

# Рынок облигаций:

# ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

25 декабря 2009 года

## НОВОСТЬ ДНЯ:

Совет директоров Банка России принял решение о снижении с 28 декабря 2009 года ставки рефинансирования на 0,25% до 8,75%.

## Новости эмитентов .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ПромПереоснастка, Амурметалл.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Иркутской области.
- МТС осваивает магистраль.
- Банк Москвы, ВЭБ, Русский Стандарт, Mirax Group, ЛенСпецСМУ, УрСИ, Восток – Сервис, Иркутская область.

## Денежный рынок .....стр 6

- Курс доллара вновь опустился ниже 30 руб.
- На фоне предстоящих налогов ставки денежного рынка немного выросли.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: макростатистика США порадовала инвесторов перед праздниками.
- Российские еврооблигации продолжают «наблюдать» за остальными площадками. Что принесет возвращение торговой активности в сегмент?
- Рублевые облигации сегодня будут «отыгрывать» приятный «новогодний подарок» от ЦБ. Мосэнерго-3 выходит на вторичный рынок в удачное время.

## Панорама рублевого сегмента .....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.81%	6	159
Russia-30	5.39%	0	-444
ОФЗ 25068	8.23%	-9	n/a
ОФЗ 25065	8.13%	3	n/a
Газпрнефт4	9.03%	-5	n/a
РЖД-9	7.73%	44	-457
АИЖК-8	9.88%	-71	-1 229
ВТБ - 5	8.02%	-12	-558
РоссельхБ-6	8.76%	-2	-111
МосОбл-8	13.95%	10	-1 989
Mgorb2	9.51%	-1	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.78%	14	1 051
iTRAXX XOVER S12 5Y	436.55	-16	n/a
CDX HY 5Y	500.00	-10	-647

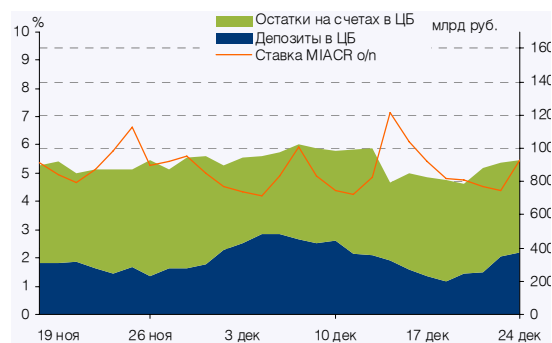
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 351.19	-1.1%	118.1%
RTS	1 444.67	0.1%	128.6%
S&P 500	1 126.48	0.5%	24.7%
DAX	5 957.44	0.2%	23.9%
NIKKEI	10 536.92	1.5%	18.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.73	0.6%	78.7%
Нефть WTI	76.67	3.1%	71.9%
Золото	1 105.40	1.6%	25.3%
Никель LME 3 M	18 650.00	1.2%	59.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Правительство РФ определило перечень из 22 международных и российских инвестиционных банков, которые потенциально могут быть привлечены Минфином России к выполнению функций организаторов внешних облигационных займов в 2010–2012 годах. В список вошли: ING Group NV, Barclays Capital, BNP Paribas Group, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Daiwa Securities Group Inc, JP Morgan, Deutsche Bank AG, Calyon, Credit Suisse, Morgan Stanley, Nomura Holdings Inc, Renaissance Capital, Royal Bank of Scotland (RBS), Citi, Societe Generale, HSBC, UBS, UniCredit Group, VTB Capital, Сбербанк России, Тройка Диалог.
- Внешэкономбанк проведет 29 декабря 2009 года аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на депозиты в кредитных организациях сроком на 90 дней. Максимальный размер средств, размещаемых в кредитных организациях, составит 13,5 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена на уровне 7,7%.

**Дефолты и реструктуризации**

- ООО «ПромПереоснастка» не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 в рамках оферты. По сообщению Компании, обязательство в размере 297,993 млн руб. не исполнено по причине нехватки денежных средств. Впервые дефолт был допущен в июне 2009 года.
- 22 декабря 2009 года Арбитражным судом Хабаровского края было утверждено мировое соглашение, заключенное в процедуре наблюдения ОАО «Амурметалл». В то же время, сообщается, что задолженность металлургической компании перед энергетиками достигла 106 млн руб., в связи с чем филиал ОАО «ДЭК» – «Хабаровскэнергосбыт» может полностью перекрыть электроснабжение завода. /Finambonds/

**Рейтинги и прогнозы**

- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг приоритетного необеспеченного долга выпуску облигаций **Иркутской области** объемом 1,57 млрд руб. серии 31007, которые правительство области планирует разместить 25 декабря 2009 года. Поступления от выпуска облигаций предназначены для финансирования программы капиталовложений и пролонгации срока выплат долговых обязательств. Эксперты S&P отмечают, что «с учетом этого размещения прямой долг области (в процентах от текущих доходов) снизится до умеренного уровня в 18% к концу 2009 года — по сравнению с 22% годом ранее. Уровень рейтингов Иркутской области сдерживается высокими рисками рефинансирования, ограниченной финансовой гибкостью, экономическим спадом и растущими условными обязательствами. Тем не менее, готовность и способность правительства области применить меры по снижению расходов, чтобы обеспечить своевременность погашения долга, улучшение показателей исполнения бюджета и графика исполнения долговых обязательств, а также потенциал долгосрочного экономического развития поддерживают кредитоспособность области».

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- На ФБ ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» начались торги облигациями ООО «А-ИнжинирингИнвест» серии 01, ООО «Технологии Лизинга Инвест» серии 01, ООО «Внешпромбанк» серии 01, ООО «Трансгазсервис» серии 01.

- Облигации ООО «ИНК» серии 01 включены в котировальный список ММВБ «В». Размещение выпуска номинальным объемом 3 млрд руб. запланировано на 28 декабря 2009 года. Срок обращения выпуска – 3 года.
- Совет директоров ОАО «Краснодартеплоэнерго» принял решение о размещении выпуска облигаций объемом 2,5 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года с даты начала размещения.
- На ММВБ сегодня начались торги облигациями ОАО «Мосэнерго» серии 03, включенными в котировальный список «В». Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с даты начала размещения.
- На аукционе по доразмещению ОБР серии 12 объем спроса по рыночной стоимости составил более 63 млрд руб., по номиналу – 65,09 млрд руб. Объем привлеченных средств составил 36,495 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 37,697 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 96,813% от номинала, цена отсечения выпуска – 96,800%. Доходность по средневзвешенной цене составила 6,99% годовых. Доходность по цене отсечения – 7,01% годовых.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Госкорпорация «Ростехнологии» и Банк Москвы подписали соглашение о сотрудничестве. Соглашение предполагает организацию Банком финансирования сделок по покупке активов для корпорации, инвестиционных программ и текущей деятельности «Ростехнологий», а также предоставление услуг потребительского и ипотечного кредитования сотрудникам предприятий корпорации. /Ведомости/
- 17 декабря 2009 года состоялось очередное заседание Наблюдательного совета Внешэкономбанка, на котором была одобрена стратегия развития ОАО АКБ «Связь–Банк», предусматривающая создание на его базе Почтового банка РФ и с участием ФГУП «Почта России» и банка–партнера. Принято решение о создании рабочей группы из представителей заинтересованных министерств, Банка России, ФГУП «Почта России» и Внешэкономбанка для разработки в срок до 1 апреля 2010 года комплекса мероприятий по созданию Почтового банка. Кроме того принято решение о предоставлении Внешэкономбанком ОАО АКБ «Связь–Банк» субординированного кредита в размере 16 млрд руб. По словам гендиректора «Почты России» А.Киселева, Почтовый банк рассчитывает на инвестиции со стороны бюджета в размере 30 млрд руб. По данным «Ведомостей», в качестве банка–партнера в данном проекте выступит Банк «Русский Стандарт». /www.veb.ru, Ведомости/

*Идея «почто–банка» витает в воздухе уже несколько лет – ее пытались воплотить в жизнь различные команды Связь–Банка и Почты. Однако она никогда не была так близко к реализации – уже даже выделены деньги под проект, однако сумма с учетом его масштаба, довольно скромная (16 млрд руб.), в то время как потребность на первом этапе (переоборудование отделений и обучение сотрудников) в денежных средствах составляет не менее 30 млрд руб. Каким образом будет предоставлено остальное финансирование – неясно: Почта впервые за последние несколько лет по итогам 2009 года ожидает положительный финансовый результат, Связь–Банк находится в процессе санации, а ВЭБ предоставил только 16 млрд руб. Вероятно, все же до появления финансовом рынке почто–банка еще очень и очень далеко. Возможность участия Банка Русский Стандарт в данном проекте можно оценивать двояко: с одной стороны, по словам менеджмента, стратегия развития банка предполагает концентрацию деятельности на кредитных картах и как сюда впишется почто–банк – неясно. С другой – несомненно, что участие в проекте федерального масштаба повысило бы статус банка и способствовало увеличению его доли на рынке.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Mirax Group** и ГК «ТАШИР» приняли решение отказаться от совместной реализации проекта офисно-жилого здания на Кутузовском проспекте. Напомним, в СМИ проходила информация, что ГК «ТАШИР» выкупит у Mirax Group контрольную долю (55%) в этом проекте, общая стоимость которого оценивалась в 400 млн долл. /www.mirax.ru/
- По словам председателя совета директоров «Эталон–ЛенспецСМУ» Вячеслава Заренкова, Компания планирует привлечь 300 млн долл. путем размещения 25–30% акций на LSE. Какие-либо комментарии к возможным последствиям такой сделки пока преждевременны. /Коммерсантъ/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 25 декабря 2009 года **ОАО «Уралсвязьинформ»** подписало договор о приобретении 100% доли в уставном капитале ООО «Южно–Уральская Телефонная Компания», которая оказывает услуги фиксированной связи (около 20,5 тыс. абонентов), ШПД (2,5 тыс.) и аренды каналов в Челябинске, Магнитогорске и Южноуральске. Совет директоров УрСИ одобрил условия сделки 10 декабря 2009 года, а 15 декабря ФАС удовлетворила ходатайство Оператора. /Finambonds/

**МТС осваивает магистраль.**

Вчера МТС сообщил о приобретении 100% акционерного капитала оператора магистральной связи ОАО «Евротел» у компании Mortfield Holdings Limited (Кипр). Сумма сделки составит 110 млн долл., при этом часть средств будет выплачена до конца февраля 2011 года при выполнении ряда предусмотренных договором условий. Финансовые результаты «Евротела» будут консолидированы в отчетности МТС с 25 декабря 2009 года. Протяженность оптоволоконных сетей «Евротела» составляет 19,5 тыс. км, которые охватывают Москву, Санкт–Петербург, Череповец, Петрозаводск, Вологду, Краснодар, Сочи, Новороссийск, Рязань, Тамбов, Пензу, Ульяновск, Самару, Уфу, Челябинск, Екатеринбург, Тюмень, Омск, Красноярск и Новосибирск. В результате приобретения, суммарная протяженность объединенной сети группы МТС составит порядка 35 тыс. км.

*Мы положительно оцениваем новую покупку МТС, поскольку, во–первых, она позволит практически в 1,8 раза увеличить протяженность магистральных каналов Компании, что снизит ее затраты на их аренду, а также обеспечит возможность самостоятельно предоставлять перспективные услуги широкополосного доступа в Интернет, расширять и улучшать качество новых сервисов. Во–вторых, размер и схема сделки с окончательной выплатой денежных средств до конца февраля 2011 года не приведет к наращиванию долга Оператора и соответствует ранее обозначенной программе инвестирования на 2009 год в размере 1,8 млрд долл. В течение трех лет МТС планирует довести свою магистральную сеть до 60–70 тыс. км, для этого Компания намеревается инвестировать порядка 100–200 млн долл. Расширять протяженность сети Оператор планирует как за счет новых приобретений, так и самостоятельного строительства (на завершающейся стадии строительства находится еще 11 тыс. км). Следует отметить, что другие компании «большой тройки» также заинтересованы в расширении своих магистральных сетей для развития широкополосного доступа в Интернет и услуг дальней связи. Так, «МегаФон» до конца 2009 года планирует довести свою магистральную сеть до 20 тыс. км, а к 2010 году – более 32 тыс. км. Крупнейшим обладателем магистральной сети в России по–прежнему остается Ростелеком (около 150 тыс. км). Далее идут «Синтерра» с 70,5 тыс. км магистралей и «Транстелеком» с 53 тыс. км.*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

#### МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Правительства России и Украины заключили предварительную договоренность о продлении соглашения о беспошлинном ввозе украинских труб. Новость негативна для российских трубных компаний, среди которых на публичном долговом рынке представлены **ТМК** и **ЧТПЗ**. /Коммерсантъ/

#### ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Банк «ГЛОБЭКС» открыл кредитную линию ЗАО «Восток–Сервис–Спецкомплект», входящему в группу компаний «**Восток–Сервис**», объемом 700 млн руб. сроком на 2 года. Ранее банк предоставлял заемщику кредитные ресурсы общим объемом 1 млрд руб. Кредитные ресурсы направлены на пополнение оборотных средств ЗАО «Восток–Сервис–Спецкомплект». /Finambonds/

#### СУБЪЕКТЫ РФ

- На встрече министра финансов РФ Алексея Кудрина с губернатором **Иркутской области** Дмитрием Мезенцевым была достигнута договоренность о предоставлении области в январе 2010 года кредита из федерального бюджета в размере 1 млрд руб. под 2,4% годовых. Средства пойдут на замещение кредитов коммерческих банков в структуре государственного долга области, что позволит заметно снизить процентную нагрузку на местный бюджет. Кроме того, рассматривался вопрос выделения федеральных средств на реконструкцию взлетно–посадочной полосы действующего аэропорта «Иркутск». Планируется, что соответствующие средства будут выделены в 2010 году. Рассматривался вопрос и о финансировании проектирования строительства аэропорта «Иркутск–Новый». /Finambonds/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Торги на международном валютном рынке в четверг проходили достаточно спокойно. Пара EUR/USD устойчиво торговалась выше уровня 1,43х и даже переходила отметку 1,44х, хотя и не смогла закрепиться там на продолжительное время. Стоит отметить, что поддержку единой европейской валюте оказало принятие парламентом Греции бюджета, предусматривающего сокращение бюджетного дефицита.

На внутренних торгах вчера рубль продолжал стремительное укрепление: на фоне довольно высоких оборотов по итогам торгов стоимость бивалютной корзины опустилась на 56 коп. – до 35,44 руб. При этом курс американской валюты подешевел сразу на 62 коп., закрывшись в районе 29,57 руб. Среди основных причин, обусловивших такое развитие событий, можно выделить приближающиеся праздники и налоговые выплаты.

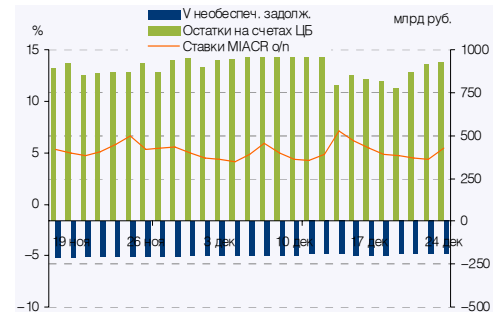
В преддверии длинных выходных, в течение которых может серьезно измениться обстановка на международных рынках, российские участники торопятся закрыть позиции в иностранной валюте. При этом нерезиденты, в последние дни активно скупавшие валюту с теми же целями, фактически уже вышли с рынка и не смогли «противостоять» укреплению рубля. Кроме того, как отмечают наши дилеры, продажи следовали со стороны экспортеров, по-видимому, переводивших в рубли часть валютной выручки для сегодняшних расчетов с бюджетом по НДС.

Обозначим, что с учетом текущей обстановки на глобальных рынках, отличающейся повышенной волатильностью, предсказывать постпраздничное поведение российского рынка довольно затруднительно, хотя мы не думаем, что, по крайней мере первое время, стоимость бивалютной корзины будет находиться в пределах прежних 35–38 руб.

Вероятно, в связи с тем, что участники аккумулировали ресурсы для расчетов по налогам, вчера несколько выросли ставки на межбанковском рынке, поднявшись в диапазон 5–6%. Общий уровень ликвидности тем времен вырос еще на 19,7 млрд, достигнув 931,8 млрд руб.

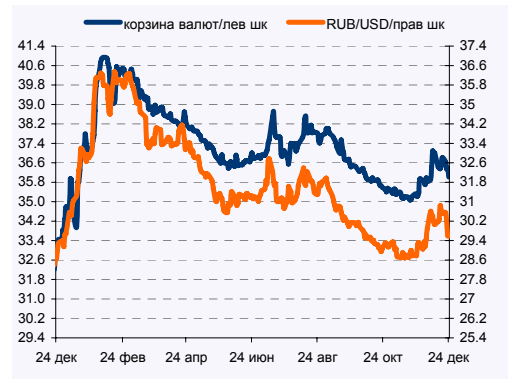
Сегодня стало известно, что Банк России, словно решив создать участникам рынка предпраздничное настроение, все-таки принял решение в очередной раз снизить ставку по своим операциям – на этот раз на 0,25%, ставка рефинансирования опустится до 8,75%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
21 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 1 год. уплата НДС аукцион репо ЦБР сроком на 3 мес.
22 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком 5 недель бюджетный аукцион Минфина на 42,9 млрд руб. сроком на 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 мес.полгода, год
23 дек	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 85 млрд руб.
24 дек	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 месяца аукцион ОБР-12 на 50 млрд руб.
25 дек	уплата акцизов и НДС

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

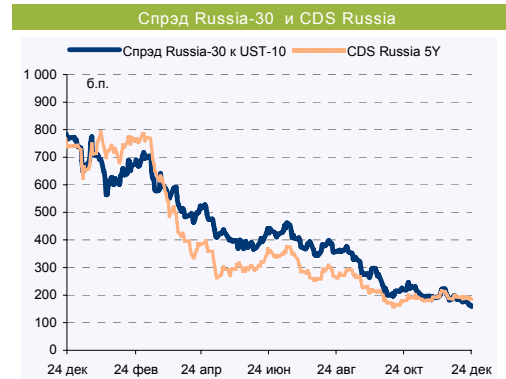
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

За день до начала рождественских каникул на американских торговых площадках преобладали довольно позитивные предпраздничные настроения, которые во многом обеспечивала вчерашняя макростатистика. Несмотря на то, что в целом данные о ноябрьских заказах на товары длительного пользования оказались несколько скромнее ожиданий – 0,2% против 0,5%, в разрезе заказов, не учитывающих транспортные средства, рост составил 2% против прогнозируемых 1,1%. Кроме того, еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице оказались заметно ниже прогнозируемых значений. Таким образом, рынки получили сильный импульс позитива, отражающий ожидания восстановления экономического роста США в наступающем году.

Фондовые площадки «отыграли» хорошие новости ростом ключевых индексов на уровне 0,5% – 0,7%. Сегменту госбумаг при сложившихся обстоятельствах уделялось существенно меньше внимания покупателей, следствием чего стало продолжение роста доходностей гособязательств. В частности, по 10–летним UST доходность выросла на 6 б.п. до 3,81% годовых. Среди факторов, увеличивающих активность продавцов, ожидания запланированных Минфином США на следующую неделю новых аукционов по 2-, 5- и 7-летним UST на общую сумму 118 млрд долл.

Российские еврооблигации остаются сторонними наблюдателями за происходящим на остальных площадках, не проявляя какой-либо активности. С одной стороны, могло бы возникнуть разочарование относительно того, что Russia-30 не имеет возможности отыграть рост спроса на риски. С другой, ориентируясь на динамику доходностей treasuries, отметим, что при текущей ситуации отсутствии каких-либо фундаментальных посылов к серьезному сужению спреда к американским госбумагам, Russia-30 ничего не оставалось бы как поддержать динамику роста доходностей. В данном случае, на наш взгляд, существует довольно серьезный риск того, что с притоком торговой активности в сегмент после праздников продавцы российских суверенных бумаг могут активизироваться, и тогда «развязка» будет определяться наличием стимулов для покупки, главным из которых является сохранение положительной динамики на рынке нефти, представляющей собой один из ключевых индикатор марозэкономического благополучия России. Помимо этого, неопределенность сроков появления нового предложения российского суверенного долга также может стать ограничителем спроса на находящиеся в обращении бумаги

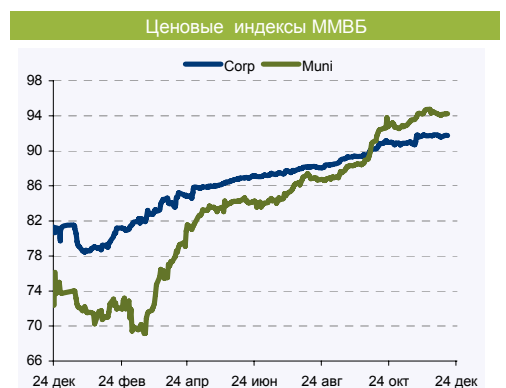
Для рублевого сегмента, поглощенного подведением итогов 2009 года, значимую поддержку для активизации торговой активности оказывает конъюнктура денежного рынка, преобразившаяся за последние пару дней в более комфортную. Стремительное укрепление рубля, природа которого во многом определяется проходящими налоговыми расчетами, поддерживает покупательскую активность в рублевых облигациях, хотя не будем забывать о том, что последние дни месяца стандартно характеризуются преобладанием положительных переоценок, а когда



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

речь идет о конце года, то здесь процесс приобретает еще более значительный масштаб.

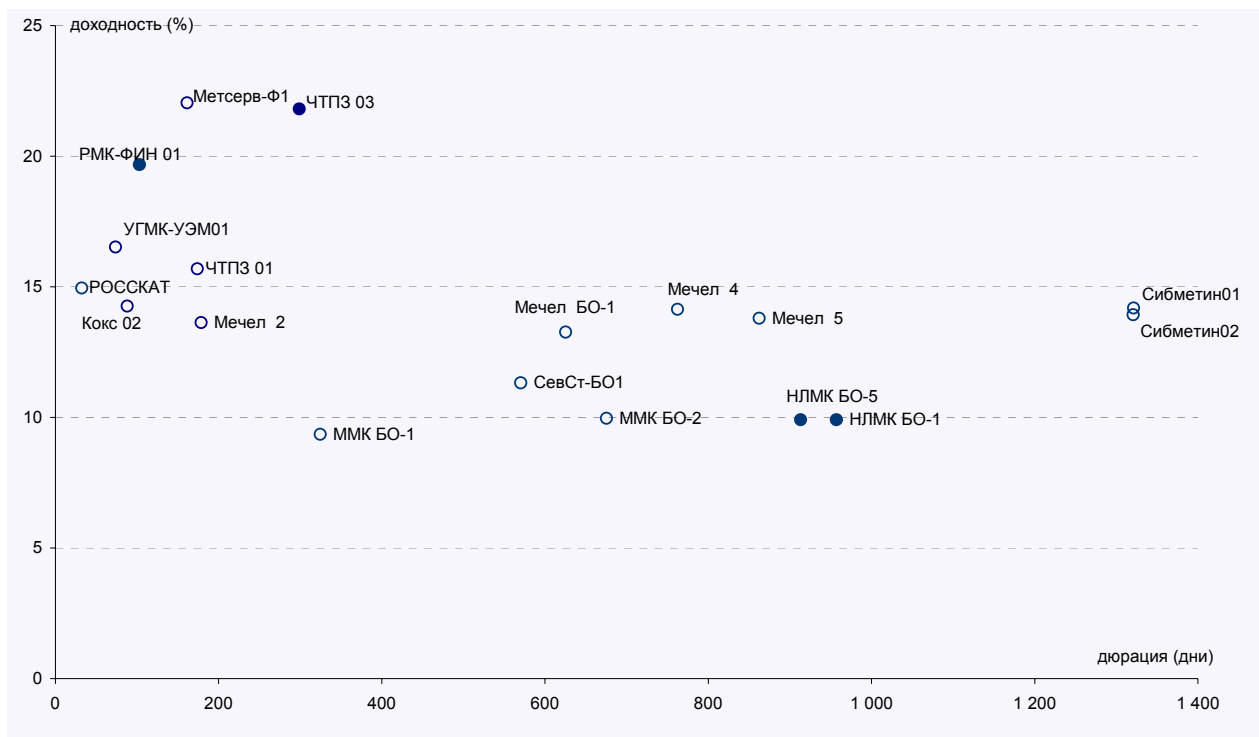
Вместе с тем, не будем ориентироваться только на «техническую сторону» происходящих торговых операций. Отметим, что состоявшиеся вчера первичные размещения можно отнести к категории довольно успешных: ХМАО Югра полностью разместил 3 выпуска облигаций на 6 млрд руб., из 50 млрд руб., предложенных ОБР серии 12, было выкуплено бумаг на сумму порядка 37 млрд руб., при этом доходность по цене отсечения составила 6,99% годовых против 7,3% годовых, которые были на первом аукционе данного выпуска (15 декабря).

Сегодня в первичном сегменте будут предложены облигации Иркутской области на 1,57 млрд руб.

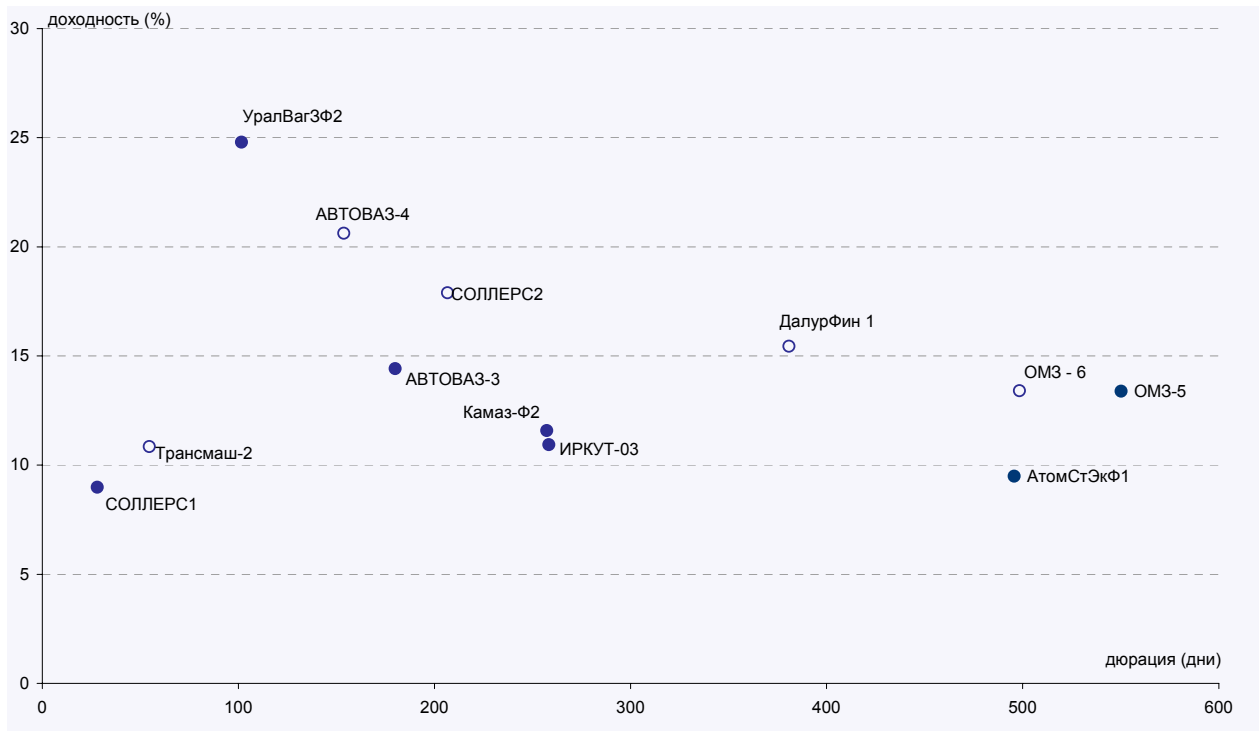
Пятничные вторичные торги обещают сохранить сформированный вчера позитивный настрой, чему во многом способствует продолжающий укрепление рубль. При таком раскладе довольно успешным обещает стать сегодняшний выход на вторичный рынок облигаций Мосэнерго-3, доходность которого при размещении сложилась на уровне 10,51% на 3 года, что на фоне текущих доходностях находящихся в обращении выпусков Мосэнерго, на наш взгляд, сохраняет потенциал для положительной переоценки «новичка».

Главным событием сегодняшнего дня, которое рынку не упустят возможности «отыграть», безусловно, является «новогодний подарок» Банка России, снизившего ставку на 0,25% до 8,75% годовых.

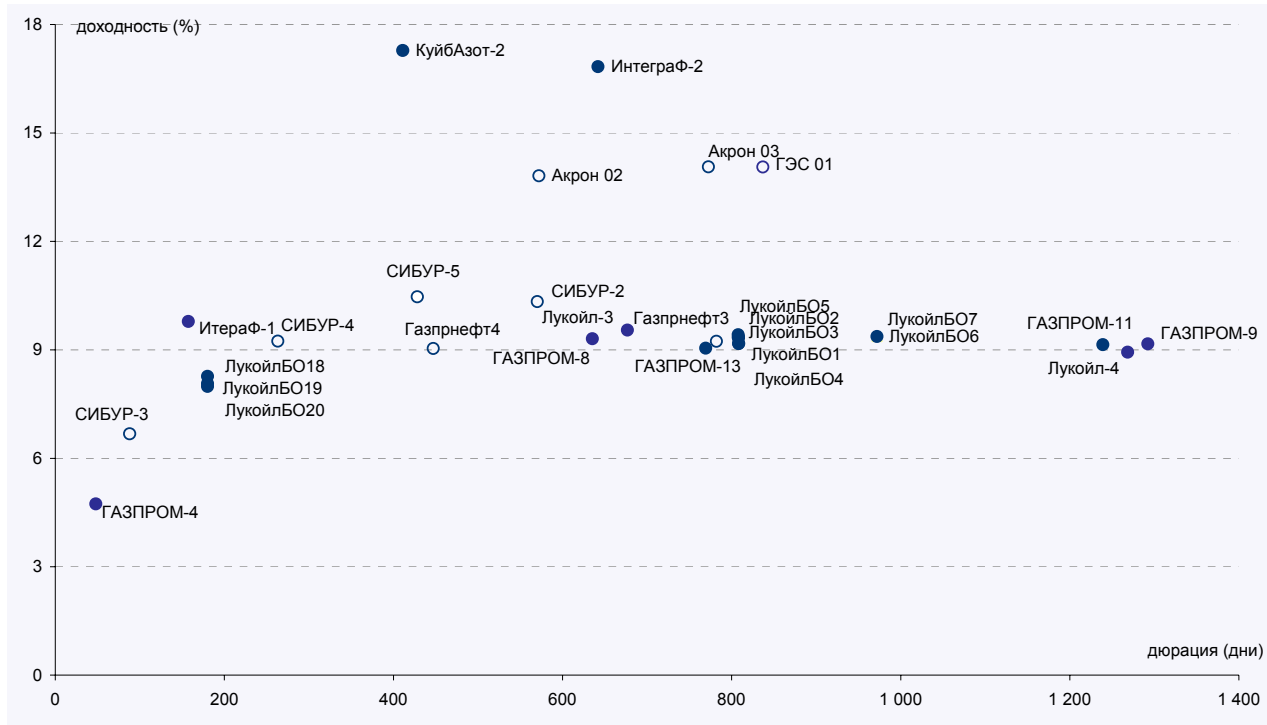
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



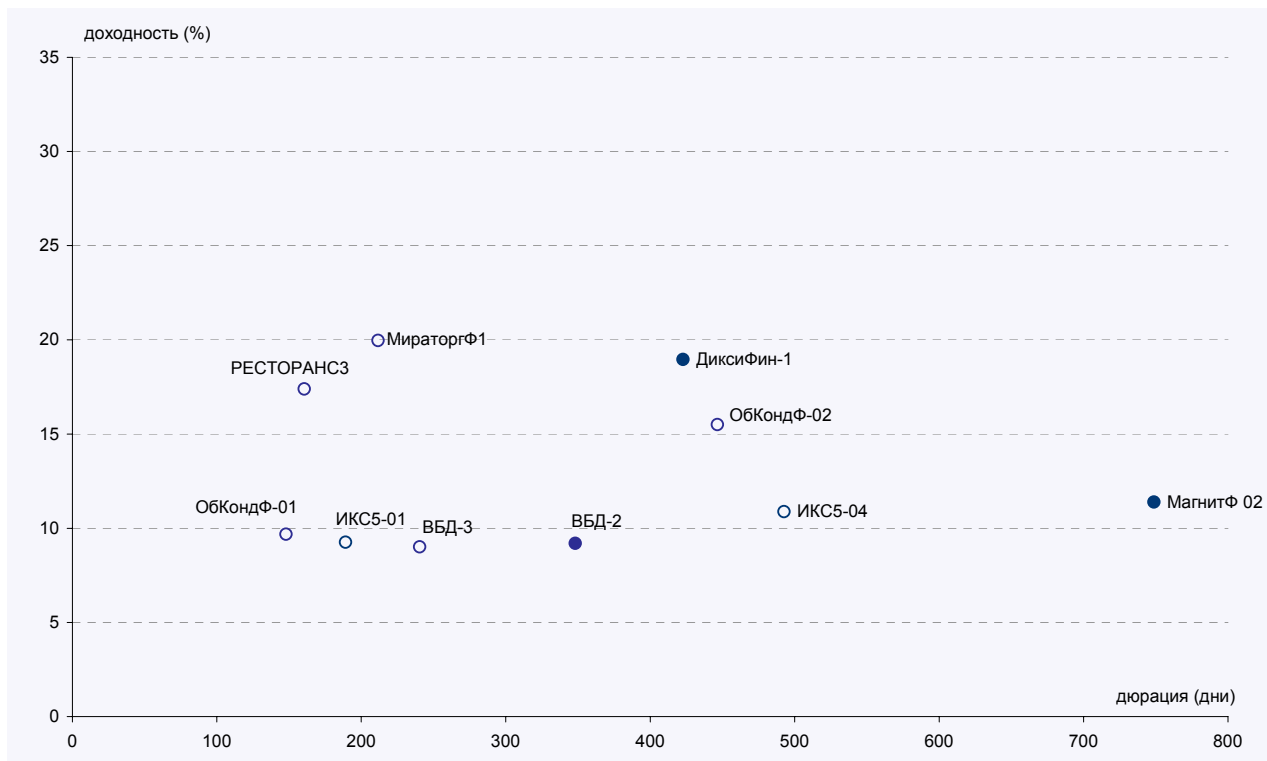
## Машиностроение



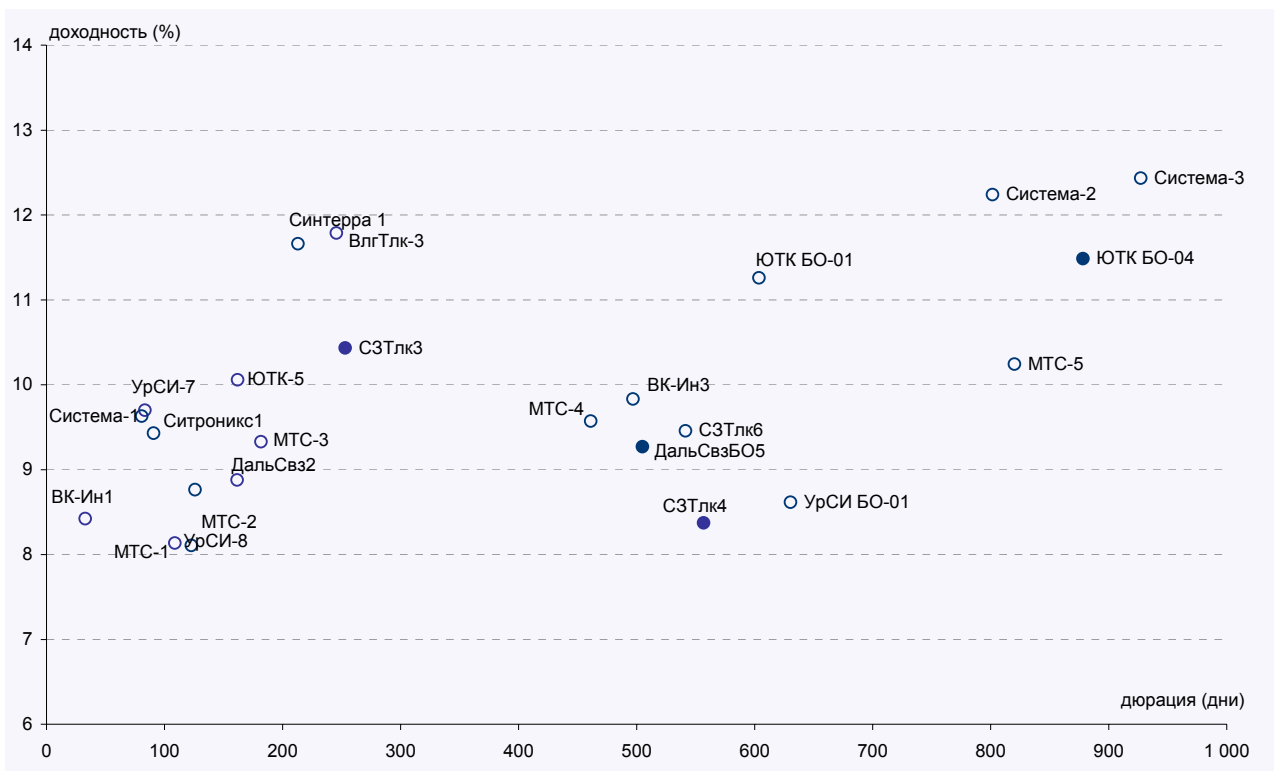
## Нефтегазовый сектор, Химия



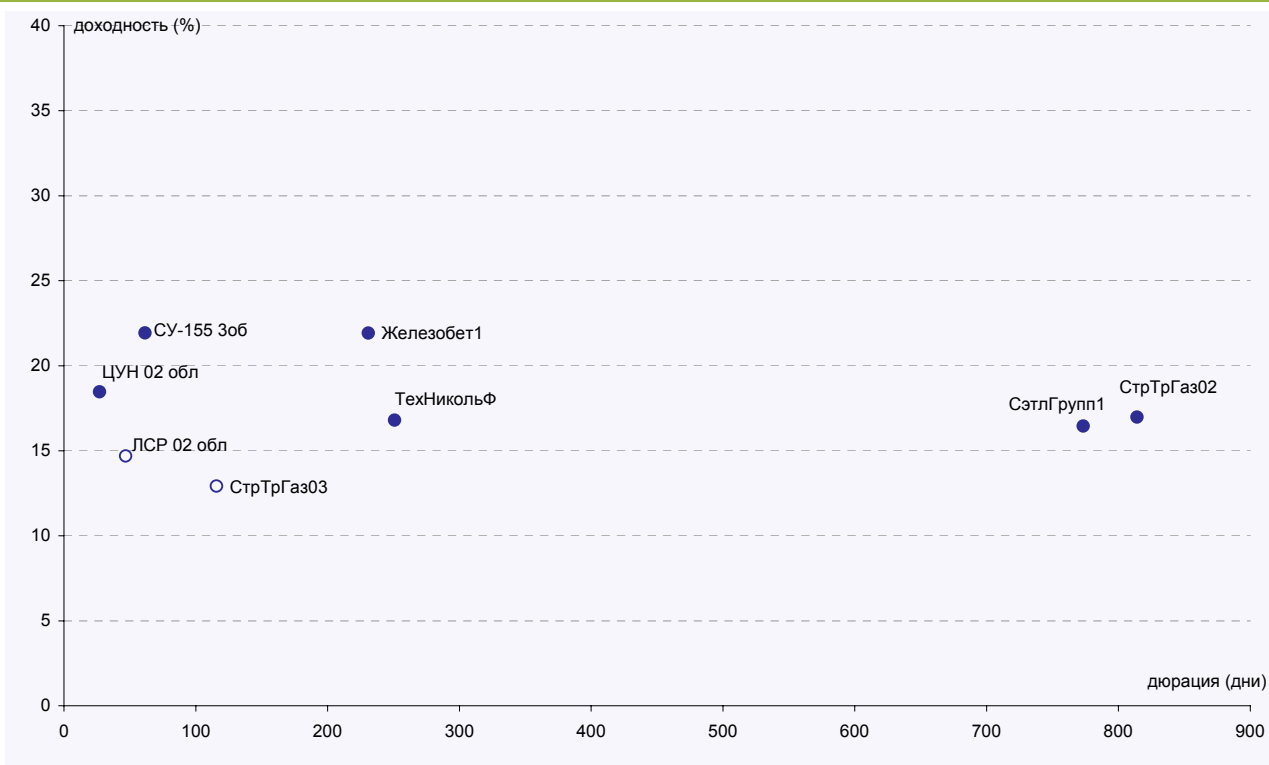
## Потребсектор и АПК, Ритейл



## Телекоммуникации и медиа



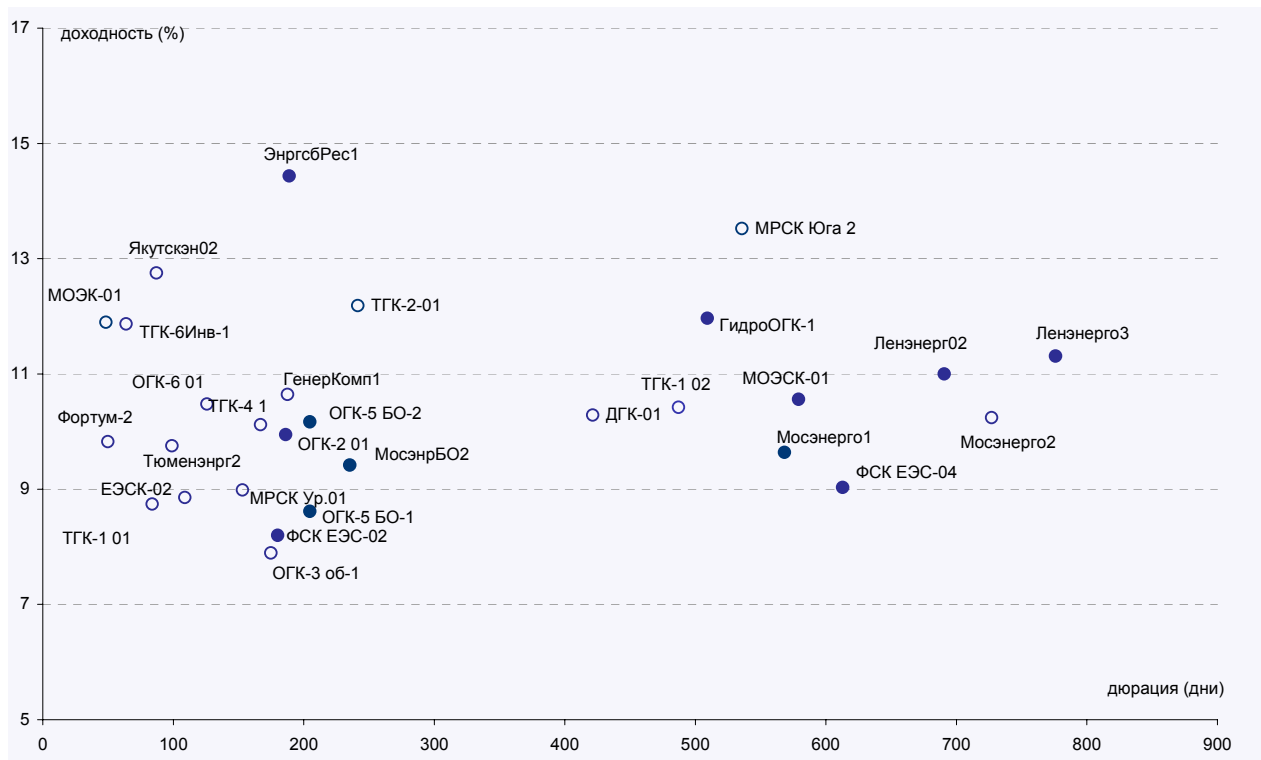
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт



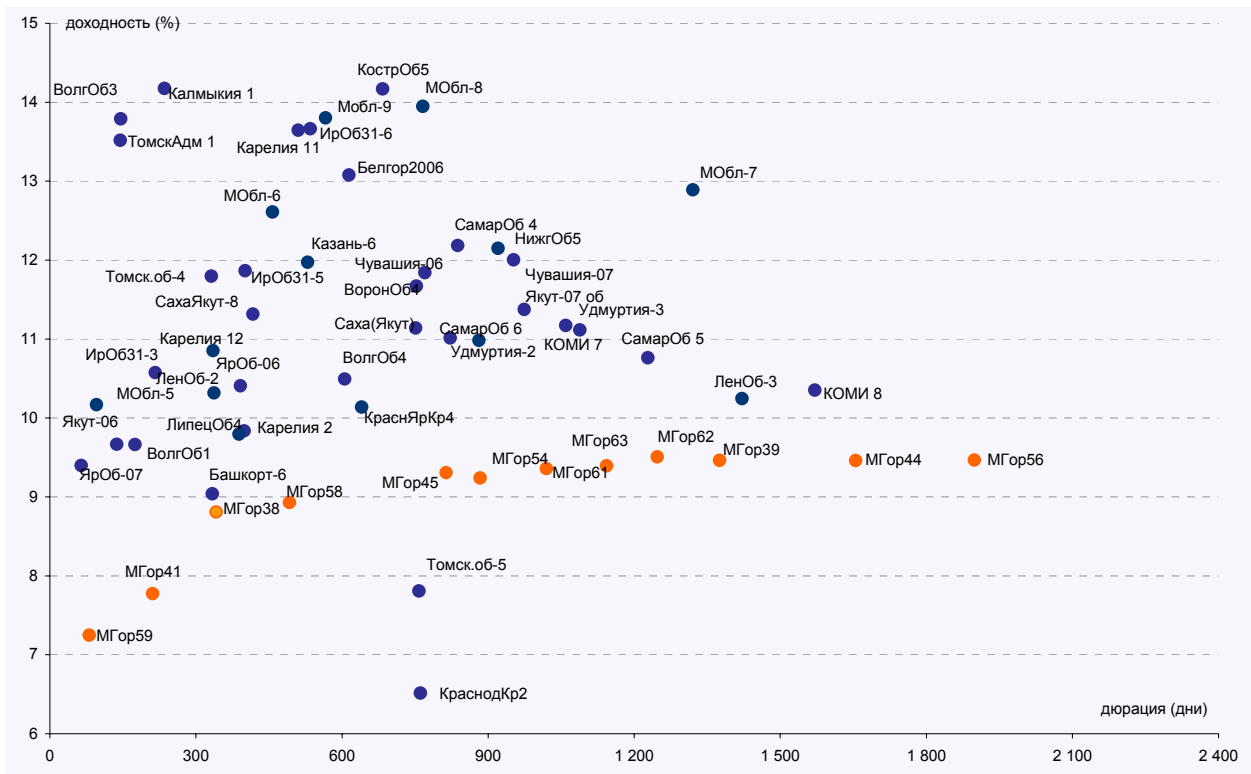
## Энергетика



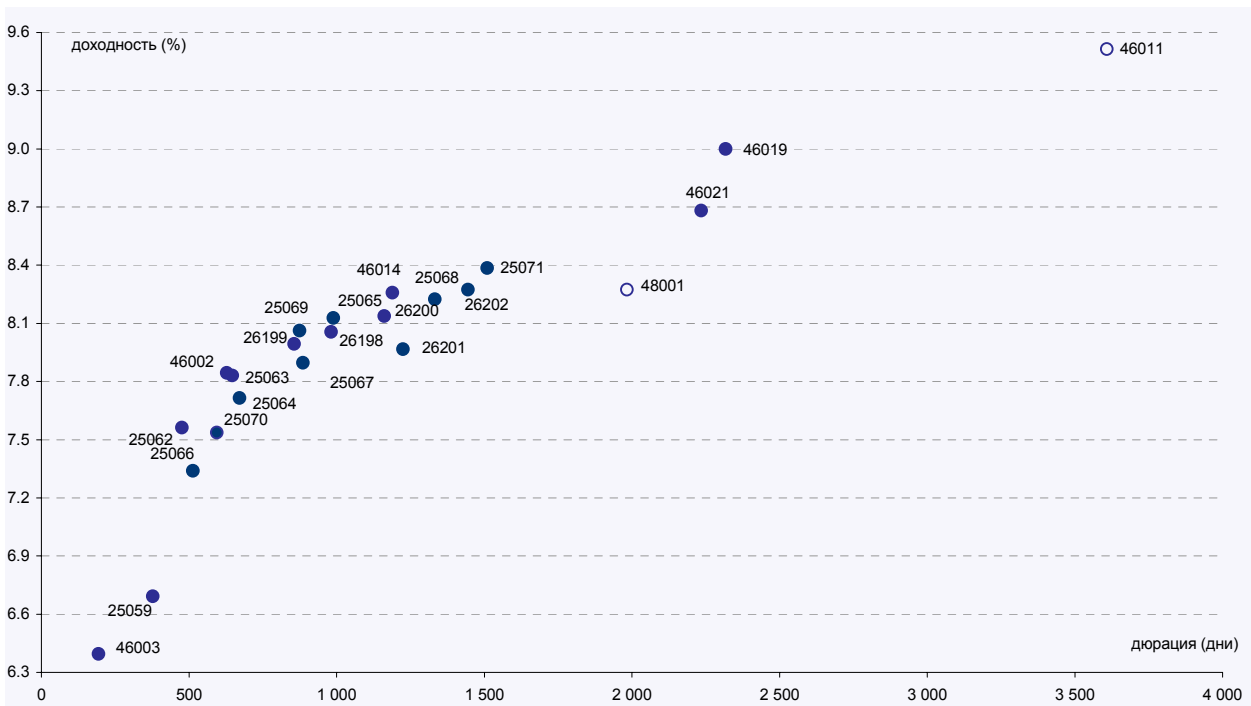
## Финансовый сектор



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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.