

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 апреля 2010 года

Новость дня

По оценке А. Кудрина, отток капитала из России по итогам 2010 года может быть на уровне нуля.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ.
- Рейтинги и прогнозы: Альфа-Банк, Новосибирская область, еврооблигации Российская Федерация.
- ТМК: слабые результаты минувшего года на фоне позитивных прогнозов текущего.
- ГЛОБЭКС, Банка Москвы, Сибирьтелеком, АвтоВАЗ, Томск.

Денежный рынок.....стр 7

- Ситуация на Forex остается достаточно волатильной.
- Подъем нефтяных цен дает новый толчок для укрепления рублевого курса.
- Неделя на денежном рынке будет насыщена как на выплаты, так и на предложения денежных средств от регуляторов.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Греция вкупе с американской статистикой вернула интерес инвесторов к рискам.
- Рублевые облигации: в ожидании снижения ставки.

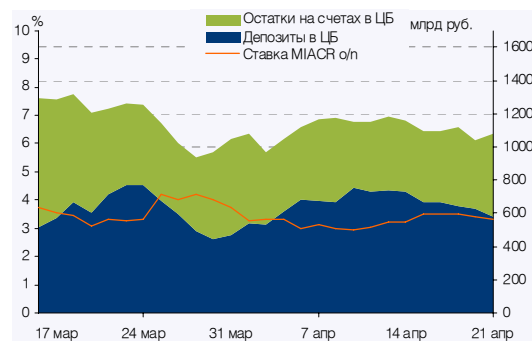
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.81%	4	-3
Russia-30	4.99%	-1	-39
ОФЗ 25068	6.96%	19	-129
ОФЗ 25065	6.27%	0	-158
Газпрнефт4	5.98%	1	-296
РЖД-10	7.91%	19	101
АИЖК-8	8.49%	3	-223
ВТБ - 5	8.14%	52	73
РоссельхБ-8	8.04%	24	-58
МосОбл-8	9.19%	22	-159
Мгорб2	7.34%	7	-183
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.59%	-48	408
iTRAXX XOVER S12 5Y	385.60	-7	-47
CDX XO 5Y	182.10	0	-39
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 484.88	1.2%	8.4%
RTS	1 627.73	1.5%	12.7%
S&P 500	1 217.28	0.7%	9.2%
DAX	6 319.06	1.0%	6.1%
NIKKEI	10 914.46	-0.3%	3.5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.80	-0.4%	10.8%
Нефть WTI	85.12	1.7%	7.3%
Золото	1 157.60	1.4%	5.5%
Никель LME 3 М	27 050.00	-0.2%	46.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- 21 апреля владельцы 26 690 облигаций **ОАО «НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ»** серии 01 согласились на предложенную Эмитентом реструктуризацию обязательств. Обязательства в отношении 904 663 облигаций займа остаются неисполненными. Выпуск облигаций серии 01 номинальным объемом 1,2 млрд руб. Эмитент разместил в июне 2005 года сроком на 4 года. 9 июня 2009 года Компания не смогла выплатить последний купон и погасить номинальную стоимость бумаг. В рамках реструктуризации неисполненных обязательств по облигациям серии 01 Эмитент предложил владельцам бумаг обмен на новый выпуск. 5 февраля 2010 года 41 222 облигаций выпуска были реструктурированы, 9 февраля – 221 779 облигаций, 19 февраля – 5 646 облигаций. /Finambonds/
- Единственный участник **ООО «КД авиа–Финансы»** принял решение о ликвидации Компании. /Прайм–ТАСС/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Тверской вагоностроительный завод»** приняло решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций на 5 млрд руб. По открытой подписке по цене 100% от номинальной стоимости Компания планирует разместить 2 млн облигаций серии БО–01 и 3 млн облигаций серии БО–02. Срок обращения займов – 3 года.
- С 23 апреля возобновлено размещение выпуска облигаций **ОАО АКБ «АВАНГАРД»** серии 03 на сумму 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года.
- Функции агента по приобретению облигаций **ОАО «СЗТ»** серии 05 будет исполнять КИТ Финанс (ООО). Напомним, что период предъявления ценных бумаг к приобретению Эмитентом начинается 18 мая 2010 года и заканчивается 25 мая 2010 года. Дата приобретения облигаций – 1 июня 2010 года.
- **ВЭБ** определил ставку 1 купона валютных облигаций серии 02 в размере 1,48219% годовых. Номинальный объем выпуска – 2 млрд долл., однако по итогам переговоров с инвесторами и организаторами, на основании детального анализа существующей потребности в краткосрочном финансировании и стоимостных условий Банк принял решение ограничить объем размещения облигаций 1 млрд долл.
- Ставка 6–10 купонов по облигациям **ОАО «Таттелеком»** серии В определена в размере 8,25% годовых. Купонный доход за данные купонные периоды составит 41,14 руб. в расчете на одну облигацию.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг «В+» приоритетным гарантированным необеспеченным облигациям на сумму 600 млн долл. и сроком погашения 18 марта 2015 года, выпущенным компанией с ограниченной ответственностью Alfa MTN Issuance Ltd. (Alfa MTN), зарегистрированной на Кипре. Рейтинг облигаций обусловлен тем, что бумаги имеют гарантию **ОАО «Альфа–Банк»**.
- Агентство Fitch пересмотрело прогноз по рейтингам **Новосибирской области** с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило долгосрочные рейтинги области в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ». Данное рейтинговое действие распространяется на облигации области в обращении на сумму 1,4 млрд руб. Пересмотр прогноза отражает снижение прямого долга Новосибирской области, низкий уровень условных обязательств и более хорошее, чем ожидалось, исполнение бюджета в 2009 году, а также принимает во внимание прогнозы Fitch о том, что область сумеет восстановить бюджетные показатели в 2010 году, обеспечив уровень маржи примерно 14%, который наблюдался в 2006–2008 годах.
- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг «ВВВ» долларовому выпуску еврооблигаций **Российской Федерации** в соответствии с суверенным рейтингом по обязательствам в иностранной валюте. Агентство ожидает, что финансовые и бюджетные показатели РФ между 2010 и 2014 годами будут постепенно улучшаться — вследствие стабилизации условий торговли и приверженности руководства страны

консолидации фискальной позиции на протяжении нескольких следующих лет. Прогноз «Стабильный» по рейтингам РФ отражает, с одной стороны, риски для финансов общественного сектора из-за зависимости от уровня цен на нефть, а также риски необходимости дополнительных вливаний в финансовую систему, с другой — консервативную бюджетную политику. Рейтинги могут быть понижены, если руководство страны окажется неспособным ужесточить контроль за расходами в течение следующего бюджетного цикла. Большая приверженность проведению структурных экономических реформ, способных стимулировать более значительный приток инвестиций в реальную экономику и, таким образом, обеспечить экономический рост в долгосрочной перспективе, может привести к повышению рейтинга. Другие институциональные реформы, включая те, что связаны с финансовой нагрузкой в связи с непростой демографической ситуацией, также могут оказать позитивное влияние на рейтинги.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк России зарегистрировал дополнительную эмиссию акций **Банка «ГЛОБЭКС»**, решение о которой было принято советом директоров Банка 24 марта 2010 года. Эмитент планирует выпустить 50 млн дополнительных обыкновенных бездокументарных именных акций номинальной стоимостью 50 руб. каждая. В результате эмиссии уставный капитал Банка возрастет до 12,584 млрд руб. с 10,084 млрд руб. /Интерфакс/

Цена размещения составит 100 руб. за 1 дополнительную акцию. Таким образом, всего собственные средства пополнятся на 5 млрд руб. Напомним, что 1 марта 2010 года уровень достаточности капитала (Н1) составлял достаточно высокие 28,38%. Таким образом, необходимости в данных действиях, с точки зрения показателей, контролируемых ЦБ, нет. Вероятно, на 2010 год у Банка запланирован агрессивный план развития, который и потребовал снять возможное ограничение по размеру капитала.

- **Банк Москвы** 1 мая начинает размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций на 2,2 млрд руб. по номиналу (100 руб.). Цена размещения дополнительных акций установлена в размере 1,003 тыс. руб. за одну ценную бумагу. Таким образом, Банк Москвы в ходе размещения может привлечь до 21,7 млрд руб. После размещения допэмиссии уставный капитал Банка увеличится на 13,7% – до 18 млрд руб., собственный капитал – на 19,05%, до 135,597 млрд руб. /Интерфакс/

На 1 апреля уровень достаточности капитала Банка составил 16,48%. В текущих условиях его можно назвать «умеренным» и начинающим ограничивать дальнейшее развитие Кредитной организации. Таким образом, пополнение собственных средств Банка происходит вполне «своевременно».

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

ТМК: слабые результаты минувшего года на фоне позитивных прогнозов текущего.

В конце прошлой недели финансовые итоги 2009 года по МСФО представила Группа ТМК. Кроме того, сегодня Компания проведет с инвесторами conference-call, а пока мы приводим основные детали отчетности и сопровождающего ее пресс-релиза:

млн долл. отчетный период	МСФО "ТМК"					
	2007	1п2008	2008	1п2009	2009	2010F
Основные финансовые показатели						
Активы	4 677	7 823	7 071	6 469	6 681	-
Капитал	2 106	2 312	1 910	1 597	1 519	-
Финансовый долг	1 539	3 169	3 211	3 650	3 752	3 550
Чистый долг	1 450	3 086	3 068	3 560	3 508	3 100
Краткосрочный долг	1 033	2 459	2 211	1 969	1 537	500
Выручка	4 178	2 368	5 690	1 479	3 461	5 000
ЕБИТДА	908	418	1 006	146	328	800
Чистая прибыль	506	158	199	-204	-324	120
Показатели эффективности и покрытия долга						
Чист. долг/активы	0.31	0.39	0.43	0.55	0.53	-
Чист. долг/ЕБИТДА	1.60	3.69	3.05	12.19	10.70	3.88
Краткоср. долг/фин. долг	0.67	0.78	0.69	0.54	0.41	0.14
Рентабельность ЕБИТДА	21.7%	17.6%	17.7%	9.9%	9.5%	16.0%
Рентабельность ЧП	12.1%	6.7%	3.5%	отр.	-9.4%	2.4%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Выручка и рентабельность. По итогам 2009 года выручка составила 3,4 млрд (-39% г-к-г), ЕБИТДА 328 млн долл. (-69%). Снижение показателей продаж обусловлено как сокращением спроса (по итогам года общие продажи в натуральном выражении уменьшились на 14,2%), так и изменением цен и ассортимента реализуемой продукции с увеличением доли менее маржинальной. Таким образом, несмотря на сокращение издержек на приобретаемые производственные материалы, в частности в России средняя цена закупки рулонной стали снизилась на 22-40%, а чугуна на 40-49%, показатель рентабельности по ЕБИТДА снизился почти вдвое – с 18,4 до 9,5%.

Результаты ТМК отражают постепенное восстановление спроса во 2 полугодии 2009 года как следствие активизации буровых работ нефтегазовыми компаниями (Сургутнефтегаз, Лукойл, НОВАТЭК), и реализацией ряда магистральных трубопроводов Газпромом (Сахалин-Хабаровск-Владивосток и Починки-Грязовец) и Транснефтью (ВСТО-2 и БТС-2). За последние 6 месяцев Группа увеличила объемы отгрузки в натуральном выражении на 30%, благодаря чему выручка за указанный период выросла на 34%, составив 1,98 млрд долл.

Чистый операционный денежный поток по итогам минувшего года вырос с 739,5 до 852,5 млн долл., при этом прибавка в 557 млн долл. обусловлена высвобождением ресурсов за счет сокращения оборотного капитала.

Инвестиции. Объем капзатрат в 2009 году по сравнению с предшествующим годом снизился на 58% до 412 млн долл. На текущий год объем инвестиций не раскрывается, и, по нашим предварительным оценкам, они составят не менее 200 млн долл.

Долг. По итогам 2009 года совокупный долг ТМК вырос с 3,21 млрд до 3,75 млрд долл., а объем денежных средств на балансе – со 154 млн до 244 млн долл. В течение прошлого года Группа активно проводила рефинансирование своей задолженности, привлекая долгосрочные ресурсы от государственных банков, вследствие чего, как сообщалось ранее, в залоге по их кредитам оказалась контрольная доля акций головной компании Группы – ОАО «ТМК». Так или иначе, доля краткосрочной задолженности за год снизилась с 72% до 30%, а ставка по кредитам – с 12,3 до 10,7%.

Объем краткосрочной задолженности на 31 декабря составлял 1,54 млрд долл., однако после отчетной даты Компания договорилась о пролонгации кредита от ВТБ объемом 450 млн долл. на 3 года и разметила выпуск конвертируемых еврооблигаций на 412 млн долл., которые были направлены на погашение долга, и, таким

образом, текущие обязательства ТМК можно оценить в 500 млн долл., что, на наш взгляд, вполне покрывается за счет собственных денежных потоков.

Стоит отметить, что ТМК входит в список компаний, инвестпроекты которых получают поддержку от государства. В силу этого, в 2009 году в качестве компенсаций на уплаты процентов по кредитам Группа получила из бюджета порядка 289 млн руб.

Прогноз на 2010 год. В 1 квартале текущего года в квартальном сопоставлении Компания увеличила общий объем реализации на 6,8% до 933 тыс. тонн, причем продажи высокомаржинальной продукции – труб OCTG выросли на 12,7% до 363 тыс. тонн. По оценке ТМК, выручка в 1 квартале составит 1,3 млрд долл., EBITDA – 200 млн долл. В течение года Группа ориентируется на продолжение реализации проектов Газпрома и Транснефти и рассчитывает сохранить 70% объем загрузки производственных мощностей, а объем отгрузок увеличить на 20%. Исходя из этих данных, показатель выручки в 2010 году можно оценить в 4,5–5 млрд долл., а операционный поток, по нашим расчетам, окажется в районе 550–650 млн долл. Таким образом, необходимость привлечения нового финансирования, на наш взгляд, будет главным образом определяться инвестиционной программой, размер которой, мы надеемся, будет определен в ходе сегодняшнего conference-call.

Как рублевые, так и еврооблигации ТМК не отличаются высокой ликвидностью, поэтому итоги минувшего года, скорее всего, окажутся нейтральны для их котировок. Тем не менее, подтверждение озвученных позитивных прогнозов, безусловно, необходимо для создания позитивного фона при размещении зарегистрированных выпусков на 30 млрд руб., в случае если Компания решит прибегнуть к ним как для рефинансирования текущих обязательств, так и реализации заявленных инвестиционных проектов.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Доходы **ОАО «Сибирьтелеком»** без учета дочернего бизнеса за 1 квартал 2010 года по РСБУ достигли 7,2 млрд руб., увеличившись на 183,5 млн руб., или на 2,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Объем инвестиций в основной капитал «Сибирьтелекома» (без учета дочернего бизнеса) в 1 квартале 2010 года составил 363,3 млн руб., что на 2,4% выше аналогичного показателя 1 квартала 2009 года. Основная часть капитальных вложений направлена на создание современной инфраструктуры сетей связи и сетей передачи данных. Уровень инвестиций, направленных на внедрение новых услуг в отчетном периоде, составил 88% от общего объема капитальных вложений. В отчетном периоде показатель OIBDA увеличился на 552,1 млн руб., или 25,7% что обусловлено ростом доходов (2,6%) при одновременном снижении расходов без учета амортизации основных средств и нематериальных активов (-7,7%). Маржа OIBDA составила 37,8% (+6,9 п.п. к уровню 2009 года). Чистая прибыль Компании достигла 853,5 млн руб. против 607,973 млн. руб. за 4 квартал 2009 года. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Согласно предварительным данным, которые приводят сегодняшние «Ведомости», **АвтоВАЗ** по итогам 1 квартала 2010 года получил 3,8–4 млрд руб. чистого убытка. В январе – феврале продажи Lada снизились на 36% (до 37 455 шт.) к 2009 году, а рынок в целом упал на 34% (до 165 862 автомобилей). /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Бюджет города **Томска** за 1 квартал 2010 года исполнен по доходам к утвержденным назначениям на год на 21,9% и составил 1,41 млрд руб., по расходам – на 19% в объеме 1,3 млрд руб. Профицит муниципального бюджета – 108,9 млн руб. Текущие показатели исполнения муниципального бюджета выше показателей исполнения за аналогичный период 2009 года как по доходам, так и по расходам, на 3,4% и 2,1% соответственно. Несмотря на снижение планируемых к получению в 2010 году доходов по сравнению с 2009 годом – на 21,0% или 1,7 млрд руб., бюджет города Томска за рассматриваемый квартал получил в абсолютном выражении больше собственных доходов, чем в предшествующем году. Увеличение объемов собственных доходов достигнуто, в первую очередь, за счёт увеличения налоговых поступлений.
/Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце минувшей недели пара EUR/USD опустилась к 11-месячным минимумам, достигнув уровня 1,322х. Однако затем, после заявления премьер-министра Греции о том, что Афины воспользуются международной финансовой помощью еще до завершения переговоров и таким образом выполняют наступающие в мае обязательства по выплате 11,3 млрд евро., придало европейской валюте позитивный импульс, и к концу дня курс евро восстановился до 1,34 долл.

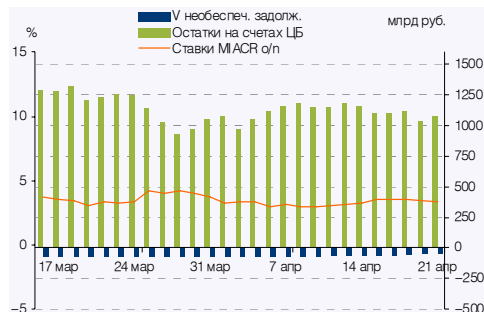
Начало новой недели пока не приносит ничего нового: в ходе азиатской сессии торги в паре EUR/USD проходят в районе 1,338х. Сегодняшний новостной фон будет не слишком насыщен с точки зрения публикации макроданных, поэтому, вероятно, основным поводом для спекуляций на Forex будут оставаться новые подробности проходящих сейчас переговоров властей Греции и представителей МФВ, ЕС и ЕЦБ, которые, предположительно, могут занять порядка 3 недель.

Торги на внутреннем валютном в минувшую пятницу носили довольно оживленный характер и проходили под достаточно плотной опекой Банка России, вследствие чего курс бивалютного ориентира варьировался в интервале 33,52–33,62 руб.

Сегодня на фоне подъема нефтяных цен к максимумам текущего года (выше 87 долл. за барр. Brent) день начинается с активных продаж иностранной валюты – с открытием рынка корзина опускается ниже 33,50 руб. Причем вслед за изменением расстановки сил на Forex курс доллара падает примерно на 15 коп. до 29,10 руб., в то время как стоимость евро остается без изменений.

Помимо внешних факторов укреплению рубля будут способствовать и наступающие сегодня и завтра обязательства перед бюджетом (НДПИ и НП), повышающие потребности участников в рублевых ресурсах. Совокупный объем этих выплат может составить порядка 200–250 млрд руб., тем не менее, учитывая достаточно высокий запас ликвидности на корсчетах и депозитах в Банке России, превышающий 1,1 трлн руб., а также регулярные интервенции ЦБ на валютном рынке, мы не думаем, что выплаты могут серьезным образом ухудшить конъюнктуру денежного рынка. Максимум чего стоит ожидать – локального роста ставок, а также возможного повышения спроса на ресурсы регуляторов от привычных ЦБ, фонда ЖКХ и Минфина до нового представителя – ВЭБа, предложение которого выглядит наиболее заманчиво – 50 млрд руб. на 10 мес. по ставке 5,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца.
20 апр	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца.
21 апр	получение средств с аукционов, проведенных 20 апреля.
	возврат фонду ЖКХ 3,7 млрд руб.
	размещенных ранее на депозиты
	возврат ЦБ 2,84 млрд руб.
22 апр	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Участники глобальных рынков встречали пятницу на довольно минорной ноте, которая в целом была вполне оправдана, учитывая публикацию накануне весьма пессимистичного доклада от Евростата. Напомним, по данным агентства, совокупная долговая нагрузка стран-участниц Еврозоны не соответствуют собственным критериям для вхождения в экономический союз, а по ряду стран (Ирландия, Греция) ситуация даже хуже, чем предполагалось изначально.

Тем не менее, обстановка начала меняться вместе с открытием европейских фондовых площадок. Сначала позитива инвесторам придало достаточно оптимистичное выступление греческого премьер-министра, исключившего возможность реструктуризации долгов страны, а также пообещавшего в самое ближайшее время достигнуть соглашений о привлечении финансовых ресурсов МВФ и Еврозоны.

Затем энтузиазм инвесторов оказался поддержан позитивной макростатистикой рынка недвижимости США, отразивший рекордный прирост продаж новых домов. Хотя такие результаты были во многом обусловлены налоговыми льготами для лиц, впервые покупающих себе дом (лица, купившие дом до конца июня получают 8 тыс. долл.), то есть, по сути, носят локальный характер, первые признаки улучшения в сегменте недвижимости, все еще остающегося одним из наиболее проблемных зон в экономике США, не могло обойти стороной фондовые рынки, основные индексы которых прибавили на 0,6–0,8%.

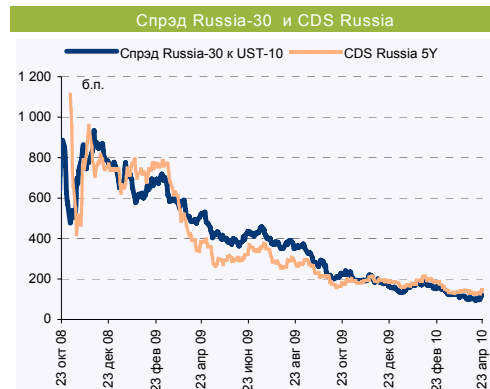
Начало новой недели сохраняет позитивный настрой перечисленных выше событий, и азиатские индексы выросли сегодня на 1–2%, а котировки на сырьевом рынке вновь подступили к максимумам текущего года.

Внутренний долговой рынок в пятницу выглядел не слишком выразительно. Активность торгов находилась на весьма низком уровне, и по итогам дня котировки наиболее ликвидных бумаг потеряли порядка 10–20 б.п. Стоит отметить, что выпуски Мечел 4 и БО–2 сейчас торгуются в районе 10,2–10,3%, то есть находятся на уровне верхней границы ориентиров организаторов (УТМ 9,75–10,25%) новых выпусков БО–3 и БО–4 на 10 млрд руб. и повышают интерес к результатам размещения, которое будет проходить 28 апреля.

Впрочем, учитывая текущий настрой международных рынков и вновь обозначившуюся тенденцию к укреплению рубля, сегодня вполне можно ожидать возобновления активности покупателей.

Наиболее интересным событием наступившей недели мы считаем предстоящее заседание Банка России, где будет рассматриваться вопрос об очередном изменении процентных ставок регулятора. Мы полагаем, что ЦБ пойдет на очередное снижение ставки на 0,25% до 8%. Во-первых, к этому располагают все необходимые условия: экономика восстанавливается очень медленно, инфляция остается низкой, разница процентных ставок на международном и внутреннем рынке провоцирует приток спекулятивного капитала. К тому же существует определенная вероятность, что во 2 полугодии ставки уже придется поднимать, поэтому едва ли регулятор для принятия такого решения будет сейчас выжидать еще месяц.

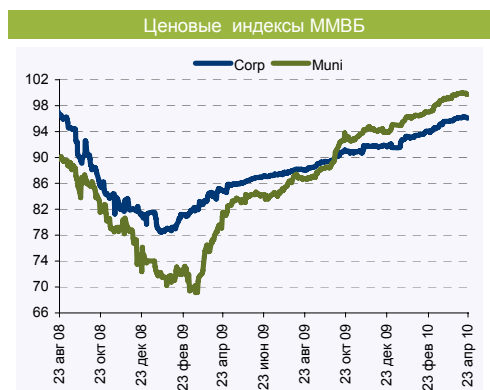
Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru



Источник: Bloomberg

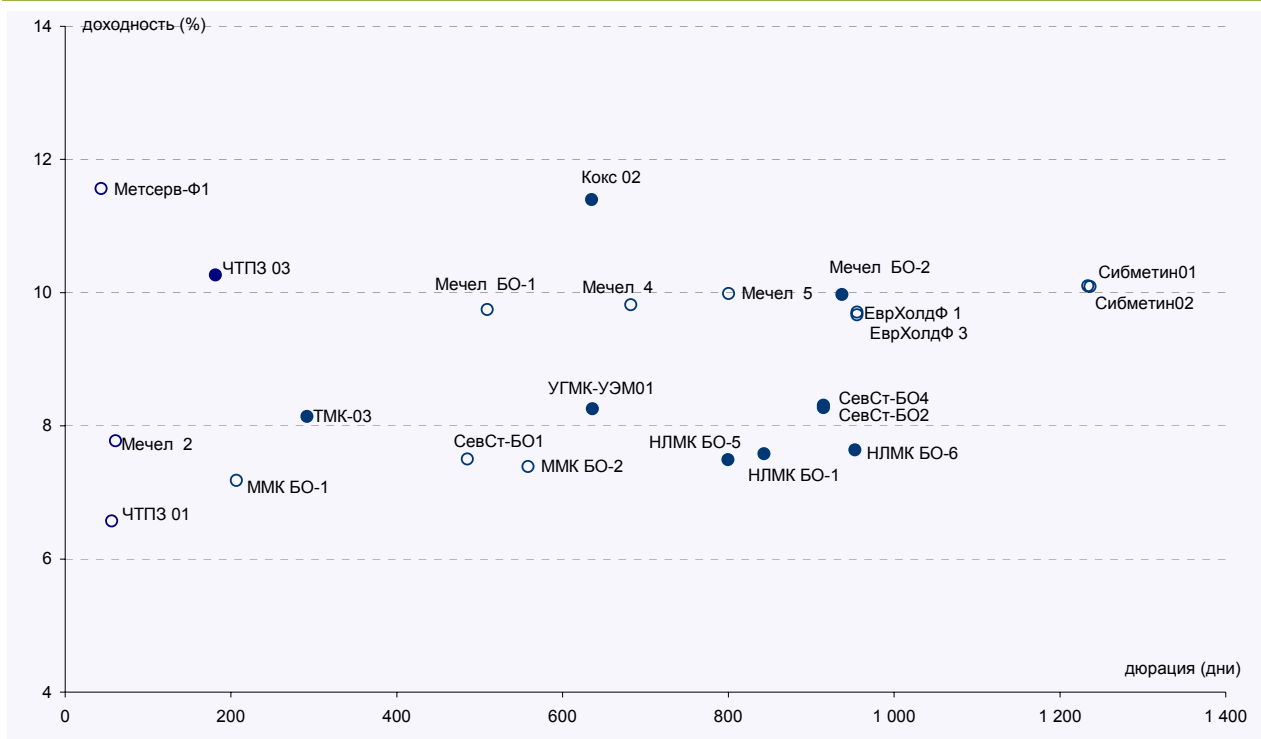


Источник: Bloomberg

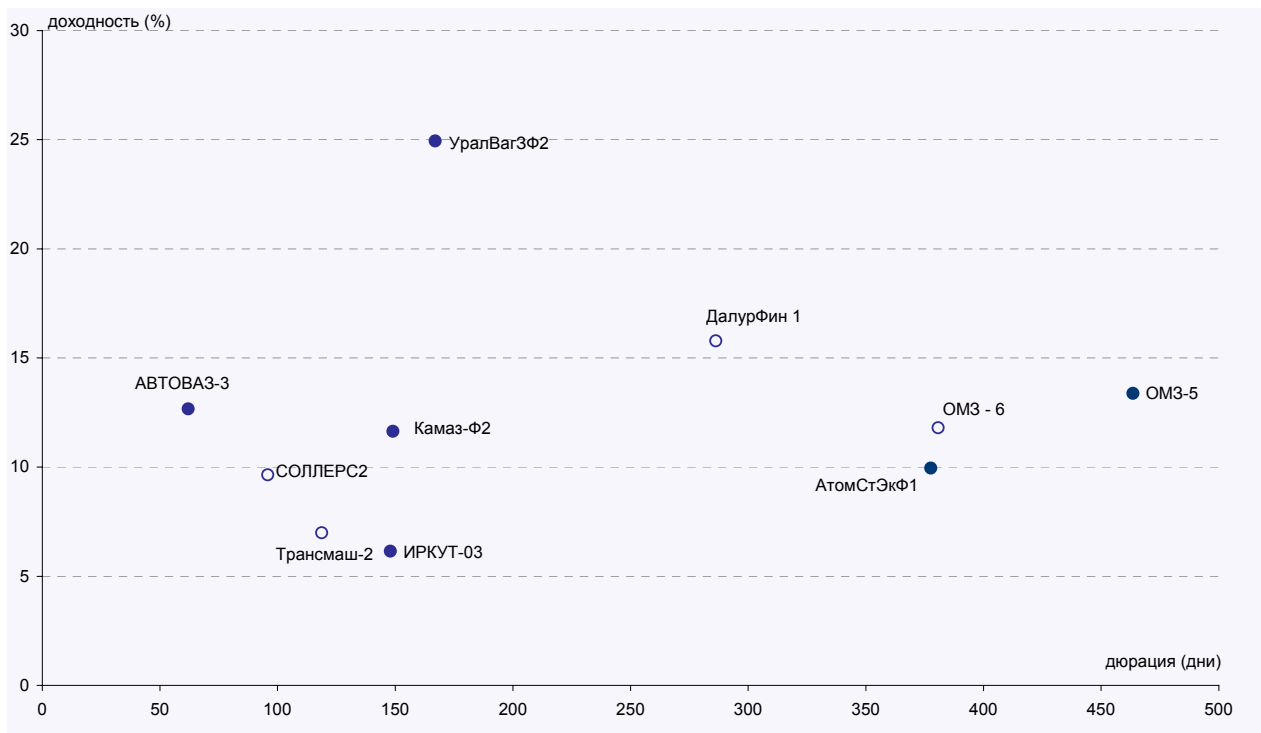


Источник: ММВБ

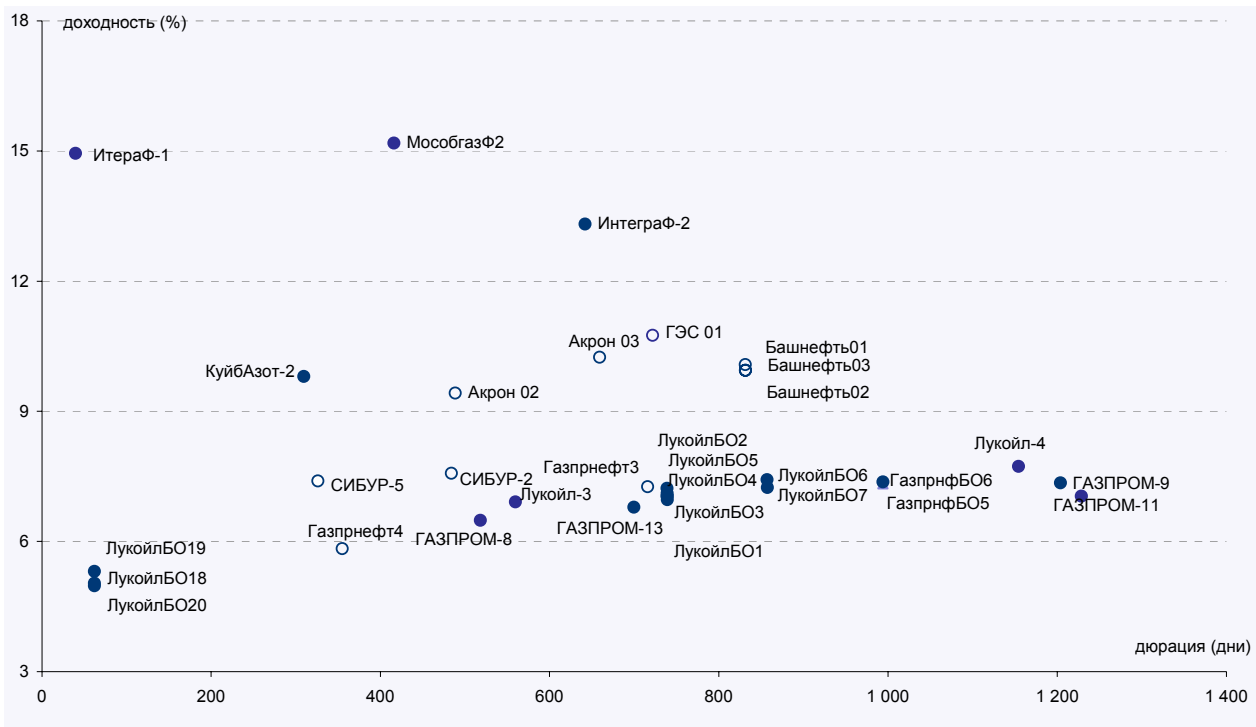
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



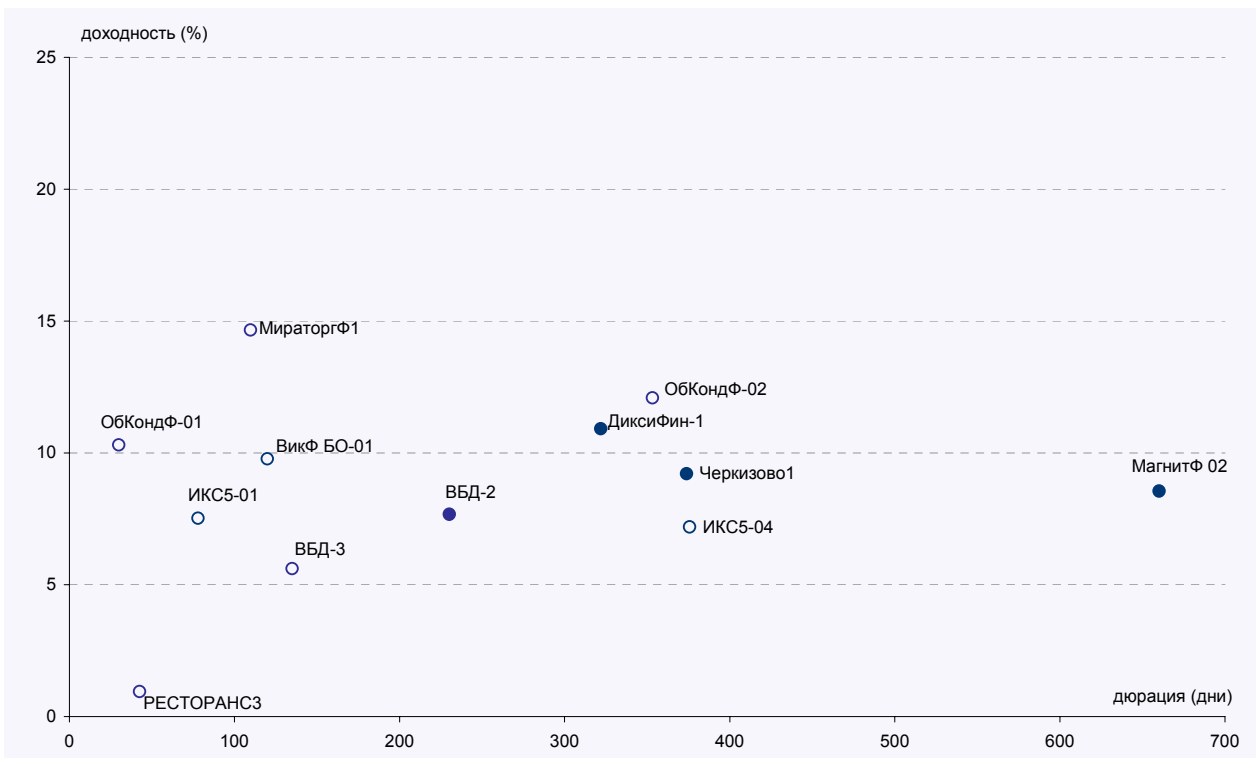
Машиностроение



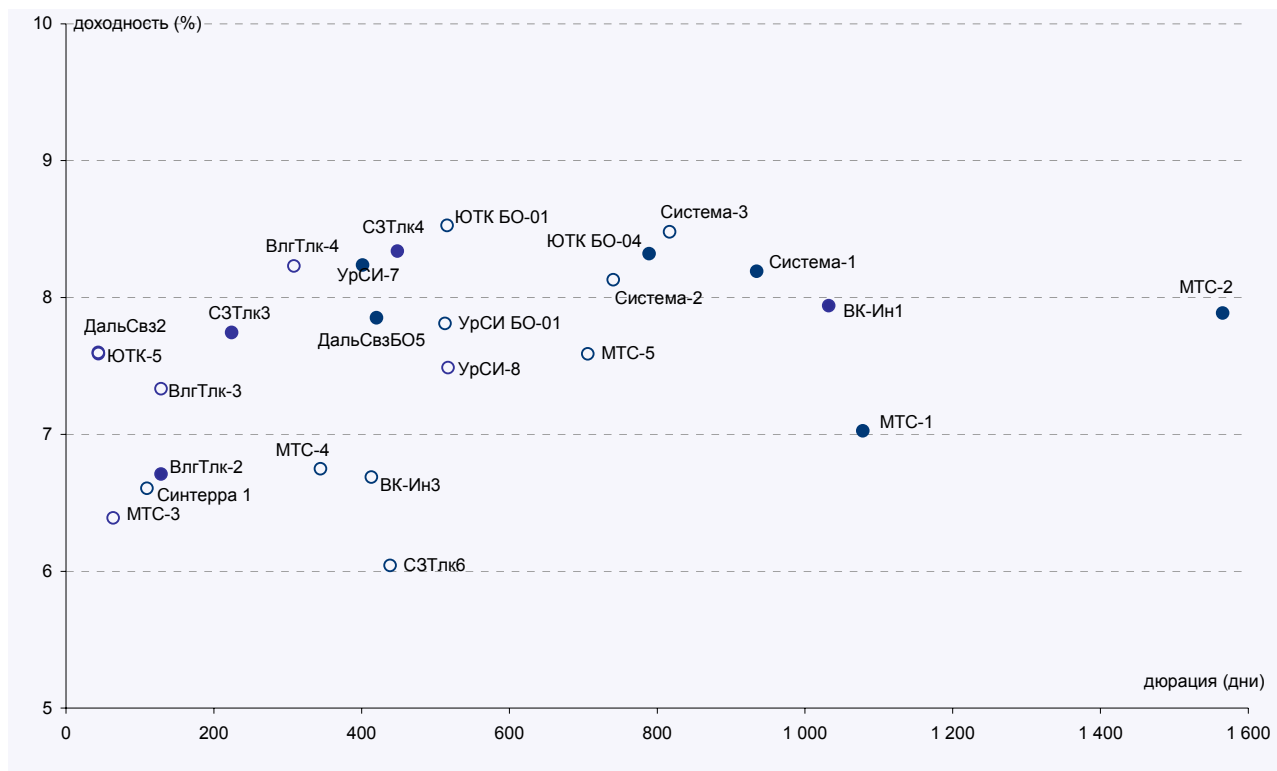
Нефтегазовый сектор, Химия



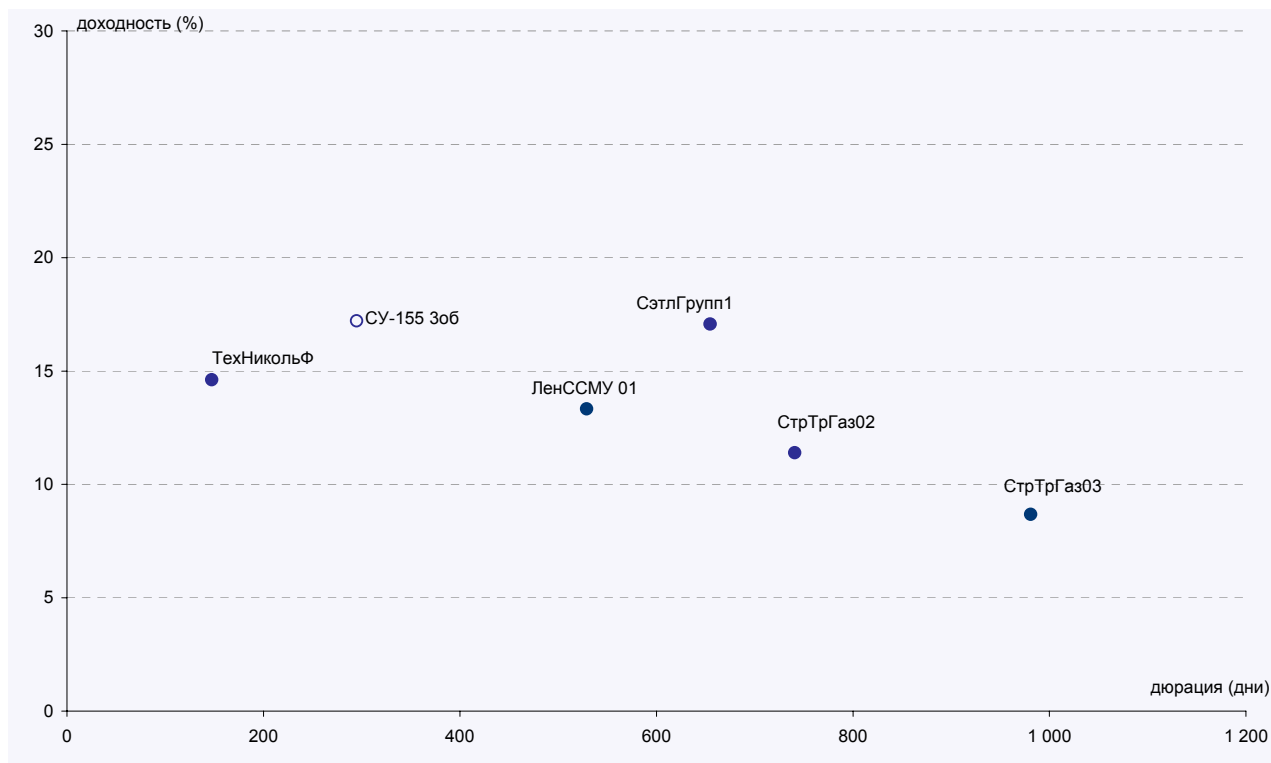
Потребсектор и АПК, Ритейл



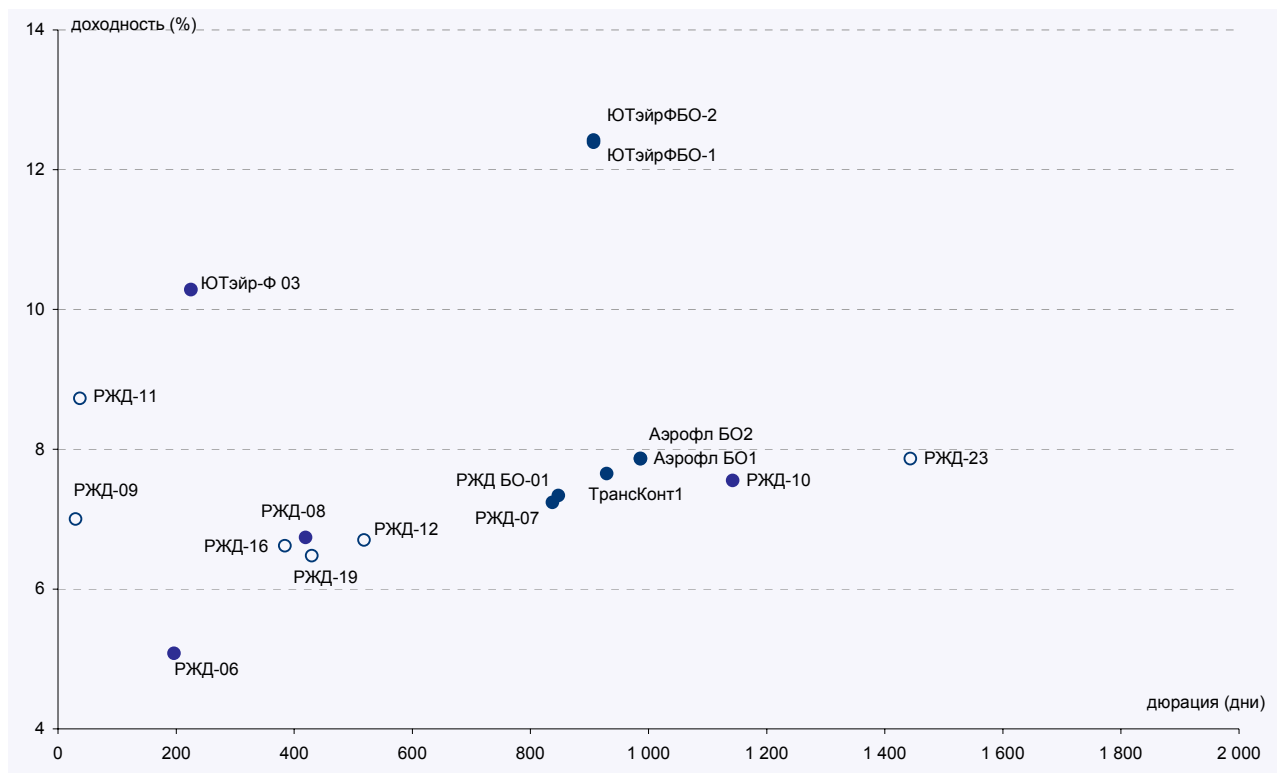
Телекоммуникации и медиа



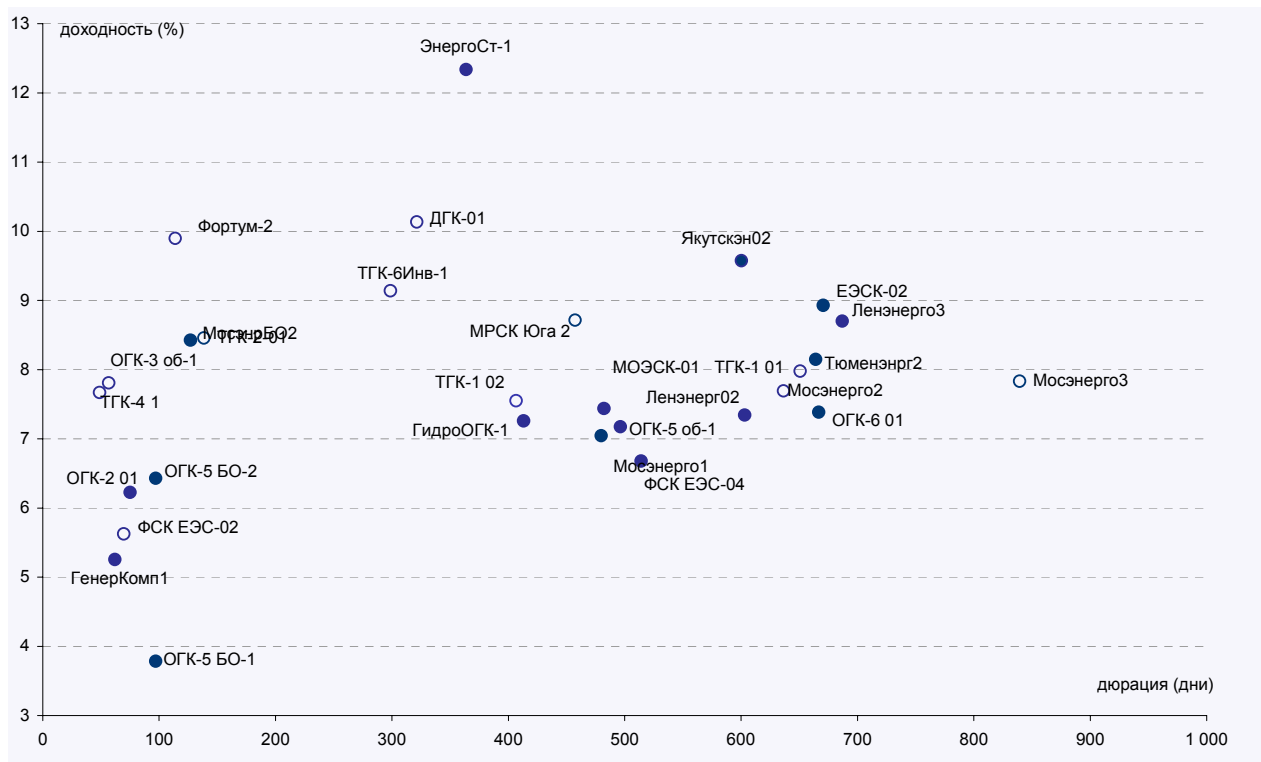
Строительство, девелопмент и стройматериалы



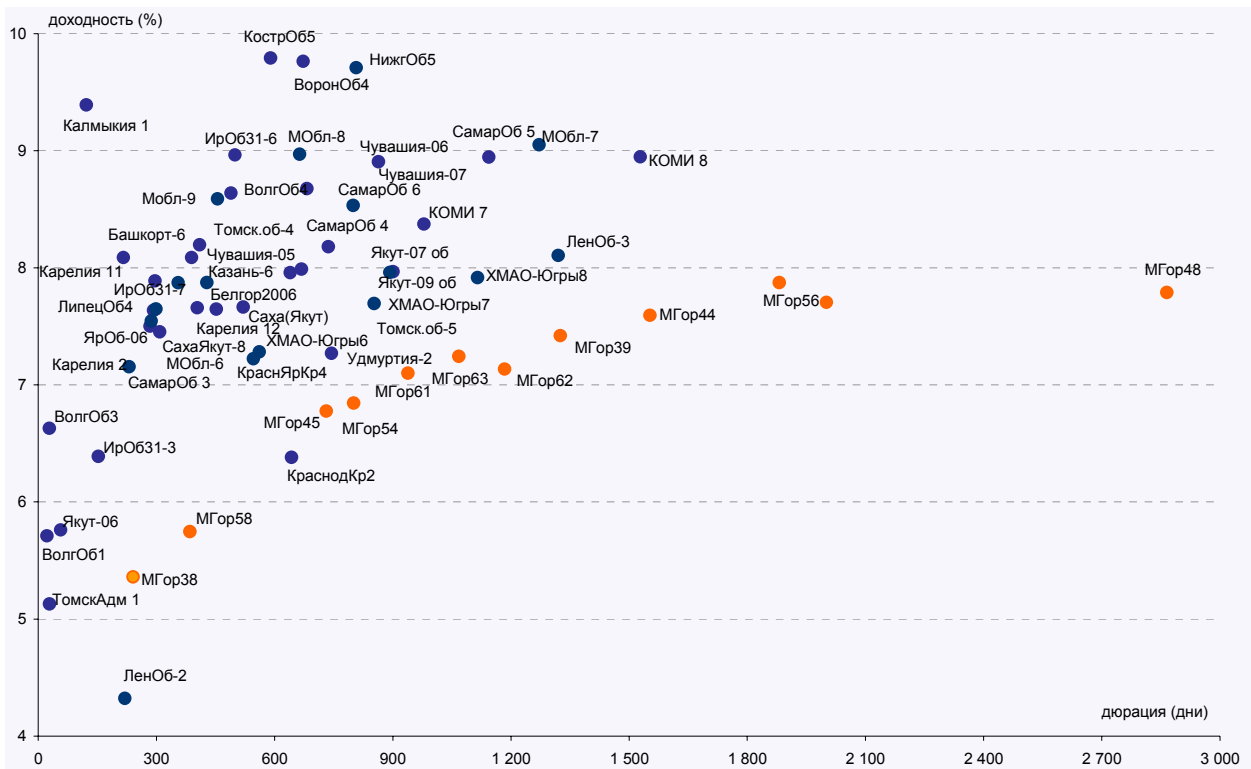
Транспорт



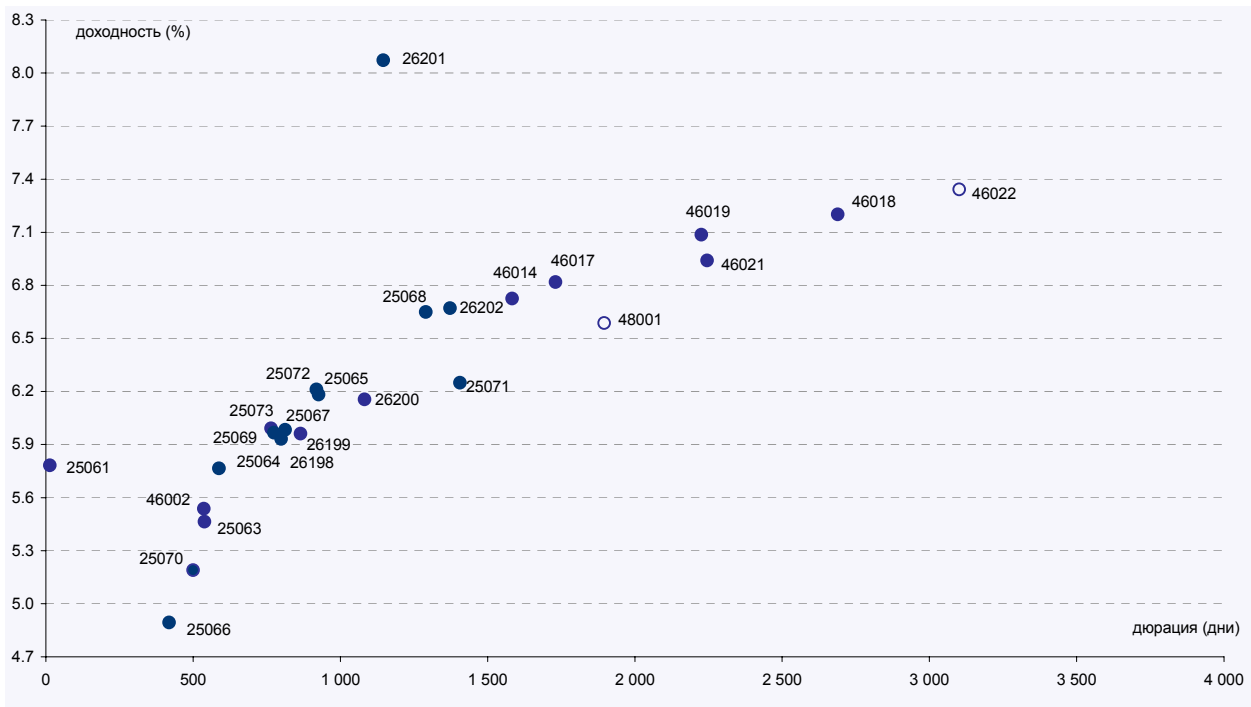
Энергетика



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.