

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 ноября 2010 года

Новость дня

Банк России оставил ставку рефинансирования и прочие ставки без изменений.

Новости эмитентов.....стр 2

- ЦБ озвучил масштаб проблем МПБ.
- Первичное размещение: Банк «Санкт-Петербург».
- Пределный купон Почты России.
- КАМАЗ: премаркетинг выпуска на 2 млрд руб.
- Рейтинги и прогнозы: долговые обязательства: СБ Банк, Банк «Кедр»; Банк УРАЛСИБ.
- Детали создания СП между «Интуристом» и Thomas Cook.

Денежный рынок.....стр 6

- После завершения расчетов по налогам спрос на доллар снова возобновился.
- Ставки на МБК продолжили рост, NDF тоже стали выше.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: сегодня позитива не ожидается.
- Российские еврооблигации: «полный штиль».
- Рублевые облигации: покупки или просто удачная фиксация?

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

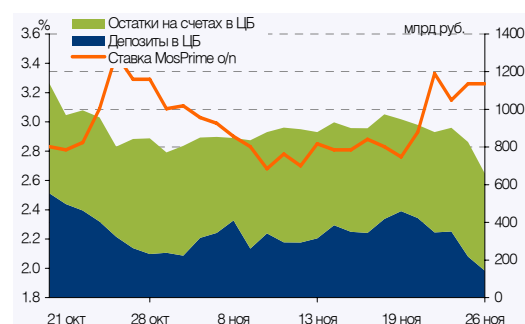
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.91%	0	-93
Russia-30	4.65%	1	-74
ОФЗ 25068	6.88%	-6	-137
ОФЗ 25065	6.27%	-1	-158
Газпромнефт4	6.05%	-19	-289
РЖД-10	7.15%	2	25
АИЖК-8	7.86%	0	-286
ВТБ - 5	7.46%	-14	5
РоссельхБ-8	7.07%	0	-155
МосОбл-8	7.99%	3	-279
Мгорб2	7.11%	6	-206

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.36%	-1	385
iTRAXX XOVER S14 5Y	484.50	0	n/a
CDX XO 5Y	189.90	0	-31

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.06	-0.3%	9.8%
Нефть WTI	83.86	3.2%	5.7%
Золото	1 375.35	0.2%	25.4%
Никель LME 3 M	22 825.00	1.4%	23.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Инфляция в России за период с 16 по 22 ноября 2010 года, по оценке Росстата, составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 7,4% (в ноябре 2009 года: с начала месяца – 0,3%, с начала года – 8,4%, в целом за месяц – 0,3%).
- Денежная база в России в узком определении за период с 15 по 22 ноября 2010 года возросла на 59,4 млрд руб., а в процентном отношении примерно на 1,12% – с 5,294 трлн руб. до 5,353 трлн руб.

Дефолты и реструктуризации

ЦБ озвучил масштаб проблем МПБ.

По данным отчетности Межпромбанка (составленной временной администрацией) на 1 ноября 2010 года, его чистая ссудная задолженность – всего 41 млрд руб. при общем размере кредитного портфеля порядка 150 млрд руб., то есть временная администрация доначислила Банку резервов более чем на 60 млрд руб. В результате данной операции собственные средства МПБ, в которых на уставный капитал приходилось 25 млрд руб., стали отрицательными, достигнув «–30» млрд руб. Объем размещенных в Банке средств клиентов составляет 34 млрд руб. /Коммерсантъ/

Озвученный масштаб проблем Банка не оставляет инвесторам практически никаких надежд на возврат своих средств даже в отдаленной перспективе. Напомним, что сейчас находятся в обращении 2 выпуска еврооблигаций на сумму 200 млн долл. и 200 млн евро, а также выпуск рублевых облигаций объемом 3 млрд руб. Таким образом, совокупная сумма обязательств превышает 17 млрд руб. И это не принимая в расчет долга перед ЦБ, который частично обеспечен залогом. После обнародованных негативных оценок качества активов инвесторам долгового рынка, стоящим «в хвосте» очереди кредиторов, после выплат клиентам, ЦБ и прочим просто уже не на что будет претендовать.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Сегодня ОАО «АИЖК» открывает книгу заявок на размещение облигаций серии А17. Закрытие книги состоится в 30 ноября 2010 года. АИЖК планирует разместить по открытой подписке облигации на 8 млрд руб. Дата погашения выпуска – 15 апреля 2022 года. Решением Эмитента ставка 2–45 купонов устанавливается равной ставке 1 купона. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости облигаций. По займу предусмотрена возможность досрочного погашения: 30% номинала – 15 апреля 2014 года и 70% номинала – 15 апреля 2015 года в случае принятия уполномоченным органом АИЖК решения о досрочном погашении облигаций. Выпуск обеспечен государственной гарантией РФ. С нашим комментарием к данному размещению можно ознакомиться здесь: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-16112010.pdf>.
- 24 ноября 2010 года **Нижегородская область** выплатила купонный доход по облигациям выпуска 34004 объемом 2,7 млрд руб. исходя из ставки 8,25% (30,68 руб. на одну облигацию), а также погасила вторую амортизационную часть в размере 25% от номинала на сумму 675 млн руб.
- 25 ноября 2010 года на СПВБ состоялось размещение облигаций **Санкт-Петербурга** выпуска 25038 объемом 10 млрд руб. Напомним, инвесторам было предложено бумаг на сумму 3 млрд руб. из 10 млрд руб. по номиналу. По сообщению комитета финансов Санкт-Петербурга, на конкурс были поданы заявки от 8 участников на общую сумму 3,666 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения облигаций по

результатам конкурса установлена на уровне 7,76% годовых, что соответствует доходности 7,91% годовых к погашению через 5 лет. Объем размещения облигаций по номинальной стоимости составил 1,67 млрд руб.

- **Республика Карелия** 24 ноября 2010 года доразместила 5–летний выпуск облигаций серии 34013 на сумму 963,9 млн руб. по номиналу. По данным ММВБ, по цене 103,5% с облигациями республики было заключено 8 сделок на 997,637 млн руб. Напомним, в июне этого года Карелия разместила бумаг выпуска на 1,36 млрд руб. из 2 млрд руб. всего объема займа. Ставка 1 купона по облигациям по итогам конкурса была установлена на уровне 9,91% годовых.
- Банк России признал несостоявшимся запланированный на 25 ноября аукцион по размещению **ОБР серии 15** объемом 5 млрд руб.
- На аукционе по размещению **ОБР серии 16** на сумму 5 млрд руб. спрос по номиналу составил 7,8 млрд руб., спроса по рыночной стоимости составил 7,7 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 4,53 млрд руб. Объем привлеченных средств – 4,5 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 99,256% от номинала, цена отсечения выпуска – 99,255%. Доходность по средневзвешенной и по цене отсечения составила 3,26% годовых.
- Ориентир ставки купона по облигациям **Кредит Европа Банка** серии 06 объемом 4 млрд руб. находится в диапазоне 7,30% – 7,95% (доходность 7,43%–8,10%). Книга заявок закрывается – 8 декабря 2010 года. Срок обращения облигаций – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта.

Обозначенный ориентир соответствует верхней части обозначенного нами во вчерашнем обзоре (<http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/daily-review-25112010.pdf>) диапазона доходности – 7,8–8,1%. На данных уровнях участие в выпуске мы считаем интересным.

Первичное размещение: Банк «Санкт–Петербург».

Банк «Санкт–Петербург» выставил 2–летнюю оферту по планируемому выпуску биржевых облигаций серии БО–04 объемом 3 млрд руб. Срок обращения займа составит 3 года.

При оценке возможной доходности по новым облигациям мы исходили из стабильности финансового состояния Банка в 2010 году: активы за первые 9 месяцев 2010 года выросли на 4% до 248 млрд руб. (17 место по активам в рейтинге российских банков), чистая прибыль (РСБУ) для такого уровня Банка была «скромной» – всего 182 млн руб. (для сравнения НОМОС–БАНК (15 место по активам) – 2,7 млрд руб., Петрокоммерц (22 место) – 390 млн руб., Банк ЗЕНИТ (24 место) – 1,4 млрд руб.). Уровень достаточности капитала (Н1) на 1 октября 2010 года составил умеренные 13,3%. Напомним, что в октябре текущего года агентство Moody's пересмотрело прогноз по рейтингу Банка «Ваз» с «Негативного на «Стабильный».

Напомним также, что в обращении находится два выпуска биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 объемом 5 млрд руб. каждый. Премия обоих выпусков к кривой крупных частных банков ТОП–25 при схожих международных оценках составляет порядка 50 б.п. Исходя из кредитного качества Эмитента, его «регионального» статуса и доходности по обращающимся займам, мы оцениваем уровень справедливой доходности по выпуску к 2–летней оферте в диапазоне 7,9–8,2%.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Предельный купон Почты России.

В соответствии с решением Федерального агентства связи, ставка купона по облигациям ФГУП «Почта России» серии 01 должна быть не выше ставки рефинансирования Банка России, действующей на дату размещения облигационного займа, увеличенной на 400 б.п. Напомним, что у Компании зарегистрирован выпуск объемом в 7 млрд руб. со сроком обращения 5 лет.

Исходя из текущей ставки рефинансирования в 7,75%, максимальная ставка по бондам «Почты России» может составить 11,75%. Очевидно, что на таких уровнях государственная инфраструктурная Компания вряд ли будет размещаться. Напомним, что кредитный профиль Почты «не обременен» рейтингами от международных агентств, что, соответственно, потребует премии к другим представителям государственных монополий. По нашему мнению, справедливая доходность по планируемым бондам Компании может начинаться с премии к кривым инфраструктурных РЖД и ФСК порядка 100–150 б.п. Мы считаем, что размещение облигаций Эмитента вследствие монопольных, социальных и государственных характеристик будет пользоваться повышенным спросом. Напомним, что в мае 2007 года Компания разместила рублевые евробонды с погашением в 2012 году и ставкой купона в 8,5%, которые, однако, на текущий момент характеризуются отсутствием ликвидности, вследствие чего вряд ли могут быть ориентиром.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

КАМАЗ: премаркетинг выпуска на 2 млрд руб.

Вчера организаторы выпуска биржевых облигаций ОАО «КАМАЗ» объемом 2 млрд руб. начала премаркетинг выпуска с предварительной офертой на 2 года. Дата размещения пока не раскрывается.

Напомним, что ОАО «КАМАЗ» – производитель тяжелой грузовой техники массой от 14 до 40 тн. Компания на 49,9% находится в собственности государства через госкорпорацию «Ростехнологии». Также 11% принадлежит немецкому концерну Daimler. Оставшийся пакет в размере 24,5% принадлежит Автоинвест Лимитед, зарегистрированной на территории Кипра. Мы отмечаем довольно прочные позиции производителя на российском рынке большегрузных автомобилей. Так, в текущем году Компания занимает порядка 50% рынка большегрузных автомобилей. Отчетность за прошлый год вследствие кризисных явлений в экономике не может показать сильных метрик Компании. Так, КАМАЗ был убыточен на уровне операционной прибыли. Вместе с тем, в текущем году состояние Компании стабилизировалось, что позволило показать операционную прибыль, а также значительно сократить убытки: до 397 млн руб. против 1,8 млрд годом ранее. По нашим оценкам, соотношение Debt/EBITDA находилось на отметке около 2х, что применимо для машиностроительного сектора, где указанная метрика в среднем традиционно выше. По масштабам бизнеса Компания значительно опережает СОЛЛЕРС и ИРКУТ. Для сравнения, за прошлый год указанные компании заработали соответственно 34,7 млрд руб. и 41,7 млрд руб. против 60,9 млрд руб. у КАМАЗа. В целом, мы умеренно положительно оцениваем кредитный профиль Компании, особенно выделяя уверенные позиции на рынке, государственное участие и улучшение финансового положения в текущем году. Вместе с тем, ограничивающим фактором может быть отсутствие рейтинга и невозможности включения в Ломбард. Мы считаем, что справедливый уровень доходности для бондов Компании может начинаться при двухлетней оферте с 9% годовых.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило **обязательствам СБ Банка** долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «В3» со «Стабильным» прогнозом. По данным агентства, любые последующие выпуски приоритетных долговых обязательств Банка будут иметь такие же рейтинги при отсутствии существенных изменений кредитного рейтинга самого Банка. Рейтинг был присвоен выпуску облигаций объемом 1,5 млрд руб. с погашением в 2012 году и займу объемом 1,5 млрд руб. с погашением в 2013 году.
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным **долговым обязательствам Банка «Кедр»** долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «В2» со «Стабильным» прогнозом. По данным агентства, любые последующие выпуски приоритетных необеспеченных долговых обязательств Банка будут иметь такие же рейтинги при отсутствии существенных изменений кредитного рейтинга самого Банка. Рейтинг был присвоен выпуску облигаций объемом 1,5 млрд руб. с погашением в 2011 году.

- Агентство Moody's подтвердило сегодня рейтинг финансовой устойчивости **Банка «УРАЛСИБ»** на уровне «D-», а также долгосрочные рейтинги депозитов Банка в национальной и иностранной валюте на уровне «Вa3». Прогноз по рейтингам «Негативный». Краткосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте «Not Prime» также был подтвержден. Основанием для подтверждения рейтингов послужила финансовая отчетность Банка за 2009 год и 1 полугодие 2010 года, подготовленная в соответствии с МСФО.

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Детали создания СП между «Интуристом» и Thomas Cook.

Вчера АФК «Система» сообщила о деталях сделки по созданию СП между ее «дочерней» компанией ВАО «Интурист» и вторым по выручке туроператором Европы Thomas Cook, которые сводятся к следующему:

- в новом СП у «Интуриста» будет доля меньше контрольной 49,9%, а британский туроператор получит 50,1%;
- в качестве своего вклада «Интурист» внесет сеть турагентств и все туроператорские активы, не включая в сделку гостиничный бизнес и головное ОАО ВАО «Интурист», а за контроль в СП Thomas Cook внесет 45 млн долл., из которых 10 млн долл. будет заплачено наличными и 35 млн долл. собственными акциями, которые обращаются на Лондонской фондовой бирже (LSE). Расчет по акциям будет базироваться на средневзвешенной стоимости бумаг Thomas Cook на LSE за последние 20 торговых дней, предшествующих закрытию сделки;
- соглашение сторон накладывает запрет на осуществление сделок с акциями Thomas Cook в течение 6 месяцев;
- для снижения рисков колебания стоимости акций британского туроператора АФК «Система» намерена провести хеджирование. В частности, президент «Интуриста» Александр Арутюнов уточнил, что если акции Thomas Cook подорожают, то их можно продать по рыночной цене, если подешевеют, то их будет возможно реализовать по зафиксированной в соглашении цене;
- предусмотрен механизм корректировки суммы вклада Thomas Cook в СП, предполагающий, что она может быть снижена на 15 млн долл. путем возврата денежных средств или уменьшения доли «Интуриста» в СП, если по итогам 2012 года показатель EBITDA СП будет меньше 15 млн долл. Отметим, в 2009 году показатель EBITDA ВАО «Интурист» равнялся 7,8 млн долл.
- наличие у Thomas Cook и «Интурист» 5-летнего опциона, согласно которому Thomas Cook сможет выкупить долю «Интуриста» в СП, а «Интурист» сможет продать Thomas Cook свою долю в СП. Сумма выплат в результате исполнения опциона будет рассчитана с помощью мультипликатора 6хEBITDA, где показатель EBITDA взят за год, предшествующий исполнению опциона.
- со стороны АФК «Система» будут предоставлены гарантии в объеме до 8 млн долл. по обязательствам ВАО «Интурист».

На наш взгляд, условия по созданию СП для кредитного профиля АФК «Система» не несут серьезных рисков, в первую очередь, из-за незначительного объема сделки для Корпорации в целом, в том числе и по размеру гарантий на 8 млн долл. Наличие опциона на выкуп у «Интуриста» доля в СП указывает на заинтересованность британского туроператора в активном развитии бизнеса в России на операционном уровне, что может иметь положительный синергетический эффект и для ВАО «Интурист», который по факту становится Компанией управляющей гостиничной сетью.

С нашим комментарием к созданию СП между ВАО «Интурист» и Thomas Cook можно ознакомиться: <http://www.nomos.ru/ff1/investment/analytcs/special/daily-review-25112010.pdf>

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Локальный валютный рынок вчера был лишен возможности демонстрировать спрос на валюту в условиях повышенного ажиотажа в отношении рублей. На фоне продолжающегося «единоборства» на FOREX, где позиции евро еще несколько ослабли бивалютная корзина смогла опуститься в цене ниже 36 руб., в частности, подешеветь к моменту окончания торгов до 35,88 руб. (-17 коп. относительно закрытия в среду).

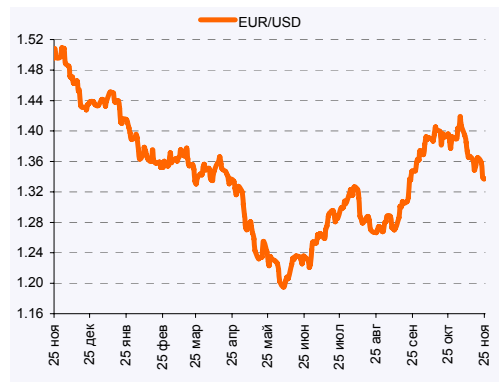
С началом торгов пятницы спрос на доллар вновь возобновился – его котировки на ММВБ продвинулись к отметке 31,36 руб. после вчерашнего закрытия в районе 31,20 руб. Однако в силу того, что евро пока не демонстрирует признаков восстановления, стоимость бивалютной корзины остается ниже 36 руб.

Судя по всему, сегодняшней «отскок» котировок доллара на валютных торгах может стать поводом для новой волны частичной фиксации валютных позиций, которая выглядит неизбежной на фоне того, что при отсутствии иных источников пополнения рублевой ликвидности значимость валютного сегмента возрастает.

Для денежного рынка сейчас весьма непростые времена – за вчерашний день налоговые расчеты в купе с перечислениями, связанными с покупкой ОФЗ в среду, абсорбировали 167,5 млрд руб. со счетов в ЦБ. С учетом того, что грядущий понедельник также готовит серьезный отток средств, спрос на рубли сохраняется довольно высоким – за вчерашний день ставки на МБК продвинулись еще выше, достигая в определенные моменты 4%.

Определенные беспокойства доставляет продолжившийся рост NDF, которые на отрезке 1 год приблизились к 4,55% (+10 б.п. за последние два дня). В некотором диссонансе с такой динамикой находятся сегодняшние заявления ЦБ, решившего оставить ставку рефинансирования на уровне 7,75% и оценивающего инфляционные риски на приемлемом уровне, несмотря на ускорение инфляции. Примечательно, что регулятор связывает инфляционный рост исключительно с ростом цен на продовольственные товары по причине неблагоприятных погодных условий.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

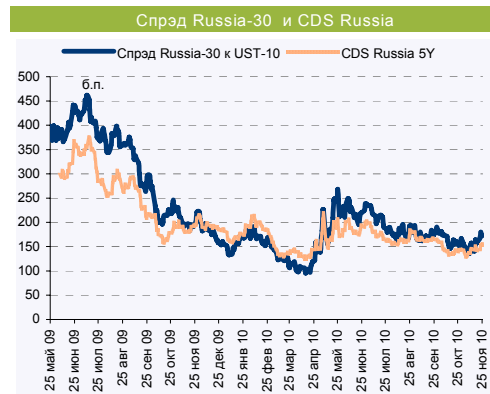
В четверг при отсутствии торгов в США на остальных мировых площадках преобладали умеренно-позитивные настроения. Так, в Европе фондовые индексы демонстрировали положительную переоценку на уровне 0,7% – 0,9%. Вместе с тем, общий сентимент относительно кредитоспособности стран ЕС сохраняется весьма настороженным, а появляющиеся в СМИ сообщения о возможном обращении Португалии к ЕЦБ и МВФ за финансовой поддержкой только «расшатывают» и без того нестабильную ситуацию. Отметим, что сегодня ожидается довольно плотный поток макростатистики по европейским странам, в частности, по «локомотивам» европейской экономики – Германии и Франции, что может при благоприятном раскладе оказать хорошую поддержку спросу на фондовых площадках. Вместе с тем, ход пятничных торгов во многом будет ощущать на себе давление негативной динамики азиатских площадок, обусловленной отсутствием оперативного решения проблем Корейского полуострова. В зоне отрицательных переоценок находятся сегодня и сырьевые площадки, что может только усилить желание участников воздержаться от активных покупок в рискованных активах.

В сегменте российских еврооблигаций торговая активность вчера фактически отсутствовала, поддерживая идею выходного дня в США. Инвесторами в суверенные Russia-30 без особого оптимизма воспринята динамика UST, сформировавшаяся в ходе торгов среды, и на этом фоне результатом вчерашних сделок стало снижение котировок бенчмарка до 116,9375%. В корпоративных бондах каких-либо заметных ценовых движений не наблюдалось.

Для рублевого сегмента вчерашние торги оказались несколько «нестандартными» на фоне предыдущих дней тем, что чуть активнее выглядели покупатели. В чем-то справедливым может быть утверждение, что появившиеся сделки – это отражение попыток отдельных участников решить свои проблемы с пополнением ликвидности, однако зачастую это сопровождалось положительными переоценками относительно предыдущих торгов. Так, ростом средневзвешенных цен вчерашний день закончился в ОФЗ серий 25072, 25075 и 26202. Среди корпоративных бумаг наиболее заметными оборотами при ценовом росте отличились бумаги ВК-Инвест-6, АПРОСА серий 20, 21 и 22, Альянс-3 (вероятно, на фоне выхода довольно позитивных отчетных данных за 9 мес. 2010), а также Росбанк-А3 и Росбанк-А5. Кроме того, довольно крупные сделки, обеспечившие ценовой рост на уровне 35 б.п., зафиксированы по выпуску МосОбл-7. Что касается вчерашних первичных аукционов, наиболее показательным выглядит неоднородность интересов инвесторов к ОБР, где на фоне имеющих место покупок по бумагам новой серии 16 (погашение в феврале 2011 года), по выпуску 15 (погашение в марте 2011 года) аукцион был признан несостоявшимся.

Сегодняшний день вряд ли принесет какие-то значимые изменения в настроения инвесторов, хотя факт приближающегося следующего налогового рубежа (понедельник – налог на прибыль) на фоне ощутимого уменьшения остатков на счетах в ЦБ может еще больше усилить смещение активности из сегмента обычных торгов в сегмент РЕПО, который в настоящее время выполняет роль ключевого источника дополнительной ликвидности.

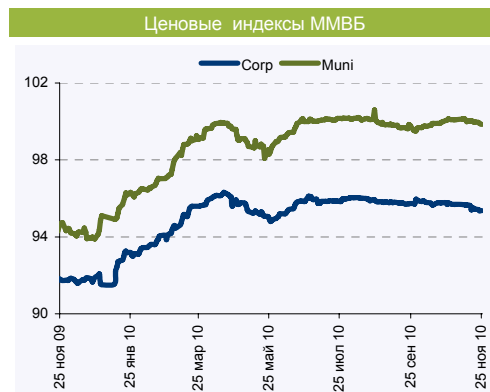
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg

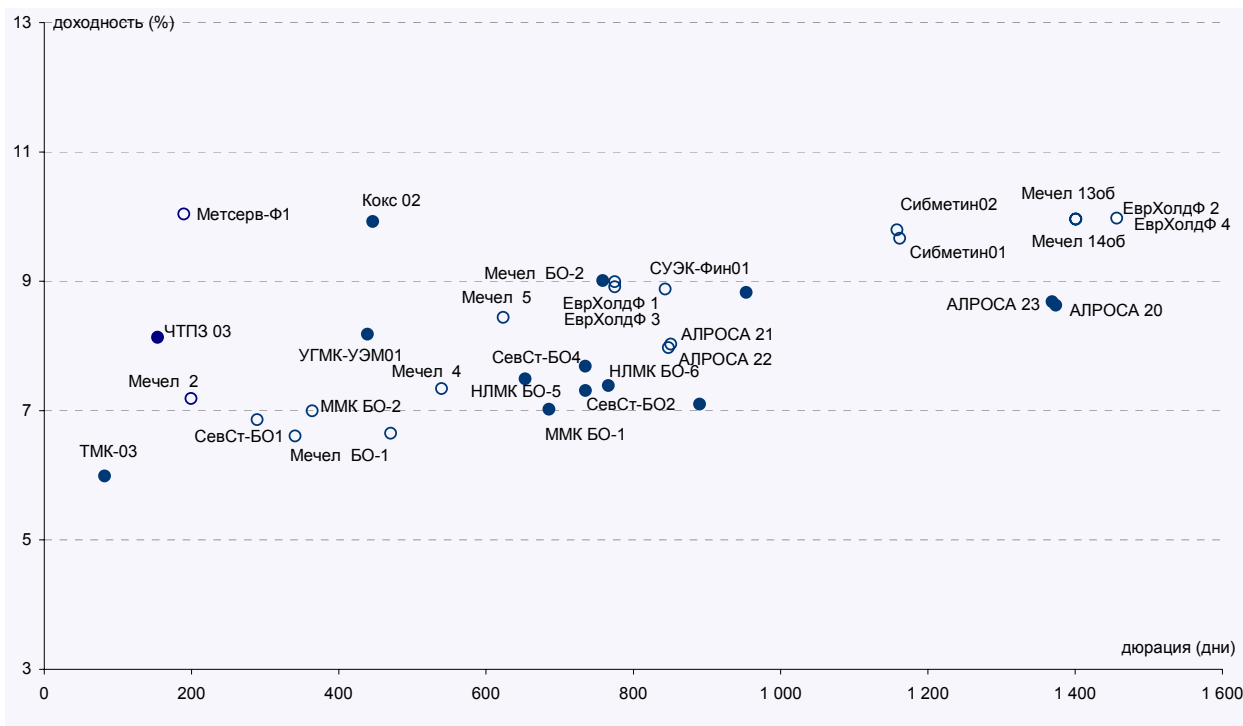


Источник: Bloomberg

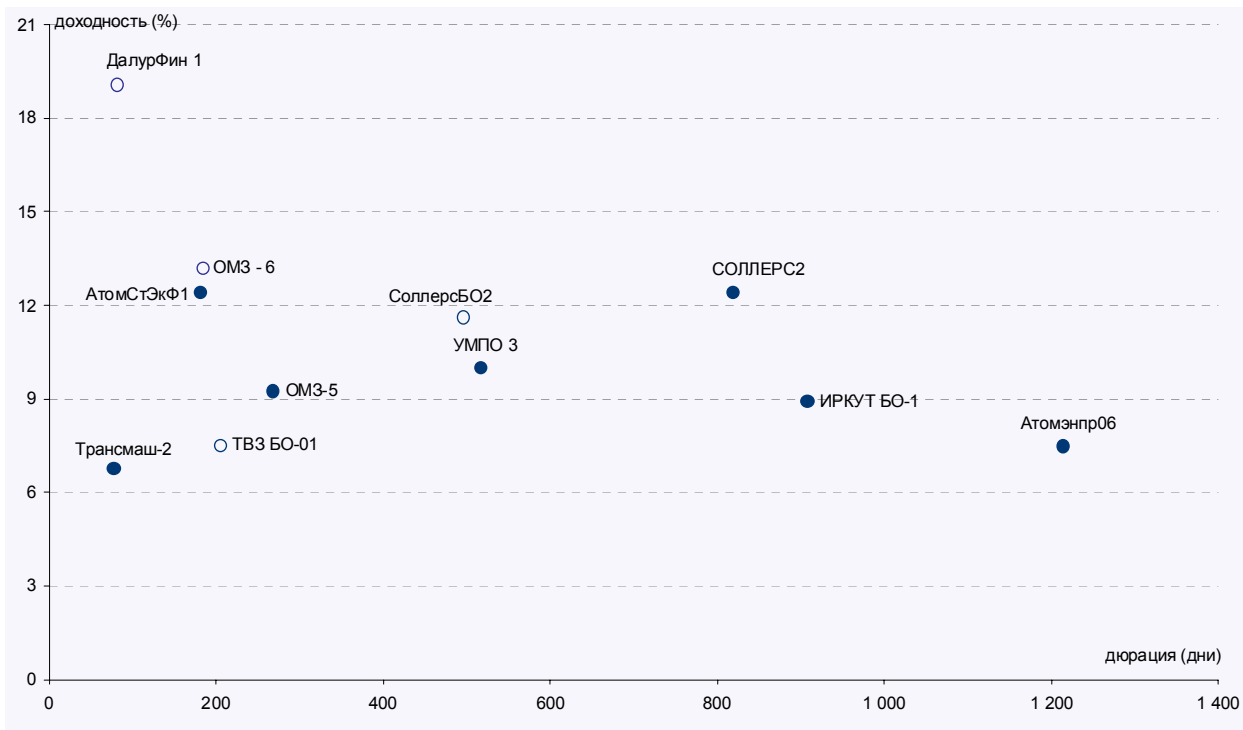


Источник: ММВБ

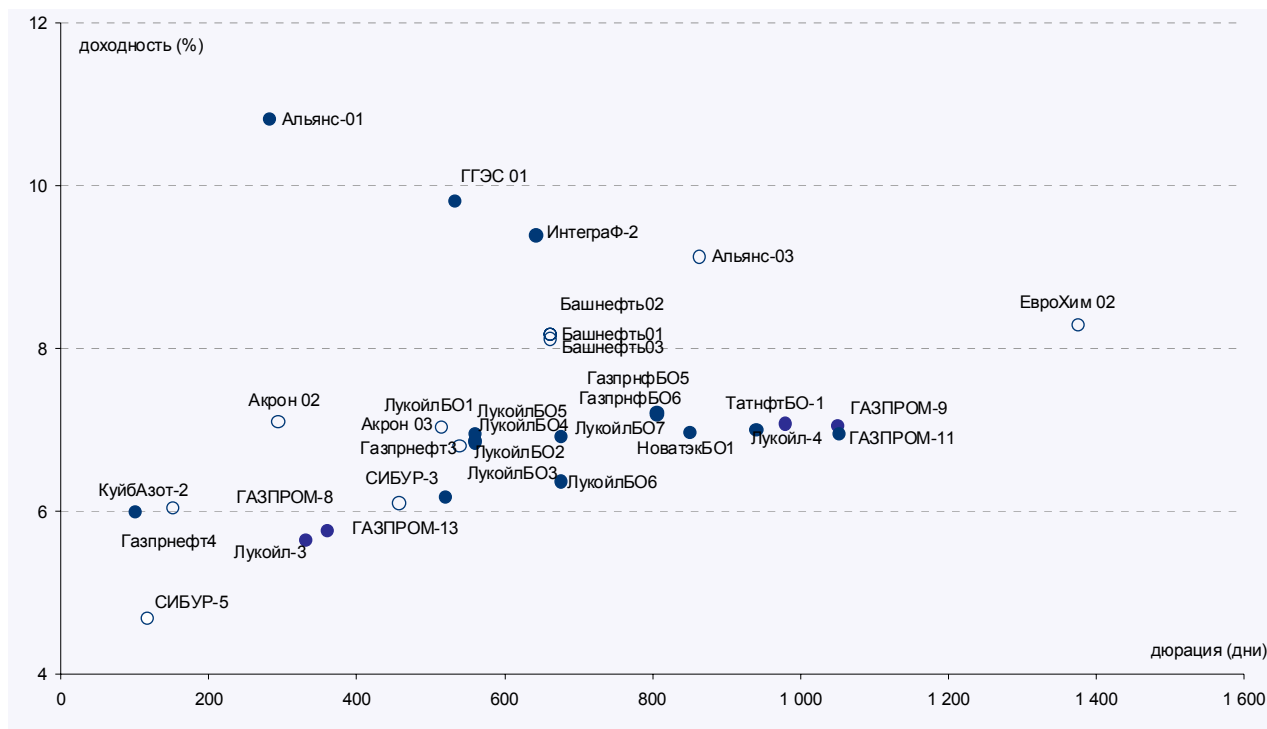
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



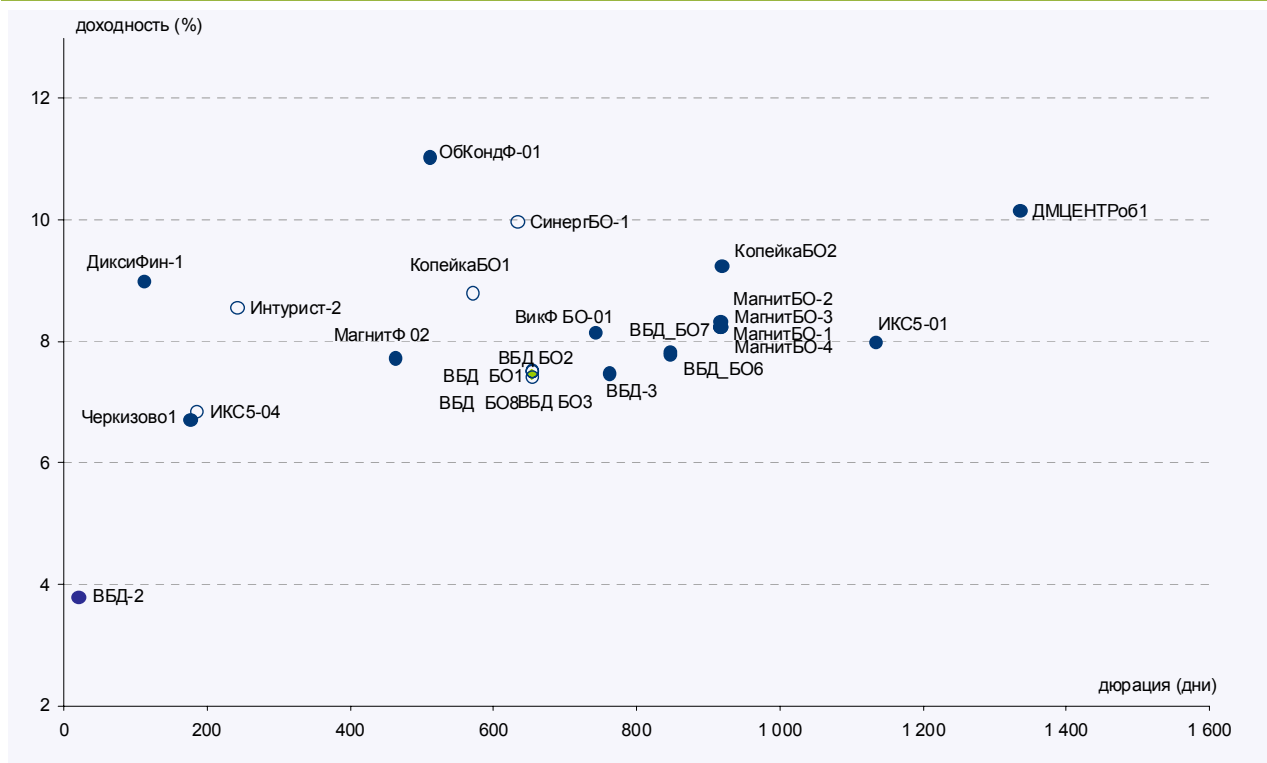
Машиностроение



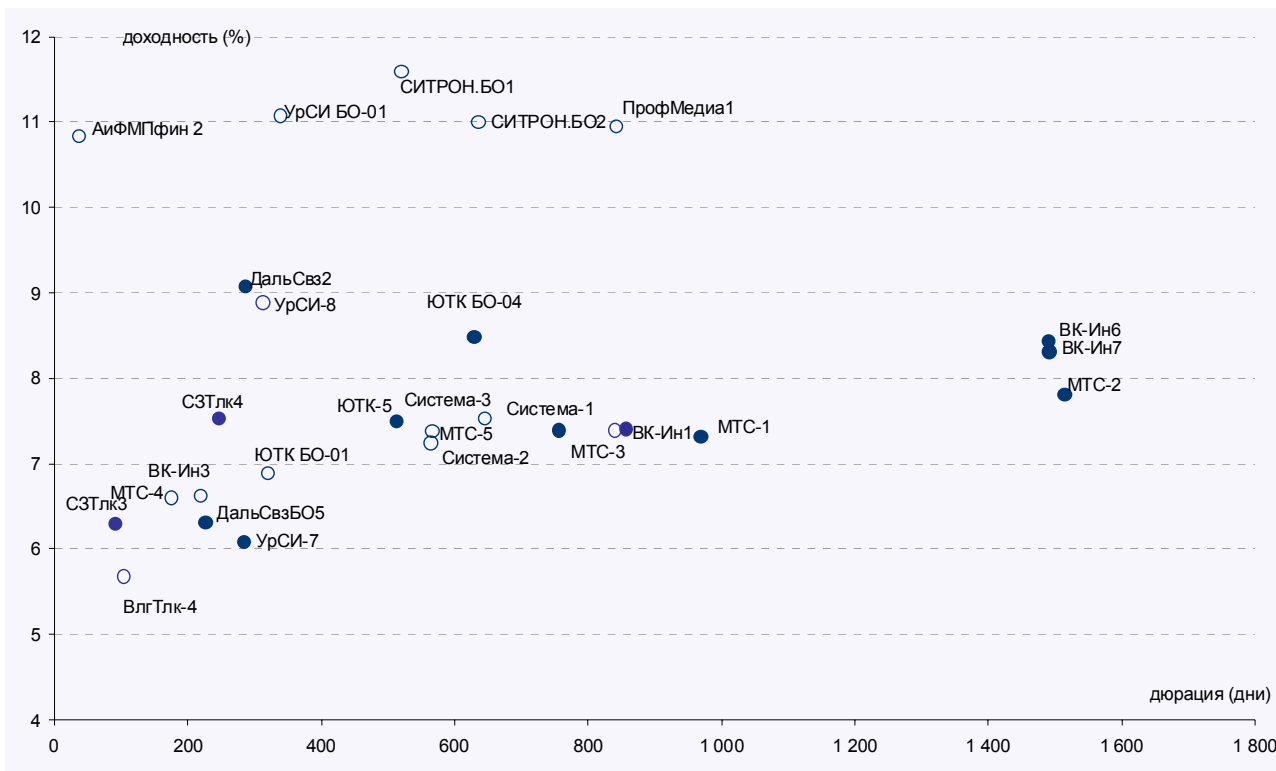
Нефтегазовый сектор, Химия



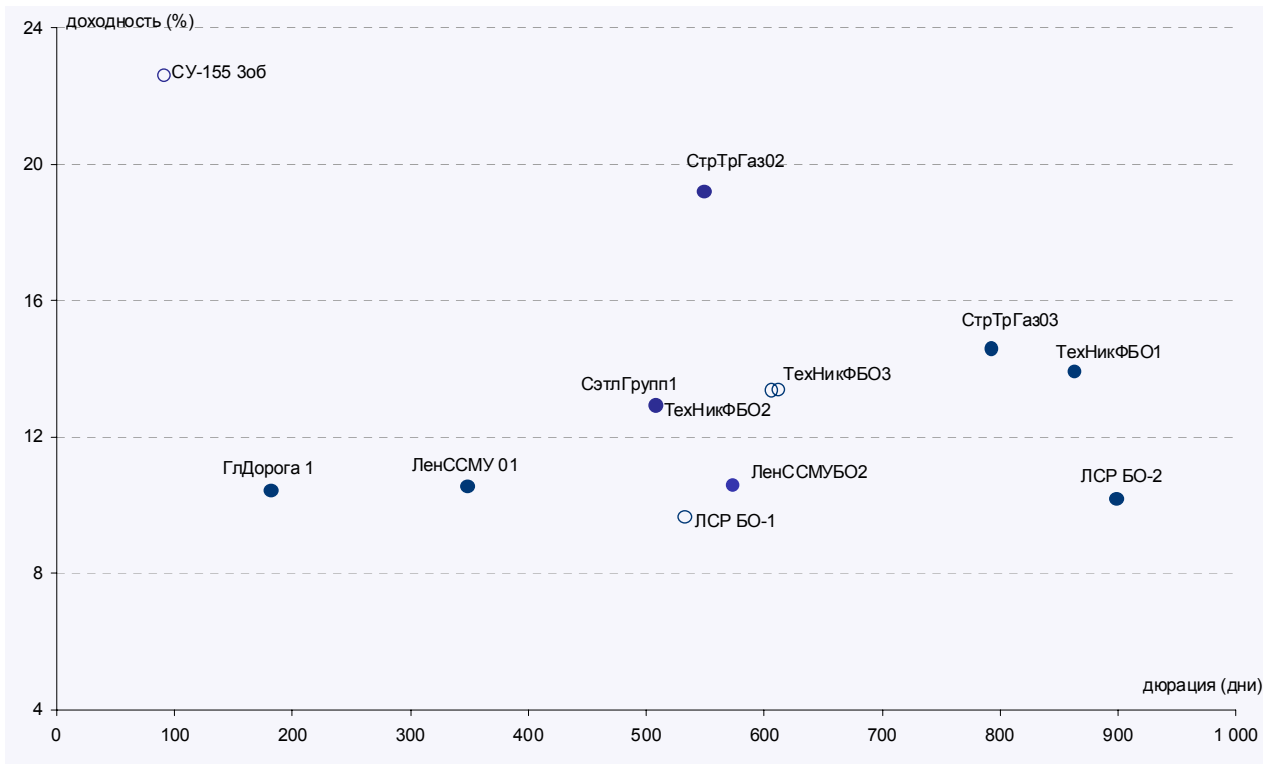
Потребсектор и АПК, Ритэйл



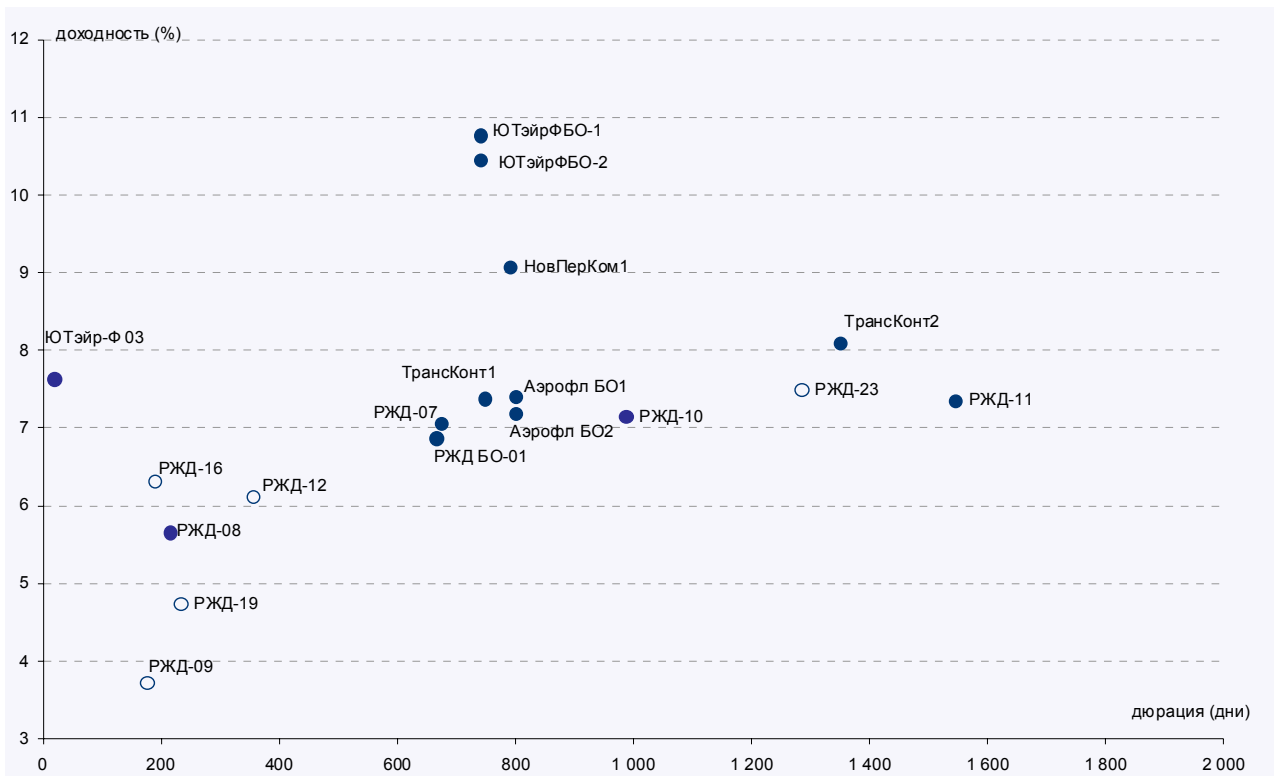
Телекоммуникации и медиа



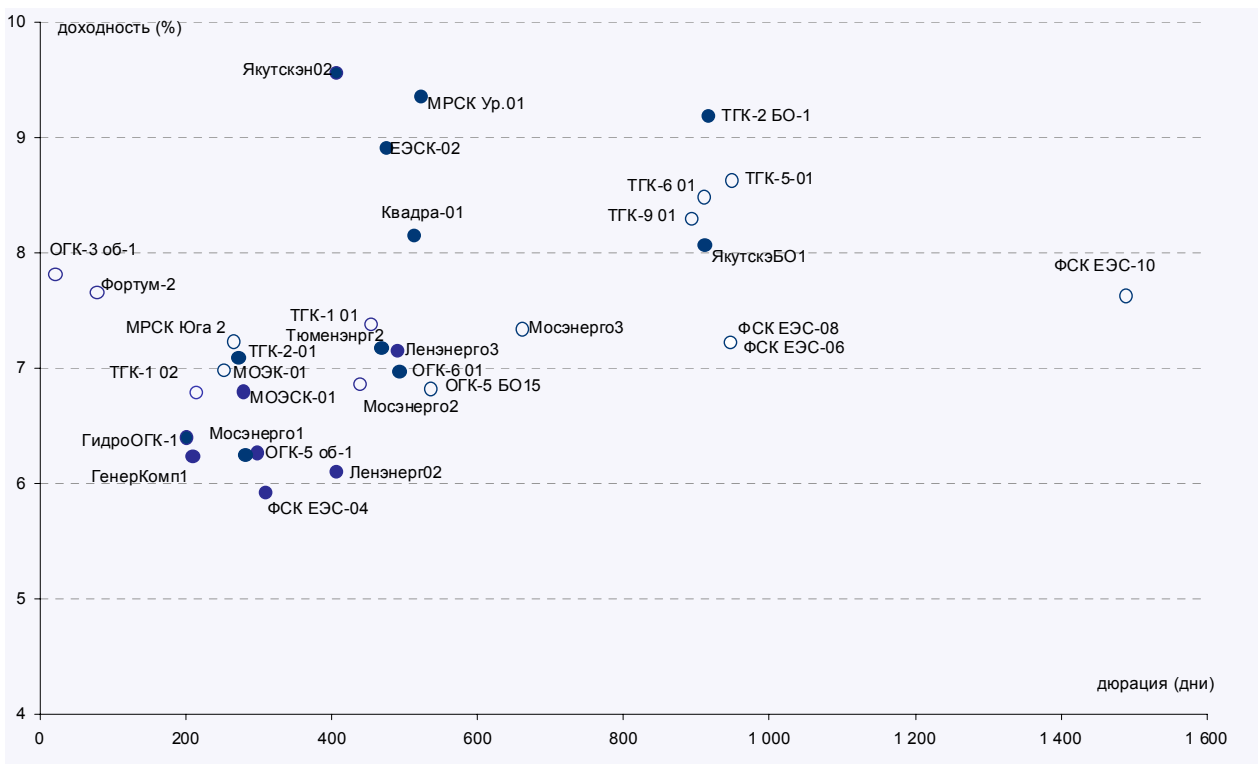
Строительство, девелопмент и стройматериалы



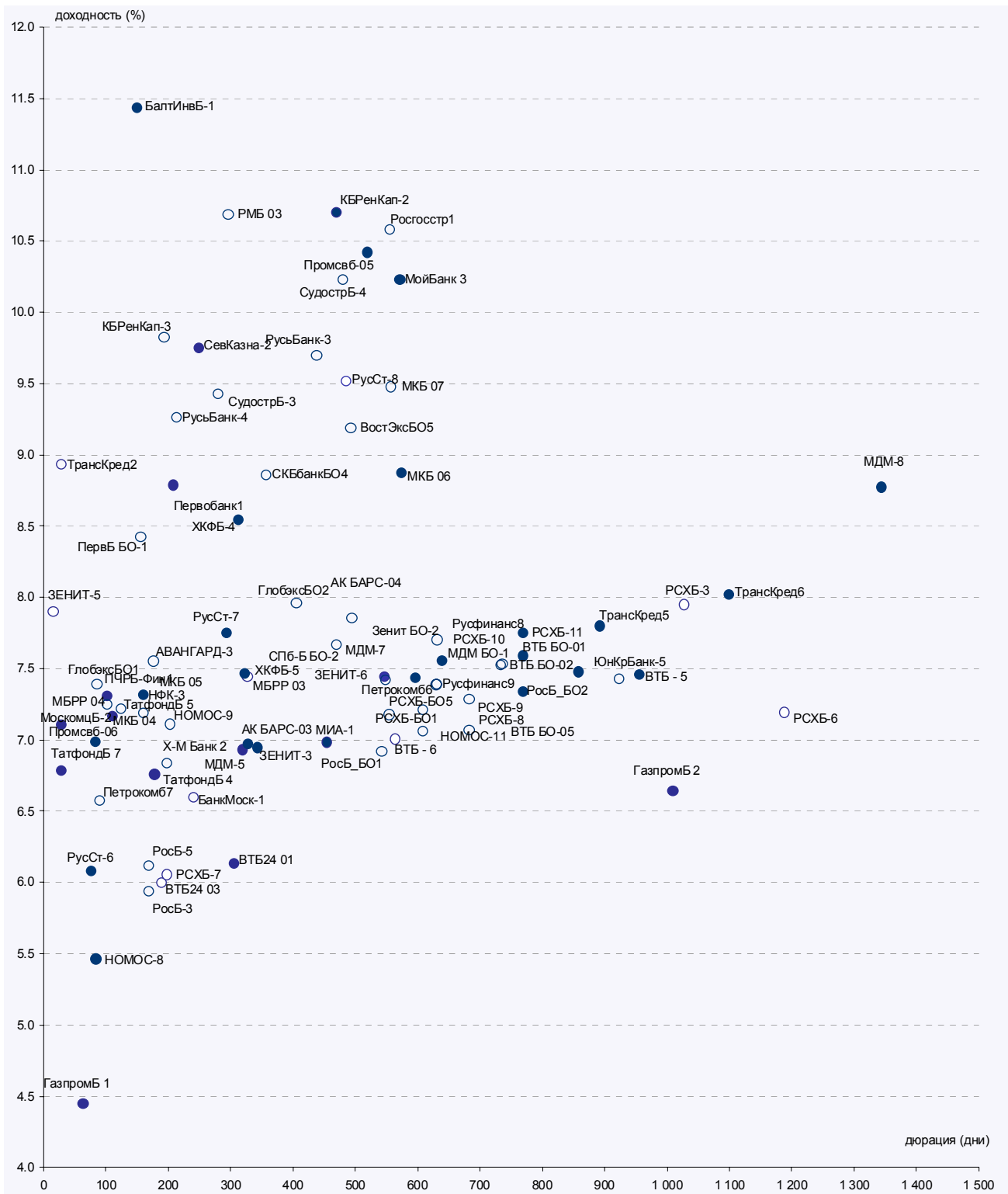
Транспорт



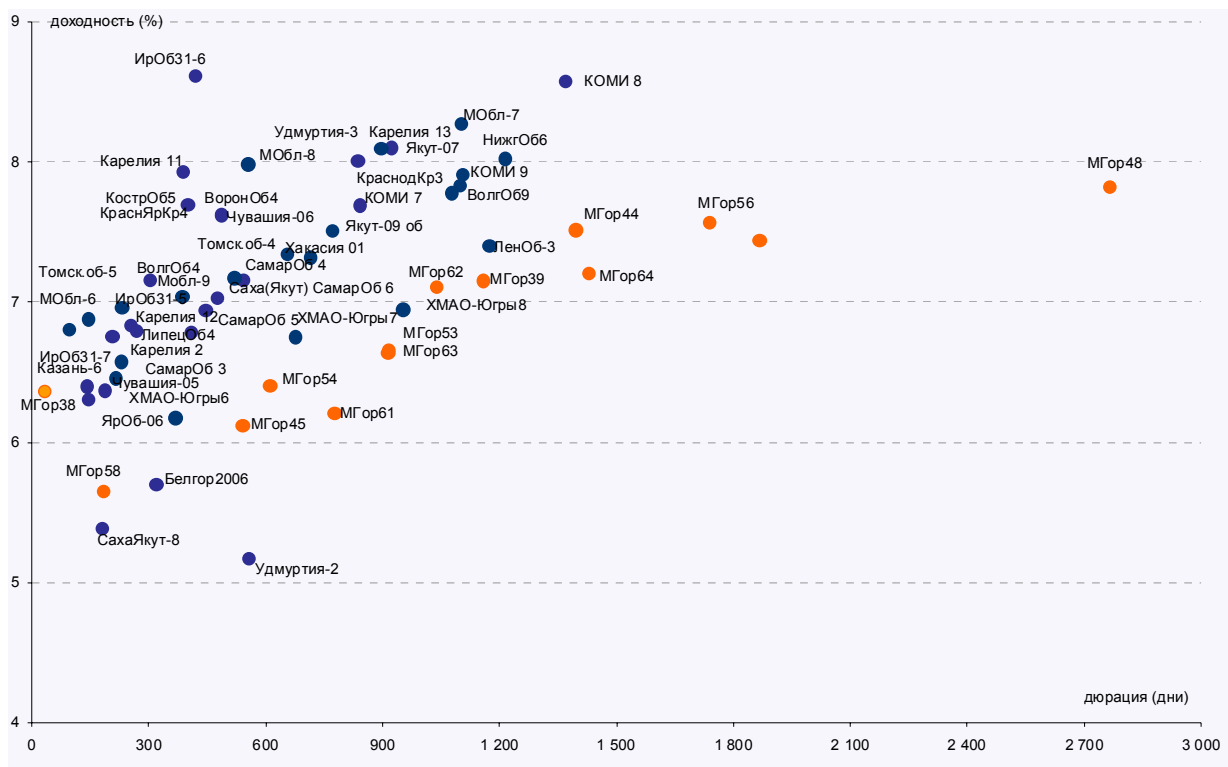
Энергетика



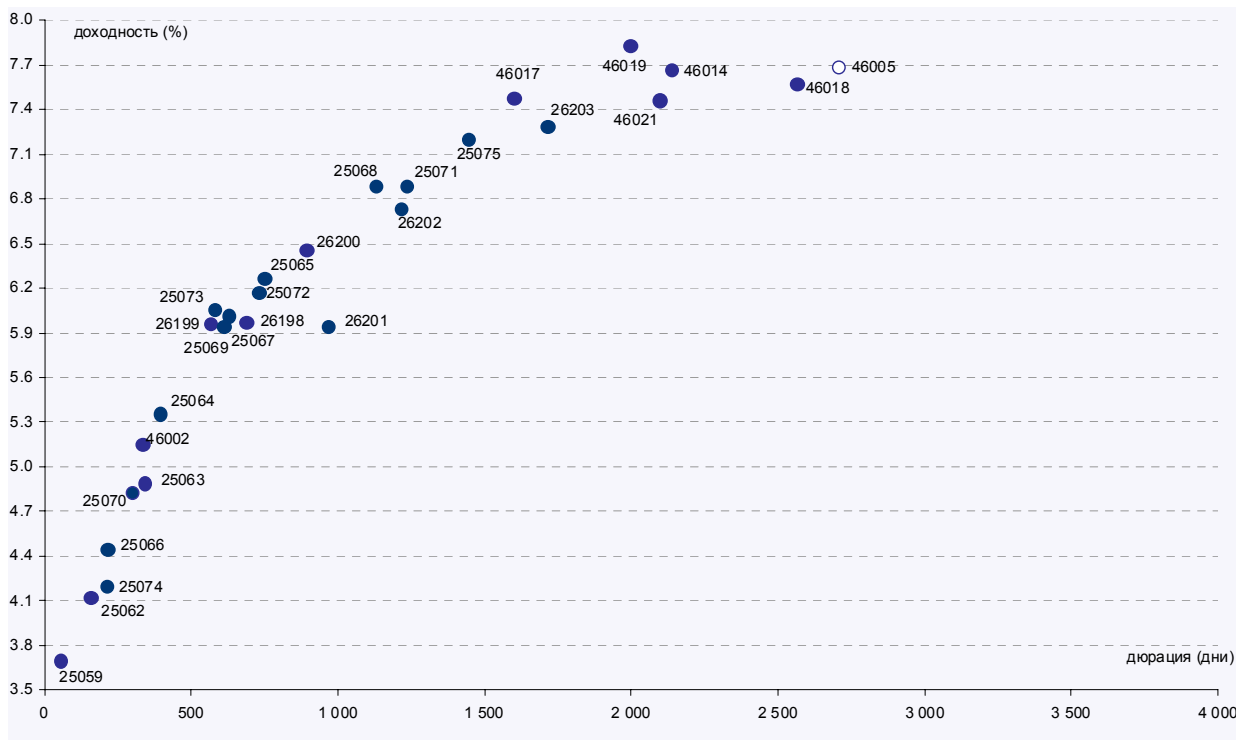
Финансовый сектор



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
	Полюттов 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
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	(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.