

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: СКБ–Банк, обязательства РСХБ и КБ «КЕДР».
- Повышение рейтинга ТКБ до «BB+» не приведет к росту котировок его облигаций.
- Башнефть, Беларусь, СИБУР.

Денежный рынок.....стр 5

- Евро пока не удается стать главной альтернативой доллару, но проявляется поддержка для роста европейской валюты.
- Ставки на локальном денежном рынке двинулись вверх, сумма на счетах и депозитах в ЦБ опустилась ниже 900 млрд руб.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: решение по американскому госдолгу – главный конъюнктуроформирующий фактор.
- Российские еврооблигации проявляют способность сохранять стабильность в условиях навеса негатива.
- Рублевые облигации: завтрашний аукцион по ОФЗ может стать индикатором рыночных настроений на фоне сокращения ликвидности в системе.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,00%	4	-37
Russia-30	4,35%	2	-48
ОФЗ 25068	6,25%	-1	-88
ОФЗ 25077	7,10%	1	n/a
Газпрнефт4	7,96%	7	230
РЖД-10	6,36%	-3	-99
АИЖК-8	7,20%	-18	-76
ВЭБ 08	6,66%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,09%	-2	-77
МосОбл-8	6,86%	1	-166
Мгорб2	6,33%	-4	-109

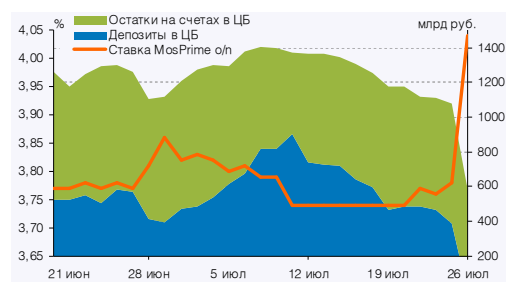
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,64%	0	93
ITRAXX XOVER S15 5Y	429,65	16	-9
CDX XO 5Y	155,30	-1	-10

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 726,93	-0,1%	2,3%
RTS	1 979,54	0,1%	11,8%
S&P 500	1 337,43	-0,6%	6,3%
DAX	7 344,54	0,2%	6,2%
NIKKEI	10 050,01	-0,8%	-2,8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,10	-0,4%	28,4%
Нефть WTI	99,20	-0,7%	10,4%
Золото	1 614,15	0,8%	14,9%
Никель LME 3 M	23 756	-0,7%	-2,2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Сегодня в котировальном списке «А» первого уровня ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **ОАО «АИЖК»** серий 17, 18, 19 и 20, а также биржевыми облигациями **ООО «ЮТэйр-Финанс»** серий БО-04 и БО-05. В настоящее время облигации указанных займов торгуются на ФБ ММВБ в режиме «внесписочные».
- Ставка 1 купона по облигациям **«ЮТэйр-Финанс»** серии 05 общим объемом 1,5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,5% годовых. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Бумаги включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ.
- **Башнефть** планирует разместить по открытой подписке на ФБ ММВБ 10-летние облигации серии 04 и 7-летние бонды серии 05 объемом по 10 млрд руб. каждая, 3-летние биржевые бонды серий БО-02 и БО-02 объемом по 10 млрд руб., а также 3-летние биржевые бонды серий БО-03 и БО-04 объемом по 5 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило облигациям **ОАО «Россельхозбанк»** серий 12, 13 и 14 рейтинги на уровне «BBB»/«AAA(rus)». 10-летние облигации общим объемом 20 млрд руб. были размещены на ФБ ММВБ в июле текущего года.
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) **СКБ-Банка** на уровне «В», прогноз – «Стабильный». Подтверждение рейтинга отражает, в том числе, улучшение операционной среды российской банковской системы в посткризисный период, что благоприятно сказывается на уровне прибыли и качестве кредитного портфеля. При этом Банк, как отмечает агентство, имеет определенные трудности с привлечением капитала.
- Агентство Moody's присвоило биржевым облигациям **КБ «КЕДР»** серии БО-01 общим объемом 1,5 млрд руб. рейтинг долговых обязательств в местной валюте на уровне «В2». Напомним, Банк разместил бумаги в июне 2011 года сроком на 3 года. Ставка купона на срок до оферты через 1,5 года установлена на уровне 9,25% годовых.

Повышение рейтинга ТКБ до «BB+» не приведет к росту котировок его облигаций.

Рейтинги **ОАО «ТрансКредитБанк»** повышены агентством Standard&Poor's до «BB+» и «ruAA+» ввиду проведения сделки по его приобретению Банком ВТБ у **ОАО «Российские железные дороги»** и миноритарных акционеров, прогноз – «Стабильный». Повышение рейтингов отражает мнение о том, что профиль собственной кредитоспособности ТрансКредитБанка улучшился после того, как его владельцем стал ВТБ. Прогноз «Стабильный» соответствует ожиданиям, что показатели качества активов и прибыльности Эмитента останутся выше средних по банковской системе, а по-прежнему слабую капитализацию будет поддерживать ВТБ.

В целом, мы не ожидаем существенного изменения в котировках бумаг Банка, поскольку с конца 2010 года Банк воспринимается как полноценная «дочка» ВТБ, чему во многом способствовала консолидация показателей ТКБ в отчетность ВТБ по итогам 2010 года. Так что июльское увеличение доли ВТБ в капитале Банка почти до 73%, скорее, должно было стать подтверждением сложившейся оценки в отношении ТКБ.

Кроме того, напомним, у ТрансКредитБанка рейтинг от Moody's уже стоит на ступени «Ba1», таким образом, повышение оценки со стороны Standard&Poor's выглядит как «уравнивание» существующих рейтингов. Напомним, аналогичными оценками в финансовом секторе обладают Росбанк, ОТП-Банк, Абсолют-Банк и Альфа-Банк. Кроме последнего все остальные – это «дочки» банков-нерезидентов с высокими «материнскими» рейтингами. Рейтинг Альфа-Банку, крупнейшему частному банку в стране, подняли только на прошлой неделе. С другой стороны, отметим, что у других «дочек» ВТБ, как и у «материнского» Банка, рейтинг находится на суверенном уровне. Таким образом, мы не исключаем, что в среднесрочной перспективе можно будет увидеть

дальнейшие движений в рейтингах Банка. Напомним, что ВТБ планирует завершить приобретение оставшегося у РЖД пакета (25%+1 акция) до 1 января 2014 года. Ограничением этого выступают, по мнению агентства, высокая концентрация операций Банка на отдельных контрагентах, относительно слабые показатели его капитализации в период возобновления быстрого роста бизнеса. Однако это смягчается прочными связями с РЖД – немаловажно, что, по мнению S&P, ТКБ останется основным банком, обслуживающим финансовые операции госмонополии – и готовностью ВТБ внести в капитал Эмитента около 7 млрд руб. в 1 квартале 2012 года и поддерживать капитал 1 уровня на уровне не ниже 9,5%.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО								
Показатели отчетности, млрд руб.	ВТБ					ТКБ		
	2009	2010 (с ТКБ)	%	2010 (без ТКБ)	%	2009	2010	%
Активы	3 611	4 291	19%	---	---	259	391	51%
Кредиты (net)	2 310	2 785	21%	---	---	143	204	42%
Кредиты (gross)	2 545	3 060	20%	2 856	12%	155	216	39%
доля в активах	64,0%	64,9%	0,9%	---	---	55,4%	52,2%	-3,3%
NPL (>90дн.)	9,8%	8,6%	-1,2%	9,2%	-0,6%	5,0%	3,6%	-1,4%
уровень резервов	9,2%	9,0%	-0,2%	9,6%	0,4%	7,5%	5,5%	-1,9%
Портфель ценных бумаг	389	417	7%	---	---	32	69	118%
доля в активах	10,8%	9,7%	-1,0%	---	---	12,2%	17,7%	5,4%
Средства клиентов	1 569	2 213	41%	1 936	23%	152	276	82%
доля в активах	43,4%	51,6%	8,1%	---	---	58,8%	70,7%	11,9%
Коэффициент достаточности общего капитала	20,9%	16,8%	-4,1%	17,1%	-3,8%	14,6%	10,8%	-3,8%
Чистые процентные доходы (до резервов)	152	---	---	171	12%	13	14	12%
Прибыль	-60	---	---	55	-192%	4	7	84%
Качественные показатели деятельности								
	2009	2010 (с ТКБ)	%	2010 (без ТКБ)	%	2009	2010	%
Рентабельность собственных средств	-13,7%	10,3%	---	---	---	22,8%	31,9%	9,1%
Рентабельность активов	-1,6%	1,5%	---	---	---	1,7%	2,3%	0,6%
C / I	45,7%	43,0%	-2,7%	---	---	40,1%	53,5%	13,4%
NIM	4,6%	5,0%	0,4%	---	---	6,5%	5,3%	-1,2%

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКА

Движение в котировках ТКБ ограничено тем фактором, что его выпуски уже практически «легли» на кривую ВТБ (Ваа1/BBB/BBB). Из наиболее ликвидных займов можно отметить ТКБ БО-01 и ТКБ-06, которые торгуются с доходностью 6,99% (779 дн.) и 7,58% (895 дн.) соответственно, притом, что наиболее «длинный» выпуск ВТБ обращается с доходностью 6,93% (758 дн.). Таким образом, облигации ТКБ можно рассматривать, скорее, как альтернативу выпускам ВТБ и возможность отчасти диверсифицировать портфель консервативному инвестору.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Башнефть** утвердила дивидендную политику. Выплаты будут, «как правило», составлять не менее 10% чистой прибыли по МСФО (за вычетом доли меньшинства). /Коммерсантъ/

СУБЪЕКТЫ РФ и страны СНГ

- Инфляция в **Республике Беларусь** за период с 12 по 19 июля 2011 года, по оценке Белстата, составила 0,4%, с начала месяца – 2,3%. Наибольший прирост цен с начала месяца отмечен на продукты питания, в

частности, картофель (+28,6%), рыбу живую (+28,4%), масло растительное (+15,6%). Медицинские услуги подорожали на 9,5%, услуги связи – на 7,2%. Как сообщалось ранее, инфляция в Республике Беларусь в июне 2011 года составила 8,6%, за первое полугодие потребительские цены выросли на 36,2%. В январе 2011 года инфляция в Республике составляла 1,4%, в феврале – 2,7%, в марте – 1,9%, в апреле – 4,5%, в мае – 13,1%. /Интерфакс/

ХИМИЯ И ЛПК

- В понедельник, 25 июля, компании «Pirelli», «Ростехнологии» и **СИБУР** заключили соглашение, определяющее активы в шинном бизнесе для передачи в совместное предприятие PIRELLI и ГК «Ростехнологии». Совместное предприятие, согласно условиям подписанного 26 ноября 2010 года меморандума о намерениях, станет основным механизмом управления активами в соответствии со стандартами PIRELLI в секторе автомобильных и легкогрузовых шин. Соглашение предполагает передачу к ноябрю 2011 года Кировского шинного завода, имеющего производственную мощность более 7 млн автомобильных и легкогрузовых шин в год. Кроме того, соглашение фиксирует договорённость о последующей передаче других активов, благодаря которым совокупный объем производства СП достигнет к 2014 году 11 млн шин в год. Общая стоимость передаваемых активов составляет 222 млн евро, которые будут выплачены СИБУРу партнерами СП в равных долях. /Интерфакс/

Безусловно, приток дополнительных финансовых ресурсов должен благоприятно отразиться на кредитном профиле Группы СИБУР, однако данная сделка уже не окажет какое-то серьезное влияние на остающиеся в обращении выпуски Компании. Напомним, что Совет директоров ЗАО «СИБУР Холдинг» принял решение о приобретении 25 июля 2011 года на внебиржевом рынке облигаций серий 02, 03, 04 и 05 в на общую сумму 120 млрд руб. Пока еще нет официальной информации об общем объеме выкупа бумаг, но вероятность исчезновения обязательств Компании с рынка весьма высока, одним из факторов, подтверждающих наше предположение – это крайне низкая ликвидность бумаг и концентрация их у ограниченного количества участников рынка.

Денежный рынок

На международном валютном рынке вчера европейской валюте не особо удавалось выполнять роль ключевой альтернативы теряющему позиции доллару – пара EUR/USD фактически весь день демонстрировала высокую волатильность в диапазоне 1,432 – 1,44х. Вероятно, сказывался эффект отсутствия полной уверенности в том, что собственные европейские долговые проблемы решены полностью и они не станут провоцировать новые беспокойства. Отметим, что роль основного «убежища» выпала швейцарскому франку, который ощутимо укрепился за вчерашний день, и пара CHF/USD торгуется около отметки 0,8х. В данном случае нарастают опасения относительно того, насколько тяжелыми могут оказаться последствия возможного выхода спекулятивного спроса, который весьма вероятен в случае появления намеков на более-менее комфортный итог.

С началом торгов вторника позиции европейской валюты стали чуть увереннее на фоне сообщений о том, что Греция приступила к обсуждению деталей перечисления финансовой помощи от МВФ – отметка 1,45х уже преодолена и это не выглядит пределом, если поток позитивных новостей по Греции продолжится.

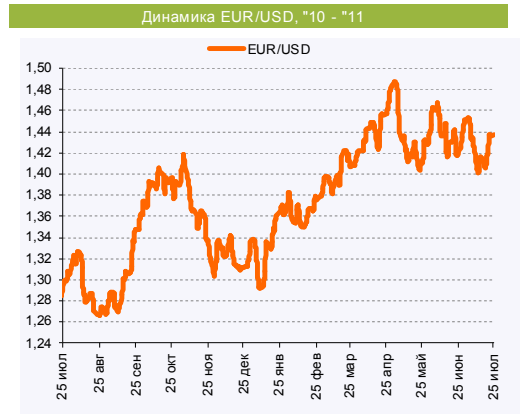
На локальном валютном рынке рубль продолжал укреплять свои позиции на фоне усиливающегося спроса на рублевую ликвидность, однако это происходило довольно умеренными темпами – за день рубль подорожал с 27,75 руб. до 27,70 руб. за доллар. В то же время сегодняшние торги начались довольно активными продажами «американца», по итогам которых рубль котируется на уровне около 27,55 руб. за доллар.

Для бивалютной корзины вчера «рабочим» диапазоном оказался интервал от 33,14 до 33,18 руб., при этом закрытие проходило ближе к верхней границе после нескольких довольно крупных покупок фактически перед окончанием торгов.

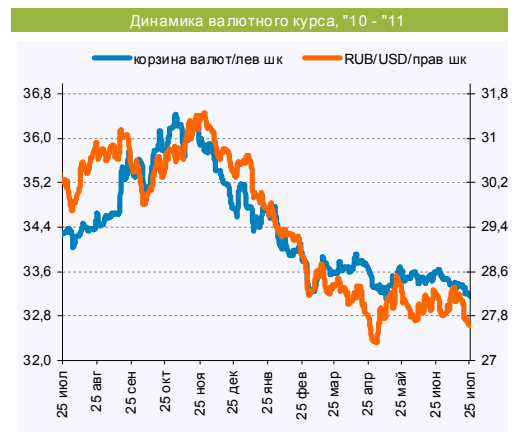
Сегодняшние торги начались с массивных продаж по корзине и минимума в районе 33,10 руб., отражающего глобальную тенденцию весьма умеренного интереса участников к американской валюте. Однако позитивная динамика второй компоненты бивалютного ориентира – евро внесла свои коррективы, и корзина подорожала до 33,12 руб.

Вопреки ожиданиям, вчерашние налоговые расчеты достаточно серьезно отразились на оттоке ликвидности – суммарно запас на корсчетах и депозитах уменьшился более чем на 185 млрд руб. до 896,6 млрд руб., что формирует довольно негативные ожидания относительно финальных расчетов текущей недели, хотя, по предварительным оценкам, их масштаб должен быть несколько скромнее – в пределах 120 млрд руб. Первым на обострение спроса на рублевую ликвидность вчера отреагировал сегмент сделок РЕПО, где ставки overnight выросли до 4,25% – 4,5%, однако на этом пока движение вверх завершилось, хотя продолжение столь некомфортного восхождения весьма вероятно. На МБК реакция появилась уже фактически перед закрытием, когда от уже привычных 3,75% – 3,85% ставки overnight двинулись вверх к 4%. Подобная ситуация, на наш взгляд, обуславливает довольно ощутимый спрос на аукционе по размещению на депозитах в банках средств Минфина, однако объем в 20

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

млрд руб. выглядит весьма скромно, особенно с учетом того, что завтра предстоит вернуть с депозитов более 78 млрд руб. На фоне этого мотивов для снижения ставок в ближайшие дни не наблюдается, и они, вероятно, останутся достаточно высокими вплоть до конца недели.

Долговые рынки

В понедельник глобальные площадки оказались под давлением новой негативной волны – все большую актуальность приобретает проблема обсуждения вопроса о лимите американского госдолга и программы оптимизации госрасходов. Вопреки появлению признаков продвижения к компромиссу между конгрессменами и президентом на прошлой неделе, с новой силой усугубились разногласия, при этом времени для принятия решения остается все меньше, и уже появляются опасения со стороны авторитетных участников рынка относительно того, что даже если ключевое решение и будет принято на текущей неделе, неизбежные формальности вступления его в силу могут нарушить контрольную дату 2 августа. Но, на наш взгляд, для рынков такой сценарий не так страшен, как если будет нарастать вероятность другого более некомфортного для рынков варианта, когда конструктивное решение так и не появится и президенту США придется брать личную ответственность за решение вопроса, по своей сути, соизмеримого с теми, которые угрожают национальной безопасности. Так или иначе, мнение о том, что вопрос об американском долге будет решен, имеет большую «группу поддержки», но открытая тема – форма принятия решения.

На фоне сформировавшейся неопределенности американские фондовые площадки остались в области отрицательных переоценок – ключевые индексы потеряли от 0,56% до 0,7%, причем даже благоприятные корпоративные новости не могли оказать должного «сопротивления». Хотя правильнее, наверное, было бы говорить о том, что им отведена роль «ограничителя» sale-off.

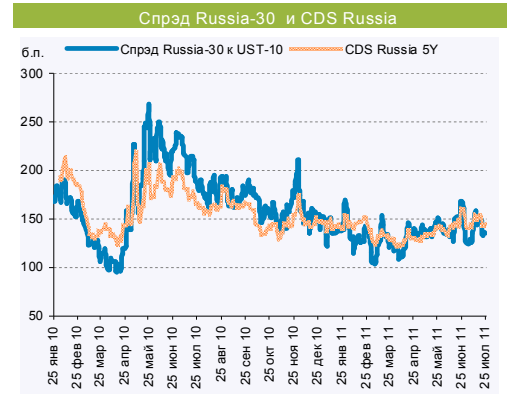
Отметим, что и в части казначейских обязательств США настроения у инвесторов тоже весьма консервативные – за вчерашний день доходности UST продвинулись вверх. Так, по 10-летним UST доходность снова выше 3% годовых (+ 4 б.п. за вчерашний день).

В Европе ситуация характеризуется не так пессимистично, хотя опасения глобального уменьшения спроса на рискованные активы здесь также проявляются. Вчера динамика европейских фондовых индексов была смешанной – от «-0,2%» до «+0,3%». При этом говорить о том, что европейские активы рассматриваются участниками рынка как серьезная альтернатива американским, пока не приходится. Хотя признаки проявления спроса на высокодоходные гособязательства стран PIIGS очевидны, и, судя по всему, по мере того, как будет появляться какая-то ясность в части США, более выразительными могут стать предпочтения в отношении альтернатив для инвестирования. В частности, есть основания полагать, что часть спроса может вполне переориентироваться на более доходные emerging markets.

Сегодня снова в фокусе долговые проблемы США, и они, вероятно, отодвинут на второй план весь поток национальных макроданных, который интересен в части июньского отчета о продажах новых домов, а также июльского индикатора потребительского доверия.

В сегменте российских еврооблигаций с началом дня наблюдалось довольно выразительное желание участников зафиксировать рост предыдущих торгов, что вполне объяснимо на фоне общей

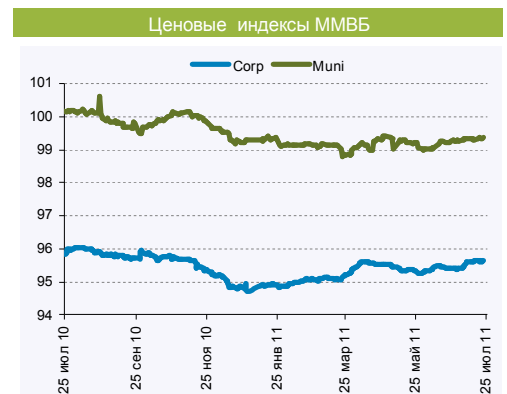
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBF

напряженности глобальных площадок. Суверенные Russia-30 начинали день котировками ниже пятничного закрытия – у отметки 118,125% и минимумом дня стал уровень 118%. Вместе с тем, к концу дня на фоне формирования ожиданий, возможно, большей действенности американского президента в части решения вопроса по объему госдолга и программе оптимизации госрасходов, вновь проявились осторожные покупки. По итогам торгов выпуск Russia-30 остался у отметки 118,125%.

В негосударственном секторе открытие также было с небольшим (в пределах 10–20 б.п.) гэпом вниз, а последовавшие затем сделки в отдельных случаях не привели к какому-то серьезному движению в ценах, однако в бумагах Северстали, Металлоинвеста, РСХБ «отобрали» порядка 25 б.п. В то же время лучше рынка удалось проявить себя длинным бондам НОВАТЭКа, где были замечены довольно крупные покупки, также спрос был очевиден в выпусках Газпрома, номинированных в евро, что, судя по всему, стало отражением перемены на более лояльное отношение к европейской валюте.

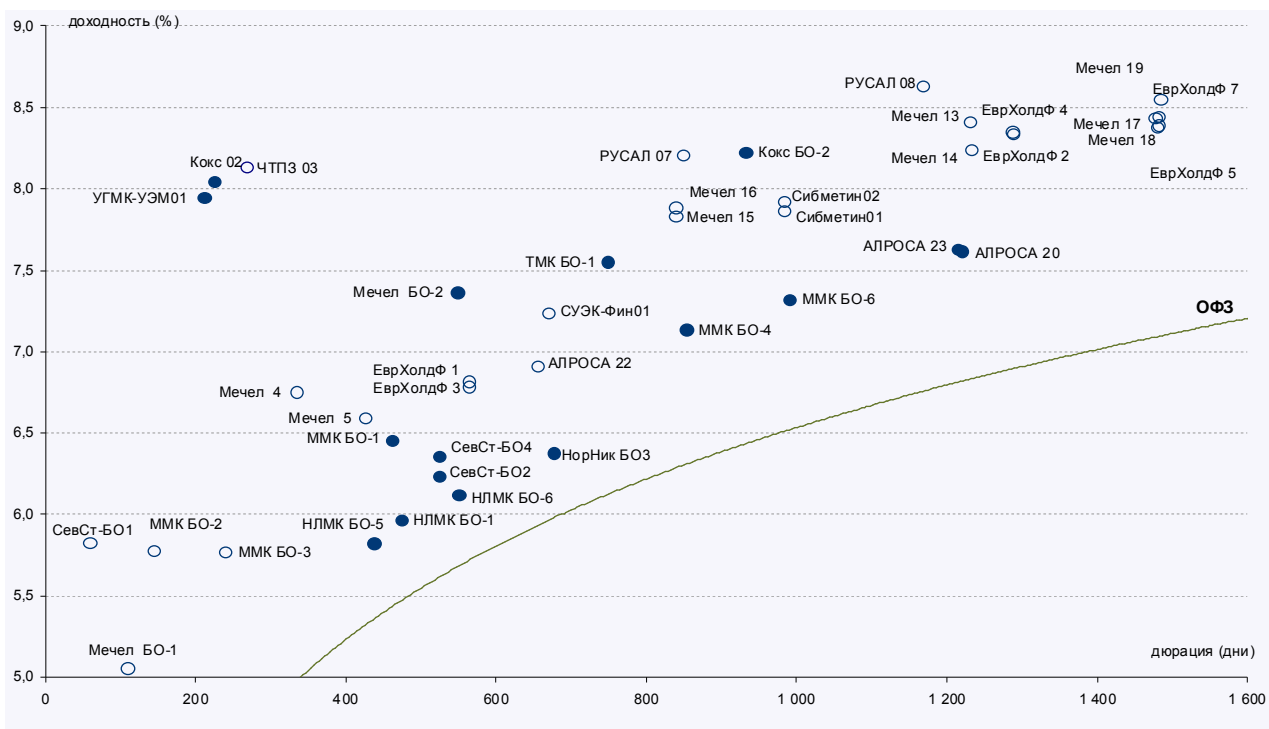
Важно отметить, что, несмотря на преобладающий довольно негативный внешний фон, российский сегмент продолжает демонстрировать достаточно высокую способность отражать его давление. Вероятно, на общем фоне существующие российские риски воспринимаются как умеренные, ведь у России нет столь угрожающей долговой нагрузки, а ситуация на столь важном нефтяном рынке пока сохраняется довольно комфортной для отечественного бюджета – котировки отечественной марки Urals остаются выше 115 долл. за барр.

Рассматривая динамику локального рынка, не удастся избавиться от эффекта «дежа вю», поскольку ничего примечательного не происходит. Основная активность по-прежнему концентрируется в сегменте ОФЗ, причем здесь заявляют о себе как продавцы, так и покупатели. Инвесторы вчера крайне сдержанно отреагировали на рост ставок, обусловленный ростом спроса на ликвидность. В этом свете мы ожидаем, что завтрашний аукцион по ОФЗ мог бы стать индикатором рыночной реакции на статистику от ЦБ, отражающую уменьшение общего запаса ликвидности до уровня ниже 900 млрд руб. Кроме того, не будем забывать о необходимости вернуть Минфину средства, находящиеся на депозитах, объем которых оценивается в более чем 78 млрд руб. С учетом обозначенных факторов не будет удивительным, если рыночный спрос окажется весьма незначительным и основная часть спроса будет сформирована за счет ограниченного количества крупнейших банков, для которых проблема дефицита свободной ликвидности неактуальна.

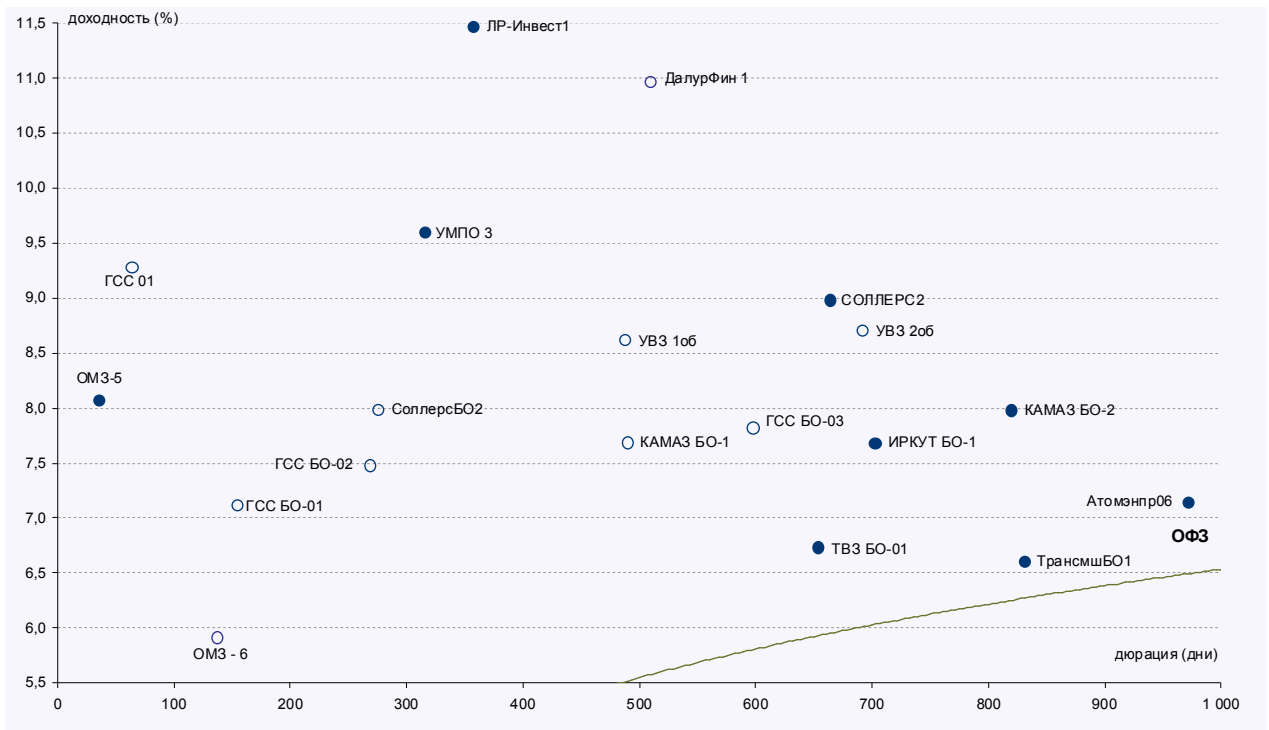
Вторичный рынок корпоративных бумаг остается крайне вялым, не выражающим очевидных предпочтений. При этом в части первичного предложения интересным, на наш взгляд, будет аукцион по очередному выпуску ММК. Как мы полагаем, именно вариант размещения в форме аукциона, а не ставшего традиционным book building, не позволил эмитенту в середине июля удовлетворить весь проявленный спрос на его бумаги. Заявленный ориентир для нового выпуска в диапазоне 7,25 – 7,45% (YTM 7,38 – 7,59%) предлагает минимальную премию к текущей доходности ММК-БО6, размещенному 14 июля. Напомним, что тогда ставка купона была установлена на рекордно низком для Компании

уровне 7,2% годовых (УТМ 7,33%) и сейчас выпуск котируется около номинала. Как мы ожидаем, на сегодняшнем аукционе доходность новых бумаг вряд ли сложится выше 7,4% годовых. Однако и на таком уровне предложение выглядит достаточно амбициозным, учитывая факт постепенного заполнения рыночных лимитов на обязательства ММК, а также достаточно высокую вероятность того, что бумаги БО-7 не завершат серию размещений текущего года.

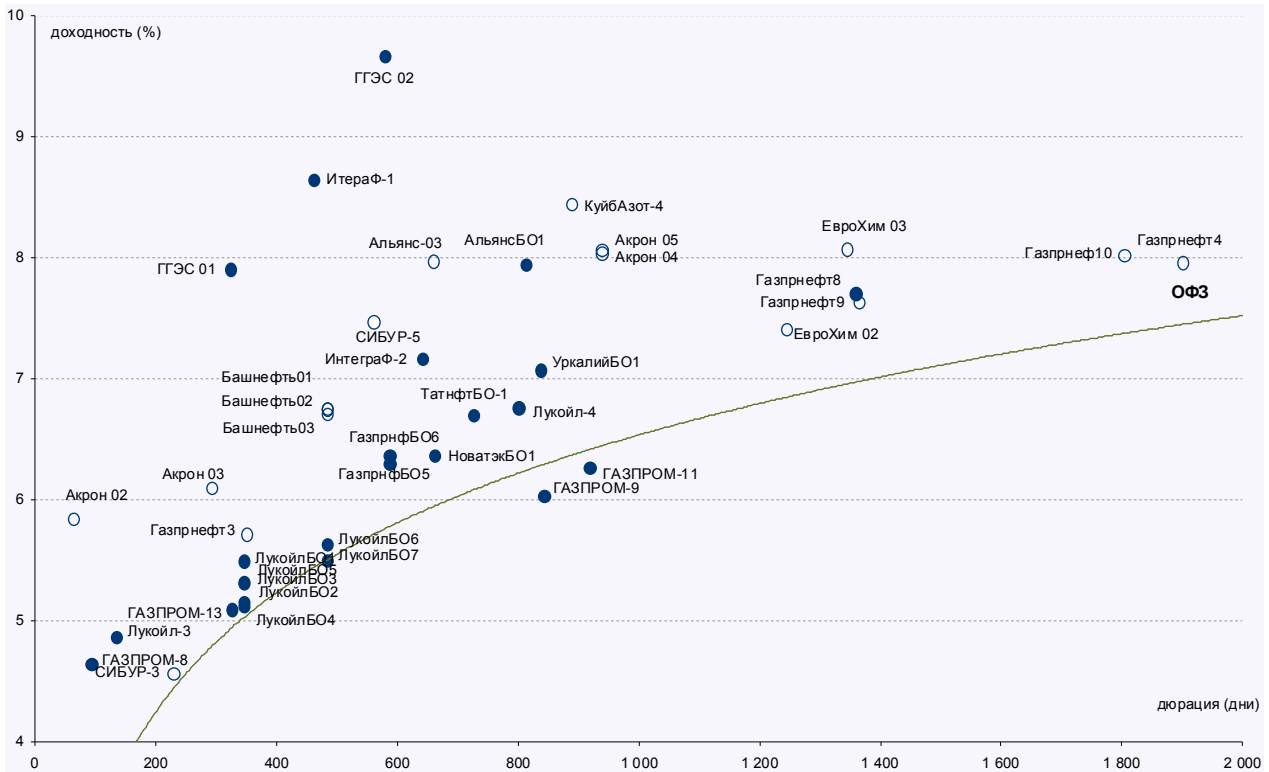
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



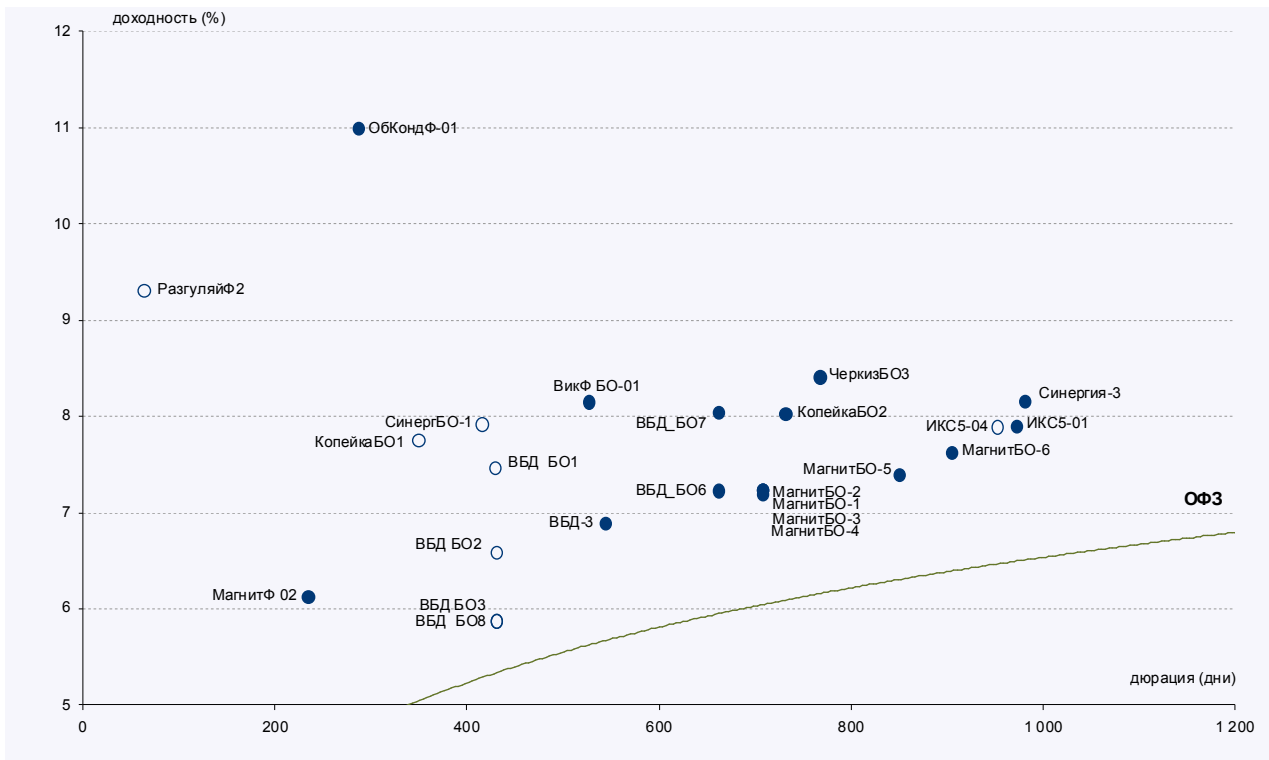
Машиностроение



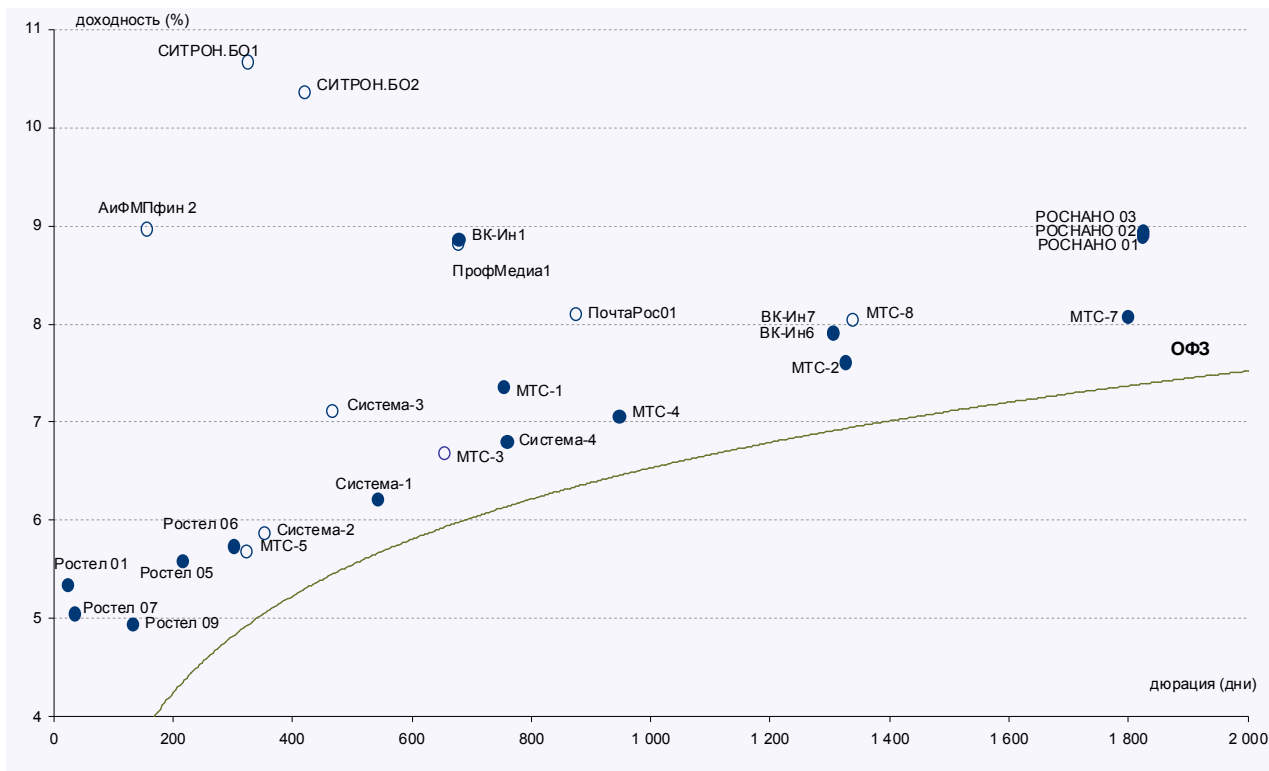
Нефтегазовый сектор, Химия



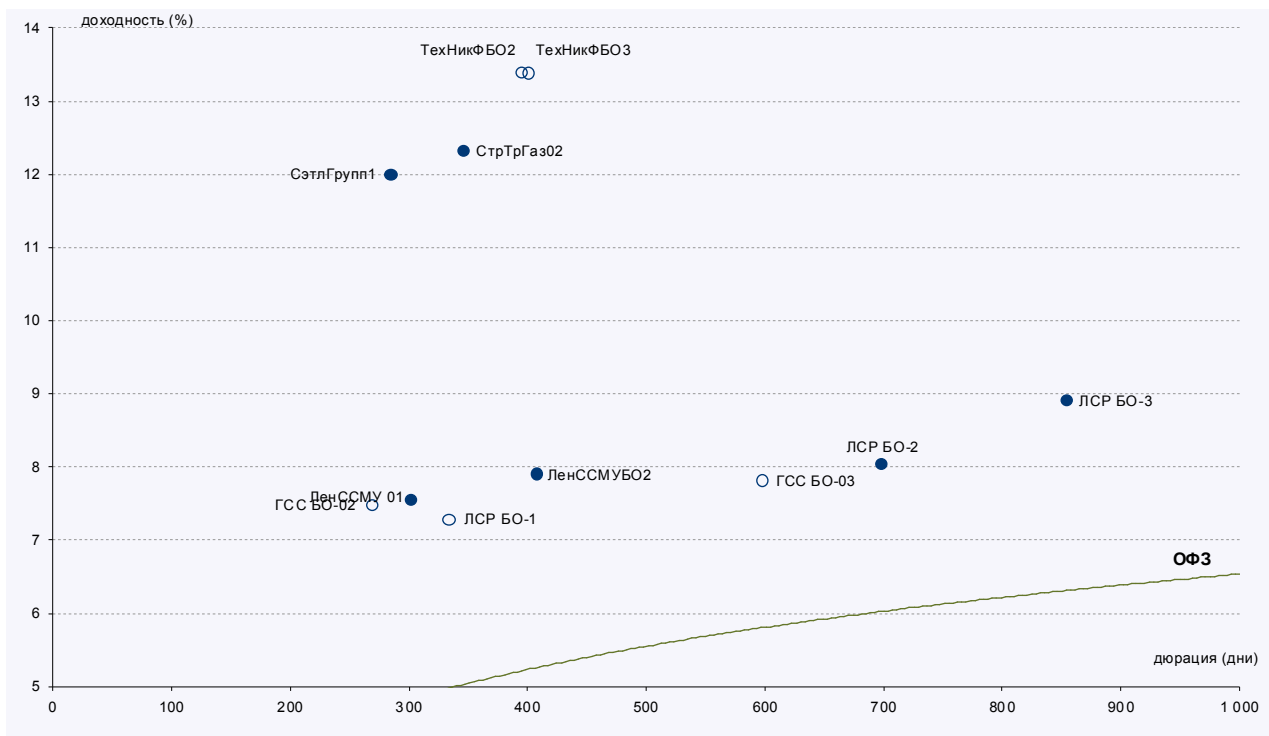
Потребсектор и АПК, Ритэйл



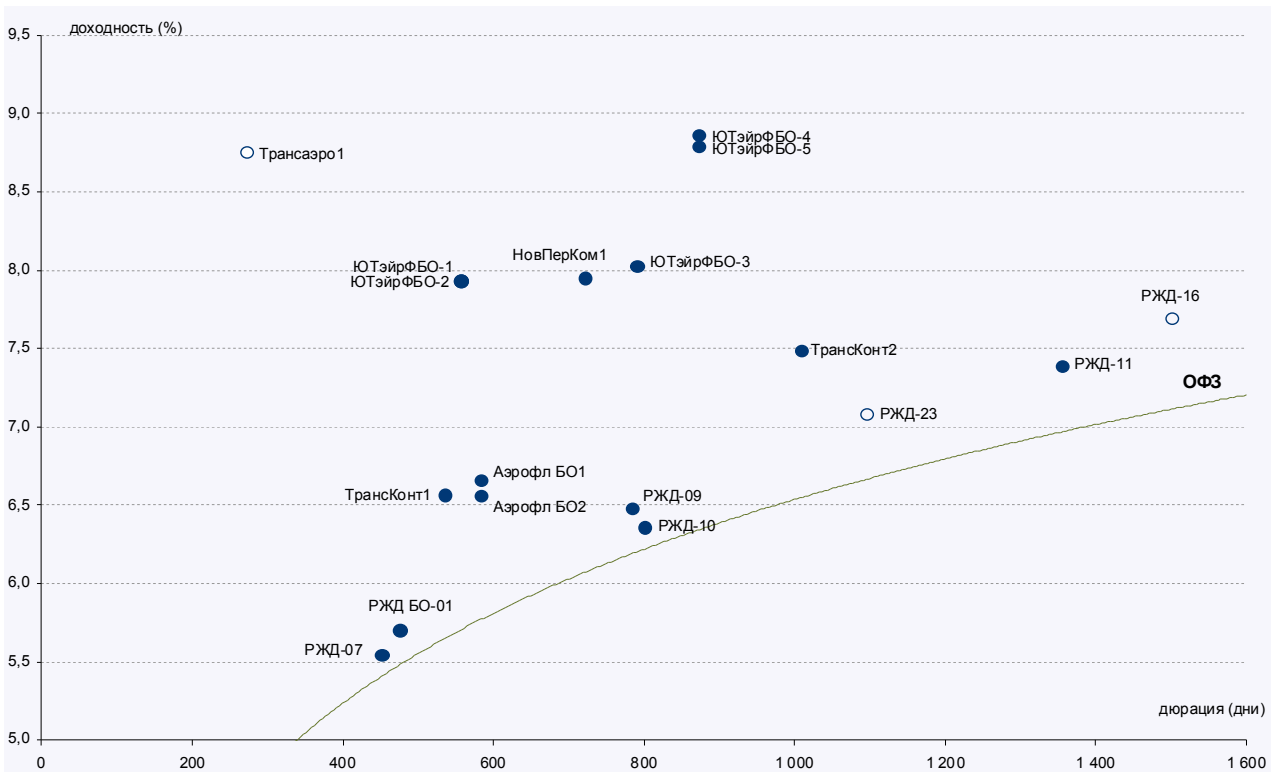
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



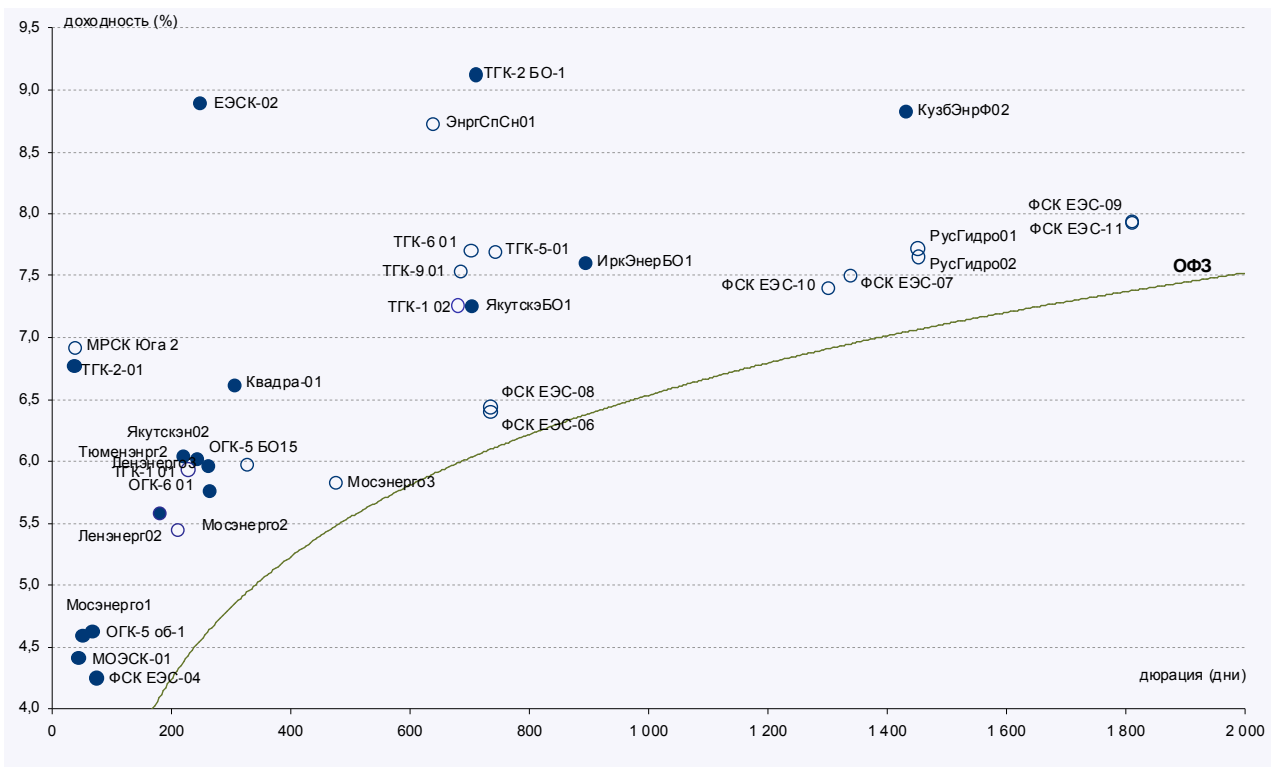
Строительство, девелопмент и стройматериалы



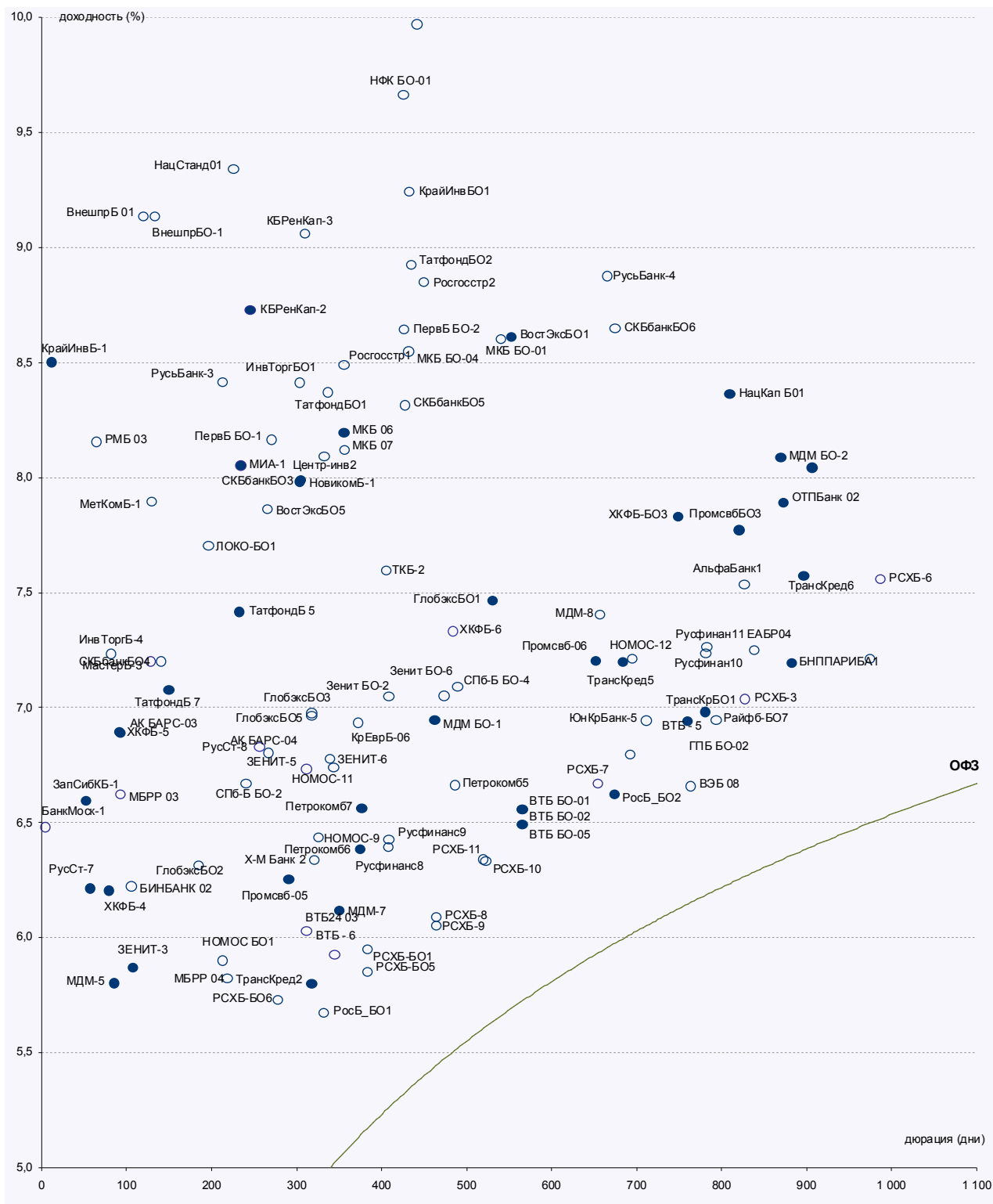
Транспорт



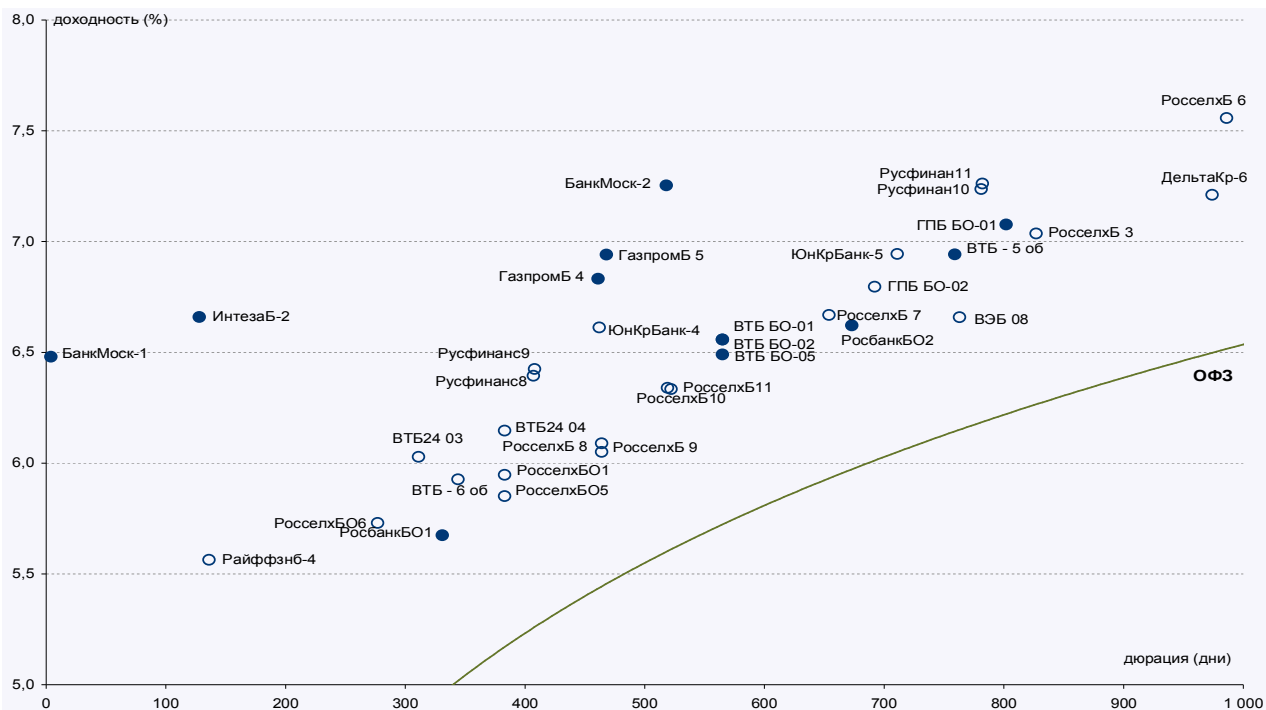
Энергетика



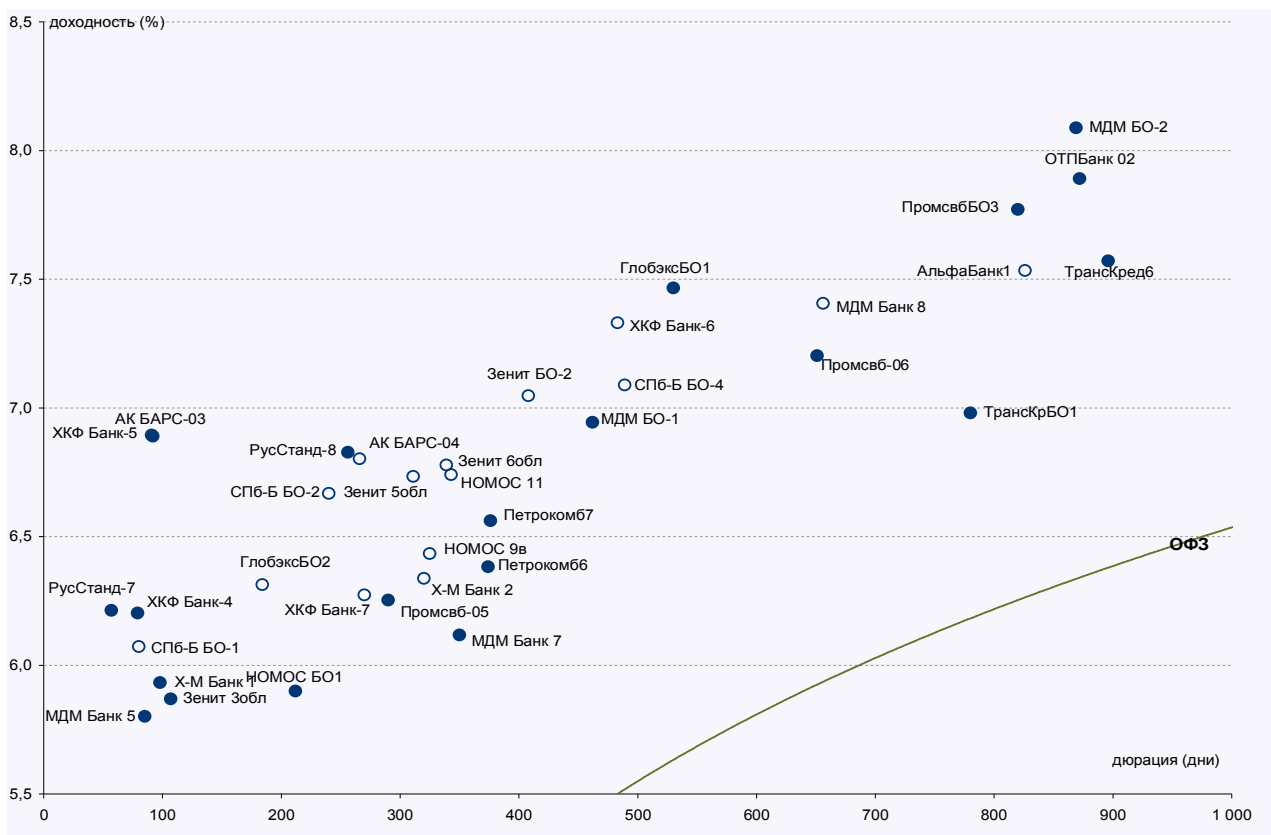
Финансовый сектор



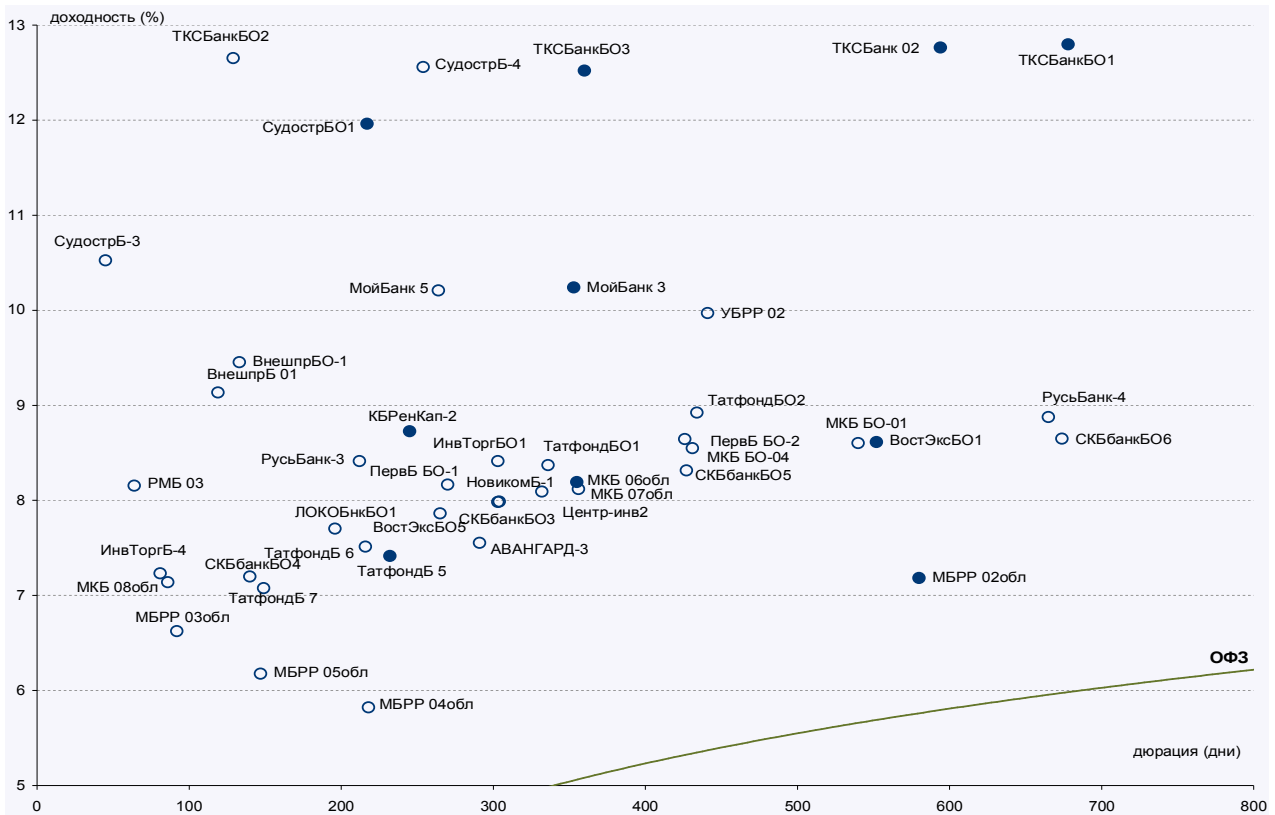
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



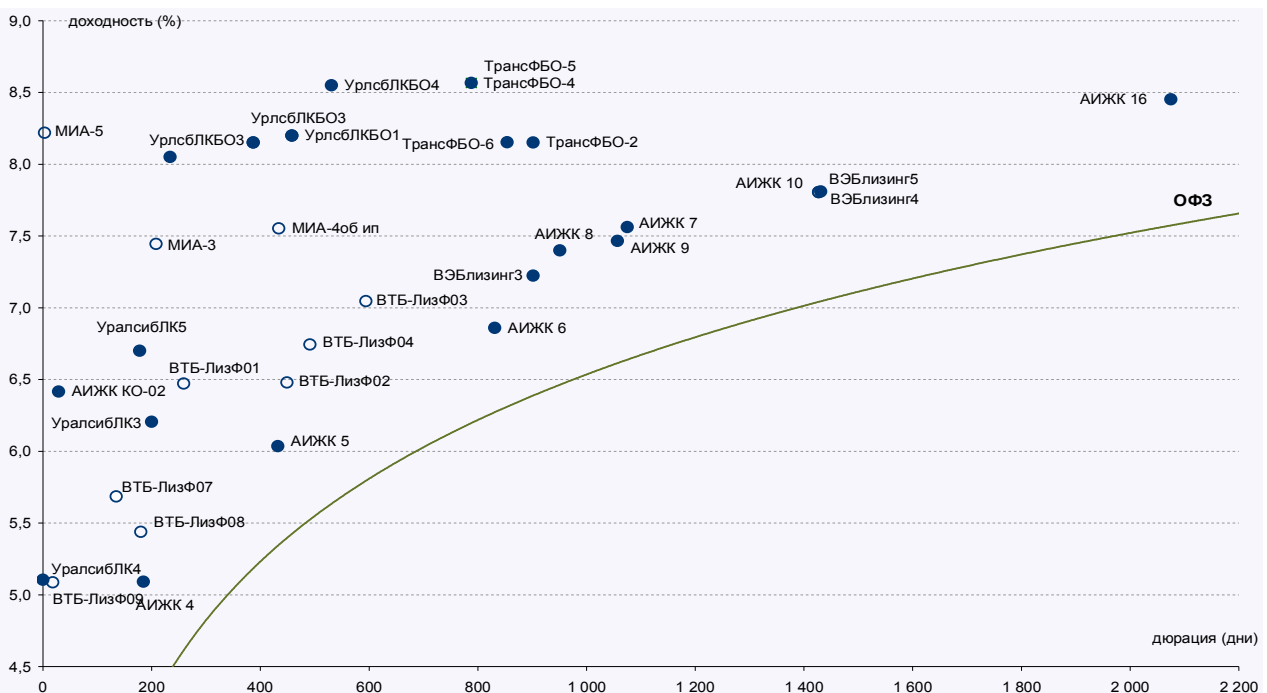
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



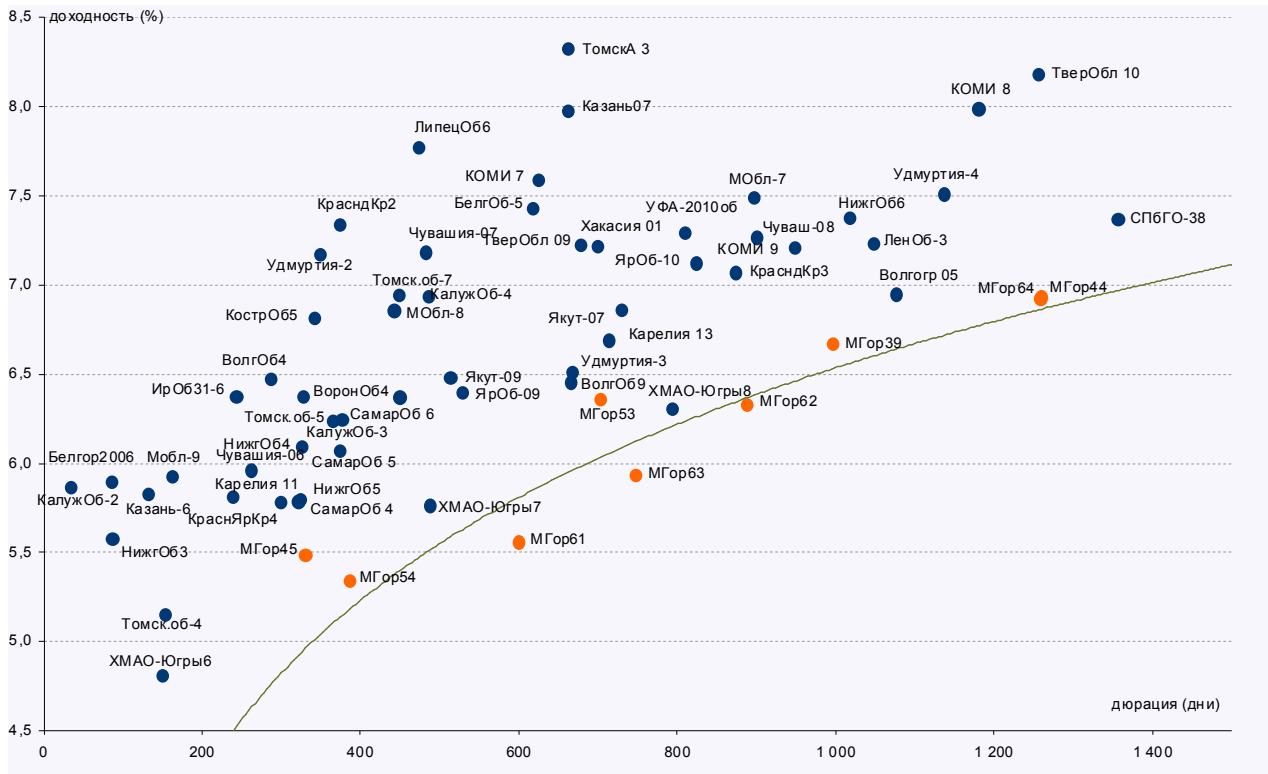
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



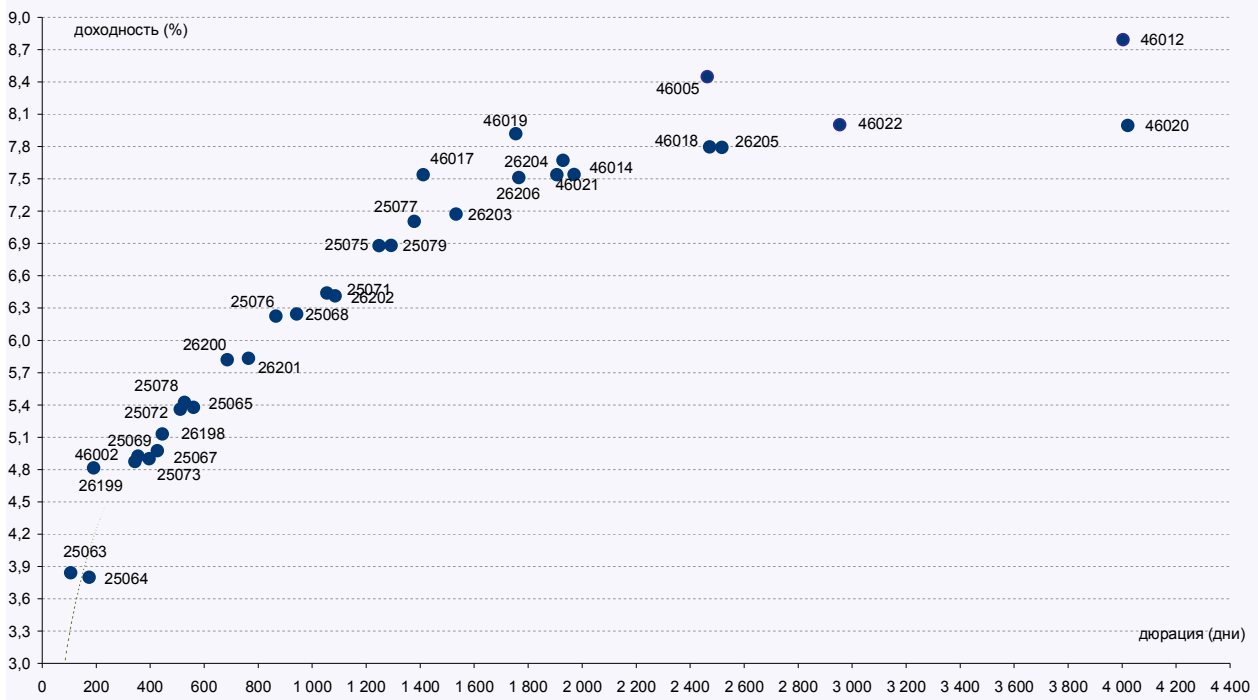
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.