

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

29 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги: **обязательства МКБ.**
- Суд отказывает в иске Роскомнадзора к **Tele2.**
- **Норильский Никель** – слабые операционные результаты за 2 квартал и полугодие 2011 года.
- **ММК:** производственные результаты 2 кв. 2011 года – без позитива.
- **Банк Москвы** наконец–то отчитался.
- **ХКФ–Банк.**

Денежный рынок.....стр 6

- Евро снова под давлением фактора рисков PIIGS, а доллар по-прежнему остается востребованным.
- Финальные налоговые расчеты июля напомнили о том, что может быть острый дефицит ликвидности. Зафиксирован резкий скачок ставок.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: ожидания «выматывают». Сегодня Moody's анонсировало возможный downgrade Испании.
- Российские еврооблигации оказались в центре ажиотажного спроса. Инвесторы предпочитают суверенный и квазисуверенный риск.
- Рублевые облигации: сделки РЕПО спасают от необходимости продавать.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,95%	-4	-42
Russia-30	4,13%	-16	-71
ОФЗ 25068	6,18%	-4	-94
ОФЗ 25077	7,11%	4	n/a
Газпромнефть4	8,32%	35	265
РЖД-10	6,36%	5	-99
АИЖК-8	6,85%	7	-110
ВЭБ 08	6,67%	1	n/a
Россельхб-8	6,14%	1	-72
МосОбл-8	6,87%	1	-165
Мгop62	6,37%	0	-106

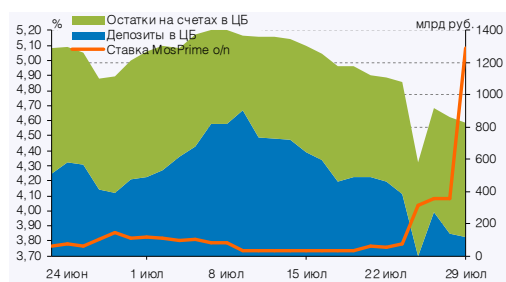
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,65%	-3	94
ITRAXX XOVER S15 5Y	430,33	-4	-8
CDX XO 5Y	156,00	-2	-9

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 720,38	0,8%	1,9%
RTS	1 985,11	0,5%	12,1%
S&P 500	1 300,67	-0,3%	3,4%
DAX	7 190,06	-0,9%	4,0%
NIKKEI	9 901,35	-1,5%	-4,3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,33	0,3%	28,6%
Нефть WTI	97,44	0,0%	8,5%
Золото	1 615,95	0,1%	15,0%
Никель LME 3 M	24 512	0,7%	0,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Минфин запланировал на 2 августа размещение временно свободных бюджетных средств в объеме до 10 млрд руб. Средства будут представляться сроком на один месяц – с 3 августа до 31 августа 2011 года. Минимальная ставка установлена в размере 3,85% годовых.
- На Санкт-Петербургской валютной бирже состоялись аукционы по размещению временно свободных средств Фонда содействия реформированию ЖКХ на банковские депозиты сроком на 27 дней и до востребования. На аукционе по размещению средств сроком на 27 дней спрос более чем в 5 раз превысил предложение: было подано 20 заявок от 20 банков совокупным объемом 25,514 млрд руб. Фактически размещен весь планируемый объем. Диапазон предложенных ставок депозита составил 2,5% – 5,05% годовых. Ставка депозита отсечения была установлена Фондом на уровне 4,55% годовых. Средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 4,96% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 6 заявок. На аукцион по размещению средств сроком до востребования было подано 12 заявок от 12 банков совокупным объемом 9,422 млрд руб., объем размещения соответствовал предложению и был на уровне – 2,5 млрд руб. Диапазон предложенных ставок депозита составил 2,75% – 4,85% годовых. Ставка отсечения была установлена Фондом на уровне 4,55% годовых. Средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 4,64% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 5 заявок.

Купоны, оферты, размещения

- «РТК–ЛИЗИНГ» установил ставку 3–4 купонов по биржевым облигациям серии БО–01 на уровне 11,5% годовых. Выпуск общим объемом 1,5 млрд руб. был размещен 10 августа 2010 года сроком на 3 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Напомним, это единственный выпуск Компании, находящийся сейчас в обращении. Мы по-прежнему осторожно относимся к финансовому состоянию Компании с силу не вполне ясной для нас дальнейшей стратегии ее развития и убыточности деятельности, которую Компания продемонстрировала в последнее время – более 1 млрд руб. убытка за 2010 год. Таким образом, высокий купон отчасти оправдан и в полной мере отражает нежелание Компании отвлекать сейчас, когда ситуация постепенно начала налаживаться, денежные средства на оферту. С точки зрения инвестора, более практичным, на наш взгляд, вариантом было бы предъявить облигации к оферте, а впоследствии, при наличии желания зайти в бумаги повышенного кредитного риска, приобрести их после оферты на рынке или у Компании, которая, вероятно, попытается их туда вернуть.

- КБ «МИА» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 05 объемом 2 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 3,88% выпуска на общую сумму 77,7 млн руб., включая НКД.
- Облигации ТРАНСКАПИТАЛБАНКа серии 02 объемом 1,8 млрд руб. переведены из котировального списка «В» ФБ ММВБ в котировальный список «Б». Выпуск был размещен 22 марта 2011 года сроком на 5 лет.
- Облигации АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО) серии 05 объемом 1,8 млрд руб. включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ. Напомним, что размещение займа на ФБ ММВБ состоится 3 августа текущего года. Заккрытие книги – сегодня. Как сообщалось ранее, ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 8,25%–8,75% годовых, что соответствует доходности 8,42%–8,94% к оферте через 3 года.
- Облигации ООО «ВТБ–Лизинг Финанс» серий 08 и 09 объемом 10 млрд руб. переведены из котировального списка «В» ФБ ММВБ в котировальный список «Б». Выпуски были размещены в августе 2010 года сроком на 7 лет каждый.

- По итогам конкурса процентная ставка 1 купона облигаций **ОАО «Группа ЛСР»** серии БО–05 объемом 2 млрд руб. была определена в размере 8,47% годовых, при объявленном ранее диапазоне ставки – 8,5–8,75%.
- Совет директоров **ЗАО «ГИДРОМАШСЕРВИС»** принял и утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 3 млрд руб. Срок обращения займа составит 3 года (1092 дня) с даты начала размещения. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению Эмитента.

Рейтинги

- Агентство Moody's присвоило предварительный долгосрочный рейтинг долговых обязательств в иностранной валюте на уровне «(P)B1» еврооблигациям, которые будут выпущены CBOM Finance p.l.c. с единственной целью предоставления кредита **«Московскому кредитному банку»**. Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Финальный рейтинг будет присвоен после рассмотрения окончательной документации по сделке.
- Fitch присвоило предстоящему выпуску еврооблигаций МКБ ожидаемый долгосрочный рейтинг «B+(exp)». Финальный рейтинг будет присвоен после получения документации по выпуску, которая должна в основном соответствовать полученной ранее информации. Поступления от облигаций будут использованы исключительно для финансирования кредита **«Московскому кредитному банку»**. По облигациям предусмотрен опцион PUT, который может быть использован при наступлении события, дающего право предъявить облигации к досрочному погашению, а именно, в случае если существующий мажоритарный акционер в какой-либо момент времени перестанет напрямую или косвенно контролировать 50%+1 акцию «Московского кредитного банка», или в случае понижения кредитного рейтинга облигаций или Банка.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ХКФ–Банк** планирует привлечь синдицированный кредит на сумму около 200 млн долл. Синдицированный кредит будет предоставлен двумя траншами – в долларах США и российских рублях – сроком на 1 год с возможностью дальнейшей пролонгации еще на 1 год. Привлеченные в рамках синдицированного кредита средства будут направлены на расширение бизнеса и наращивание кредитного портфеля Банка. Сделку планируется закрыть в начале августа 2011 года. /www.homecredit.ru/

Банк Москвы наконец–то отчитался.

Банк Москвы раскрыл отчетность за 2010 год по МСФО, что позволило ему в последний момент не выйти за рамки технического дефолта.

Более подробно финансовые показатели Банка мы рассмотрим в наших следующих обзорах. Сейчас хочется отметить, что Эмитент отразил убыток за прошлый год в размере 68,2 млрд руб., в результате чего капитал упал с 86,35 млрд руб. до 39,9 млрд руб. Объем отчислений в резервы составил 105 млрд руб. против 31 млрд руб. за 2009 год. Отметим, что Банк выложил отчетность на сайте без 94 страниц приложений, что не вселяет оптимизм, поскольку может свидетельствовать о незавершенности процесса выявления проблем с кредитным портфелем.

Тем не менее, как мы отмечали в нашем обзоре от 27 июля, бумаги Банка торгуются заметно выше номинала, поэтому даже при наличии повода целесообразность их предъявления к погашению была под вопросом. В

целом, мы сохраняем оптимизм в отношении обязательств Эмитента, поскольку при сложившейся акционерной структуре и квазигосударственном статусе вероятность поддержки высока, и она подтверждается происходящими сейчас событиями.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Суд отказывает в иске Роскомнадзора к Tele2.

Арбитражный суд Смоленской области отказал федеральной службе Роскомнадзор по Москве и Московской области в удовлетворении требования о привлечении к административной ответственности ЗАО «Смоленская сотовая связь», входящей в состав группы «Tele2 Россия».

Напомним, что причиной иска послужила внеплановая проверка, проведенная в отношении смоленского филиала Компании, на основании которой было выдано предписание и предупреждение о приостановлении действия лицензий. Положительное развитие дел было в рамках наших ожиданий. Три 4-летних выпуска Компании, которые вышли на этой неделе на вторичный рынок, торгуются по цене 101% от номинала, формируя доходность в диапазоне 8,2–8,3%. На этом уровне мы видим ограниченный потенциал – не более 10 б.п. поскольку совсем рядом находятся бумаги МТС и ВымпелКома.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Норильский Никель – слабые операционные результаты за 2 квартал и полугодие 2011 года.

Согласно опубликованным результатам, консолидированное производство товарного никеля во 2 квартале 2011 года составило 65 тыс. тонн по сравнению с 71 тыс. тонн в 1 квартале 2011 года. Общий объем производства товарной меди во 2 квартале 2011 года – 90 тыс. тонн по сравнению с 94 тыс. тонн в предыдущем квартале. Последнее было обусловлено сезонным перерывом в морской навигации для российских активов, а также падением производства на зарубежных площадках. Отметим, что, в свою очередь, производство палладия и платины сохраняло положительный тренд. Так, Компания произвела 744 тыс. тройских унций палладия за отчетный квартал, что на 63 тыс. тройских унций больше результата 1 квартала 2011 года. Производство платины в отчетном квартале достигло 190 тыс. тройских унций, увеличившись на 20 тыс. тройских унций по сравнению с 1 кварталом 2011 года.

Отметим, что результаты подтверждают отставание от плана Норникеля на этот год, что может отразиться на финансах Компании. На фоне производственных итогов можно ждать некоторого ослабления финансовых метрик за отчетный период. Вместе с тем, мы ожидаем, что во втором полугодии Эмитенту удастся переломить негативную тенденцию и выйти «в плюс». Бумаги Норникеля мы считаем довольно справедливо оцененным инструментом. Вчера облигации торговались с доходностью 6,40% (07.2013).

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ММК: производственные результаты 2 кв. 2011 года – без позитива.

ММК предоставил сегодня утром производственные результаты за 2 кв. 2011 года. Согласно данным Компании объемы производства товарной продукции ММК снизились по сравнению с 1 кв. 2011 года на 7% с 2,7 млн т. до 2,5 млн т. При этом средняя цена реализации проката на ключевом для Комбината внутреннем рынке увеличилась за анализируемый период на 10% с 828 долл./т. до 911 долл./т.

В целом результаты Компании можно оценить, скорее, как негативные. Рост цен на металлопрокат не позволит ММК компенсировать падение производства, и выручка Комбината по итогам 2 кв. 2011 года либо останется на уровне 1 кв. 2011 года, либо продемонстрирует незначительное изменение. При этом подорожавшее сырье может оказать негативное влияние на показатели EBITDA и чистой прибыли. На фоне более привлекательных результатов других компаний отрасли, в частности, Северстали и Евраза, мы не исключаем, что инвесторы могут попытаться переориентироваться на более доходные альтернативы. Например, на бумаги Евраза или Русала, хотя предложение в них довольно ограничено. На наш взгляд, слабые операционные показатели формируют негативные прогнозы относительно финансовой отчетности, что может создать препятствия для появления на рынке новых выпусков ММК без премии, если Компания предпримет такую попытку в ближайшей перспективе.

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

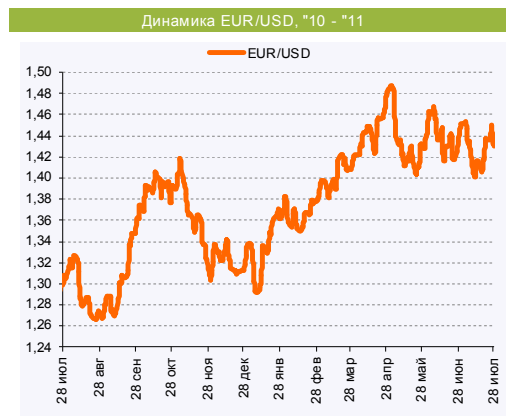
Не удержавшись в среду на отметке 1,45х, европейская валюта вчера варьировалась большую часть дня около отметки 1,436х. С выходом макроданных, отразивших, что общий сентимент относительно текущего состояния экономики Европы гораздо слабее, чем прогнозировалось, пара EUR/USD смещалась к 1,425х и смогла восстановиться к 1,432х только на фоне негативных новостей из США.

Отметим, что сегодня утром европейской валюте снова приходится «отвечать» за проблемы участников ЕС, ведь после сообщения от Moody's о том, что рейтинг Испании помещен на пересмотр с возможностью понижения, пара снова двинулась вниз и остается в районе 1,427х.

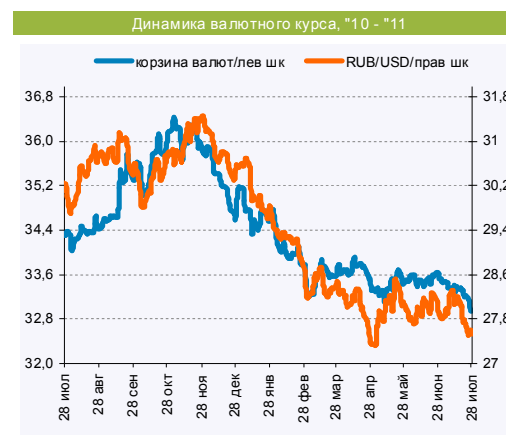
На внутреннем валютном рынке вчера проявился эффект, обратный динамике последних нескольких дней – завершение продаж выручки экспортерами вчера весьма оперативно «вернуло» курс рубля в диапазон 27,55 – 27,65 руб. Сегодня при открытии наблюдался большой спрос на доллары, что увеличило стоимость «американца» до 27,71 руб. По бивалютной корзине вчера каких-то заметных рынков в стоимости не наблюдалось. Утреннее ослабление рубля относительно и доллара, и евро обеспечило открытие в районе 32,98 руб., а затем диапазон, в котором проходила основная часть сделок, определился между 32,92 руб. и 32,96 руб.

С началом торгов пятницы движения в рубле экстраполировались и на корзину – первые сделки дня проходили в диапазоне 33,0 руб. и 33,04 руб. Судя по всему, поводов для смещения стоимости бивалютного ориентира заметно ниже 33 руб. в ближайшее время не ожидается.

На денежном рынке участникам вчера пришлось вспомнить ноябрь 2010 года, когда наблюдался аналогичный рост ставок overnight на МБК, совершивший рывок за 1 день с 4,1% до 5,1% (Mosprime), при этом очевидно, что для более мелких участников ресурсы обходились еще дороже. Так, ставки на межбанковском РЕПО вчера подскочили выше, чем уровень аналогичных сделок с ЦБ. Дефицит ресурсов наглядно также отражают и результаты вчерашних аукционов, где размещались временно свободные средства ЖКХ в условиях многократного переспроса со стороны участников. За вчерашний день запасы на счетах в ЦБ уменьшились до 823,4 млрд руб., причем депозитов осталось немногим больше 120 млрд руб. Поскольку рынок получает возможность «перевести дух» после налогов, в ближайшее время мы ждем стабилизации ситуации со ставками.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Вот еще на один день стало ближе 2 августа, а рынки так и не получили какой-то утешительной информации – вчерашнее голосование в Конгрессе США не принесло какого-то прогресса. Однако и помимо этого было достаточно много негатива, чтобы участники поменяли свое крайне консервативное настроение в отношении рискованных активов – вчера глобальные фондовые индексы продолжили снижаться, хотя и не столь агрессивными темпами, как в предыдущие дни. Европейские индикаторы даже смогли проявить смешанную динамику в диапазоне от «0,3%» до «-0,9%». В США индексы снижались в пределах 0,8%.

Что касается вчерашней макростатистики, то какого-то позитива она не обеспечила, в большей степени инвесторы реагировали на довольно слабые корпоративные отчеты.

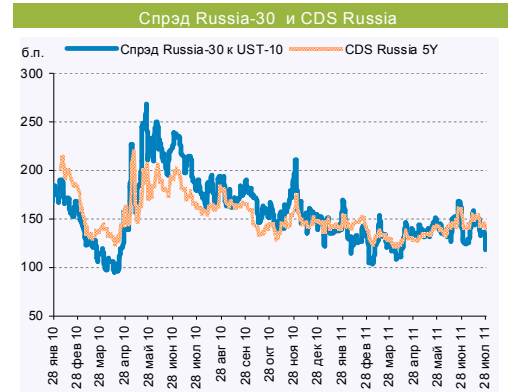
На фоне общего нарастания беспокойства спрос на UST сохранялся. За вчерашний день доходность UST-10 снизилась до 2,95% (-4 б.п.), несмотря на то, что аукцион по 7-летним новым treasuries также прошел довольно успешно. На аукционе bid/cover был на уровне 2,63 (2,62 в июне) при максимальной доходности 2,28% (2,43% на предыдущем аукционе). Доля покупателей-нерезидентов возросла до 39,6% с 32,2%.

Сегодня не только европейские площадки получили «подарок» от Moody's, заявившего о том, что суверенный рейтинг Испании «Aa2» помещен на пересмотр с возможностью понижения, таким образом, снова сегмент европейских госдолгов из «категории» PIIGS попадает под давление возможных продаж. Кроме того, европейские риски в целом вряд ли будут востребованы.

Пятничная статистика в Европе интересна не только в части «персональных» отчетов отдельных стран, затрагивающих предварительные оценки динамики потребительских цен, но и прогнозный июльский CPI по ЕС в целом. В США сегодня будут опубликованы предварительные данные по ВВП за 2 квартал, а также индексы потребительского доверия Мичигана и деловой активности Чикаго, но и им вряд ли удастся серьезно повлиять на текущие довольно депрессивные по причине отсутствия прогресса по вопросу госдолга настроения инвесторов.

Для сегмента российских евробондов вчерашний день стал «днем покупателя», причем природа столь неожиданного проявления ажиотажного спроса остается непонятной. Кто-то может связать происходящее с появившимися заявлениями от авторитетных участников рынка о возможном повышении суверенного России, поскольку на общем фоне национальная экономика выглядит в некоторой степени выигрышнее, хотя, вспоминая о звучавших ранее прогнозах от рейтинговых агентств о том, что до проведения выборов рейтинговая оценка меняться не будет, подобная гипотеза выглядит довольно слабой. Другое предположение базируется на том, что, вероятно, текущая ситуация отражает общую тенденцию по движению капитала из уже не столь защитных инструментов развитых стран в активы emerging markets, к которым постепенно переходит такой «статус». Причем концентрация спроса именно в менее рискованных российских активах, в частности,

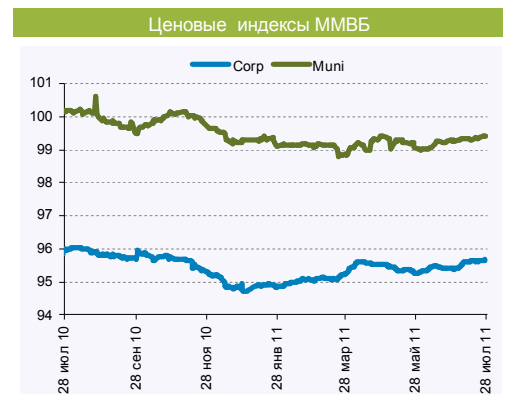
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBF

суверенных выпусках и корпоратах, характеризующихся квази-суверенными рисками, не позволяет нам выбрать для объяснения какую-то одну из гипотез. Мы полагаем, что настрой инвесторов находится под влиянием их «микса».

Итак, вчера суверенные Russia-30 установили ценовой рекорд за период с ноября 2010 года, подорожав до 119,625% (YTM 4,12%). Ажиотажный спрос наблюдался и в «первом эшелоне» негосударственного сектора. Бонды Газпрома, Новатэка, Совкомфлота, ВЭБа, а также Лукойла и ТНК-ВР прибавили в цене от 1% до 1,5%. При этом самый длинный выпуск Газпром-37 подорожал даже на 2% (YTM 6,46%). В то же время, в части выпусков с более низкими кредитными рейтингами, большая часть из которых это представители металлургии и сырьевого сектора – Северсталь, Евраз, Металлоинвест, «довольствовались» прибавкой всего лишь в 0,25%, а телекомы, в частности, бонды ВымпелКома вообще остались вне списка на покупку – сделки здесь тоже проходили, но без ценового роста.

Параллельно с Россией «набирают» в ценах и украинские бонды: суверенная кривая подорожала вчера в диапазоне от 0,5% до 0,75%, а в корпоратах, также преимущественно из металлургического сектора (Метинвест и Феррэкспо), ценовой рост зафиксирован на уровне 1%.

Весьма сложно прогнозировать, как долго способен сохраняться столь высоких оптимизм покупателей. К тому же высока вероятность того, что на текущих максимумах часть игроков предпочтет осторожную фиксацию, чтобы не терять вчерашние достижения. Отметим, что последние торги июля рынок может завершить практически на максимумах месяца, при этом внешний фон сохраняется весьма напряженным.

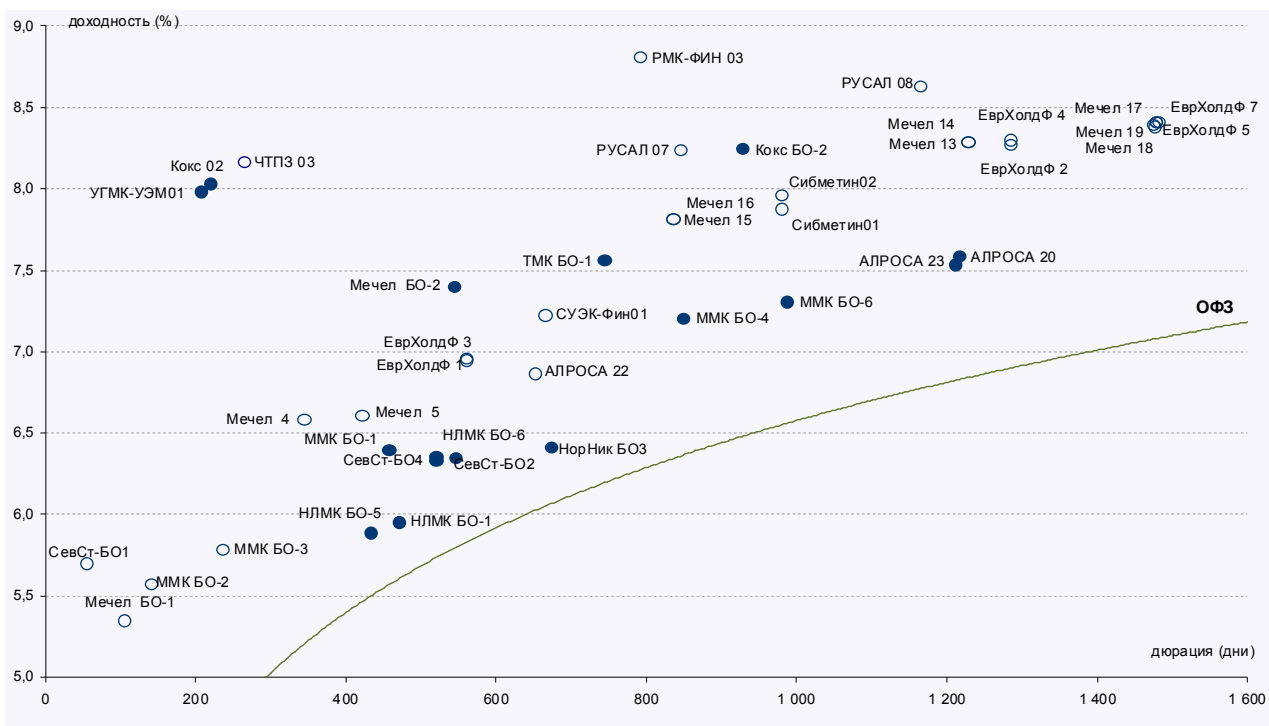
Для рублевого рынка вчера сложилась весьма некомфортная ситуация. Возникшая проблема дефицита рублевой ликвидности, выражавшаяся в ажиотажном спросе на рублевую ликвидность, двигающем ставки вверх, в части рублевых долговых бумаг выразилась в первую очередь сокращением торговой активности. Кроме того, не обошлось и без фиксации в ОФЗ, правда, при довольно умеренных масштабах. В частности, отрицательной динамикой котировок день характеризовался для ОФЗ серий 25079, 26202, 25077, 25078, а также при серьезном обороте в РПС для серии 26206. Хотя, безусловно, основная часть участников предпочитала продажам сделки РЕПО.

Среди корпоративных выпусков также можно отметить возросшие обороты по сделкам РЕПО, особенно по эмитентам, характеризующимся более надежным кредитным качеством. Среди бумаг, которые, несмотря ни на что, сохранили положительную ценовую динамику, отметим выпуски Теле2, Почты России, Газпрома, Мосэнерго, Мечела. При этом избытка продавцов не наблюдалось, и нельзя сказать о том, что какие-то бумаги очень серьезно потеряли в цене.

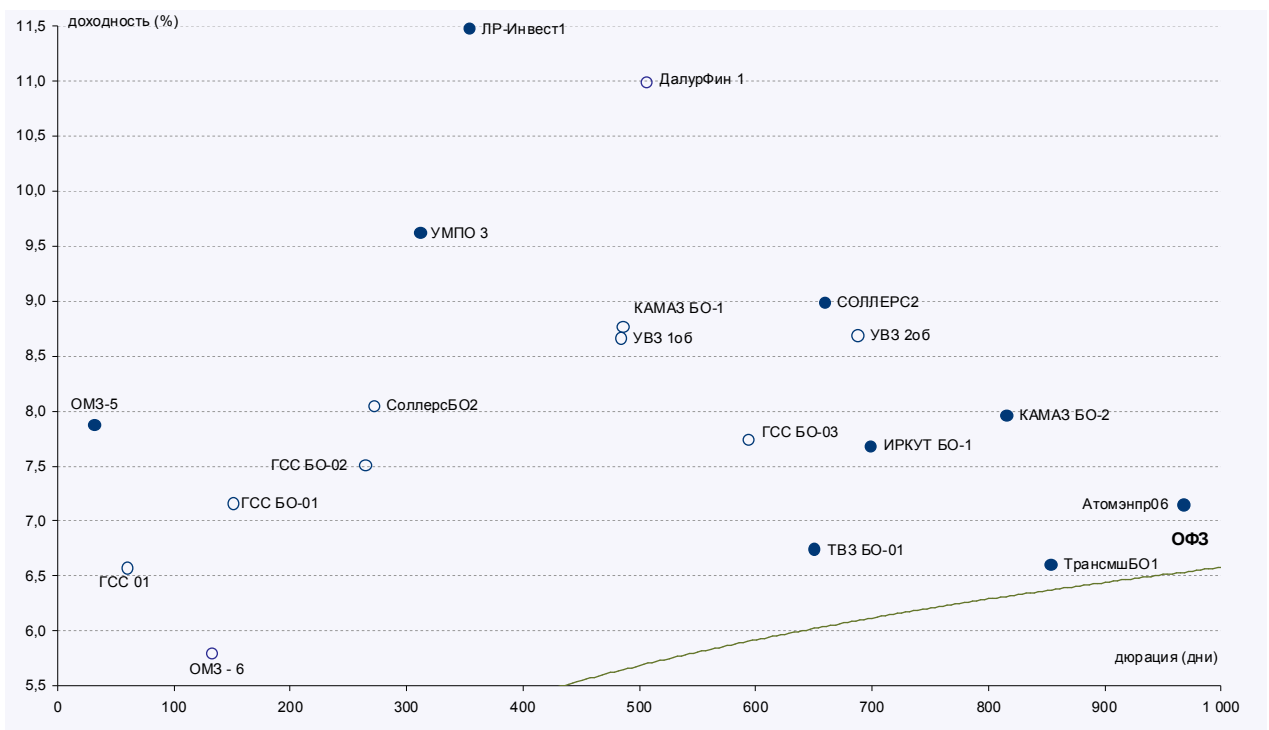
Налоговый рубеж наконец-то позади, но он оставил довольно напряженную обстановку. Сегодня, закрывая июль, участники, возможно, постараются удержать положительные переоценки, а вот на следующей неделе ситуация может оказаться достаточно некомфортной. Все будет зависеть от того, насколько быстро будет восполняться израсходованная

ликвидность. К тому же не уменьшается давление внешнего фона, что может сформировать довольно осторожное отношение к рисковым активам в целом.

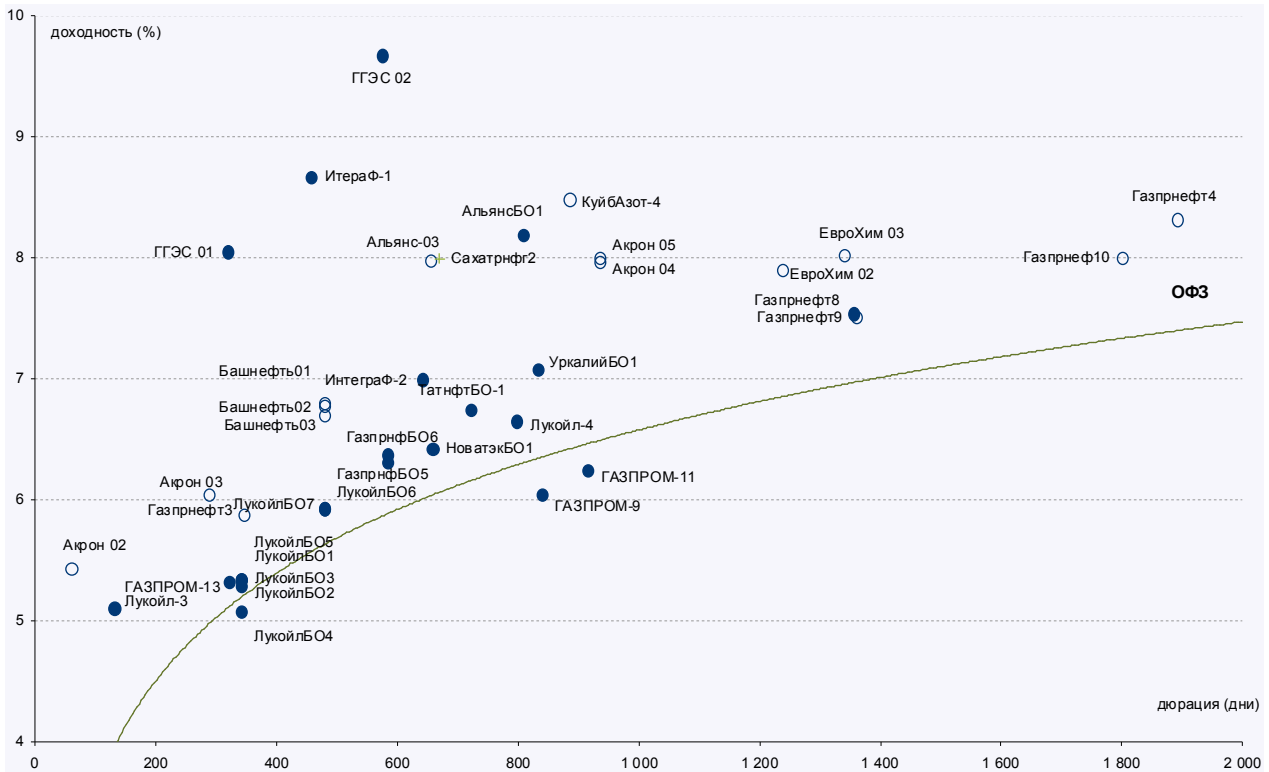
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



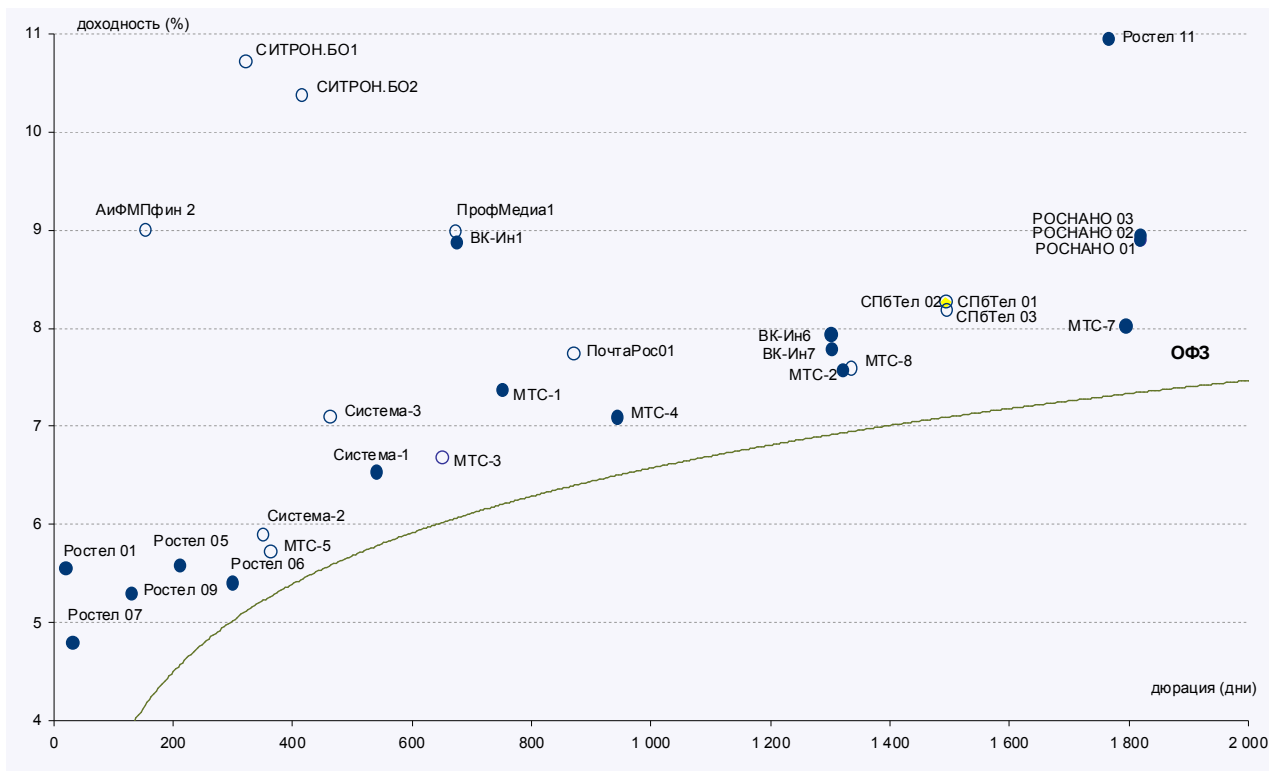
Машиностроение



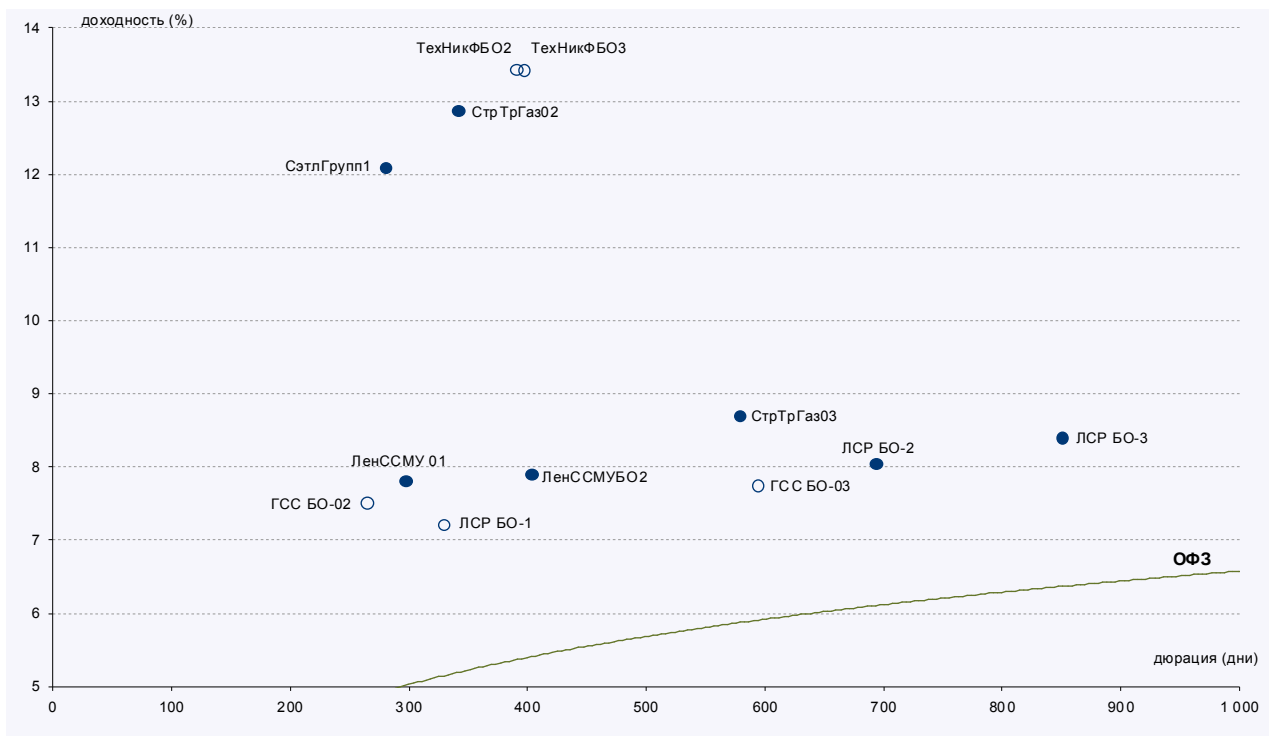
Нефтегазовый сектор, Химия



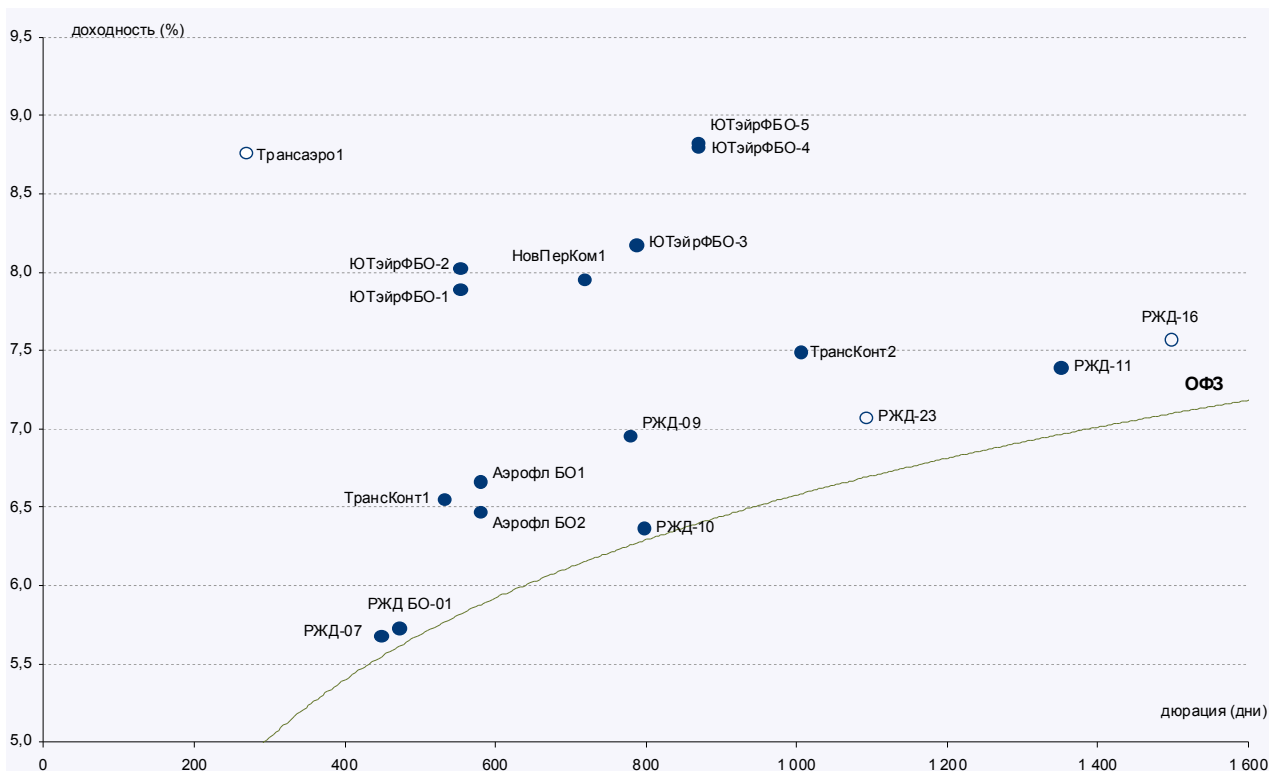
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



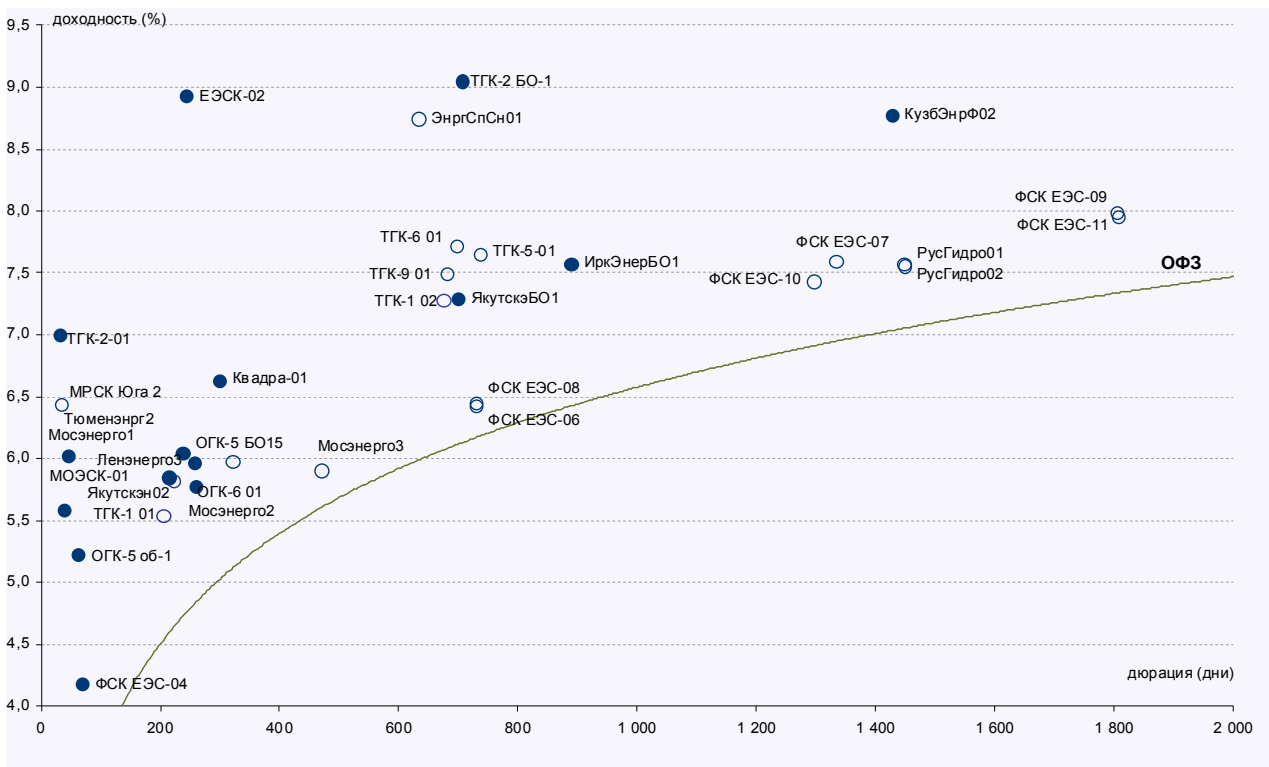
Строительство, девелопмент и стройматериалы



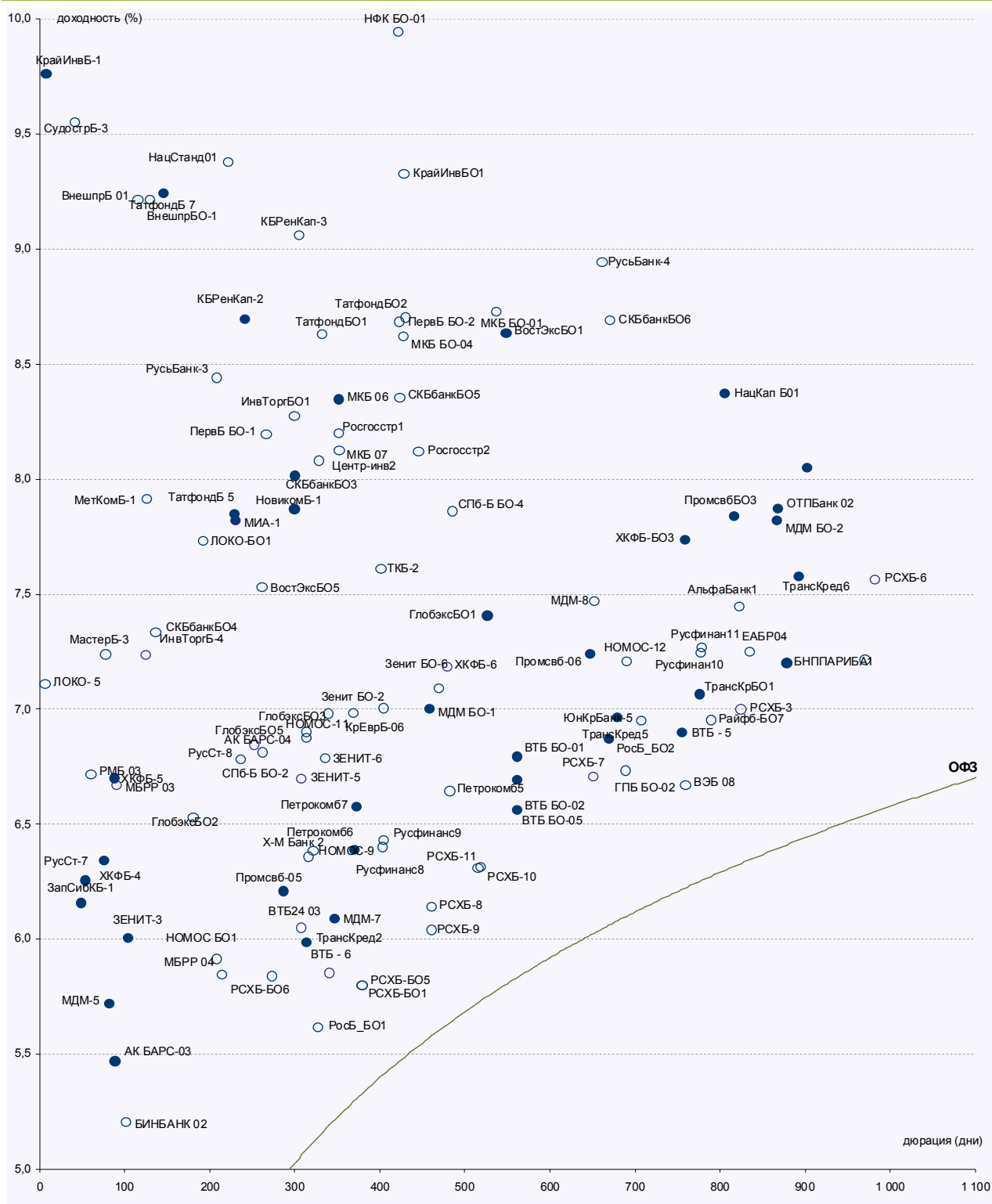
Транспорт



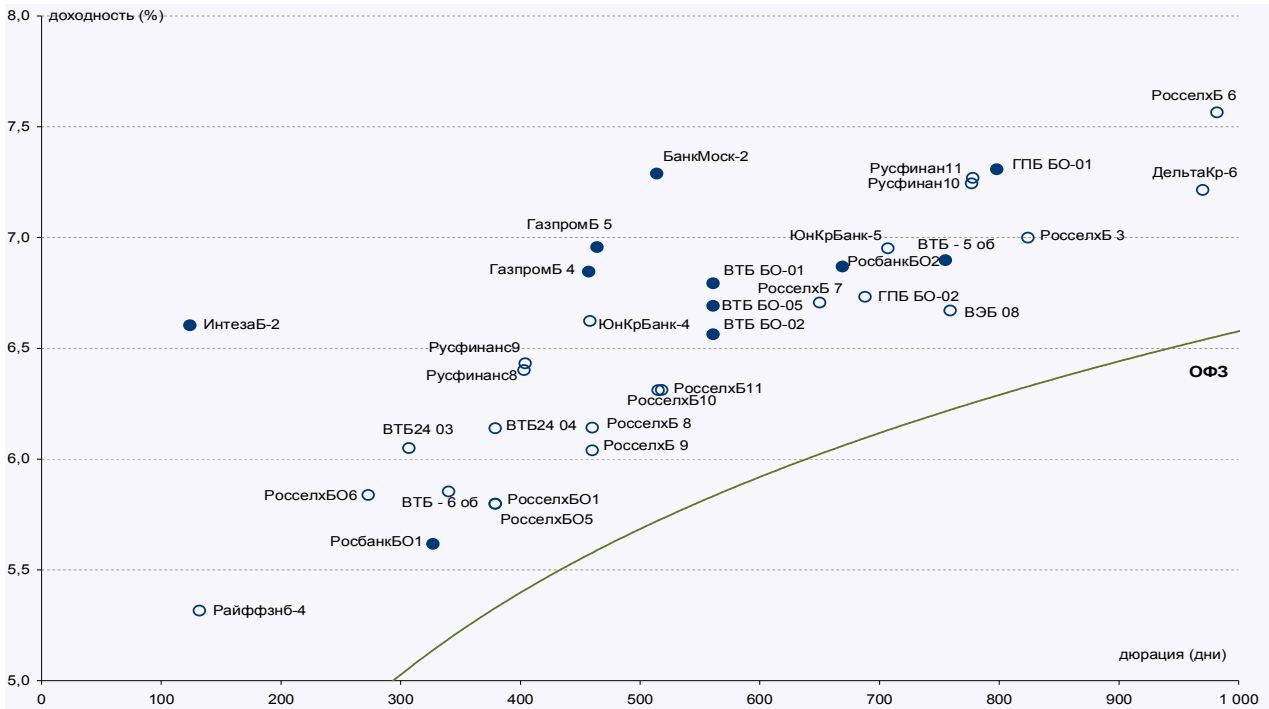
Энергетика



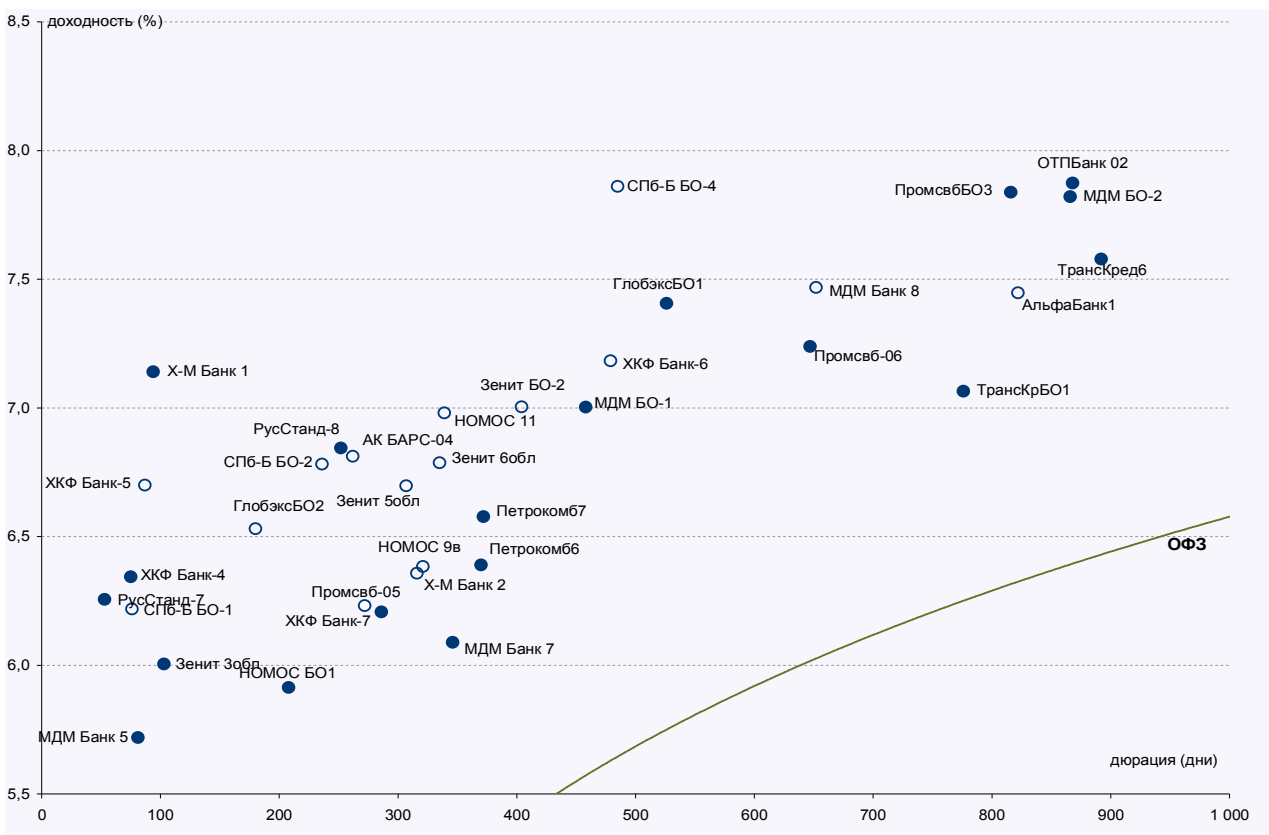
Финансовый сектор



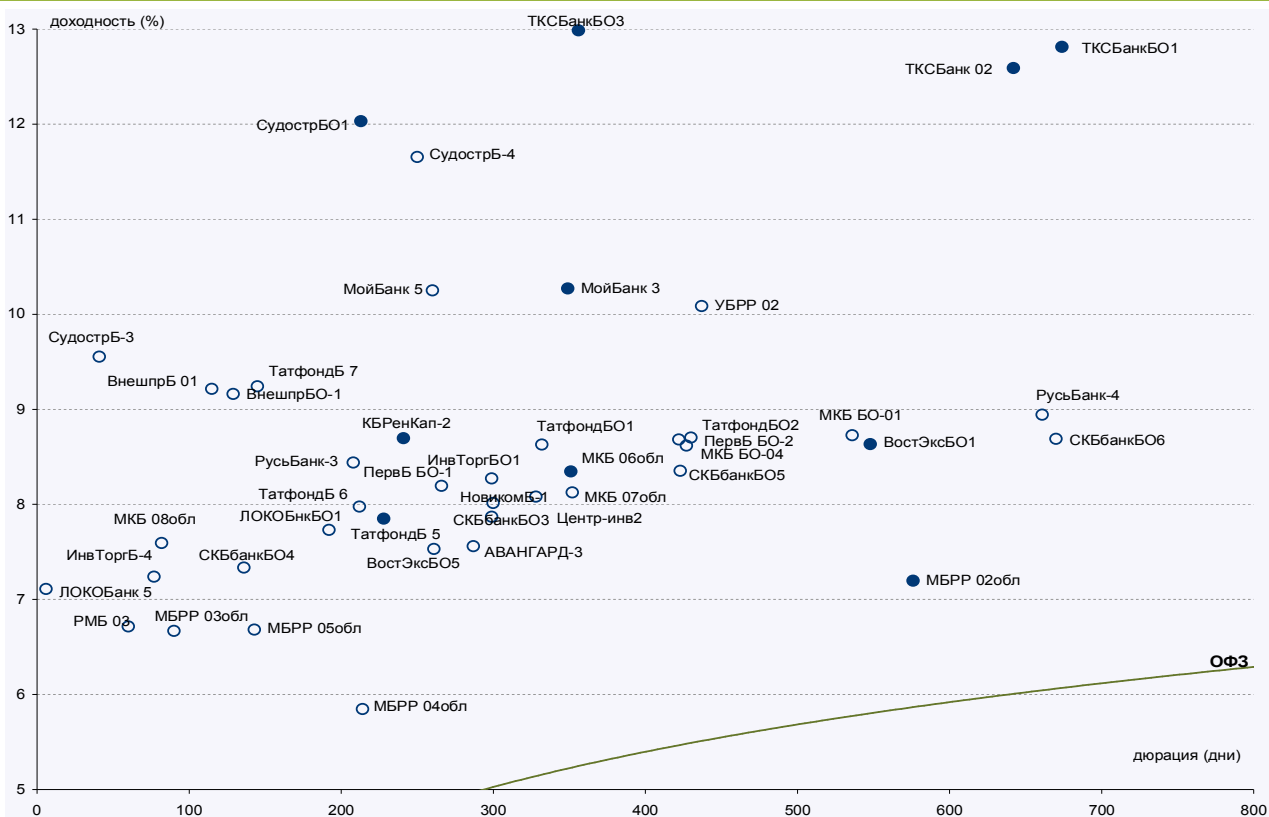
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



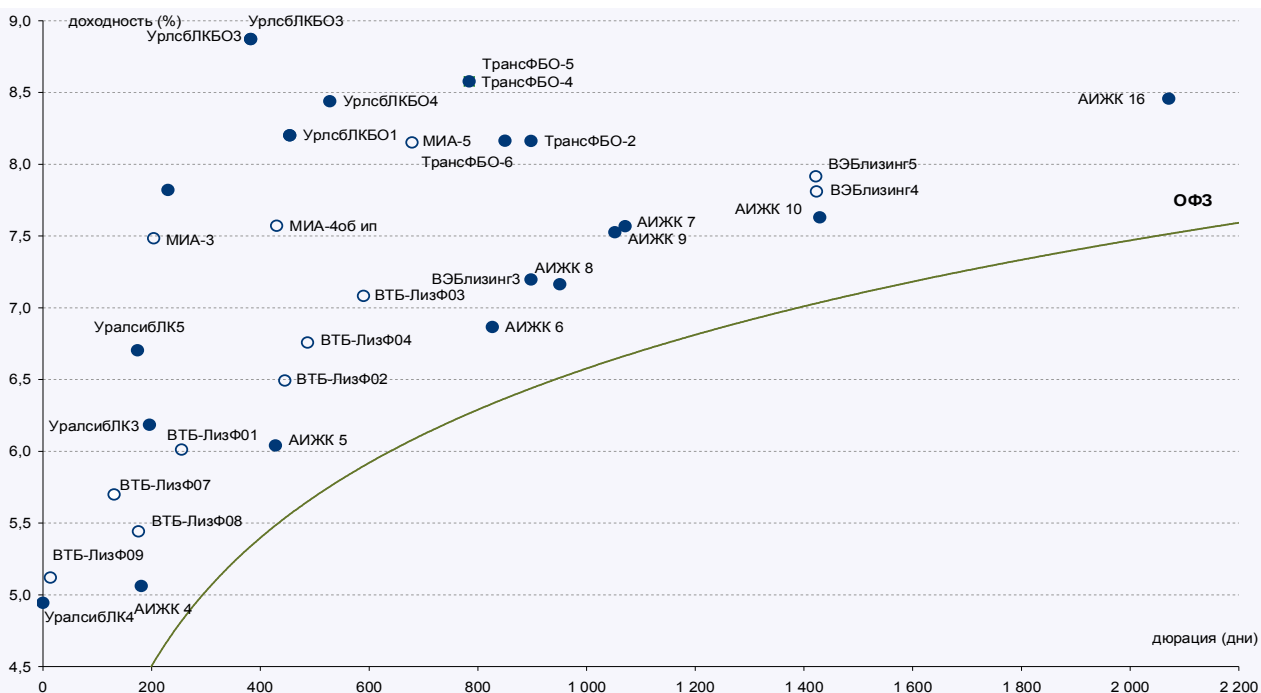
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



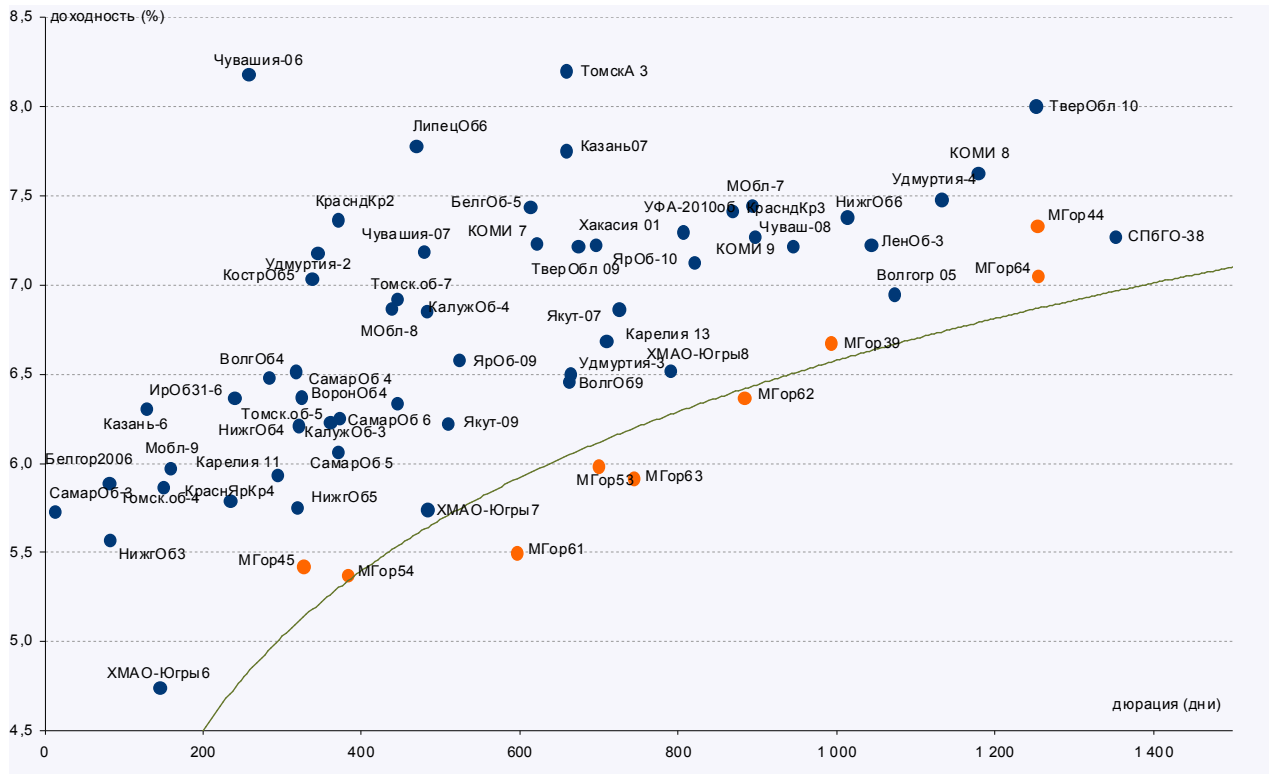
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



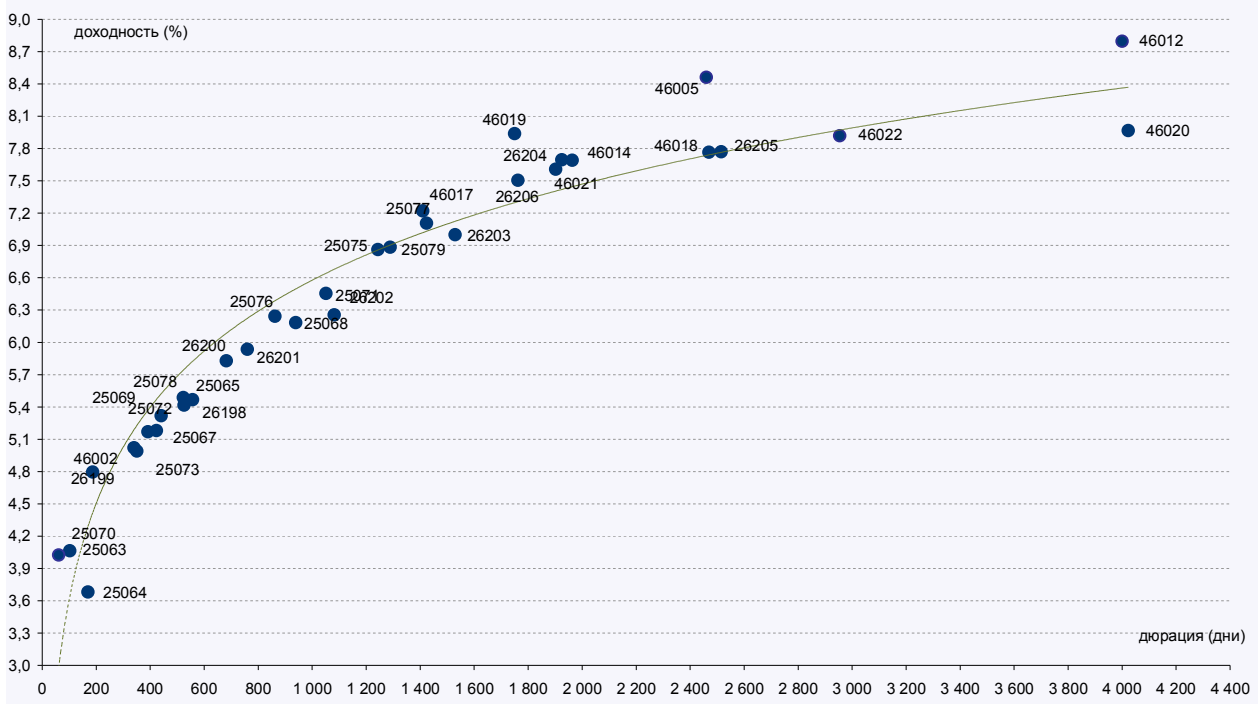
Лизинг и Ипотека



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.