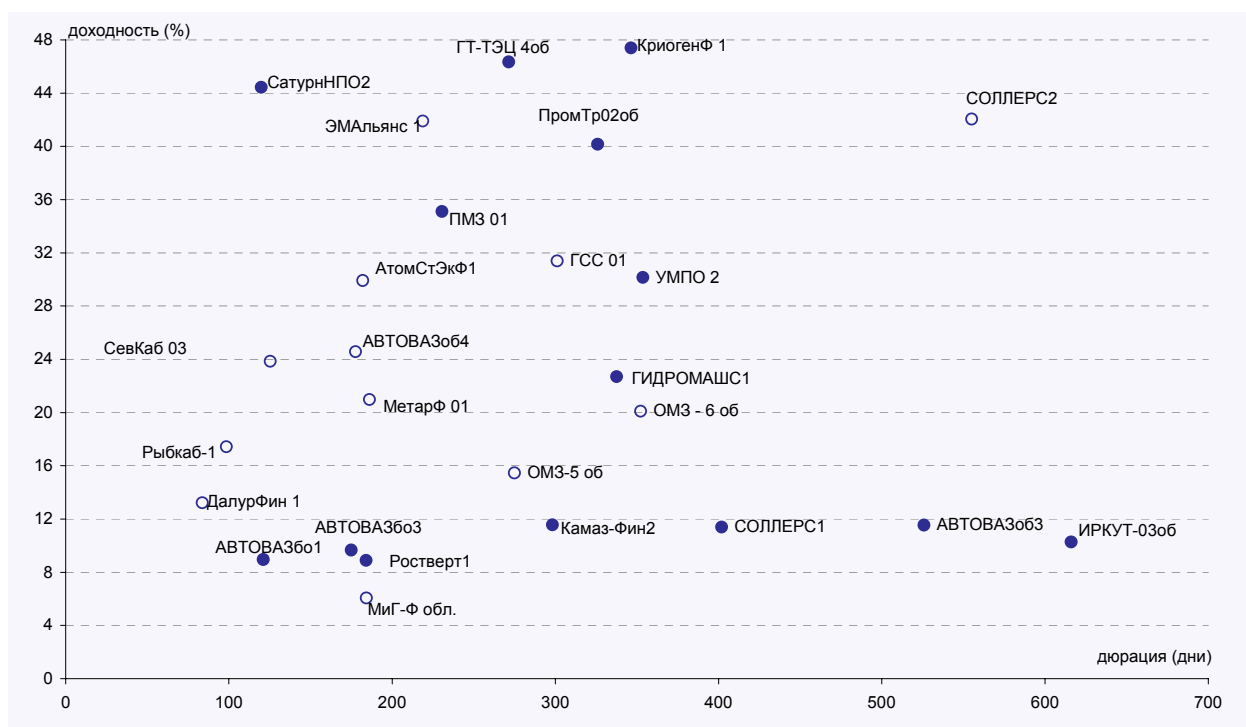


Источник: ММББ

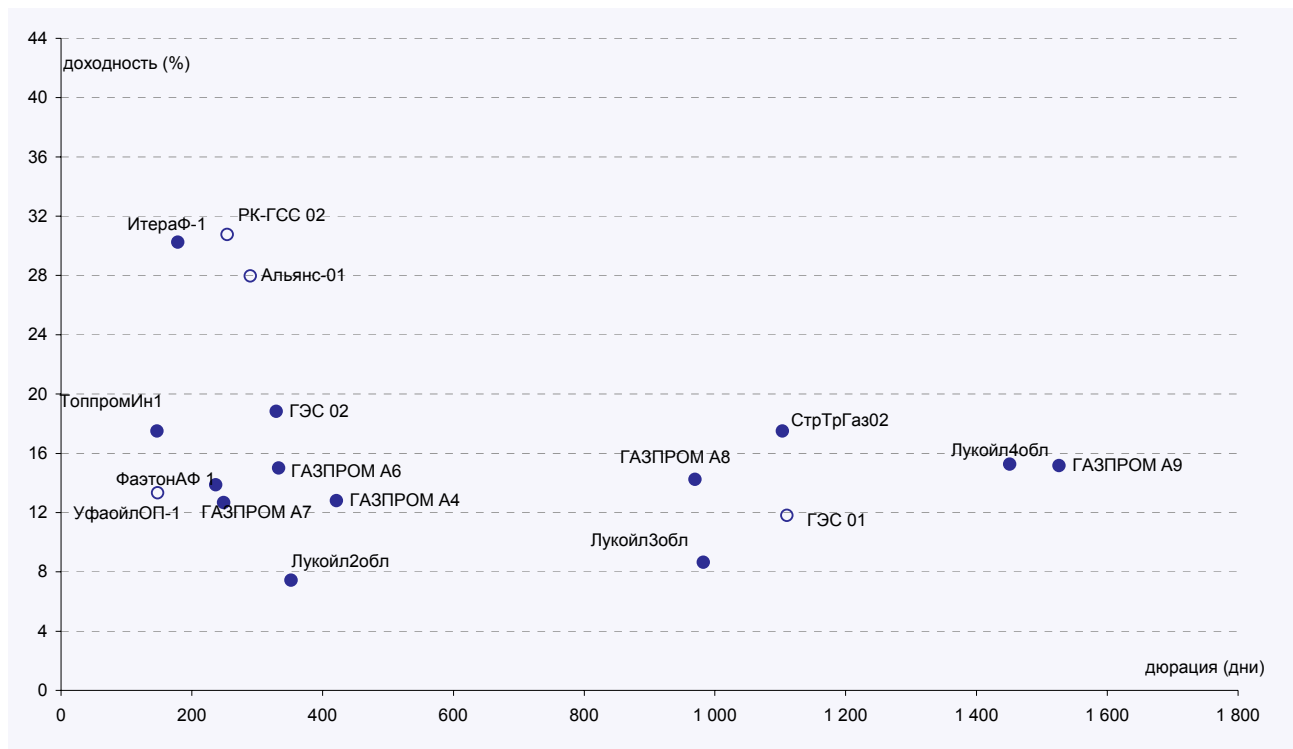
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



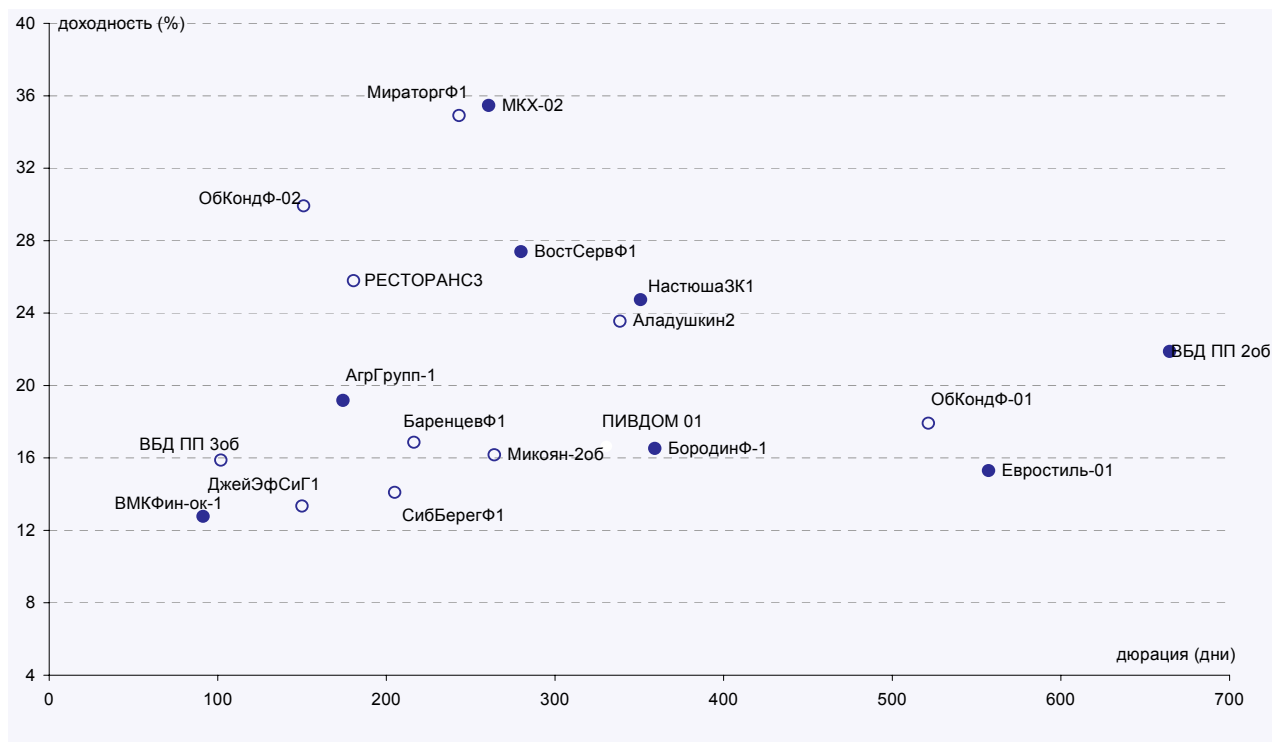
Машиностроение



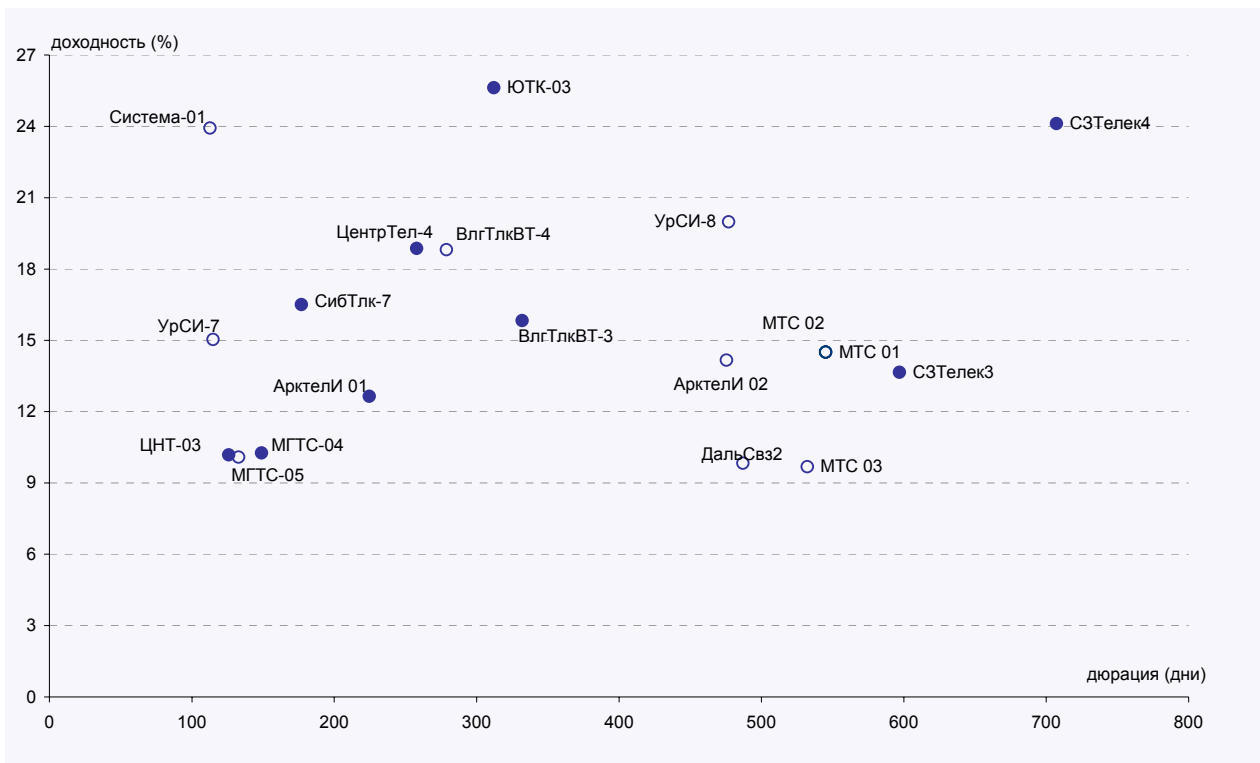
Нефтегазовый сектор



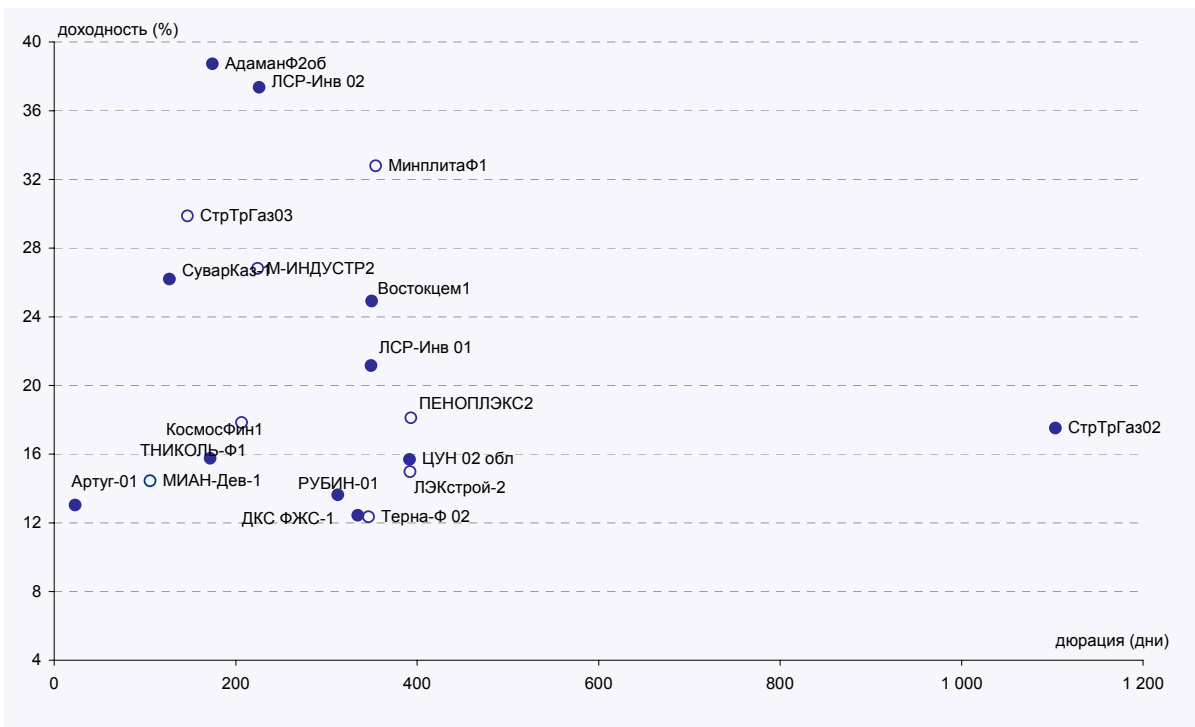
Потребсектор и АПК



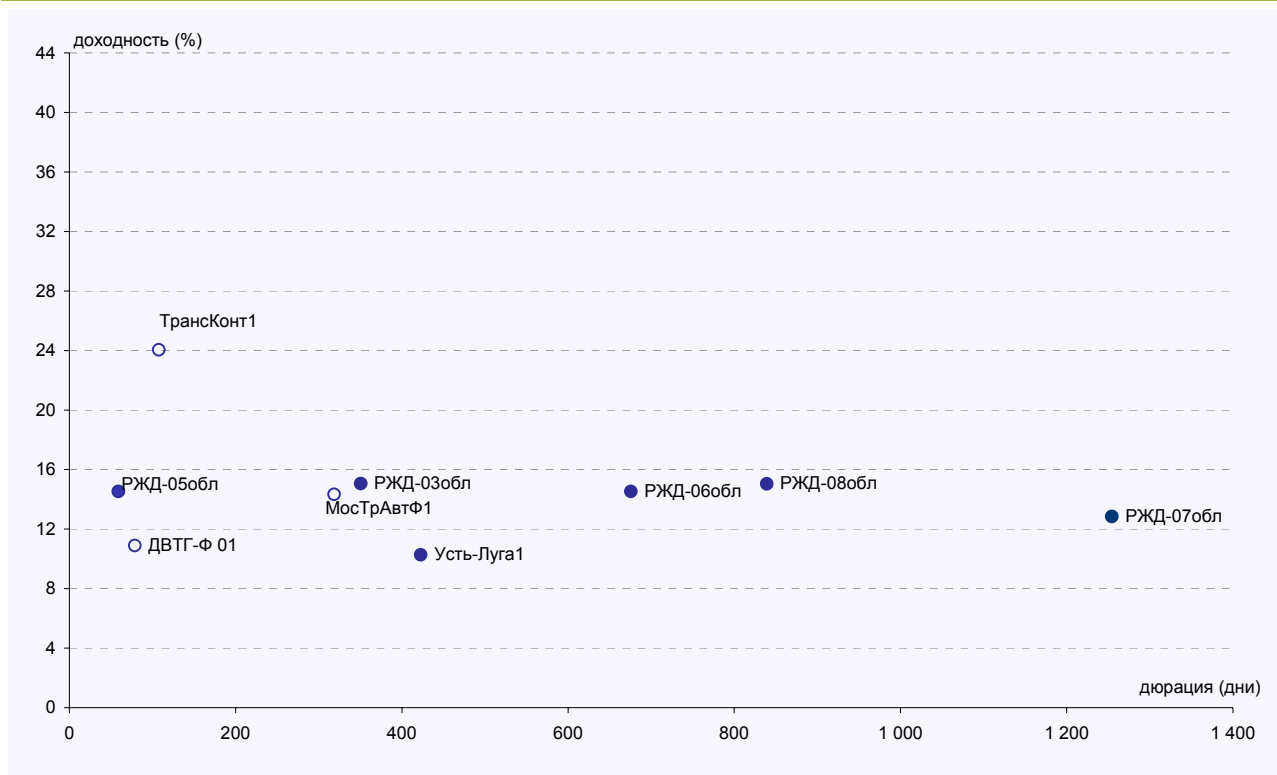
Телекоммуникации и медиа



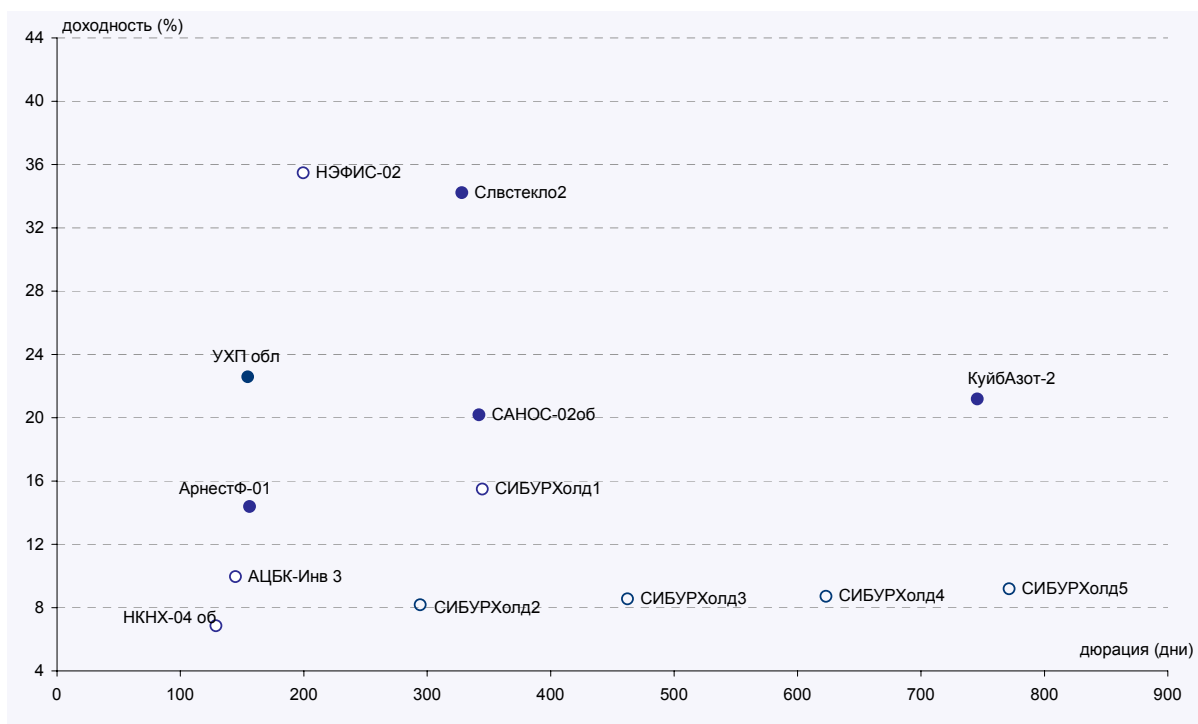
Строительство, девелопмент и стройматериалы



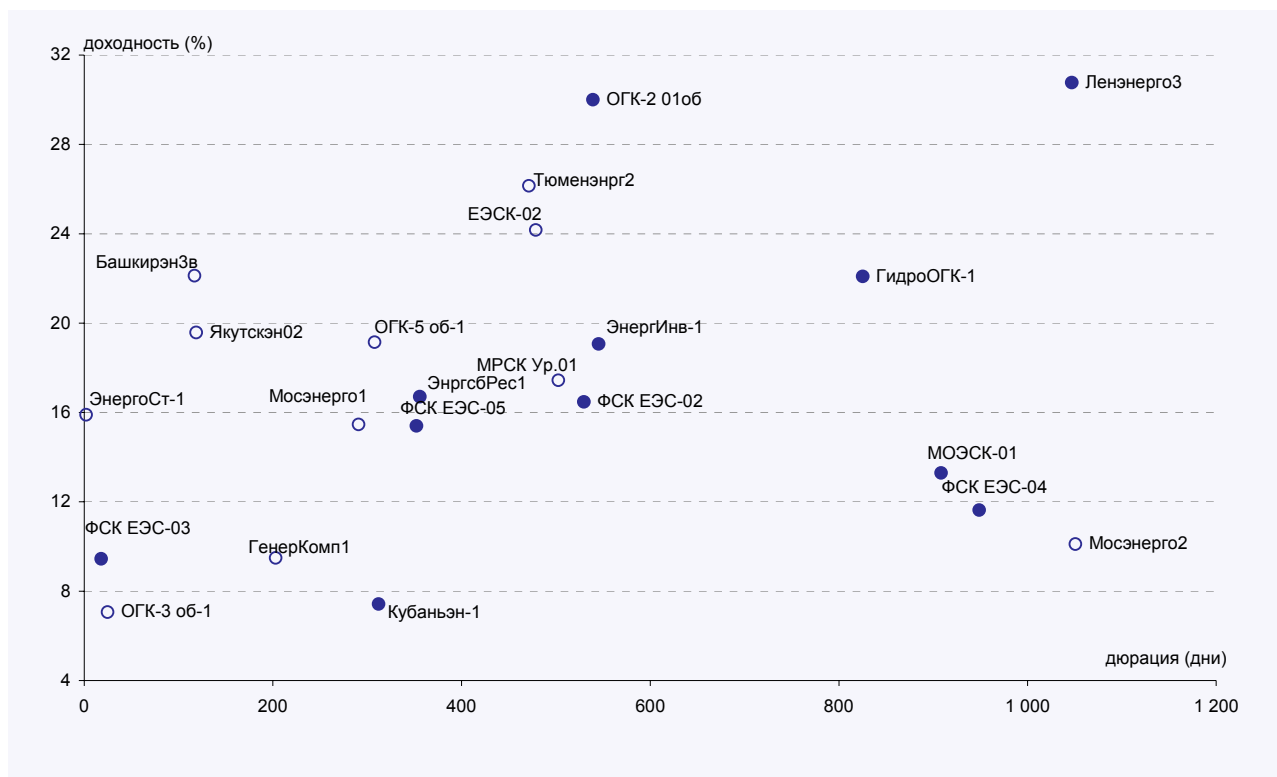
Транспорт



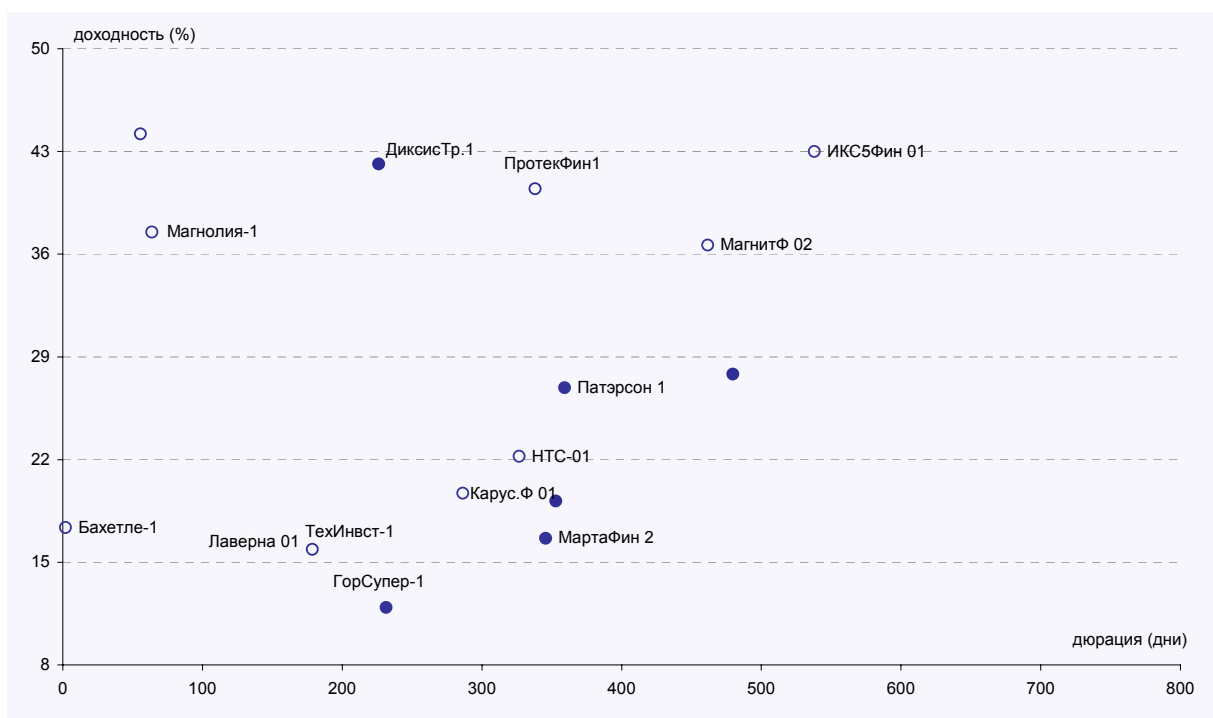
Химия и ЛПК



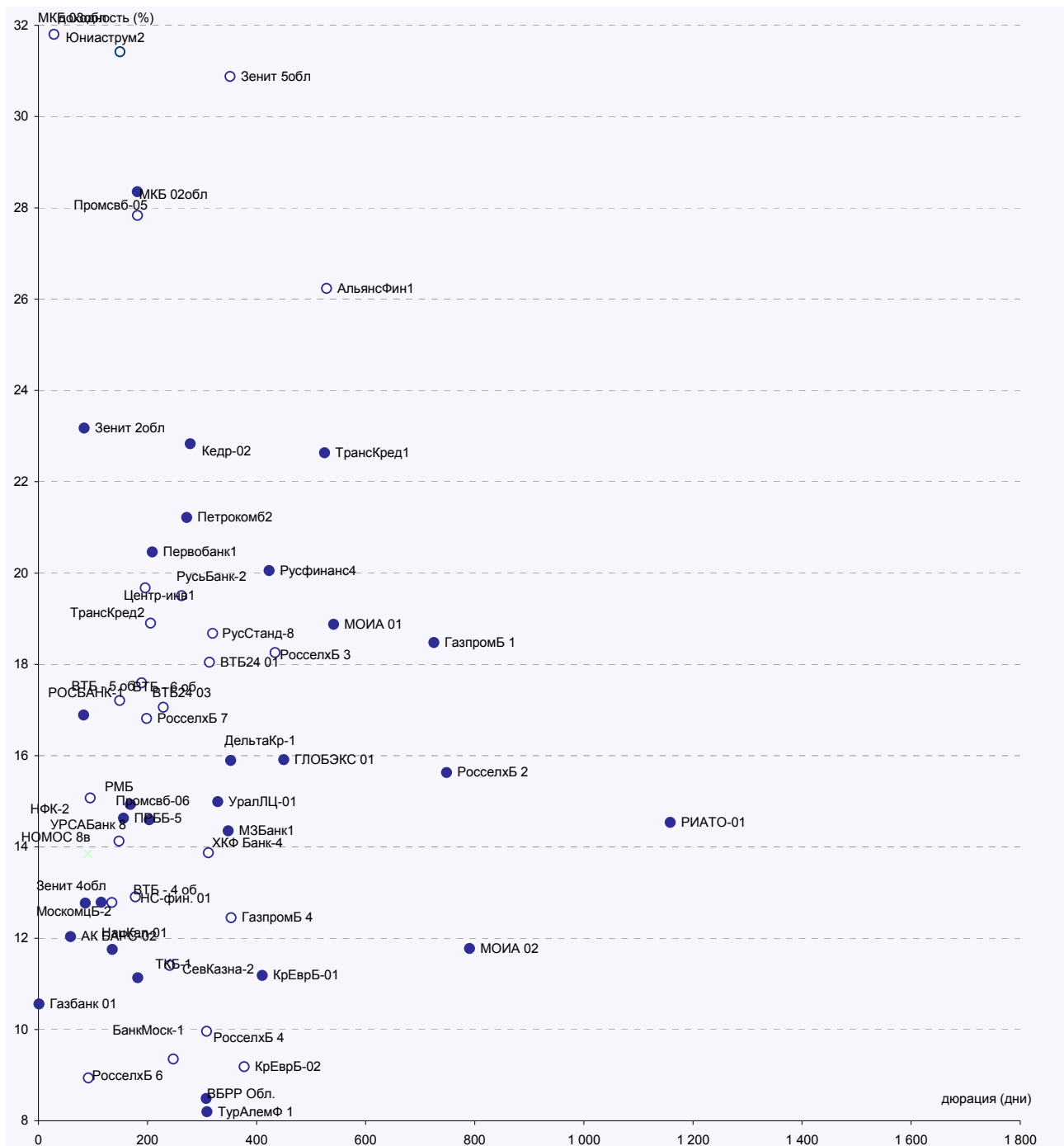
Энергетика



Ритейл



Финансовый сектор



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
Департамент операций на финансовых рынках	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
	(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.