

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 августа 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, с 17 по 23 августа инфляция в России достигла 0,2%. Такая динамика сохраняется уже 3 неделю подряд. В прошлом году в августе темпы роста потребительских цен составили 0,2%.

Новости эмитентов.....стр 2

- **Сбербанк:** итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- Отчетность **Alliance Oil** за второй квартал: рост долга впереди.
- **Трансэро.**

Денежный рынок.....стр 6

- Ситуация в паре EUR/USD стабилизировалась. Надолго?
- Сегодня рубль попытается отыграть позиции.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: рост, несмотря на разочаровывающие данные.
- Российские еврооблигации: Russia-30 сумел воспользоваться предоставленной передышкой.
- Рублевые облигации: ситуация развивается по привычному сценарию. Размещение ОФЗ проходит без особого спроса.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.54%	5	-130
Russia-30	4.40%	-7	-98
ОФЗ 25068	6.73%	1	-152
ОФЗ 25065	6.25%	7	-160
Газпромнефт4	4.77%	-105	-417
РЖД-10	7.10%	6	20
АИЖК-8	7.91%	4	-281
ВТБ - 5	7.61%	-7	20
РоссельхБ-8	7.22%	0	-140
МосОбл-8	8.83%	-9	-195
Мгорб2	6.97%	5	-220

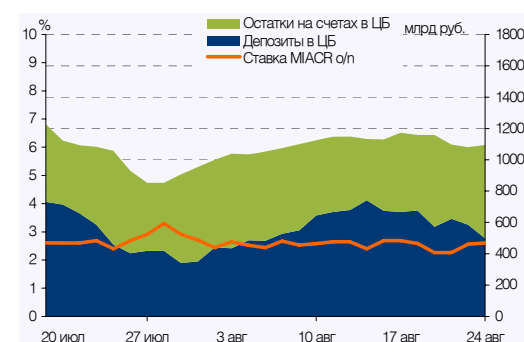
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.87%	-6	436
iTRAXX XOVER S13 5Y	528.75	16	96
CDX XO 5Y	286.90	3	66

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 348.52	1.0%	-1.6%
RTS	1 385.81	-0.8%	-4.1%
S&P 500	1 055.33	0.3%	-5.4%
DAX	5 938.36	0.7%	-0.3%
NIKKEI	8 845.39	-1.7%	-16.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.25	0.8%	-4.3%
Нефть WTI	72.52	1.2%	-8.6%
Золото	1 240.05	0.8%	13.0%
Никель LME 3 M	20 090.00	-2.5%	8.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 8-го купона по облигациям ООО «ТехноНИКОЛЬ–Финанс» серии 02 определена в размере 7% годовых. 27 августа текущего года по выпуску должна состояться оферта. Цена приобретения облигаций составляет 99,84% от номинала.
- Сегодня ОАО «Магнит» открывает книгу заявок по размещению четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 5,5 млрд руб. Срок сбора заявок по каждому из выпусков заканчивается 9 сентября 2010 говорится в сообщении компании. Заявки на участие в размещении принимает ЗАО ИК «Тройка Диалог». Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 13 сентября 2010 года. К размещению компания предлагает выпуски биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 объемом 1 млрд руб. каждый, а также серии БО–03 объемом 1,5 млрд руб. и серии БО–04 объемом 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.
- Иркутская область произвела выплату купонного дохода по облигациям выпуска 31007, а также погасило 16% номинальной стоимости облигаций. Общий объем выплат за 2 купонный период составил 48,378 млн руб. (30,88 руб. на одну облигацию), общий объем выплат по амортизации составил 250,662 млн руб.

ТРАНСПОРТ

- Выручка ОАО «Авиационная компания «Трансаэро» по РСБУ за 1 полугодие 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 47% и достигла 24 млрд. руб. Валюта баланса по сравнению с началом года выросла на 32% – до 36 млрд руб. Прибыль от продаж по сравнению с шестью месяцами 2009 года увеличилась на 51% и достигла 2 777 млн руб. Рентабельность прибыли от продаж также выросла за отчетный период и превысила 11%. Объем чистой прибыли за шесть месяцев 2010 года достиг 107,4 млн руб. и более чем в шесть раз превысил показатель аналогичного периода прошлого года (16,7 млн руб.). /Finambonds/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**Сбербанк: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.**

Вчера Сбербанк анонсировал ожидаемые инвесторами нейтральные итоги своей деятельности за 1 полугодие 2010 года по МСФО, которые, учитывая масштабы бизнеса Банка, наглядно отражают текущее положение вещей в банковской сфере.

Среди наиболее заметных моментов финансовых результатов Банка в январе–июне этого года можно выделить:

– рост активов на 6,7% до 7,579 трлн руб. относительно конца 2009 года, который был преимущественно обеспечен наращиванием объема операций с ценными бумагами на 68% до 1,788 трлн руб., что привело к увеличению их доли в активах Банка с 15,0% до 23,6% по итогам июня 2010 года. Очевидно, как и в 1 квартале Сбербанк из-за избытка ликвидности продолжил вложения в ценные бумаги, но уже с меньшей интенсивностью (в январе–марте прирост составил 1,5 раза). В результате, объем денежных средств на счетах Банка сократился в сравнении с началом года на 15,1% до 543 млрд руб. В свою очередь, увеличение объема операций с ценными бумагами обеспечило в январе–июне этого года рост чистых доходов по ним в 2,9 раза до 9,3 млрд руб. относительно 1 полугодия 2009 года.

– сокращение кредитного портфеля после вычета резерва под обесценение на 2,2% до 4,759 трлн руб. в сопоставлении с итогами 2009 года. Вместе с тем, Сбербанк во 2 квартале этого года отмечает

наметившееся оживление спроса как на коммерческие, так и на розничные кредиты, которое может прервать отрицательную динамику портфеля. В частности, кредиты корпоративным клиентам до вычета резерва выросли на 0,2% и составили 4,224 трлн руб. по состоянию на 30 июня 2010 года, а кредиты физическим лицам – на 4,6% до 1,212 трлн руб.

– продолжившееся ухудшение качества кредитного портфеля. Так, доля «неработающих» кредитов в портфеле (NPL) в отчетном периоде возросла с 8,5% в 2009 году до 9,1% в конце июня 2010 года. Хотя темпы роста их доли замедлились. В то же время покрытие NPL резервами в отчетном периоде составило 1,4х, что является вполне комфортным. Кроме того, высокий уровень достаточности общего капитала по Базелю 1, который на 30 июня 2010 года составил 17,3% (-0,8 п.п. к 2009 году после погашения во 2 квартале части субординированного долга на 200 млрд руб.) при установленном минимуме в 8%, все еще позволяет Банку аккумулировать просрочку.

– увеличение размера чистой прибыли в 10,7 раза до 64,3 млрд руб. в сравнении с аналогичным периодом 2009 года, которое в основном было продиктовано сокращением размера отчислений в резервы на 42,4% до 110,3 млрд руб. на фоне ослабления кризисных явлений в экономике и снижения темпов роста проблемных кредитов. Наряду с ростом доходов от операций с ценными бумагами (о чем говорилось выше), у Группы был отмечен значительный рост комиссионных доходов на 24,5% до 59,6 млрд руб., причем, в основном за счет расчетно-кассовых операций с клиентами.

– сокращение чистых процентных доходов за 2 квартала 2010 года на 11% до 114,85 млрд руб. относительно аналогичного периода 2009 года в результате снижения процентных ставок по кредитам. Вместе с тем, за первое полугодие 2010 года чистые процентные доходы сократились только на 0,2% в сравнении с сопоставимым периодом 2009 года.

– снижение процентной маржи (NIM) относительно аналогичного периода прошлого года с 7,8% до 6,8%, главным образом из-за сокращения доходности корпоративного кредитования. В то же время доходность кредитов физическим лицам достигла уровня в 14,9%. Поэтому руководство Банка намерено сосредоточиться на развитии розничного кредитования, что может несколько стабилизировать ситуацию с уменьшением маржи.

– повышение эффективности Банка: рентабельность активов (RoAA) улучшилась на 1,6 п.п. до 1,8% (к 1 полугодю 2009 года), рентабельность собственных средств (RoEA) возросла на 14,0 п.п. до 15,6%, а отношение расходов к доходам (Cost / Income) составило 40,2% против 35,6% годом ранее, что также лучше чем за весь 2009 год в целом – 35,4%.

В настоящее время текущая доходность еврооблигаций Сбербанка заметно ниже того, что предлагают бумаги других госбанков по всей кривой их доходностей, в частности ВТБ и Банка Москвы. Причем, премия к евробондам Сбербанка составляет порядка 50–100 б.п., что делает их бумаги интереснее для инвесторов, даже несмотря на превосходство Сбербанка в кредитных метриках, которые, на наш взгляд, нивелируются их общей принадлежностью к государству и единым уровнем кредитных рейтингов. Мы предлагаем обратить внимание среди всех бумаг этих эмитентов на выпуски Банка Москвы (LPN), 2015–2 (YTM 6,18% годовых/3,87 года) и ВТБ (LPN), 2018 (YTP 6,07% годовых/2,51 года).

Финансовые результаты Сбербанка в 2009-2010 гг. по МСФО					
млрд руб.	1 пол.2010	1 пол.2009	2009	1 пол.2010/ 1 пол.2009	1 пол.2010/ 2009
Балансовые показатели					
Активы	7 579.4	-	7 105.1	-	6.7%
Денежные средства и их эквиваленты	543.6	-	725.5	-	-25.1%
доля в активах	7.2%	-	10.2%	-	-29.8%
Кредитный портфель	5 436.2	-	5 443.8	-	-0.1%
Чистые кредиты	4 759.1	-	4 864.0	-	-2.2%
доля в активах	62.8%	-	68.5%	-	-8.3%
NPL (>90 дней)	9.1%	-	8.5%	-	7.1%
уровень резервов	12.5%	-	10.7%	-	-
Ценные бумаги	1 788.1	-	1 064.1	-	68.0%
доля в активах	23.6%	-	15.0%	-	57.5%
Средства физлиц	4 175.6	-	3 787.3	-	10.3%
доля в активах	55.1%	-	53.3%	-	3.4%
Средства юрлиц	1 680.4	-	1 651.6	-	1.7%
доля в активах	22.2%	-	23.2%	-	-4.6%
Выпущенные долговые ценные бумаги	162.0	-	124.6	-	30.0%
доля в активах	2.1%	-	1.8%	-	21.9%
Собственные средства	866.5	-	778.9	-	11.2%
доля в пассивах	11.4%	-	11.0%	-	4.3%
Capital Adequacy Ratio	17.3%	-	18.1%	-	-4.4%
Показатели прибыльности					
Процентные доходы	399.7	403.2	815.0	-0.9%	-
Процентные расходы	-155.7	-158.7	-312.2	-1.9%	-
Чистые процентные доходы	244.0	244.5	502.7	-0.2%	-
Отчисления в резервы	-110.3	-191.6	-388.9	-42.4%	-
ЧПД после создания резервов	133.7	53.0	113.8	152.4%	-
Комиссионные доходы	59.6	47.9	105.7	24.5%	-
Доходы от основной деятельности	303.6	292.4	608.4	3.8%	-
Доходы по операциям с ценными бумагами	9.3	3.2	36.5	188.6%	-
Чистый доход от операций с иностранной валютой	7.1	9.3	16.2	-23.3%	-
Операционные доходы до создания резервов	319.3	308.3	648.1	3.6%	-
Операционные расходы	-128.4	-109.7	-229.3	17.0%	-
Чистая прибыль	64.3	6.0	24.4	971.7%	-
Качественные показатели деятельности					
RoAA, %	1.8%	0.2%	0.4%	1.6 п.п.	-
RoEA, %	15.6%	1.6%	3.2%	14.0 п.п.	-
Net interest margin, %	6.8%	7.8%	7.8%	-1.0 п.п.	-
Cost/ income, %	40.2%	35.6%	35.4%	4.6 п.п.	-

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Отчетность Alliance Oil за второй квартал: рост долга впереди.

На этой неделе Компания представила свои финансовые результаты за второй квартал и первое полугодие текущего года которые мы оцениваем как нейтральные. Alliance Oil удалось увеличить выручку, однако растерять норму прибыль. Последнее, судя по отчетам нефтяных компаний является трендом второго квартала. Слабым звеном кредитного профиля Эмитента остается долговая нагрузка, которая находится выше уровней других нефтегазовых компаний и, скорее всего, продолжит свой рост во втором полугодии.

По итогам шести месяцев Компания заработала 1,032 млрд долл., что стало выше результатов аналогичного периода прошлого года на весомые 49%. Здесь основным драйвером роста стало увеличение цен на нефть марки URALS, в части производственных результатов динамика была не столь значительной. Квартально динамика была более слабой. Так, по итогам второго квартала выручка выросла к первому кварталу лишь на 6%. Негативным моментом в части итогов последнего отчетного квартала стало значительное падение маржинальности, вызванное ремонтными работами на Хабаровском НПЗ, в результате чего Компания часть нефтепродуктов закупала у сторонних производителей. Напомним, что нефтепереработка обеспечивает 80% доходов Alliance Oil. По итогам второго квартала EBITDA margin упала против результатов первого квартала на 3% до 17%, аналогичную динамику имел показатель рентабельности чистой прибыли: 6%2K10 vs 9%1K10.

Долг является наиболее актуальным моментом кредитного профиля Нефтяной компании. Так, по итогам отчетного периода суммарные обязательства составили 919,7 млн долл. За первые шесть месяцев Alliance Oil нарастил свой долг на 209 млн долл. Структура долга выглядит вполне комфортной: на короткую часть приходится лишь 25% кредитного портфеля. Указанная сумма с учетом денежных средств в размере 306,6 млн долл. с запасом покрывает краткосрочную часть долга, вследствие чего риски рефинансирования для Компании не существенны. Коэффициент Net Debt/EBITDA по итогам полугодия составило 1,6x, однако, по нашему мнению, удержать указанную планку до конца года вряд ли удастся. Так, в июле Alliance Oil разместил бонд на 5 млрд руб. (165 млн долл.) и договорился о кредита ВЭБа на сумму 760 млн долл. Учитывая заимствования третьего квартала, существуют риски перехода отметки Debt/EBITDA в 3x. Последнее значение укладывается в ковенанты Alliance Oil – Debt/EBITDA не более 4x, но фоне других нефтегазовых компаний становится не совсем комфортным для инвесторов.

Рублевый бонд Компании вследствие временной приостановки эмиссии пока не вышел на торги. В части евробонда, то здесь альтернатива доходности в нефтегазовом секторе отсутствует, что отчасти делает заем привлекательным. Вместе с тем, мы считаем, что возможное ослабление кредитных метрик во втором полугодии может вызвать расширение спреда облигаций Компании к бумагам других эмитентов сектора.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду, несмотря на негативное начало торгов, обеспеченное в том числе снижением S&P рейтинга Ирландии, в течение дня положение европейской валюты, получившей поддержку со стороны оптимистичных данных по уровню ожиданий экономического развития в деловых кругах Германии (IFO), оставалось достаточно стабильным. Более того, после публикации указанной статистики, пара EUR/USD стала прибавлять, поднявшись с отметки 1,264х до 1,27х. Впрочем, попытка все же не увенчалась продолжительным успехом, и в последующем евро торговался в интервале 1,262–1,267х, закрывшись на уровне 1,26х.

Сегодня в ходе азиатской сессии на фоне роста основных фондовых индексов региона, характеризующего некоторое восстановление аппетита к рискам, евро вновь пытается отыграть свои позиции, поднимаясь к 1,272 долл. Сигналом к этому также выступают неплохие данные по индексу настроений потребителей института Gfk.

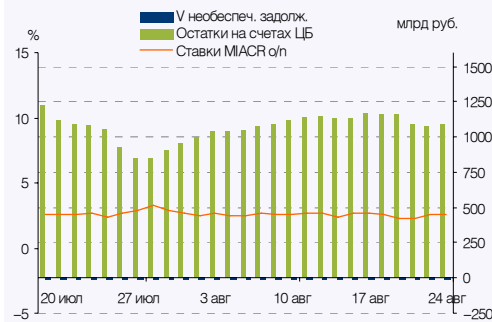
На внутреннем валютном рынке вчера вопреки некоторой стабилизации торгов на Forex, а также в сырьевом секторе, где котировки нефти устойчиво варьировались в пределах 72–73 долл. за барр. (Brent), рубль подвергся серьезному давлению со стороны покупателей иностранной валюты, потеряв к бивалютной корзине около 11 коп. до 34,62 руб. – максимального значения последних двух месяцев. При этом ослабление рубля было обусловлено как укреплением доллара, подорожавшего на 6 коп. до 30,88 руб., так и евро – на 22 коп. на 39,11 руб.

Вполне вероятно, что сравнительно сильное падение рублевого курса было связано с завершением выплат по НДС, которые в силу существенных продаж со стороны экспортеров, традиционно оказывают довольно значимое влияние на валютные торги. То есть, снижение курса национальной валюты по большей части было обусловлено отсутствием поддержки от продажи валютной выручки при сохранении весьма пессимистичного настроения у участников внутреннего рынка.

При этом, сегодня конъюнктура глобальных площадок выглядит несколько лучше: как мы отметили выше, фондовые индексы отражают спрос к рисковому активам, что приводит и к подъему нефтяных котировок до 73,5 долл. за барр. (Brent). На наш взгляд, при сохранении текущей ситуации на глобальных площадок в течение дня рубль имеет все шансы на восстановление утраченных вчера позиций. Впрочем, пока все сигналы, поступающие от мировой экономики, выглядят довольно разочаровывающее, поэтому мы бы не стали всерьез полагаться на улучшение внешнего фона в краткосрочной перспективе.

Между тем, выполнение вчерашних обязательств перед бюджетом не оказало значимого влияния на конъюнктуру денежного рынка, ставки на котором остались на уровне привычных 2–3%. Причем остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ к сегодняшнему дню снизились на 66 млрд до 1,028 трлн руб. и, если бы не приток ресурсов с проведенного накануне аукциона Минфина объемом 35 млрд руб., общий показатель ликвидности сократился бы в большей степени.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 авг	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 1 месяц, 3 месяца. депозитный аукцион Минфина на срок 4 месяца, объемом 50 млрд руб.
25 авг	получение средств с аукциона ЦБ и Минфина, проведенных 24 августа. аукцион ОБР на 5 млрд руб. уплата акцизов и НДС. возврат беззалоговых кредитов ЦБ на 52,5 Размещение ОФЗ на 15 млрд руб.
26 авг	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Cbonds.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

В среду негативный настрой глобальных инвесторов оказался поддержан очередным действием рейтингового агентства – S&P сообщило о снижении суверенного рейтинга Ирландии с «АА» до «АА-», что привело к очередной коррекции основных европейских фондовых индексов. И хотя опубликованные позднее данные IFO Германии обнаружили признаки зарождающегося оптимизма в крупнейшей экономике Еврзоны, существенного влияния на торги они все же оказать не смогли и к началу американской сессии индексы показывали падение в районе 1,5%.

Американская статистика, предварявшая вчера открытие торгов в США, вновь оказалась весьма разочаровывающей: заказы на товары длительного пользования, являющиеся опережающим индикатором состояния в обрабатывающей промышленности, не смогли оправдать оптимистичных ожиданий, а продажи новых домов, как и опубликованные накануне данные по сегменту вторичного рынка, отразили падение объемов. При этом продажи за предыдущий месяц были пересмотрены и вместо существенного роста на 23,6% был получен спад на 12,1%, что в очередной раз отразило слабость рынка недвижимости США в отсутствии господдержки, а также добавило сомнений в репрезентативности предварительной статистики. Напомним, именно различные льготы и трансферты населению способствовали временному (как мы видим) подъему этого сектора весной текущего года.

Тем не менее, несмотря на публикацию слабых статданных, определивших негативное открытие торгов, в течение дня их динамика сместилась в «зеленую» зону, и основные фондовые индексы США завершили среду с небольшим повышением в пределах 0,3%. Впрочем, пока мы не видим, чтобы рост фондовых котировок опирался на какие-либо фундаментальные предпосылки, поэтому данное движение воспринимаем лишь в качестве технического отскока.

Впрочем, пока мы не видим, чтобы рост фондовых котировок опирался на какие-либо фундаментальные предпосылки, поэтому данное движение воспринимаем лишь в качестве технического отскока. В какой-то степени это подтверждает и динамика торгов гособязательствами: доходности казначейских бумаг несколько отошли от минимумов предыдущего дня, однако остались на весьма низких для себя уровнях, в том числе UST-10 с 2,49% до 2,54%.

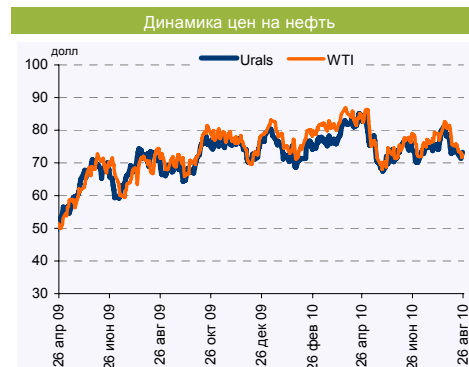
Воспользовавшись передышкой, суверенные бумаги развивающихся рынков попытались отыграть утраченные ранее позиции и спред между Russia-30 и соответствующим UST сократился со 197 до 186 б.п.

На фоне отсутствия каких-либо четких сигналов с внешних рынков активность участников внутреннего долгового рынка находилась на достаточно низком уровне, и в целом день завершился коррекцией выпусков с наиболее высоким оборотом на 10–50 б.п. К ним можно отнести выпуски РЖД-08, МТС серий 03 и 04, Мечела БО-1, Сибметинвеста.

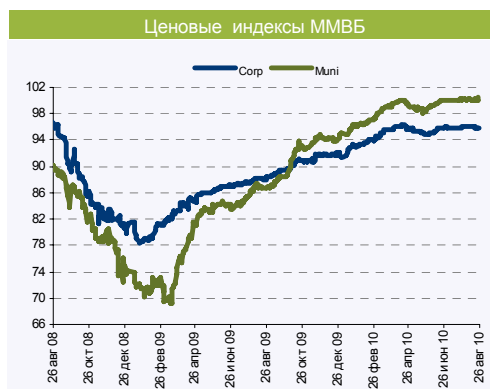
Как и ожидалось, в условиях ухудшения конъюнктуры вчерашнее



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

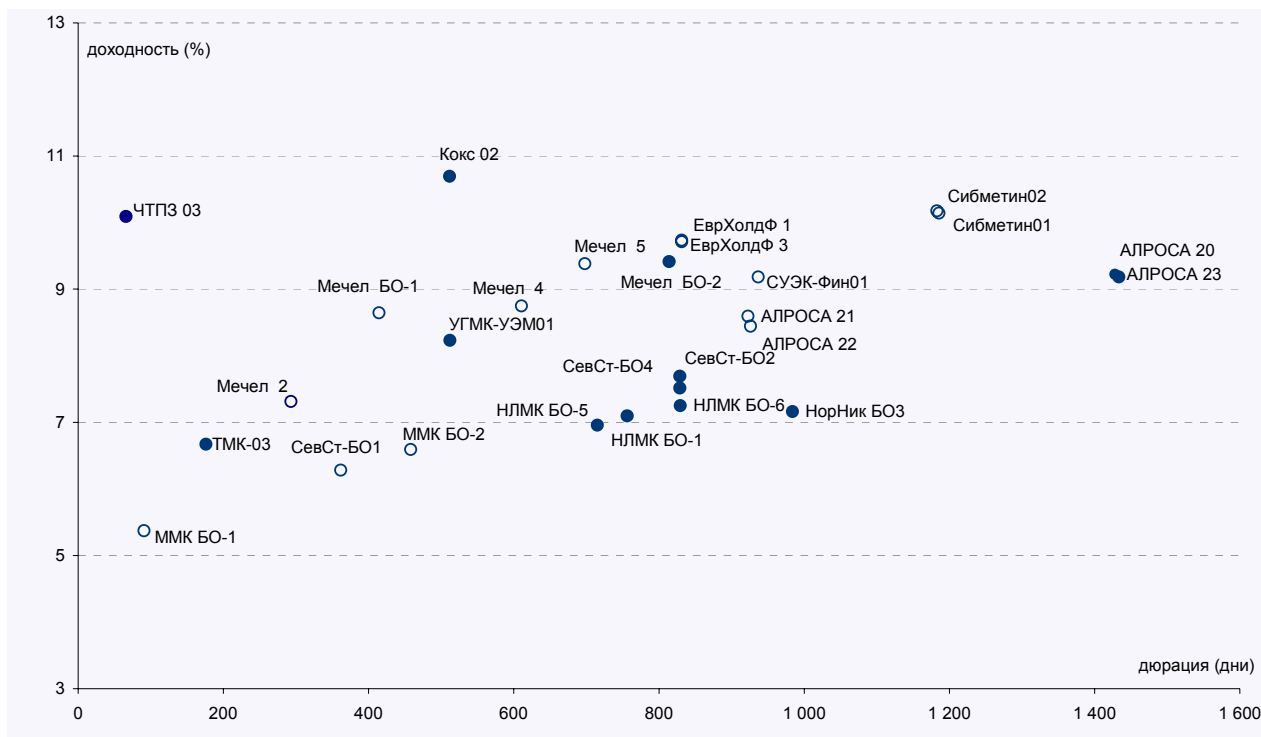
размещение ОФЗ прошло без особого ажиотажа среди участников. Так, при предложении на 15 млрд руб. 6-летних ОФЗ-26203 спрос на длинные бумаги составил только 5,2 млрд руб. При этом Министерство пошло на встречу участникам предложив премию к рынку около 10 б.п., и все равно было размещено всего 1,3 млрд руб. по средневзвешенной доходности 7,39%.

Спрос на более короткий выпуск – ОФЗ-25074 на 33,5 млрд руб. составил порядка 6 млрд руб. При этом в данном случае особой премии предоставлено не было, и в итоге Минфин разместил бумаг на сумму 3,1 млрд руб. с доходностью по средневзвешенной цене – 4,48%.

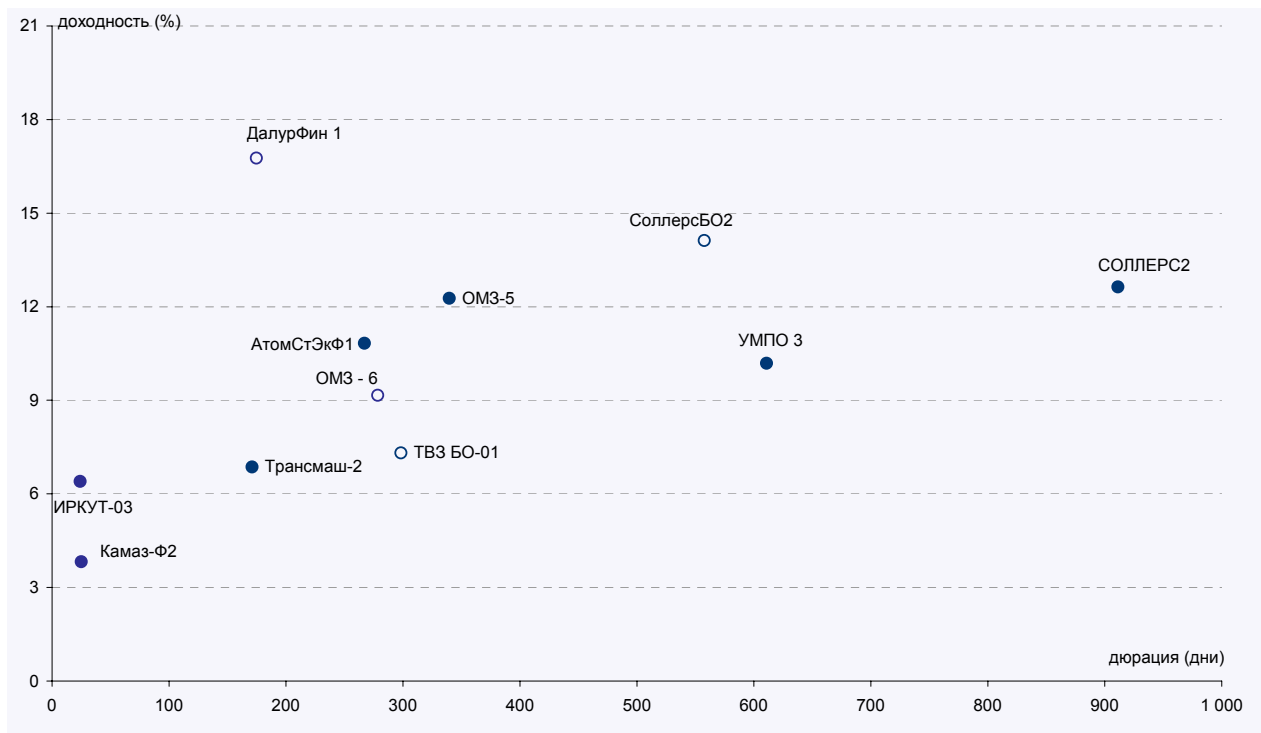
Несмотря на то, что сегодня с утра глобальные площадки отражают некоторый подъем аппетитов к рискам, мы не думаем, что он не имеет устойчивого характера, и поэтому мы не ждем особых изменений в конъюнктуре внутреннего долгового рынка.

Помимо прочего, стоит заметить, что вчерашние данные по инфляции уже третью неделю августа подряд показали прирост потребительских цен на 0,2%. Это приводит к повышению инфляционных ожиданий по итогам года, и к появлению спекуляций на тему возможного ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ. Обозначим, что мы не разделяем такую точку зрения. Во-первых, на наш взгляд, текущий рост цен на продовольствие, связанный с неблагоприятными погодными условиями, будет носить временный эффект, и динамика потребительских цен стабилизируется к осени. Во-вторых, мы полагаем, что давление монетарных факторов (подразумевая под этим существенный прирост денежных агрегатов) на темпы роста цен достаточно эффективно нивелируется действиями Минфина, повысившего свою активность на рынке внутреннего долга. При этом Ведомство все еще не приступило к полноценной реализации заявленных планов (размещения ОФЗ порядка на 1 трлн руб. во 2 полугодии), то есть располагает существенным резервом в этом отношении. Таким образом, в настоящее время мы не видим особого смысла в каких-либо шагах Банка России, действия которого в данном случае будут в той или иной степени препятствовать политике Минфина.

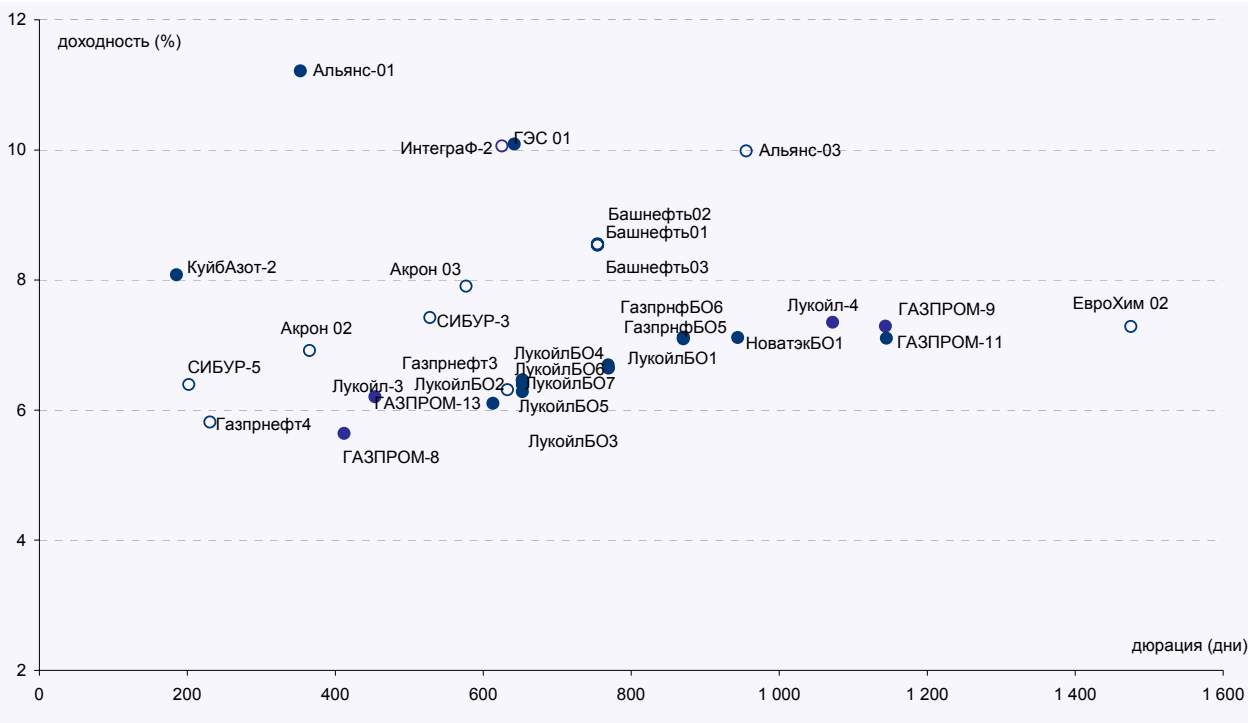
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



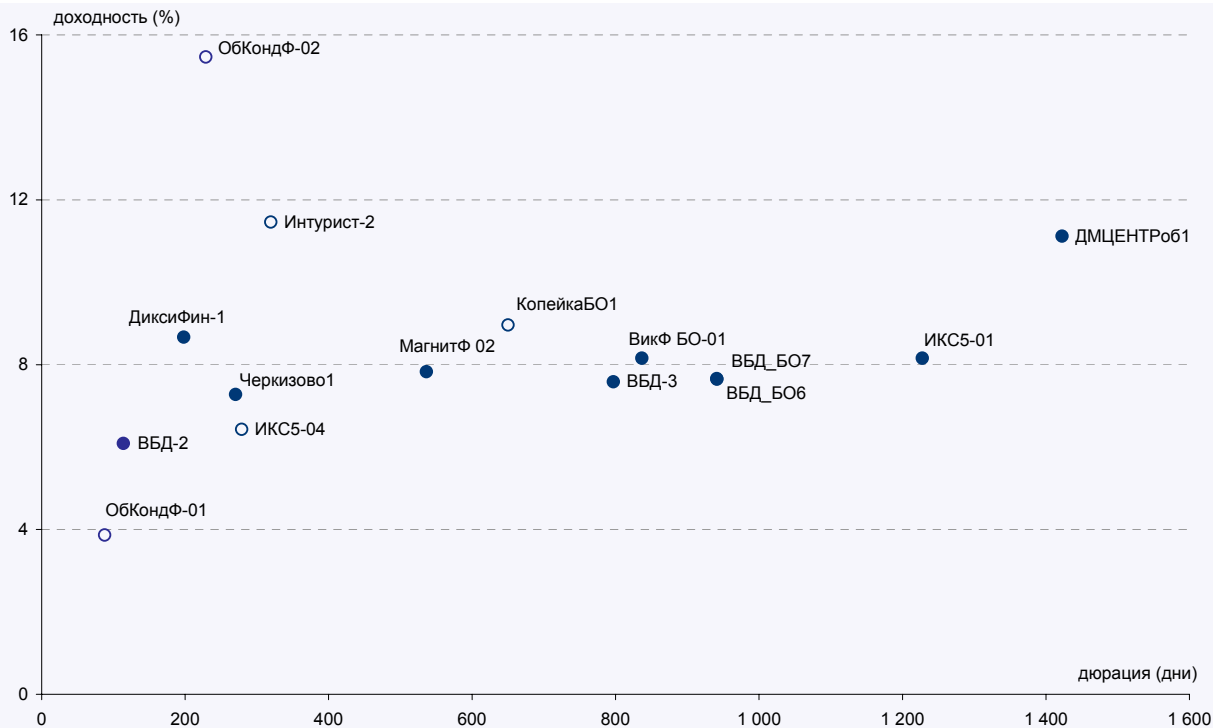
Машиностроение



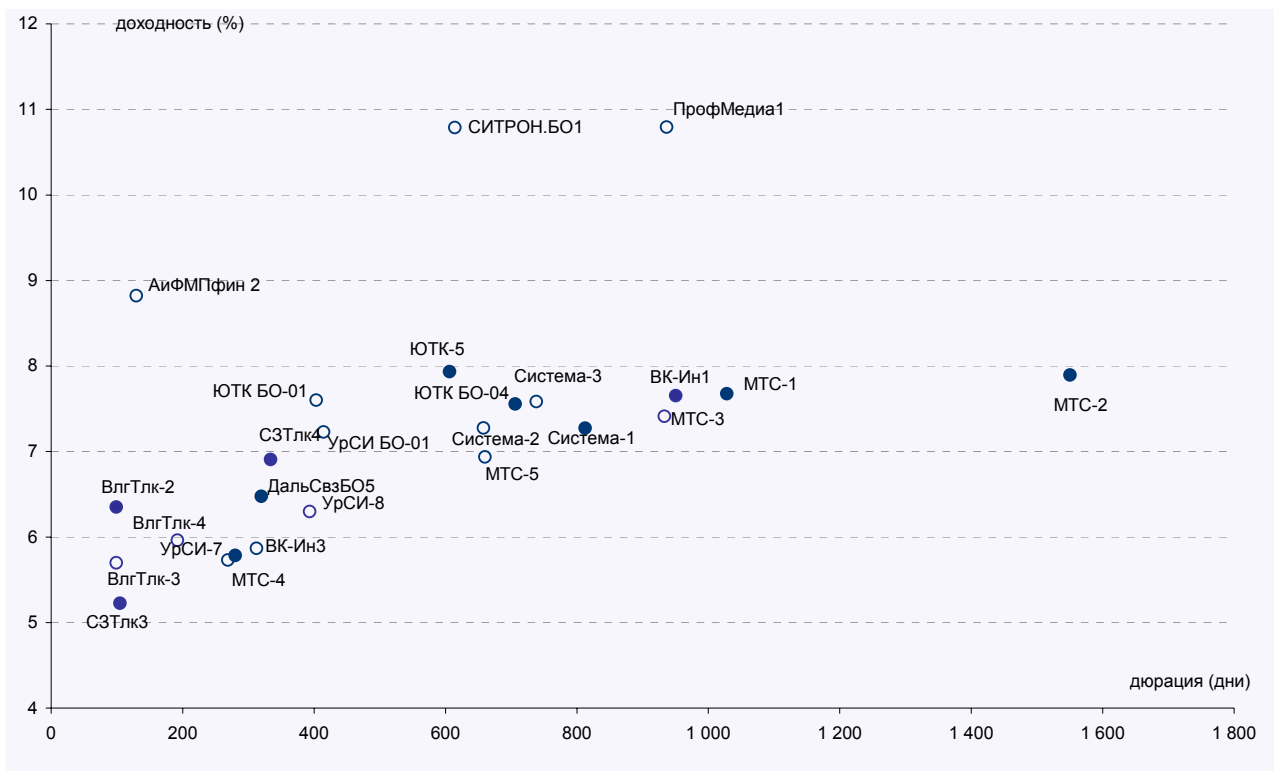
Нефтегазовый сектор, Химия



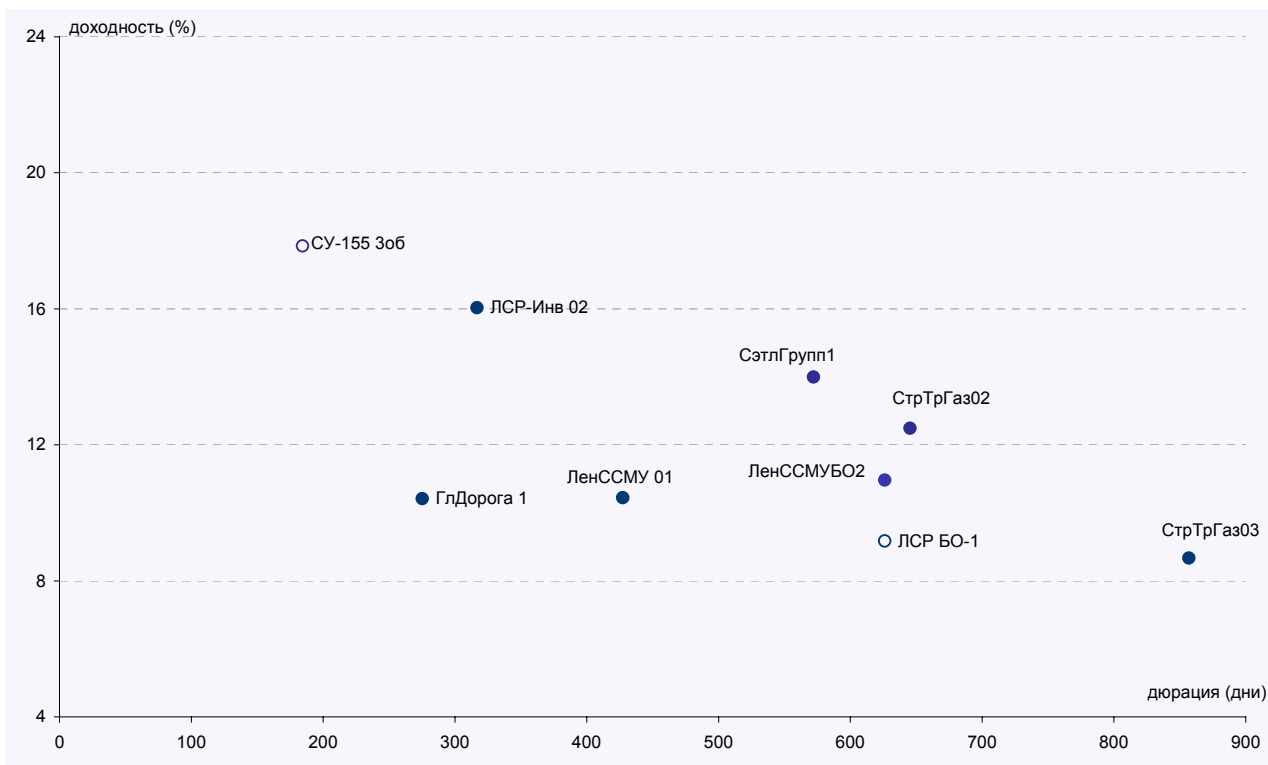
Потребсектор и АПК, Ритэйл



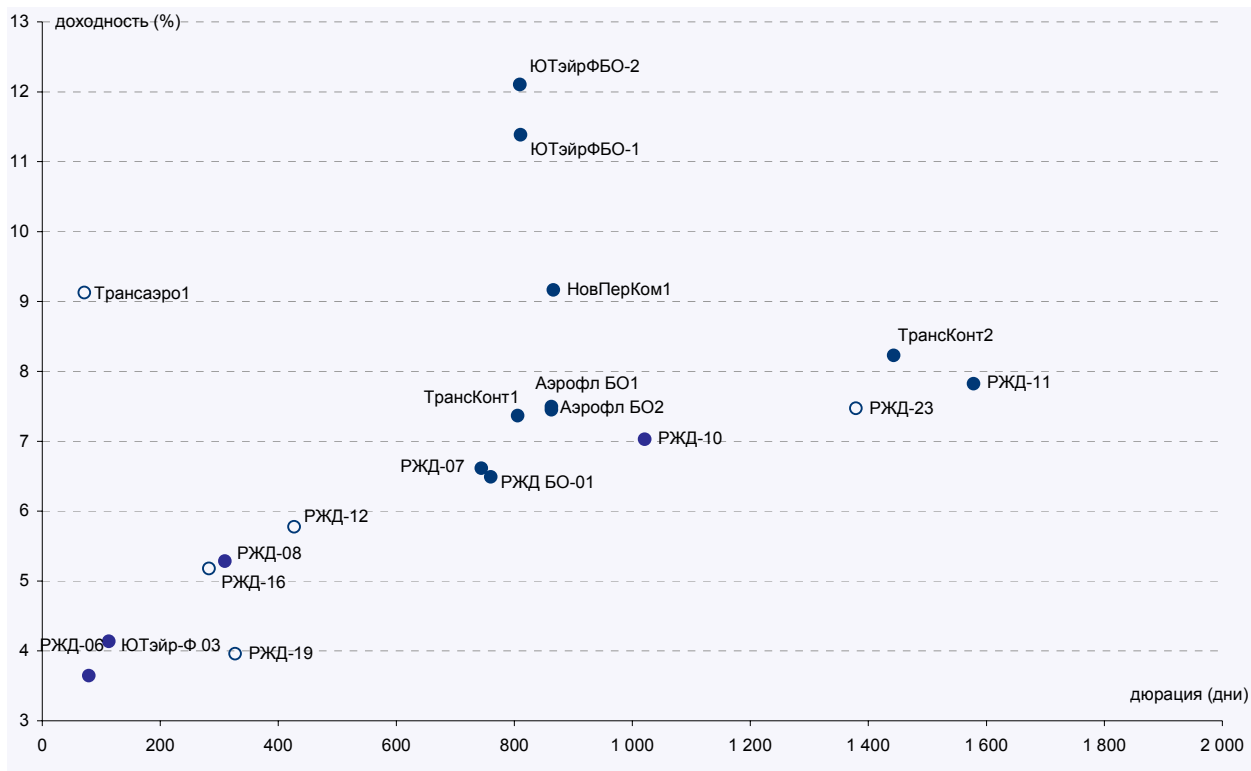
Телекоммуникации и медиа



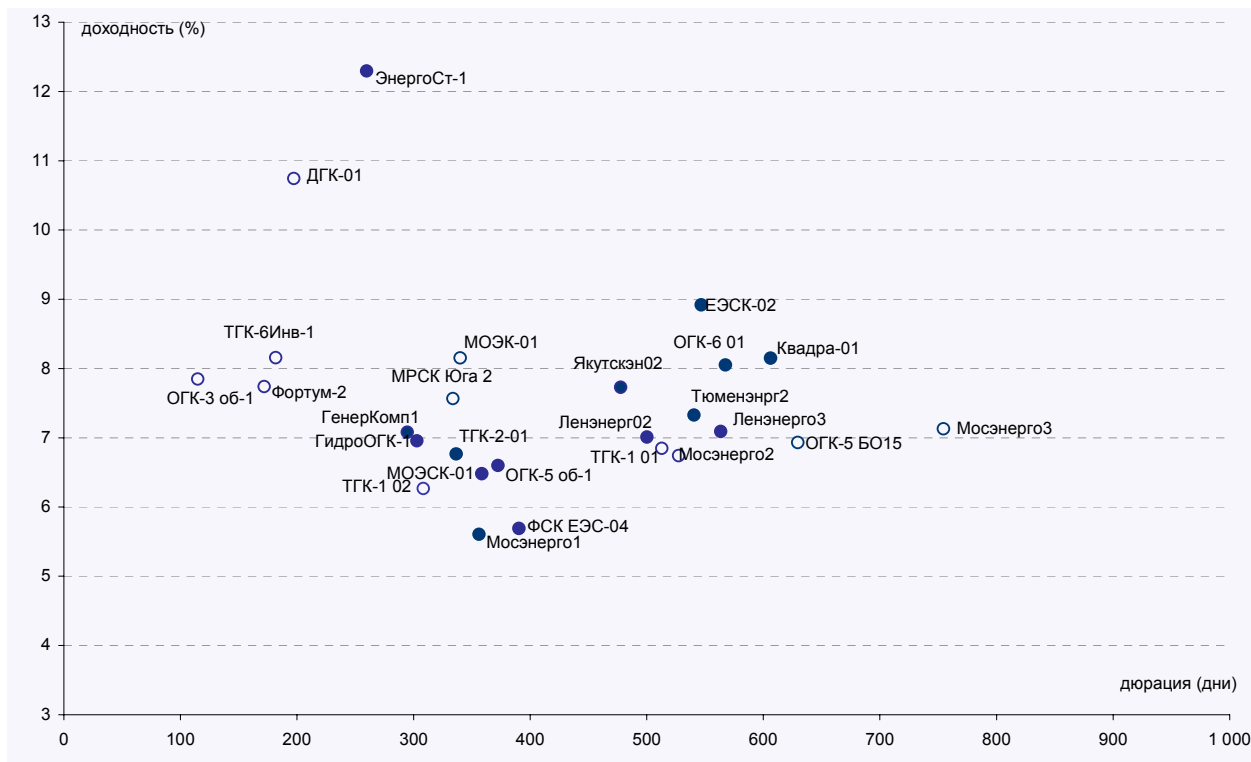
Строительство, девелопмент и стройматериалы



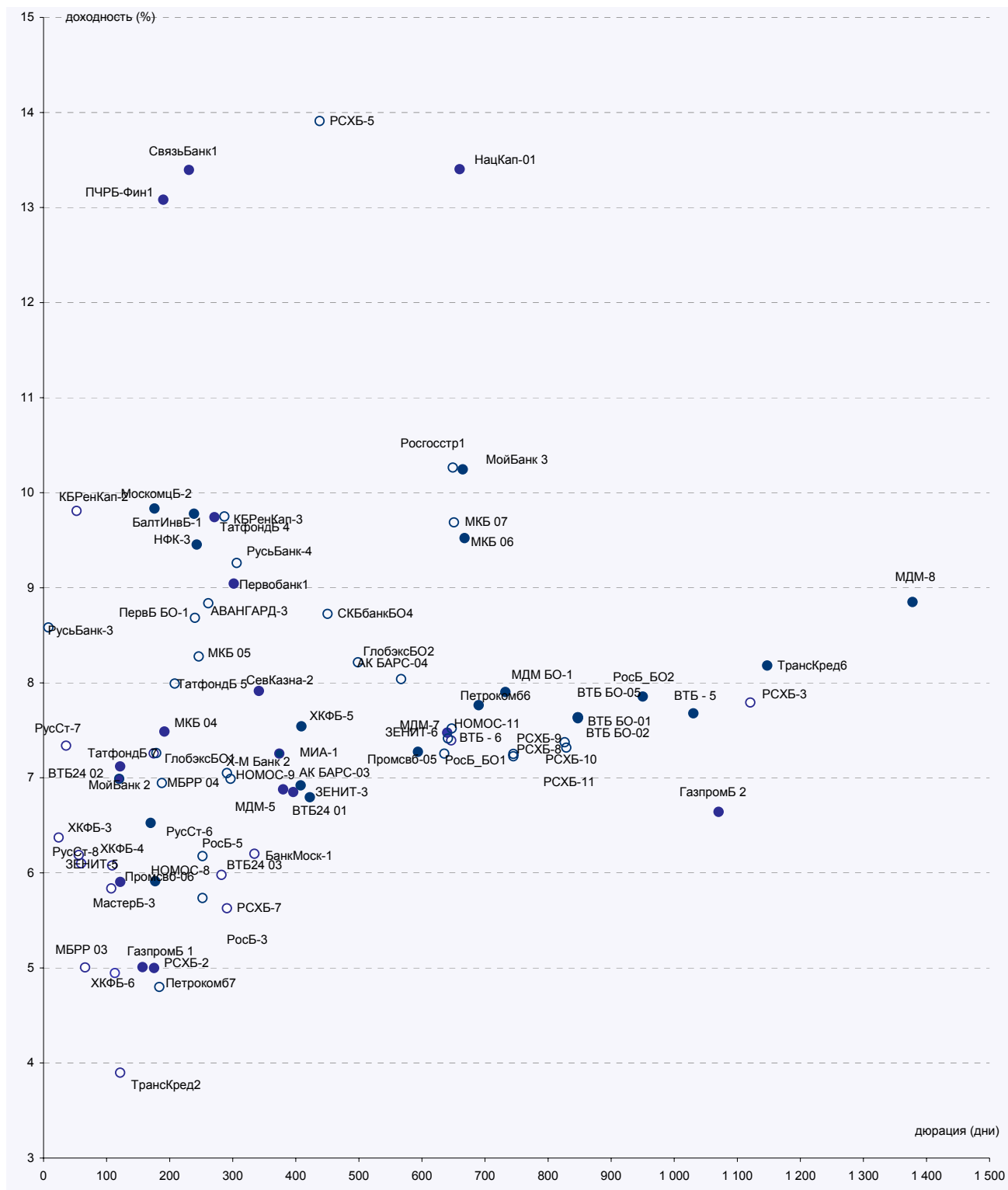
Транспорт



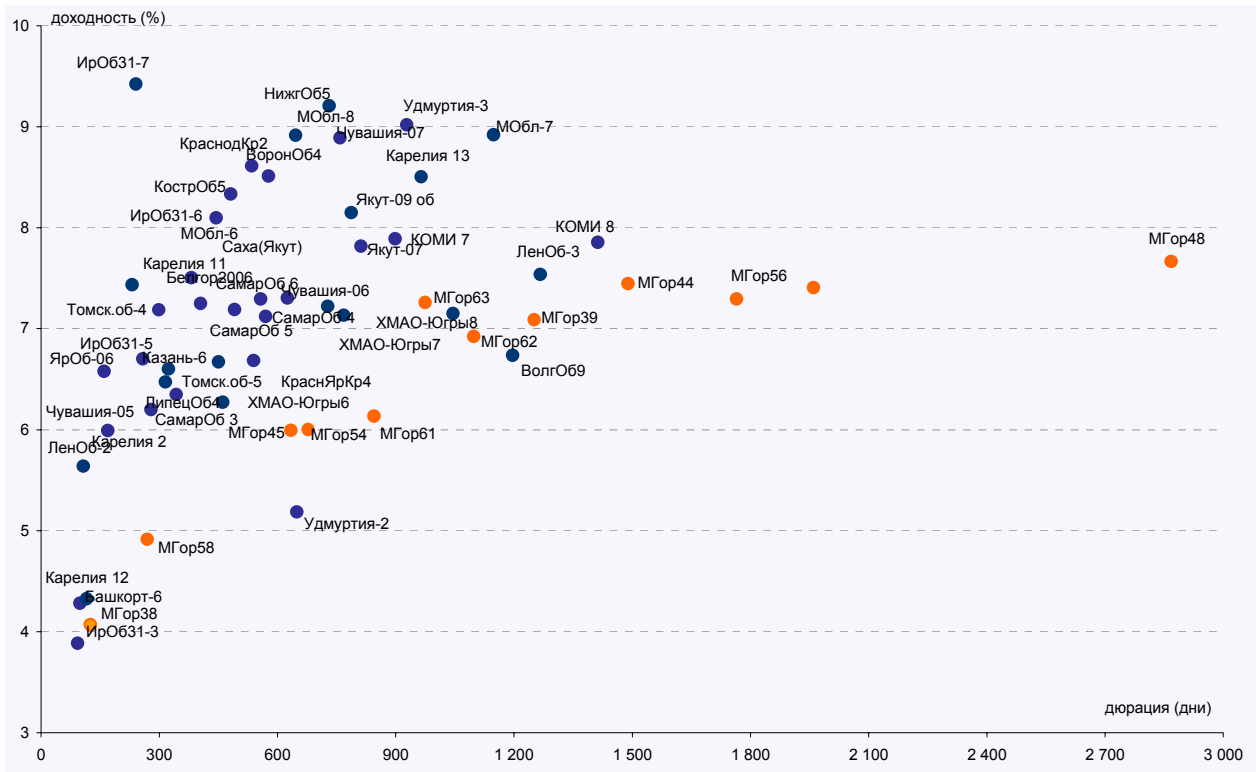
Энергетика



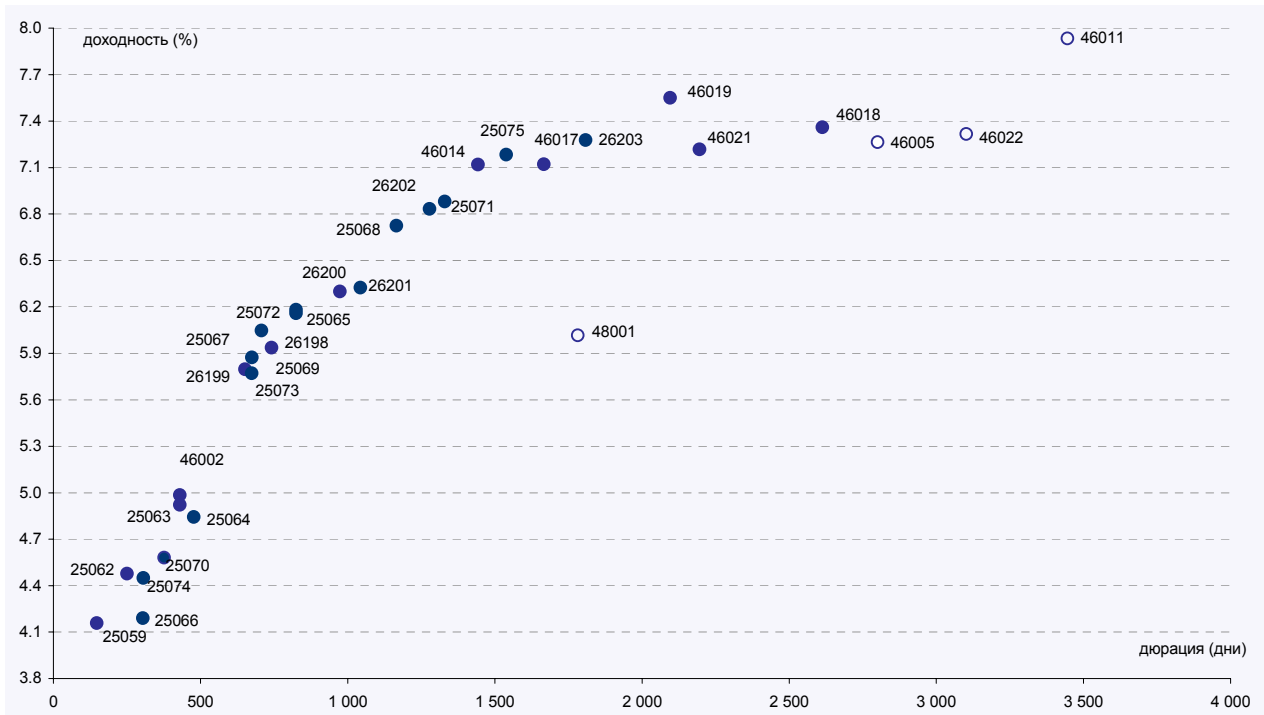
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.