

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

27 января 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Держава-Финанс, ГТ-ТЭЦ Энерго.**
- Рейтинги и прогнозы: **Банк Москвы.**
- **РЖД:** сокращение господдержки и инвестпрограммы, металлургии против ВГК, IPO дочек.
- Операционные результаты **Холдинга СИБУР** за 2009 год: с надеждами на будущее.
- **Газпром нефть, ГК Виктория, Русское море.**

Денежный рынок.....стр 5

- Сегодня рубль укрепляется на фоне стабильности сырьевых рынков.
- Ставки на межбанке вчера не превышали 5%.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки ждут решений FOMC. Аукционы по UST при текущей нестабильности рынков происходят вполне успешно.
- Российские еврооблигации: ТНК-ВР определилась со ставками – премии не будет.
- Рублевые облигации: сегодня размещение ОФЗ, будет ли спрос?

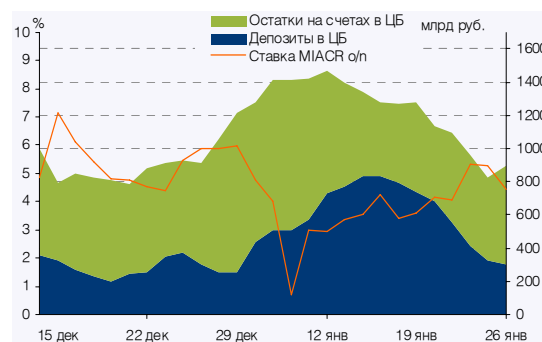
Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.62%	-1	-22
Russia-30	5.30%	-1	-8
ОФЗ 25068	7.72%	0	-53
ОФЗ 25065	7.29%	4	-56
Газпромнефт4	8.06%	30	-88
РЖД-9	7.01%	59	11
АИЖК-8	9.42%	0	-130
ВТБ - 5	7.40%	-13	-1
РоссельхБ-6	7.59%	-48	-103
МосОбл-8	11.95%	-28	117
Mgorb2	8.50%	5	-67
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.03%	-16	152
iTRAXX XOVER S12 5Y	444.25	-11	12
CDX HY 5Y	567.42	-8	50
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 384.79	-2.2%	1.1%
RTS	1 442.09	-0.2%	-0.2%
S&P 500	1 092.17	-0.4%	-2.1%
DAX	5 668.93	0.7%	-4.8%
NIKKEI	10 325.28	-1.8%	-2.1%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	72.06	-0.7%	-5.9%
Нефть WTI	74.71	-0.7%	-5.9%
Золото	1 097.55	-0.1%	0.1%
Никель LME 3 M	18 200.00	0.2%	-1.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Держава–Финанс» из-за трудностей с ликвидностью не исполнило обязательство по выплате дохода за 5 купонный период в размере 82,27 млн руб. по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. Напомним, что данный выпуск уже находится в статусе «дефолт» из-за не исполнения ряда обязательств по выплате купонов и оферт. /Finambonds/
- 28 января 2010 года ОАО «ГТ–ТЭЦ Энерго» с участием Сбербанка планирует провести встречу с владельцами облигаций серии 04 объемом 2 млрд руб. по реструктуризации задолженности. В настоящее время выпуск находится в статусе «дефолт», Эмитентом не исполнено обязательство по выплате дохода за 2 купонных периода и погашению номинальной стоимости бумаг. В декабре 2009 года Арбитражный суд города Москвы ввел в отношении Компании процедуру наблюдения. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ТНК–BP планирует привлечь от 1 до 1,5 млрд долл. первым траншем еврооблигаций из программы публичных заимствований объемом 8 млрд долл. Срок обращения новых обязательств составит 5 и 10 лет. Ориентир по ставке 5–летних бумаг 6,625% годовых, по 10–летним – 7,75% годовых.
- ООО «ВымпелКом–Инвест» выкупило по оферте 60,6% выпуска облигаций серии 01 (объем выпуска 10 млрд руб.).
- Ставка 9–10–го купонов по облигациям ЗАО «Банк Русский Стандарт» серии 06 объемом 6 млрд руб. определена в размере 10,75% годовых. Купонный доход за 9–10–й купонные периоды составит 53,60 руб. в расчете на одну облигацию.
- ОАО «МДМ Банк» в рамках оферты выкупило 229,92 тыс. облигаций серии 07 объемом 5 млрд руб. (или 4,6% выпуска). Накопленный купонный доход составил 370,168 тыс. руб.
- ОАО «Россельхозбанк» запланировало на 10 февраля 2010 года размещение выпуска облигаций серии 10 объемом 5 млрд руб. и на 11 февраля – серии 11 таким же объемом 5 млрд руб. По обоим выпускам предусмотрена трехлетняя оферта: по облигациям серии 10 – на 8 февраля 2013 года, по серии 11 – на 11 февраля 2013 года. Размещение выпусков будет проводиться путем сбора адресных заявок.
- ООО «РОССКАТ–Капитал» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01. Эмитентом было приобретено бумаг на 2 млн руб., а также выплачен НКД в сумме 5,92 тыс. руб.
- ОАО «Российские железные дороги» открыло книгу адресных заявок на приобретение облигаций серии 23 на сумму 15 млрд руб. Ориентир по ставке купона 9,2% – 9,6% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингу Банка Москвы с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте «BBB–». Кроме того, краткосрочный РДЭ Банка в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3», национальный долгосрочный рейтинг – на уровне «AA+(rus)» (прогноз «Стабильный»), индивидуальный рейтинг – на уровне «D». Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «2». Изменение прогноза по долгосрочному РДЭ Банка последовало за пересмотром прогноза по рейтингам Москвы с «Негативного» на «Стабильный». При этом эксперты Fitch отмечают, что рейтинг Кредитной организации зависит от готовности города оказать ей поддержку с учетом того, что Москва напрямую владеет 48% ее акций и контролирует еще 15% через Столичную страховую группу, а также от собственной финансовой позиции города. В случае каких-либо существенных изменений

взаимоотношений между городом и Банком, например, в результате потенциальной смены мэра в конце 2011 года, также возможно влияние на рейтинги Банка Москвы.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- «Газпром нефть» начинает поставки нефти по трубопроводной системе ВСТО из порта Козьмино. Первая партия нефти объемом 100 тыс. тонн будет отгружена 30–31 января. Продажа нефти осуществляется через дочернее предприятие Gazprom Neft Trading GmbH, покупателем выступает японская компания Mitsubishi. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

РЖД: сокращение господдержки и инвестпрограммы, металлурги против ВГК, IPO дочек.

Вчерашний день был богат на новости для российской транспортной монополии. Во-первых, стало известно, что правительство сокращает объем финансирования выпадающих доходов от недостаточного повышения тарифов. Так, запланированные 50 млрд руб. поддержки сократят практически вдвое до 24 млрд руб. В свою очередь РЖД сделали ответный шаг и решили снизить инвестпрограмму на 9,2% (–82,4 млрд руб.) до 245,5 млрд руб. В целом, мы считаем указанную новость нейтральной для Компании, особенно с учетом последних прогнозов РЖД и существующей динамики грузооборота. Напомним, что ситуация в конце прошлого года и в текущем году выглядит оптимистичнее результатов 2008 года. Так, Монополия на встрече с инвесторами в ноябре прошлого года озвучила новый прогноз прибыли за 2009 года: 116 млрд руб. против ранее запланированных убытков в 49,7 млрд руб. Помесячная динамика грузооборота, имеющая восходящий тренд, так же вызывает оптимистичные настроения. Исходя из этого, вполне логично выглядит снижение господдержки в этом году.

Еще одной новостью для РЖД стало заявление господина А.А. Мордашова с требованием отказаться от передачи 400 тыс. вагонов в собственность создаваемой Второй Грузовой Компании (ВГК). По мнению гендиректора Северстали, такое действие приведет к росту цен на транспортные перевозки. Напомним, что передача вагонов ВГК осуществляется в рамках реформы транспортного сектора, ранее доля вагонного парка РЖД была передана Первой Грузовой Компании, Трансконтейнеру и др. В этом году также в транспортный «клан» пополнится Федеральная пассажирская компанией. Мы считаем, что остановить процесс реформирования отрасли вряд ли удастся, и все, скорее всего, пойдет по намеченному сценарию.

Вчера также было заявлено, что приватизацию дочек РЖД готова начать уже в этом году, но наиболее оптимальным будет 2012 год, когда стоимость компаний с учетом восстанавливающегося рынка грузоперевозок будет выше цены текущего года. Так же, согласно данным «РБК daily», отсрочка продажи позволит получить железным дорогам дополнительно 190 млрд руб. прибыли. На ноябрьской встрече с инвесторами представители Компании заявляли нам о вероятности IPO Трансконтейнера в 2010 году, однако по их словам «все зависит от конъюнктуры».

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ХИМИЯ И ЛПК

Операционные результаты Холдинга СИБУР за 2009 год: с надеждами на будущее.

Холдинг СИБУР опубликовал пресс-релиз, раскрывающий информацию об объемах производства в 2009 году. Так, совокупный объем нефтехимической продукции, произведенной предприятиями Холдинга, увеличился на 3% относительно показателя 2008 года и составил 15 млн тонн.

Консолидированные объемы производства по Холдингу СИБУР

Наименование, тыс тонн	2009	2008	Изменение, %	2010	% к 2009
Широкая фракция легких углеводородов	3 565	3 222	10.65%	4 167	16.89%
Бензин газовый	806	649	24.19%	740	-8.19%
Сжиженные углеводородные газы	3 353	3 130	7.12%	3 406	1.58%
Мономеры, жидкие и мономеросодержащие углеводородные фракции	1 993	2 133	-6.56%	1 499	-24.79%
Каучуки	339	480	-29.38%	431	27.14%
Полимеры	597	537	11.17%	563	-5.70%
Продукция органического синтеза	969	1 040	-6.83%	1 217	25.59%
Минеральные удобрения	2 681	2 564	4.56%	2 990	11.53%
Горюче-смазочные материалы	729	834	-12.59%	614	-15.78%
ИТОГО	15 032	14 589	3.04%	15 627	3.96%
Сухой отбензиненный газ (млн куб. м)	14 822	13 306	11.39%	15 215	2.65%
Шины (тыс шт)	7 602	10 650	-28.62%	8 692	14.34%

С учетом объемов СП с «ТНК-ВР» - ООО «Юграгазпереработка»

Источник: данные Компании

В структуре производства наибольший рост зафиксирован в сырьевом сегменте, а также по полимерам и минеральным удобрениям. Снижение выпуска каучуков и шин связано с резким сокращением спроса главного покупателя – автомобильной отрасли. Падение производства мономеров объясняется временной остановкой выпуска каучуков, а также закрытием производства изопрена в «Новокуйбышевской нефтехимической компании».

Инвестиционные расходы на развитие активов Холдинга, согласно заявлениям менеджмента, за 2009 год составили 29 млрд руб. Среди реализованных проектов выделяются ввод в эксплуатацию 2-й очереди Южно-Балыкского газоперерабатывающего завода и очистных сооружений на «Воронежсинтезкаучуке», начало производства геосинтетических материалов, завершение модернизации установки по производству композиционных материалов АБС+ПК на «Пластике». Также к числу значимых для развития производственного комплекса СИБУРа проектов можно отнести наладку выпуска новых видов каучука на «Воронежсинтезкаучуке», синтетического каучука на Красноярском заводе и кабельного пластика на новой линии на заводе «Капролактам» в Нижегородской области.

Объем консолидированной выручки СИБУРа по итогам 2009 года прогнозируется менеджментом Компании в размере 152,5 млрд руб., что на 12% ниже аналогичного показателя 2008 года (173,5 млрд руб.). Вместе с тем, Компания прогнозирует увеличение консолидированной чистой прибыли в 2009 году по сравнению с 2008 годом, объясняя это ожиданиями позитивного эффекта от мер по оптимизации операционных издержек и при относительно стабильных уровнях объема производства продукции с более высокой добавленной стоимостью, а также с учетом эффекта от уже реализованных инвестпроектов.

В части капитальных расходов на 2010 год анонсировано, что их объем превысит показатель 2009 года, который составил 29 млрд руб. при ранее анонсированных 70 млрд руб. При этом отмечается, что несмотря на проблемы с финансированием, которые Компании приходилось решать в первой половине прошлого года, реализация инвестпроектов продолжалась, хотя сроки некоторых из них пришлось увеличить. Исходя

из этого, вполне возможно, что планируемый рост капрасходов в 2010 году обеспечен «переносом» части неосуществленного финансирования 2009 года.

Планируемые инвестмероприятия нашли свое отражение в производственном плане на 2010 год, который Компания также представила, отразив намечающиеся изменения в объемах выпуска. В частности, планируется увеличение относительно уровня 2009 года объемов выпуска продукции представляющей те сегменты рынка, где признаки восстановления спроса наиболее заметны (фракция легких углеводородов, продукты органического синтеза, минеральные удобрения). Помимо этого, закладывается заметный рост производства шин, обусловленный ожиданиями восстановления отечественного автомобилестроения.

Находящиеся в обращении облигации Холдинга СИБУР в силу их ограниченной ликвидности не позволяют участникам рынка ориентироваться на них, как потенциальный объект инвестиций. На наш взгляд, наиболее актуальным на ближайшую перспективу является вопрос о приближающейся оферте по бумагам серии 03 (объем выпуска 30 млрд руб.), которая приходится на 20 марта текущего года и способности Холдинга генерировать к данному моменту необходимый для выполнения обязательства объем ликвидности. Однако есть достаточно оснований полагать, что СИБУРу не придется выкупать бумаги с рынка в большом объеме, поскольку, если, как и в последний раз: при оферте по бумагам серии 02 в сентября 2009 года, будет предложен купон, обеспечивающий премию к рынку (тогда купон был установлен в размере 13,5% годовых на 2 года), бумаги могут быть и не предъявлены к выкупу.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Газета «Ведомости» сообщает, что **ОАО «ГК «Виктория»** готовится к IPO, которое будет проведено уже весной этого года. Компания может разместить до 30% уставного капитала «Виктории» — как существующие акции, так и новые. Сейчас уставный капитал общества состоит из 3,11 млн обыкновенных именных акций. Через оффшор Компанию контролируют Николай Власенко (35,42% акций), Александр Зарибко (32,9%) и Владимир Кацман (26%). Еще 5% владеют Renaissance Pre-IPO Fund и ИГ «Ист коммерц». /Ведомости/
- Группа **«Русское море»** возобновила подготовку к IPO, которое планировала сделать еще в 2008 году. Компания рассчитывает выйти на биржу в 2010 году. /Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Динамика торгов на международных валютных рынках вчера выглядела не слишком выразительно. С началом торгового дня – на азиатской сессии – пара EUR/USD стремительно опустилась ниже 1,41х, но в последующем стабилизировалась в районе 1,405х.

Товарно-сырьевой рынок во вторник также смотрелся довольно статично: нефть второй день подряд устойчиво котировалась на отметке около 73 долл. за барр. (Brent).

К сегодняшнему дню каких-либо изменений в конъюнктуре секторов, генерирующих идеи для участников российского валютного рынка, по-прежнему не произошло: курс европейской валюты и котировки на сырьевых рынках держатся на достигнутых вчера уровнях.

Похоже, международные инвесторы решили «взять паузу», ожидая завершения очередного заседания ФРС, итоги которого будут подведены сегодня. Кроме того, данные по макростатистике, публикуемые в последнее время, в основном выглядят достаточно противоречиво и не дают участникам особого повода, как для энтузиазма, так и негатива.

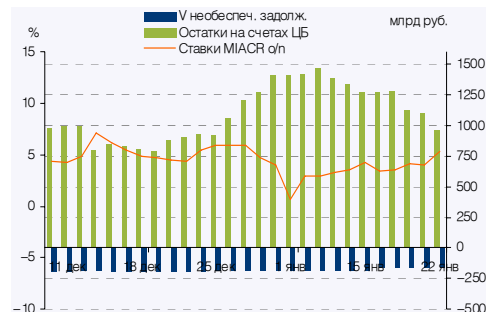
События на внутреннем валютном рынке вчера развивались по аналогии с понедельником. С открытием рубль, отыгрывая произошедшие накануне изменения в конъюнктуре внешних рынков, вновь подешевел относительно корзины валют («гэп» к закрытию 23 коп.), достигнув 35,87 руб. Затем в отсутствие новых сигналов с внешних рынков бивалютный ориентир варьировался в интервале 35,80–36 руб., и по итогам дня корзина закрылась на среднем уровне указанного диапазона – 35,92 руб.

Сегодня рубль начинает укрепляться, что, в общем-то, является вполне закономерным, учитывая текущий уровень цен на сырьевом рынке. К тому же, в ближайшие дни участникам денежного рынка понадобятся рублевые ресурсы для возврата ранее привлеченных кредитов от Минфина и ЦБ, а также для выполнения обязательств перед бюджетом по налогу на прибыль.

Как и следовало ожидать, в отсутствие событий, связанных с крупным оттоком ликвидности, обстановка на межбанковском денежно-кредитном рынке несколько успокоилась: вчера ставки МБК и по сделкам валютный своп не выходили за рамки 3,5–5%.

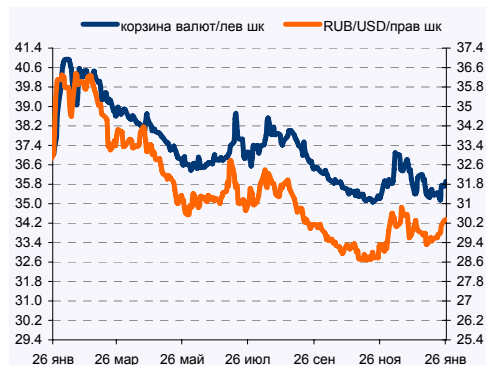
В этих условиях кредитные организации сократили объем ежедневных операций РЕПО с ЦБ на 18 млрд руб., параллельно увеличив задолженность по кредитам, привлекаемым от Банка России под залог неторгуемых активов на 30 млрд руб. Кроме того, в преддверии очередных выплат, банки нарастили величину недельных операций РЕПО с 48,8 млрд руб. до 86,3 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 3 мес. уплата акцизов и НДС
26 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
27 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 25 и 26 января возврат Минфину 55 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 44,09 млрд руб.
28 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Ожидание результатов обсуждения финансовой стратегии США в рамках проходящего заседания FOMC держит в напряжении, без преувеличения, все международные торговые площадки. Судя по всему, на этот раз разгорелась весьма жаркая дискуссия о мерах выхода из сложившейся ситуации, и уже не так много времени остается до момента выхода в свет протокола заседания, сопровождающего решение по ставке, который отразит наиболее значимые перемены. Кроме того, сегодня же Б.Обама в своем «Обращении к нации» планирует озвучить меры, направленные на сокращение масштабов бюджетного дефицита.

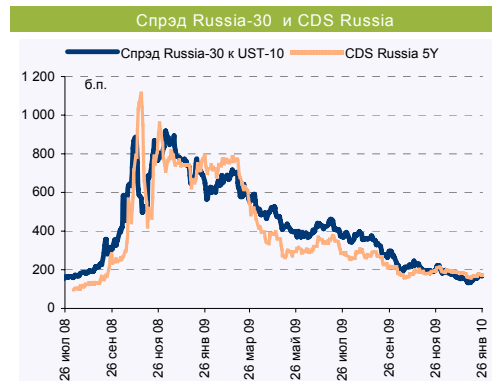
Пока же фондовые площадки без особого оптимизма воспринимают просачивающиеся в СМИ заявления и предложения со стороны участников мероприятия, наиболее значимыми из которых обозначим обсуждение возможного внедрения нового бенчмарка, а также меры по стимулированию рынка недвижимости.

Торги вторника американские фондовые площадки закончили снижением основных индексов в пределах 0,4%. В то же время казначейские обязательства все также пользуются спросом, несмотря на приток нового предложения. Вчерашний аукцион по 2-летним UST прошел весьма успешно: bid/cover составил 3,13 против 2,91 на предыдущем аукционе 28 декабря прошлого года, доля покупок участников-нерезидентов увеличилась до 43,8% с 34,8%. Сегодня «на очереди» размещение 5-летних бумаг на 45 млрд долл., и, вполне возможно, именно данный факт стал причиной того, что доходности 10-летних бумаг остались на уровне 3,62% годовых.

Итак, все ждут решения ФРС, которое, вероятно, учтет вчерашние данные по индексу потребительского доверия, оказавшиеся несколько лучше прогнозов (55,9 против 53,5). При этом на несколько часов раньше выйдет статистика по продажам новых домов в США за декабрь, в отношении которой преобладают довольно-позитивные ожидания, в силу возможного эффекта от мер госстимулирования ипотечного кредитования. Однако основные меры и эффект от стимулирования рынка планируется анонсировать сегодня в протоколе к заседанию – ведь уже в марте заканчивается программа по выкупу проблемных ипотечных кредитов на сумму 1,25 трлн долл.

Российские суверенные еврооблигации Russia-30 практически всю торговую сессию вторника котировались в диапазоне 113,25% – 113,5%, приближение к граничным значениям обозначенного диапазона определялось импульсами с других торговых площадок, демонстрирующих довольно высокую волатильность. К моменту закрытия торгов цены Russia-30 были на уровне 113,375%.

В корпоративных выпусках основное внимание участников было сосредоточено вокруг евробондов ТНК-ВР, в которых после появления первых деталей предстоящего размещения о том, что объем предложения первого транша может составить от 1 до 1,5 млрд долл. при срочности бумаг 5 и 10 лет, появился спрос, обеспечивший рост котировок по всей кривой в пределах 0,5%. Согласно анонсированным ориентирам,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

доходность новых 5-летних бумаг ТНК-ВР составит порядка 6,625% годовых, а 10-летних – 7,75% годовых, что при текущем распределении выпусков фактически не предполагает какой-либо заметной премии к имеющейся кривой, когда ТНК-18 торгуется с доходностью 7,22% годовых, а ТНК-16 – с доходностью 6,8% годовых.

Кроме того, выборочные покупки вчера наблюдались в выпусках Газпрома и Евраза.

Поскольку выход главных новостей из США приходится на момент уже после закрытия локальных торговых площадок, сегодня в еврооблигациях будет преобладать «выжидательная» стратегия, а основное действие будет разворачиваться уже завтра.

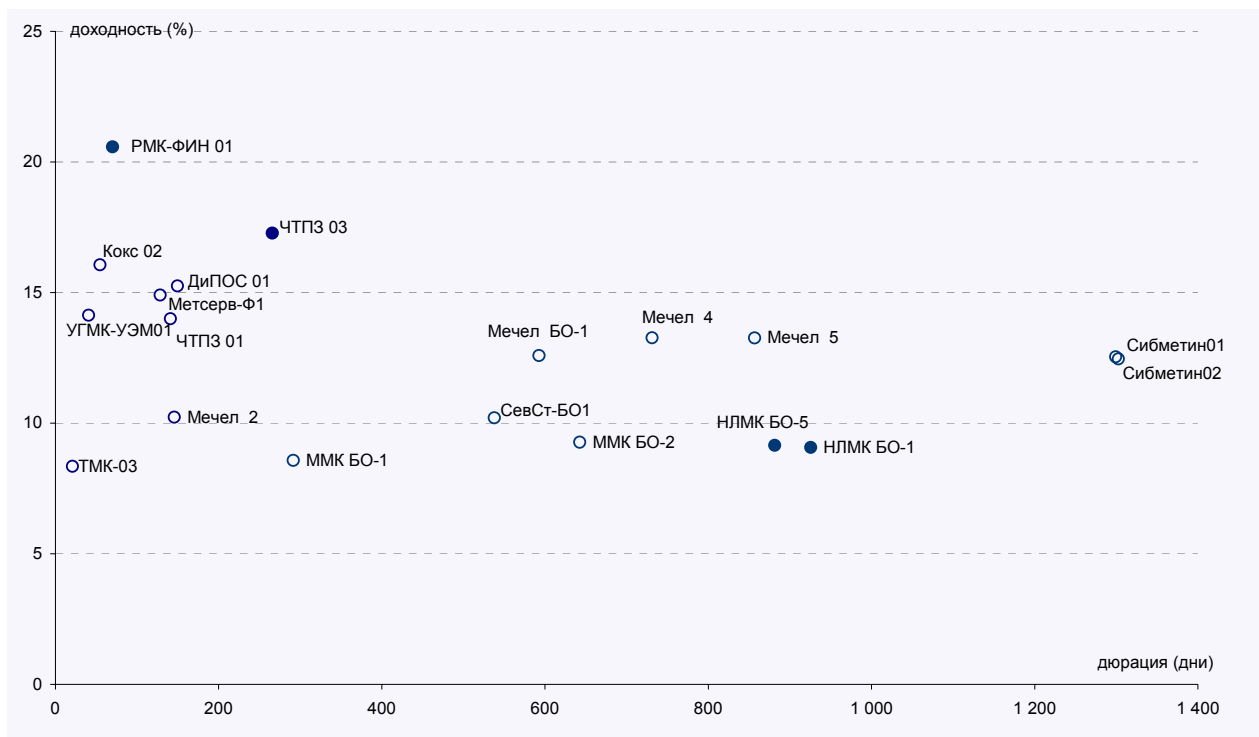
Во вторник «сдался» и рублевый сегмент, удерживающий несколько дней подряд «оборону» к внешнему негативу: инициативу окончательно перехватили продавцы, которые, в первую очередь, постарались «залить» имеющиеся на рынке немногочисленные заявки на покупку, но поскольку навес предложения оказался заметно выше спроса, цены сделок заметно подвинулись относительно торгов понедельника – от 10 до 50 б.п. Объектом продажи выступали выпуски Газпрома, Газпром нефти, МРСК Юга-2, СевСтБО-1, Сибметинвест-1 и Сибметинвест-2, облигации РЖД, Мгор-58, МГор-61 и МГор-62.

Оценивая результаты вчерашних офферт, отметим, что участники рынка продемонстрировали свою неготовность «уходить» в длинную дюрацию. По крайней мере, не при столь «демократичном подходе», предложенном рынку ВымпелКомом, которому пришлось выкупить 60% выпуска, после того, как ставка купона на 3 года была установлена в размере 9,25% годовых, что оказалось «неконкурентным» по сравнению с более короткими и более доходными альтернативами. Отметим, что вчера пользовались спросом выпуски МТС-4, Система-2, Система-3. Однако вряд ли ВымпелКому придется сохранять бумаги на собственной позиции очень долго – при необходимости компания без особых препятствий сможет вернуть бумаги в рынок, если текущая ситуация отсутствия корпоративного предложения будет сохраняться.

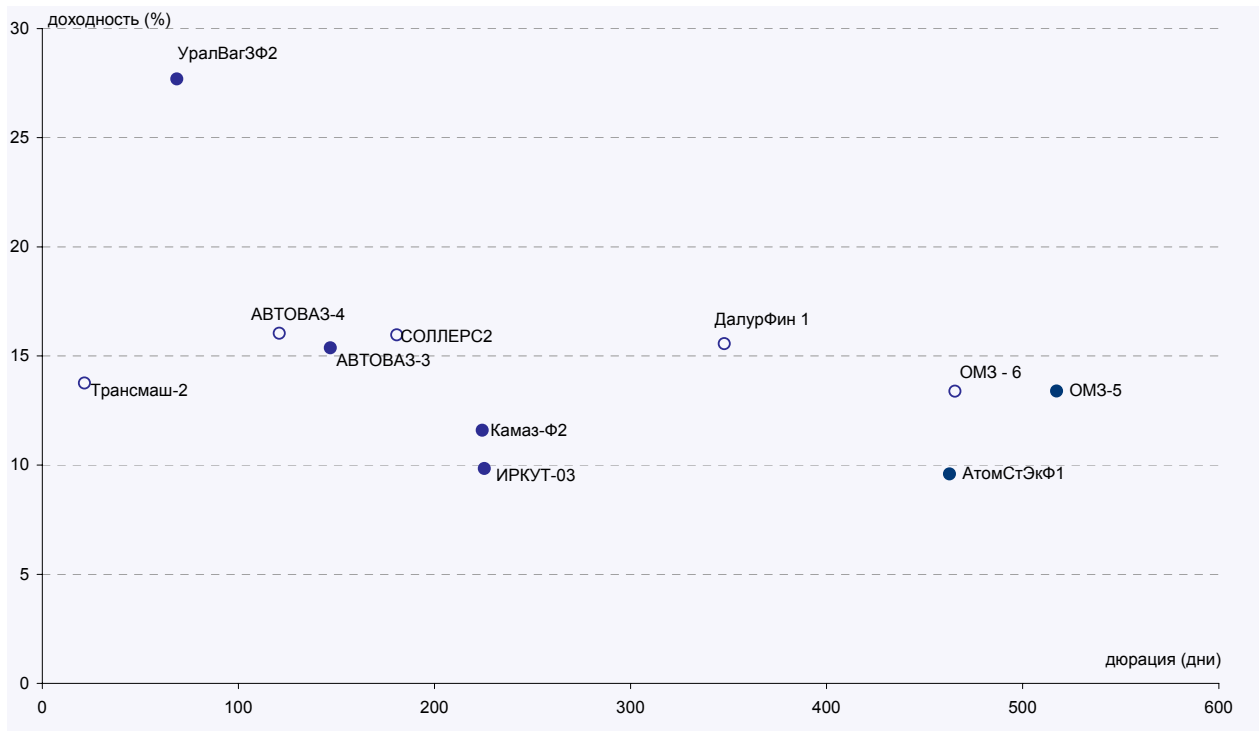
В случае МДМ-Банка объемы выкупа по офферте существенно ниже, причем часть объема, похоже, вчера же вернулась в рынок с небольшим дисконтом.

Отметим, что в госбумагах активность была очень слабой, вероятно, участники решили «запасть силами» перед сегодняшним аукционом, успех которого, на наш взгляд, под большим вопросом: очевидно, что инвесторы будут настроены на премию, и если Минфин окажется не готов к ней, то объем размещения окажется заметно ниже анонсированных 45 млрд руб.

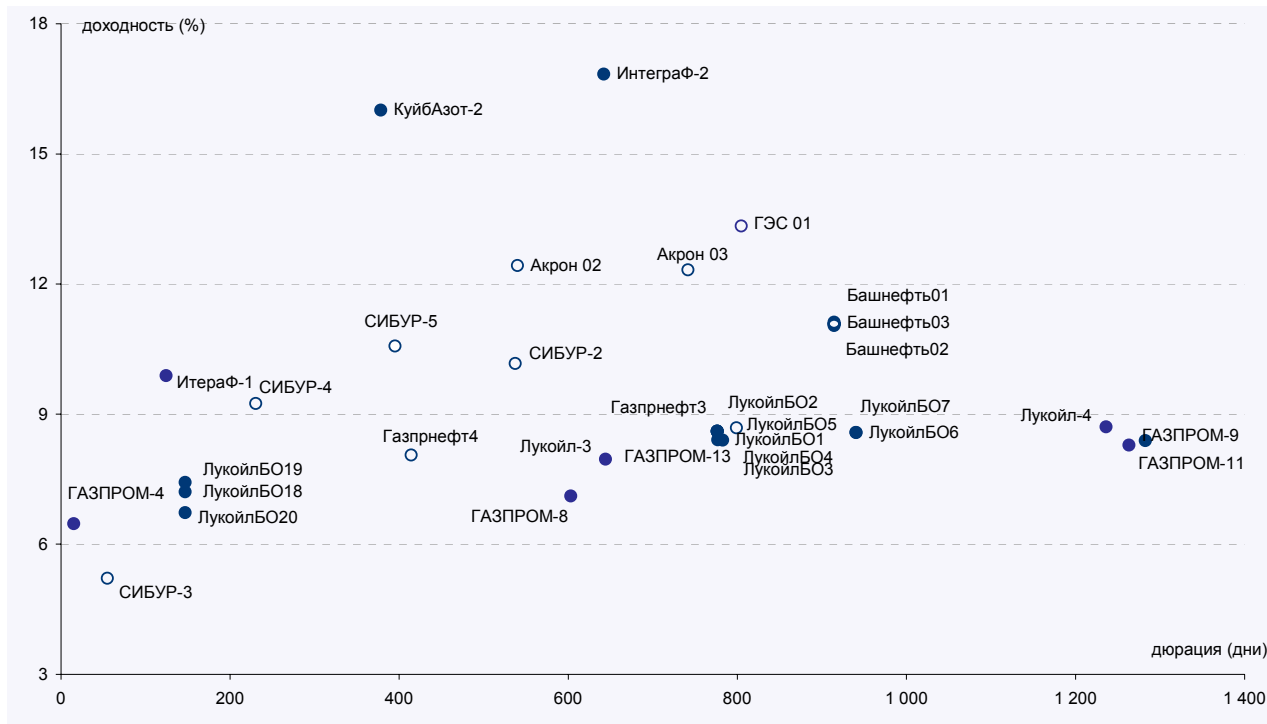
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



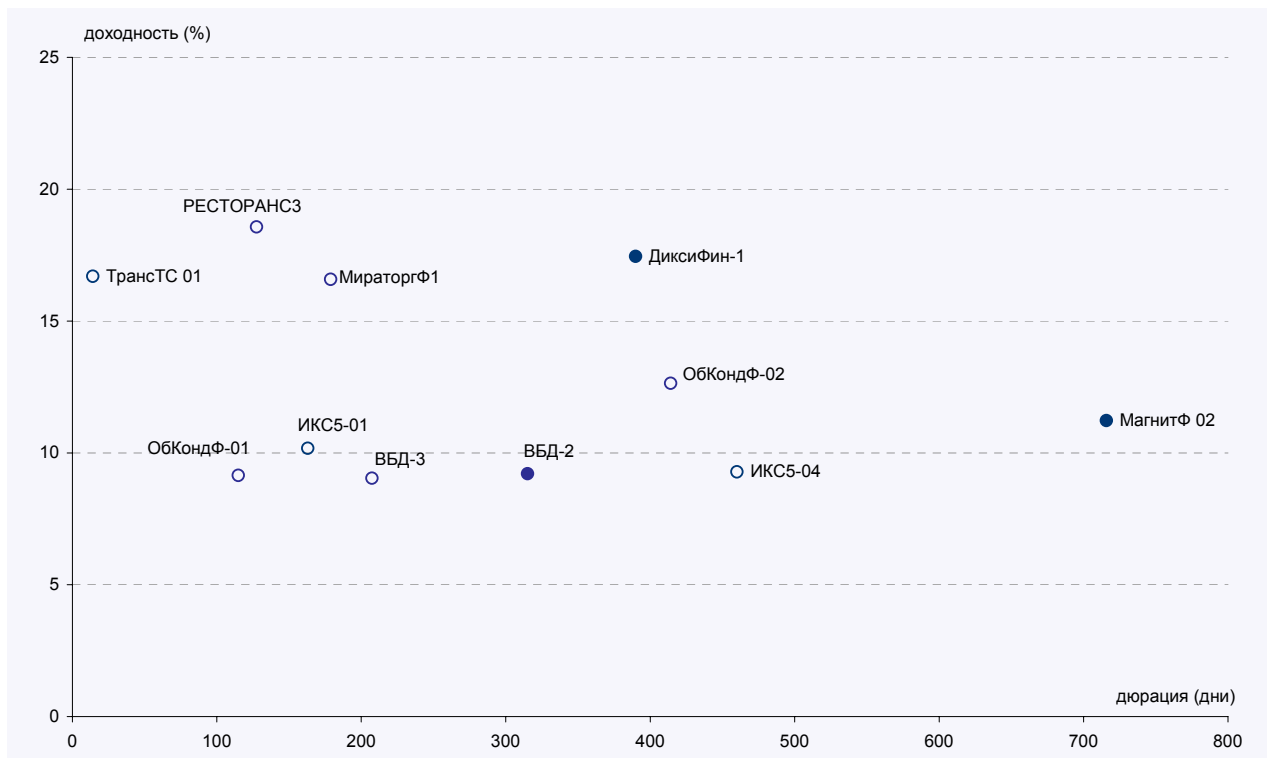
Машиностроение



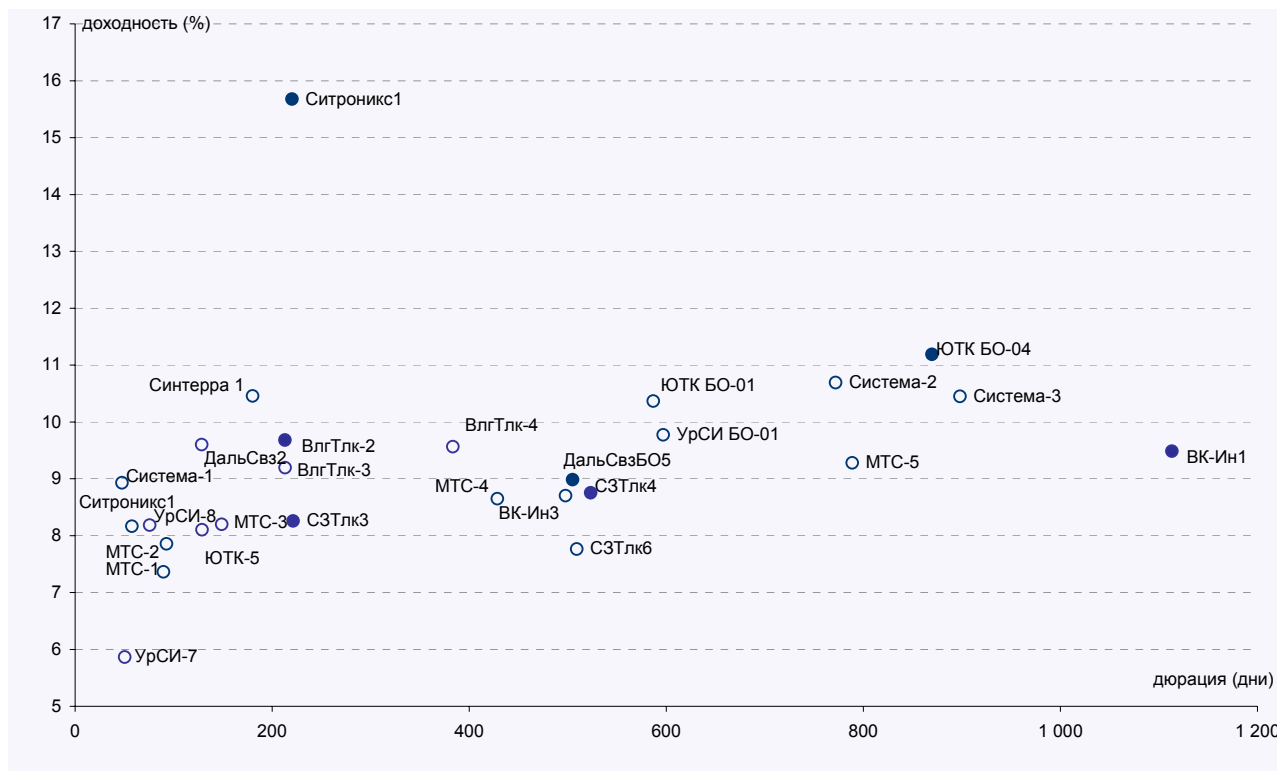
Нефтегазовый сектор, Химия



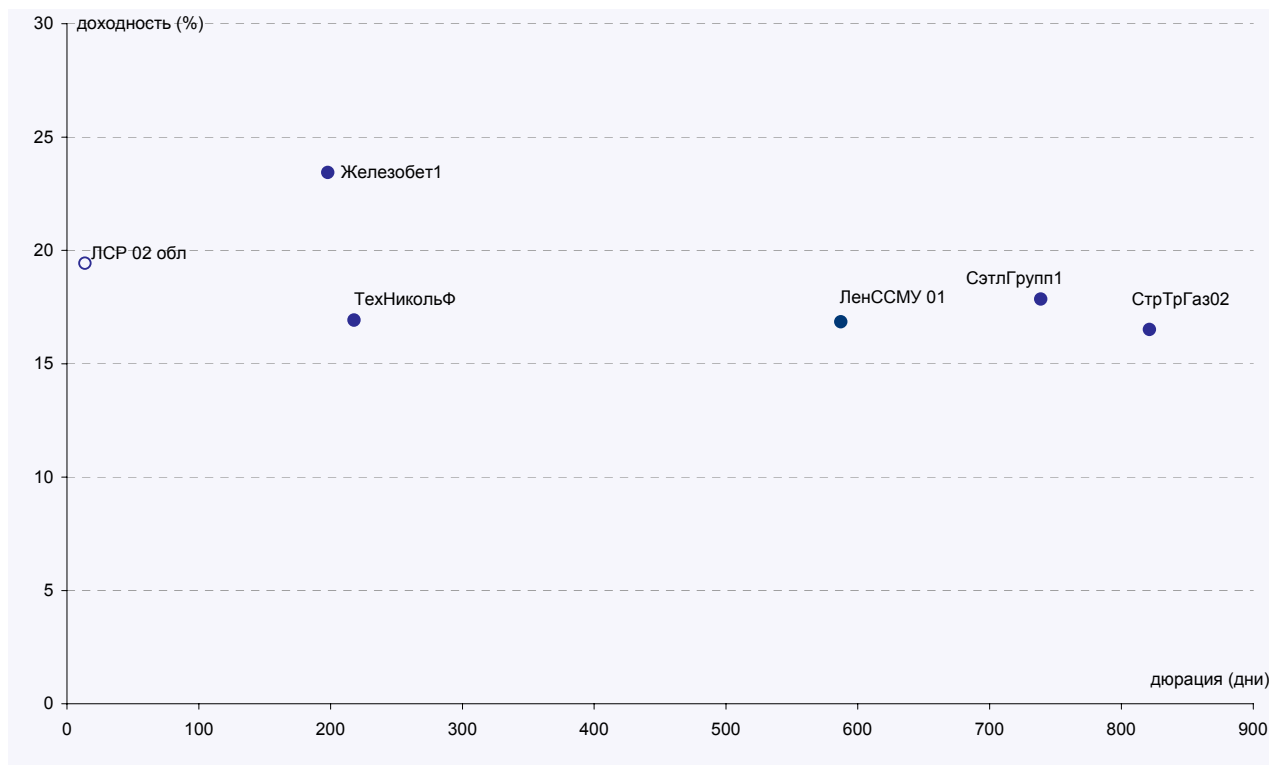
Потребсектор и АПК, Ритэйл



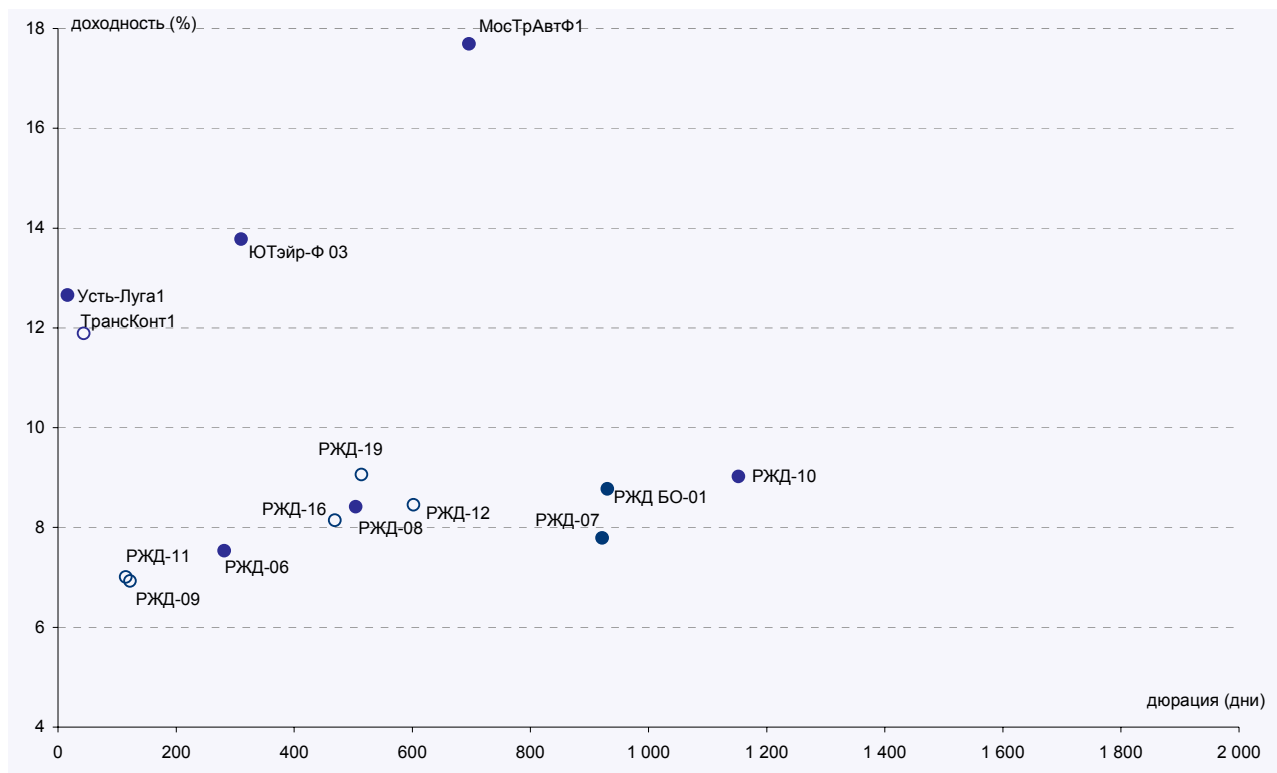
Телекоммуникации и медиа



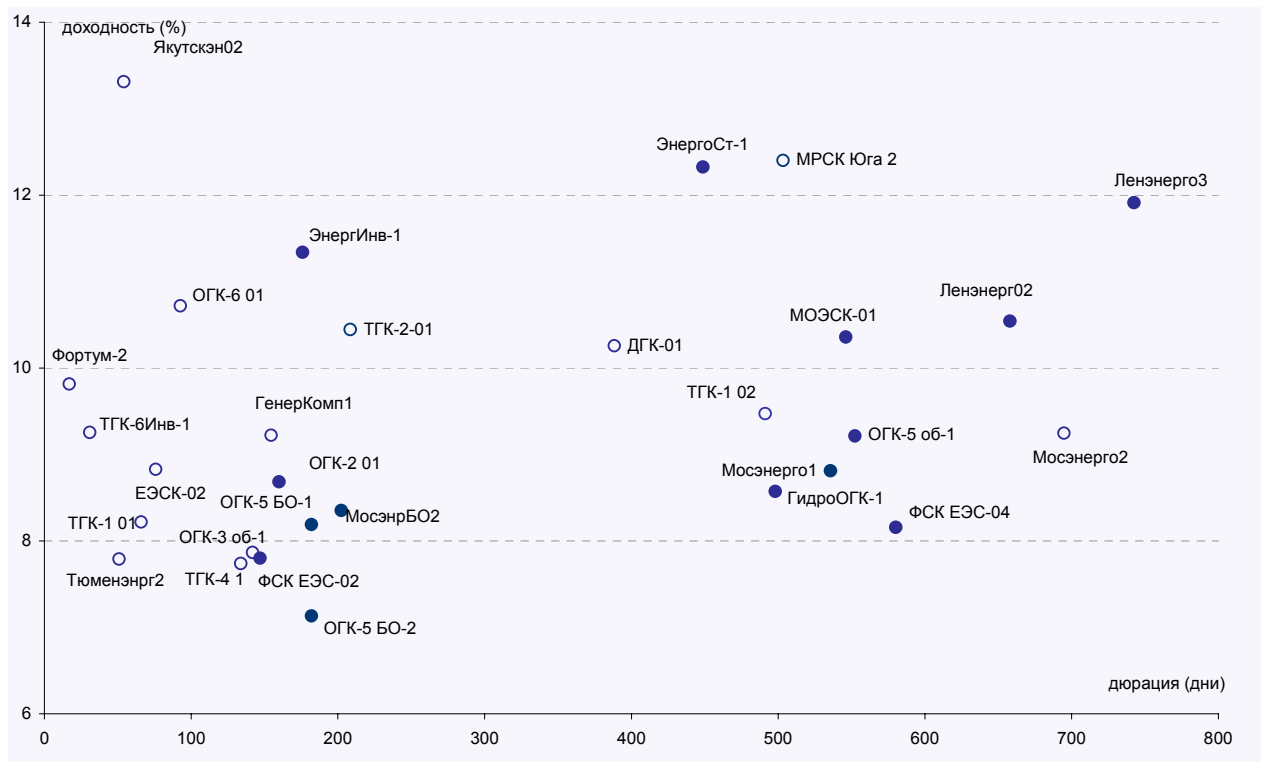
Строительство, девелопмент и стройматериалы



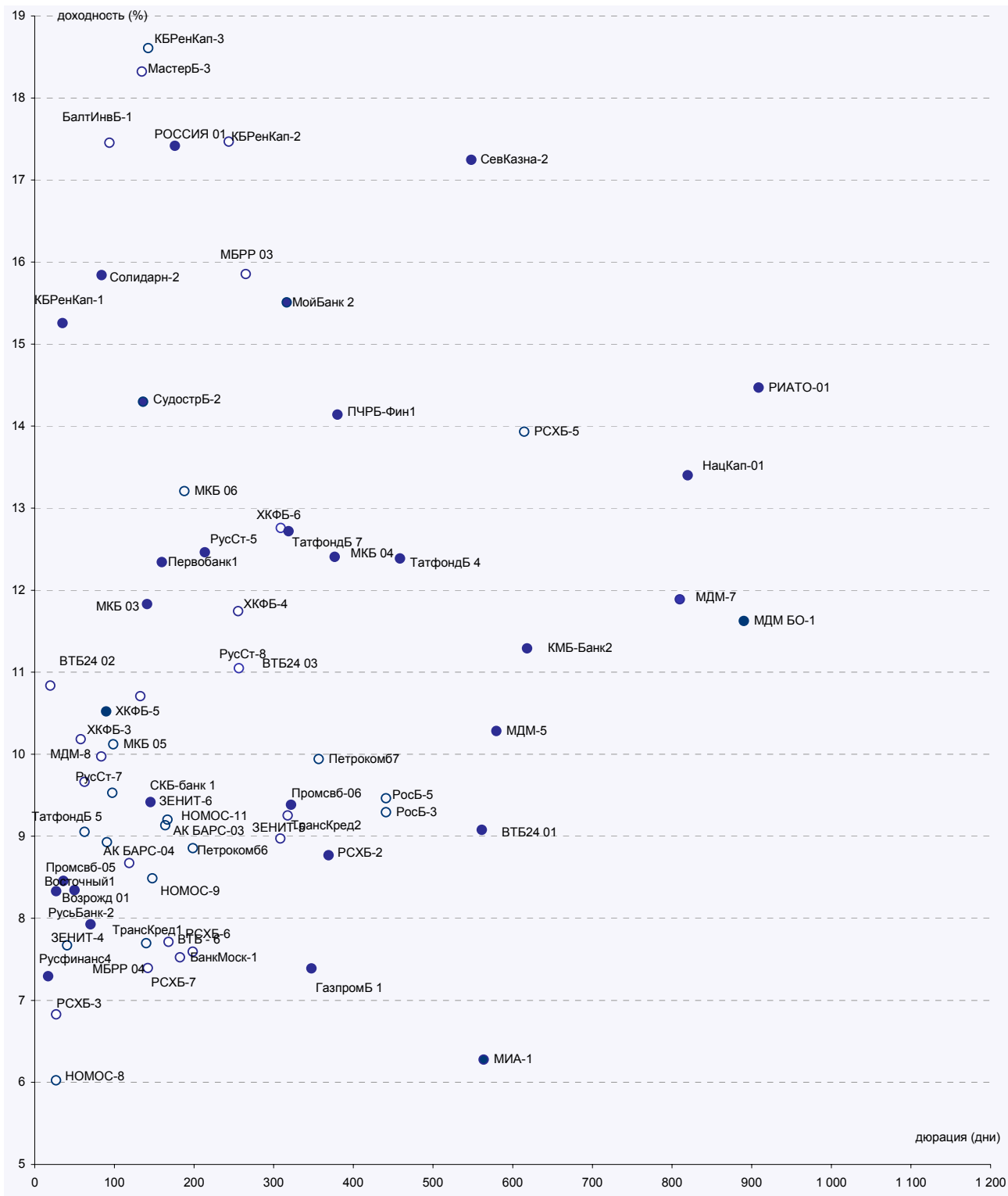
Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



Контактная информация

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

Ограничение ответственности

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

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