

ЛОКО-Банк («В+» / - / «В2») =

консервативность + доходность.

25 января – 8 февраля 2011 года проводится book-building к размещению биржевых облигаций ЛОКО-Банка серии БО-01 объемом 2,5 млрд руб. Размещение запланировано на 10 февраля 2011 года. В качестве ориентира доходности мы рассматриваем уровень 8,68–9,20% к годовой оферте, что соответствует купону 8,5–9,0% годовых.

На указанных уровнях приобретение облигаций Банка можно рассматривать как интересную инвестиционную идею, поскольку Эмитент обладает хорошим кредитным качеством и финансовой устойчивостью, продемонстрированными в том числе в момент кризиса. ЛОКО-Банк относится к немногим финансовым институтам, чей международный рейтинг был повышен в 2010 году: Fitch пересмотрел свои оценки с «В» до «В+». Текущий рейтинг соответствует требованиям вхождения облигаций Банка не только в Ломбардный список, но и перечень бумаг прямого РЕПО с ЦБ. Несомненно, это позитивно влияет на инвестиционную привлекательность нового выпуска. Отметим, что обороты по размещенному в июле 2010 года займу серии 05 после вхождения в перечень РЕПО ЦБ выросли в 3 раза. В настоящее время заем обращается с доходностью 7,76% годовых при дюрации 183 дня.

Сведения о займах ЛОКО-Банка		
Серия	05	БО-01
Статус	в обращении	планир.
Эмитент	ЛОКО-Банк (ЗАО)	
Поручители	---	
Объем займа, млрд руб.	2,5	2,5
Прямое РЕПО с ЦБ	да	планир.
Дата размещения	29.07.10	book-building 25.01 - 08.02.2011, размещение 10.02.2011
Дата погашения	23.07.15	через 3 года
Купон	2 раза в год	2 раза в год
Оферта	04.08.11	через 1 год
Текущая / планир. ставка купона	9,25%	8,5-9,0%
Текущая / планир. доходность	7,76%	8,68-9,20%
Дюрация, дней	183	1 год

**Позиционирование:**

- ЛОКО-Банк входит в Топ-10 российских банков по кредитованию малого и среднего бизнеса, занимая в ранжировке 8 место. Кредитное качество Эмитента подтверждено международными рейтингами: Fitch – «В+», Moody's – «В2», сравнимыми с рейтингами банков Топ-30, такими как Банк ЗЕНИТ, Банк Петрокоммерц и другие. Международные финансовые корпорации, держащие в совокупности блок-пакет акций, обеспечивают Банку высокий уровень корпоративного управления и формирование подходов в риск-менеджменте с учетом международного опыта. Последнее подтверждается текущей низкой долей просроченной задолженности в кредитном портфеле (NPL (90+) составляет на 1 октября 2010 года всего 1,7%). Кредитный профиль Банка поддерживается также налаженными связями с международными финансовыми институтами, в числе которых IFC, ЕБРР, KfW и ЕАБР, что позволяет расширить и удешевить базу фондирования.
- Несмотря на довольно сложную экономическую ситуацию, по итогам 9 месяцев 2010 года активы Банка выросли на 37% (по МСФО) к началу года – до 45,5 млрд руб., против динамики в среднем «+8%» по отрасли. Кредитный портфель ЛОКО-Банка за первые три квартала 2010 года увеличился на 36% до 28,9 млрд руб. против заметно более скромных «+7,5%» в целом в банковском секторе. Прибыль Эмитента составила 734 млн руб., то есть превысила уровень 2009 года на 25%. В целом по 2010 году, по предварительным оценкам Банка, темпы роста кредитного портфеля и активов были на уровне «+60%» и «+50%» соответственно (по МСФО). Стратегия развития ЛОКО-Банка на 2011 год предусматривает продолжение агрессивного роста. Качественный рост финансовых показателей создает предпосылки для дальнейшего пересмотра рейтингов Банка, в частности, со стороны Moody's вслед за повышением оценок агентством Fitch в прошлом году. Для держателей облигаций ЛОКО-Банка это означает возможность апсайда бумаг Банка.
- Как мы уже отметили выше, по уровню рисков, исходя из международных оценок, Эмитент сравним с Банком ЗЕНИТ, Банком Петрокоммерц, Банком Русский Стандарт и ХКФ-Банком, у которых присутствуют рейтинги «В+» от S&P или Fitch. Однако, принимая во внимание существенно больший размер активов первых двух организаций и розничную направленность Русского Стандарта и ХКФ-Банка, мы считаем сравнение с ними не вполне целесообразным. При этом отмечаем, что, несмотря на схожие рейтинги, Банк предлагает существенную премию к перечисленным выше кредитным организациям – до 200 б.п. Последнее должно заинтересовать инвесторов, стремящихся повысить доходность своего портфеля с сохранением рейтинговых

# Специальный обзор долговых рынков

## ЛОКО-Банк («В+» / - / «В2») =

25 января 2011 года

**консервативность + доходность.**

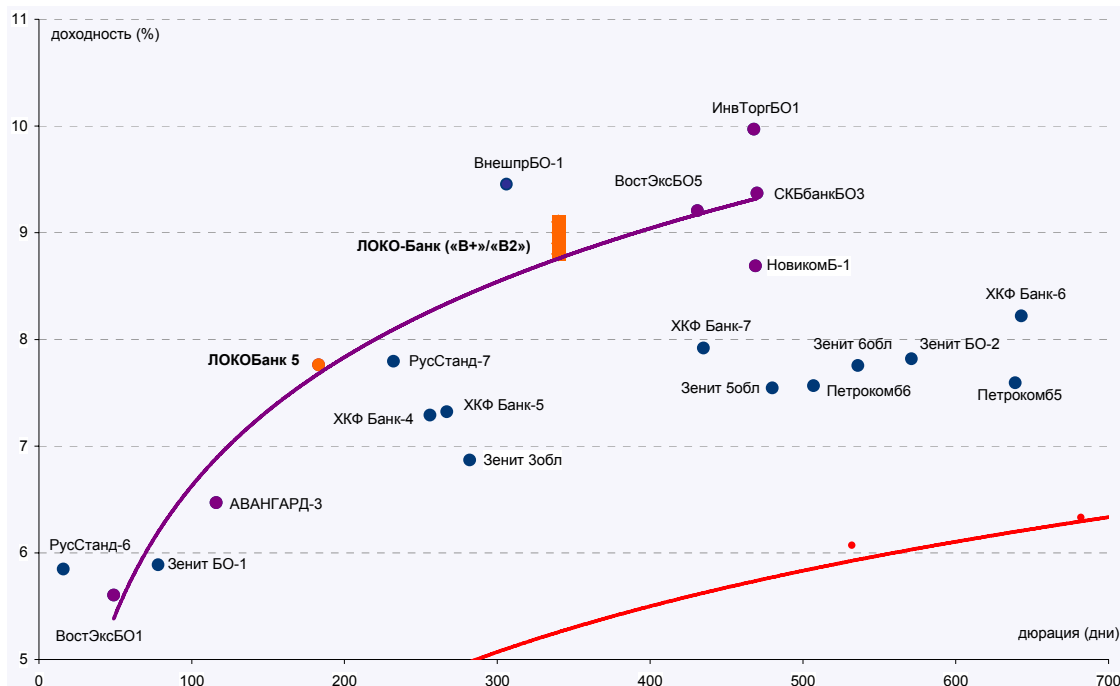
метрик. Кроме того, в дальнейшем возможно сужение спреда между новым выпуском и бумагами более крупных игроков банковского сектора.

- Ближе к ЛОКО-Банку по размеру активов: КБ Восточный, СКБ-Банк, Инвестторгбанк, Внешпромбанк, Авангард и Новикомбанк, но обращаем внимание, что у них рейтинги не превышают уровня «В2» (Moody's). На приведенном ниже графике бумаги перечисленных кредитных организаций мы объединили в единую кривую.

Краткие сведения о сравниваемых банках												
РСБУ, млн руб.	ЛОКО-Банк	Банк Русский Стандарт	ХКФ-Банк				КБ Восточный	СКБ-Банк	Инвестторгбанк	Внешпромбанк	Авангард	Новикомбанк
Позиция в рейтинге по размеру активов (Интерфакс)	79	30	41				46	54	57	59	70	72
Fitch	В+/Стаб.	В+/Стаб.	---				---	В/Стаб.	---	---	---	---
S&P	---	В+/Стаб.	В+/Стаб.				---	---	---	В-/Позит.	---	---
Moody's	В2/Стаб.	Ва3/Стаб.	Ва3/Стаб.				В2/Стаб.	В2/Стаб.	В2/Стаб.	В2/Стаб.	В2/Стаб.	В2/Стаб.
Размер активов на 01.10.10, млн руб.	44 077	127 678	95 314				82 790	64 908	63 138	61 305	50 013	48 700
изменение за 9мес.2010	38,1%	-4,9%	-3,1%				61,0%	7,8%	17,3%	30,1%	5,3%	26,8%
Размер капитала на 01.10.10, млн руб.	4 259	23 085	28 762				9 316	6 610	8 520	4 371	6 964	4 349
изменение за 9мес.2010	7,0%	1,5%	15,5%				27,7%	2,6%	-3,2%	48,9%	2,1%	-7,2%
Размер прибыли по итогам 9мес.2010, млн руб.	246	1 467	6 850				1 074	309	295	338	215	123
Информация о ликвидных выпусках	ЛОКО-Банк, 05	Банк Русский Стандарт 07	ХКФ-Банк 04	ХКФ-Банк 05	ХКФ-Банк 06	ХКФ-Банк 07	КБ Восточный	СКБ-Банк БО-03	Инвестторгбанк БО-01	Внешпромбанк БО-01	Авангард 03	Новикомбанк
Прямое РЕПО с ЦБ	да	да	да	да	да	да	нет	нет	нет	нет	нет	нет
Доходность, % (средневзв. за 2 предшествующие недели)	7,76%	7,79%	7,29%	7,32%	8,22%	7,92%	9,21%	9,37%	9,97%	9,45%	6,47%	8,69%
Дюрация, дни	183	232	256	267	643	435	431	470	468	306	116	469

Источник: Интерфакс, данные ММВБ

Распределение доходностей облигаций эмитентов банковского сектора



Кривая банков с рейтингом «В2»

Кривая ОФЗ

- Как мы видим, в рамках нового выпуска ЛОКО-Банк предлагает к обозначенной кривой премию до «+50 б.п.». На наш взгляд, при текущем кредитном качестве Эмитента и упомянутой выше возможности апсайда Банк по новому выпуску предлагает существенный «бонус» к рынку. Хорошо это подтверждает «+150 б.п.» к уже обращающемуся займу, что означает более чем достаточную премию за увеличение дюрации всего на полгода.
- Отметим, что ЛОКО-Банк предложил участникам рынка годовую оферту. Последнее вкупе с возможностью вхождения в перечень прямого РЕПО с ЦБ формирует все признаки потенциально ликвидной бумаги. Обороты в основном режиме торгов по текущему выпуску составляют порядка 115 млн руб. в месяц, что совсем неплохо для бумаг третьего эшелона. Основной же объем сделок проходит в режиме РЕПО. Немаловажным является тот факт, что среди бумаг обозначенной нами кривой о перспективах вхождения в перечень прямого РЕПО, на наш взгляд, может говорить только Новикомбанк (- / - / «В2»), в том числе за счет «родства» с «Росттехнологиями». Как мы видим, он торгуется с дисконтом около 80 б.п. к обозначенному нами бэнчмарку. ЛОКО-Банк, напротив, при этом предлагает премию до 50 б.п. к кривой банков с рейтингом «В2» при более высоком рейтинге.

Обозначенные нами выше факторы определяют новый выпуск ЛОКО-Банка как привлекательный для участников рынка, а также как достаточно консервативный вариант вложений в бумаги 3 эшелона. Таким образом, выпуск серии БО-01 можно рассматривать как хорошую инвестиционную идею для инвесторов, стремящихся повысить доходность своего портфеля, при этом принимая на себя достаточно умеренные риски. Отметим, что бумага обещает быть достаточно ликвидной и имеет возможность апсайда за счет дальнейшего повышения рейтингов в силу качественного развития бизнеса.

#### Ключевая информация о Банке:

- ЛОКО-Банк создан в 1994 году. Специализируется на обслуживании малого и среднего бизнеса (кредиты МСБ составляют порядка 55% кредитного портфеля), занимая 8 место среди российских банков по объему кредитования МСБ.
- По состоянию на 1 октября 2010 года Банк стоял на 79 месте в рейтинге российских банков.
- По итогам 9 месяцев 2010 года активы Банка (здесь и далее приведены консолидированные данные по МСФО) выросли на 37% к началу года – до 45,5 млрд руб., против динамики в среднем «+8%» по отрасли. Прибыль Эмитента составила 734 млн руб., то есть превысила уровень 2009 года на 25%.
- Кредитный портфель ЛОКО-Банка за первые три квартала 2010 года увеличился на 36% до 28,9 млрд руб. против заметно более скромных среднеотраслевых «+7,5%». Рост объема кредитных операций проходил преимущественно за счет активного привлечения средств клиентов. Уровень «проблемных» кредитов снизился более чем в 2 раза – до 3,0% на 1 октября 2010 года с 6,1% на начало года, в том числе за счет проведенных списаний.
- Помимо количественных показателей в центре внимания менеджмента Банка остаются качественные метрики. В результате, по итогам 9 месяцев прошлого года, несмотря на снижение ставок, Эмитенту удалось сохранить маржинальность (NIM) основного бизнеса на уровне 5,6%. При этом за счет сокращения объема отчислений в резервы рентабельность активов (ROAA) увеличилась с 2,4% до 2,5%, капитала (ROAE) – с 15,9% до 17,7%.
- Основу фондирования ЛОКО-Банка составляют средства клиентов – 21,5 млрд руб., доля которых превышает 54% обязательств Эмитента. Размер долга, приходящийся на собственные выпущенные бумаги, заметно скромнее – 7,2 млрд руб. или 18,3%. Размещение нового облигационного займа позитивно повлияет на дальнейшую диверсификацию обязательств Банка.
- Уровень достаточности капитала по Базелю по состоянию на 1 октября 2010 составил 15,5% против 20,2% на начало года. В тоже время норматив достаточности капитала ЦБ (Н1) за счет активного роста бизнеса снизился до 11,79% на 1 января текущего года. В 2011 году планируется пополнение капитала как первого, так и второго уровней.
- ЛОКО-Банк обладает международными рейтингами: Fitch – «В+»/«Стабильный», Moody's – «В2»/«Стабильный». Отметим, что в 2010 году Банк был в числе немногих кредитных организаций, чей рейтинг был повышен на 1 ступень в результате качественного роста финансовых показателей.
- Ключевая доля в акционерном капитале Банка принадлежит топ-менеджменту (40%), в том числе: Богуславский Станислав (20%) – Председатель Совета Директоров, братья Владимир и Виктор Давыдики (20%) – Виктор является Президентом Банка и членом Совета Директоров. При этом блок-пакет приходится на зарубежные финансовые организации (26%): IFC (15%) и East Capital (11%). Портфельные инвесторы в совокупности владеют 34%, но доля ни одного из них не превышает 14%. Существующая структура позволяет сконцентрировать управление в руках топ-менеджмента и обеспечивает эффективное управление за счет привлечения зарубежного опыта и технологий.
- Юридическая структура Группы включает несколько дочерних компаний, в том числе: ООО «Объединенная Финансово-лизинговая компания» (100%), специализирующееся на финансовом лизинге, и ЗАО Инвестиционная компания «ЛОКО-Инвест» (100%), занимающееся управлением средств состоятельных клиентов ЛОКО-Банка. В консолидированных данных на Банк приходится около 98% активных операций Группы.
- Филиальная сеть Банка сформирована 50 отделениями, расположенными в Москве и еще 18 регионах. Около 3/4 операций Банка сконцентрировано в Московском регионе. В текущем году планируется сократить географическую концентрацию до 2/3 за счет усиления позиций в регионах присутствия.
- У Банка налажены развитые отношения с международными организациями, что положительно отражается на привлечении фондирования и расширении линейки предоставляемых услуг для клиентов Эмитента. Среди деловых партнеров ЛОКО-Банка можно перечислить такие институты развития, как IFC, ЕБРР, КfW, ЕАБР, а также ряд ведущих международных банков.

# Специальный обзор долговых рынков

## ЛОКО-Банк («В+» / - / «В2») =

25 января 2011 года

**консервативность + доходность.**

### Приложение:

#### МСФО:

Финансовые показатели деятельности ЛОКО-Банка					
Отдельные статьи баланса и ОПУ, млн руб.	2008	9 мес. 2009	2009	9 мес. 2010	Изменение, %
Активы	32 874	30 655	33 217	45 475	36,90%
Кредитный портфель (gross)	22 239	20 775	21 328	28 971	35,84%
NPL (90+)	1,52%	2,07%	2,43%	1,66%	-0,77%
Счета и депозиты клиентов	12 377	13 881	15 060	21 467	42,54%
Капитал	4 655	5 202	5 195	5 949	14,51%
Чистый процентный доход	1 708	1 017	1 172	1 072	5,43%
Чистый комиссионный доход	263	183	269	293	60,11%
Чистая прибыль	400	589	626	734	24,62%
Коэффициенты, %	2008	9 мес. 2009	2009	9 мес. 2010	Изменение, %
Чистая процентная маржа (включая купонный доход по долговым бумагам)	7,00%	6,40%	5,70%	5,60%	-0,80%
Расходы/Доходы	53,20%	32,77%	37,90%	47,40%	14,63%
Кредиты / Депозиты	179,68%	149,66%	141,62%	134,96%	-6,66%
Рентабельность активов (ROAA)	1,30%	2,40%	1,90%	2,50%	0,10%
Рентабельность капитала (ROAE)	9,90%	15,90%	12,70%	17,60%	1,70%
Достаточность капитала 1 уровня	17,20%	18,50%	17,80%	14,00%	-3,80%
Достаточность капитала общая (CAR)	20,40%	21,40%	20,20%	15,50%	-4,70%

Источник: отчетность МСФО, расчеты Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

#### РСБУ:

Финансовые показатели ЛОКО-Банка				
млн руб.	2008	2009	2010	1январь 11 / 1январь 10
Активы	31 976	31 935	48 958	53,3%
Кредитный портфель (gross)	21 852	21 600	33 990	57,4%
Уровень резервов	4,5%	7,8%	5,8%	---
Уровень просрочки	1,5%	1,9%	0,9%	---
Покрытие просрочки резервами	291,2%	402,9%	679,6%	---
Кредиты/Физлиц	32,0%	22,2%	17,5%	---
Кредиты/Депозиты	450,3%	251,3%	291,4%	---
Доля в активах	65,3%	62,4%	65,4%	---
Операции с ценными бумагами	3 363	5 111	7 625	49,2%
Доля в активах	10,5%	16,0%	15,6%	---
Капитал*	3 363	3 692	4 305	16,6%
Доля в активах	10,5%	11,6%	8,8%	---
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	8 499	7 786	12 806	64,5%
Кредиты ЦБ	500	1 450	0	-100,0%
Кредиты ЦБ в Пассивах	1,6%	4,5%	0,0%	---
Средства клиентов, в т.ч.	7 397	6 290	11 798	87,6%
госсредства	0	0	0	---
юридических лиц	6 924	5 831	10 920	87,3%
физических лиц	473	459	878	91,2%
доля средств в пассивах	23,1%	19,7%	24,1%	---
Депозиты, в т.ч.	4 853	8 596	11 662	35,7%
юридических лиц	1 815	3 540	5 209	47,1%
физических лиц	3 038	5 056	6 454	27,7%
доля депозитов в пассивах	15,2%	26,9%	23,8%	---
Выпущенные ценные бумаги	1 391	2 143	6 633	209,6%
доля в выпущенных ценных бумаг в пассивах	4,3%	6,7%	13,5%	---
Балансовая прибыль	709	571	482	-15,5%

\* первый раздел 101 формы

Нормативные показатели ЛОКО-Банка				
Показатель	2008	2009	2010	нормативные значения
Норматив достаточности собств. средств (Н1)	16,2%	15,7%	11,8%	min 10
Норматив мгновенной ликвидности (Н2)	77,5%	42,7%	58,9%	min 15
Норматив текущей ликвидности (Н3)	136,9%	178,9%	89,4%	min 50
Норматив долгосрочной ликвидности (Н4)	96,4%	61,8%	64,6%	max 120
Макс. размер крупных кредитных рисков (Н7)	197,0%	233,9%	312,8%	max 800
Макс. р-р кредитов, банк. гарантий и поручительств, предоставл-х банком своим участникам (Н9.1)	0,1%	0,1%	0,0%	max 50
Совокупная величина риска по инсайдерам банка (Н10.1)	1,6%	0,6%	0,6%	max 3

Источник: 101 и 135 формы Банка, расчеты НОМОС-БАНКА

# Специальный обзор долговых рынков

## ЛОКО-Банк («В+» / - / «В2») =

25 января 2011 года

**консервативность + доходность.**

### Финансовые показатели сравниваемых банков

млн руб.	ЛОКО-Банк	Русский Стандарт	ХКФ-Банк	КБ Восточный	СКБ-Банк	Инвестторг-банк	Внешпром-банк	Авангард	Новикомбанк
<b>Активы</b>	<b>48 958</b>	135 319	101 942	92 422	84 441	70 963	70 415	56 811	61 078
Кредитный портфель (gross)	33 990	82 293	86 900	65 116	51 511	38 608	31 275	40 446	28 163
Уровень резервов	5,8%	18,1%	18,1%	10,2%	7,0%	4,1%	0,6%	9,3%	13,5%
Уровень просрочки	0,9%	12,9%	16,8%	5,9%	4,1%	5,1%	0,5%	1,6%	3,4%
<b>Покрытие просрочки резервами</b>	<b>679,6%</b>	140,3%	107,5%	172,5%	170,7%	80,4%	123,6%	565,8%	401,0%
Кредиты физлиц	17,5%	92,0%	94,4%	94,2%	53,1%	16,7%	25,4%	13,5%	1,5%
Кредиты/Депозиты	291,4%	149,3%	368,0%	99,5%	123,1%	124,9%	145,4%	327,7%	127,8%
Доля в активах	65,4%	49,8%	69,9%	63,3%	56,7%	52,2%	44,2%	64,6%	39,9%
Операции с ценными бумагами	7 625	29 085	11 468	7 430	16 361	16 788	5 722	6 155	22 831
Доля в активах	15,6%	21,5%	11,2%	8,0%	19,4%	23,7%	8,1%	10,8%	37,4%
Капитал*	4 305	23 012	22 050	8 585	6 381	8 729	4 262	6 915	4 229
Доля в активах	8,8%	17,0%	21,6%	9,3%	7,6%	12,3%	6,1%	12,2%	6,9%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	12 806	4 959	2 913	2 857	8 472	5 518	800	7 597	4 335
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	800	0	500
Кредиты ЦБ в Пассивах	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,8%
Средства клиентов, в т.ч.	11 798	17 001	4 316	7 514	19 008	10 555	32 611	19 362	19 219
госсредства	0	0	0	0	9	0	0	0	0
юридических лиц	10 920	3 149	3 467	4 662	15 690	9 386	31 898	15 556	18 806
физических лиц	878	13 852	848	2 852	3 309	1 169	713	3 807	413
доля средств в пассивах	24,1%	12,6%	4,2%	8,1%	22,5%	14,9%	46,3%	34,1%	31,5%
Депозиты, в т.ч.	11 662	55 110	23 614	65 470	41 847	30 908	21 511	12 341	22 029
юридических лиц	5 209	8 229	3 262	5 557	9 023	4 236	14 705	4 721	15 534
физических лиц	6 454	46 881	20 352	59 913	32 823	26 672	6 806	7 619	6 495
доля депозитов в пассивах	23,8%	40,7%	23,2%	70,8%	49,6%	43,6%	30,5%	21,7%	36,1%
Выпущенные ценные бумаги	6 633	7 580	17 185	3 081	6 869	10 903	6 026	8 454	7 253
доля в выпущенных ценных бумагах в пассивах	13,5%	5,6%	16,9%	3,3%	8,1%	15,4%	8,6%	14,9%	11,9%
Балансовая прибыль	482	3 856	8 930	2 130	467	336	565	511	888

\* первый раздел 101 формы

### Нормативные показатели сравниваемых банков

Показатель	ЛОКО-Банк	Русский Стандарт	ХКФ-Банк	КБ Восточный	СКБ-Банк	Инвестторг-банк	Внешпром-банк	Авангард	Новикомбанк
Норматив достаточности собств. средств (Н1)	11,8%	17,3%	28,0%	11,6%	12,2%	15,3%	19,3%	16,0%	14,3%
Норматив мгновенной ликвидности (Н2)	58,9%	51,7%	38,8%	90,5%	45,3%	59,9%	89,4%	36,2%	49,9%
Норматив текущей ликвидности (Н3)	89,4%	92,3%	216,6%	105,0%	82,6%	80,5%	98,9%	68,8%	78,8%
Норматив долгосрочной ликвидности (Н4)	64,6%	22,0%	39,5%	104,4%	72,8%	71,9%	57,9%	85,5%	112,1%
Макс. размер крупных кредитных рисков (Н7)	312,8%	59,1%	31,0%	26,3%	217,5%	207,4%	81,5%	407,4%	404,5%
Макс. p-p кредитов, банк. гарантий и поручительств, предоставл-х банком своим участникам (Н9.1)	0,0%	22,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,5%
Совокупная величина риска по инсайдерам банка (Н10.1)	0,6%	1,6%	0,3%	1,7%	1,0%	1,6%	0,4%	1,9%	0,7%

Источник: 101 и 135 формы, расчеты НОМОС-БАНКА

# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.