

# Мониторинг первичного рынка

11 ноября 2011 года

## Календарь событий

Облигации, аукцион

Выпуск	Рейтинг эмитента, M / S&P / F	Возможность включения в Лом бард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие	Дата размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	PUT / MATURITY, лет	Наша рекомендация, доходность
ЕАБР, 03 (вторичное) <b>NEW</b>	A3/BBB/BBB	да	4 924	-	16 ноя	цена 98,87-98,53% / 8,3-8,5%	n/a	2 / 5	от 8,45%
Нижегородская область, 34007 <b>NEW</b>	- / - / B+	да	8 000	-	17 ноя	9,5-10,5% / 9,73-10,78%	n/a	аморт. / 5	n/a
Костромская область, 34006 <b>NEW</b>	- / - / B+	да	4 000	-	24 ноя	цена 98,46-96,19% / 10,5-11,5%	n/a	аморт. / 5	n/a

Итого размещений и закрытие книг на этой неделе

Выпуск	Рейтинг, M / S&P / F	Возможность включения в Лом бард ЦБ	Объем	Закрытие	Дата размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	Установленная ставка купона / доходность	PUT / MATURITY, лет
РСХБ, 15	Baa1 / - / BBB	да	10 000	3 ноя	8 ноя	8,4-8,8% / 8,58-8,99%	n/a	8,75% / 8,94%	2 / 3
Краснодар, 02	Ba2 / - / -	да	1 100	3 ноя	10 ноя	9,25-9,75% / 9,46-9,99%	n/a	9,0% / 9,2%	аморт. / 4
Дельта Кредит, 08-ИП	Baa2 / - / -	да	5 000	3 ноя	9 ноя	8,2-8,5% / 8,37-8,68% (8,89-9,22%)	n/a	8,33% / 8,5%	3 / 5
Газпром Капитал, 03	Baa1 / BBB / BBB	да	15 000	8 ноя	10 ноя	7,25-7,75% / 7,38-7,90%	n/a	7,5% / 7,64%	1 / 3
Теле-2-Санкт-Петербург, 07	- / - / BB+	да	6 000	8 ноя	10 ноя	10,25-10,75% / 10,51-11,04%	n/a	размещение займа перенесено на неопределенный срок	3 / 10
Банк Русский Стандарт, БО-01	Ba3 / B+ / B+	да	5 000	9 ноя	11 ноя	10,5-11% / 10,78-11,30%	n/a	11% / 11,3%	1 / 3
НЛМК, БО-07 или	Baa3 / BBB- / BBB-	да	10 000	10 ноя	15 ноя	8,0-8,5% / 8,16-8,68%	n/a	-	1,5 / 3
НЛМК, БО-07						8,75-9,25% / 8,94-9,46%	n/a	8,95% / 9,15%	- / 3
Банк ЗЕНИТ, БО-03	Ba3 / - / B+	да	3 000	11 ноя	15 ноя	9,0-9,25% / 9,2-9,46%	8,75-9,0% / 8,94-9,2%	8,75% / 8,94%	1 / 3
Росбанк, БО-03	Baa2 / BB+ / BBB+	да	10 000	11 ноя	16 ноя	8,47-8,95% / 8,65-9,15%	n/a	n/a	1,5 / 3
Росбанк, БО-05		да	5 000				n/a		

Еврооблигации

Выпуск	Рейтинг, M / S&P / F	Возможность включения в Лом бард ЦБ	Объем	Закрытие	Дата размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	Установленная ставка купона / доходность	PUT / MATURITY, лет
Газпромбанк <b>NEW</b>	Ba3 / BB+ / -	нет	350 млн CHF	n/a	10 ноя	n/a	n/a	4,375%	- / 2

## Содержание:

Газпромбанк

ЕАБР

## Итоги последних размещений:

Текущая неделя была достаточно насыщенной – решалась судьба по обязательствам порядка 8 эмитентов. Подобную активность можно было наблюдать в этом году разве что в середине лета. Однако результаты довольно неоднородны. Как и на прошлой неделе, не удалось обойтись без отказов от размещений – выход на рынок Теле2 Санкт-Петербург с займом серии 07, несмотря на достаточно сильное кредитное качество эмитента (-/-/BB+), был перенесен на «неопределенный срок».

По закрытым книгам тоже не наблюдалось единства. Газпром Капитал закрылся в середине предложенного диапазона – УТР 7,64%, и уже есть спрос (на форварде) на еще не вышедшую на вторичный рынок бумагу при УТР 7,64–7,70% (99,9–100,0 от номинала). Доходность по выпуску ИНГ Банка (Евразия) 02 также сложилась в середине предложения – УТМ 8,48% (при ориентирах 8,28–8,78%; напомним, ставка плавающая), однако, на наш взгляд, этот уровень выглядит не совсем интересным при текущей конъюнктуре. По нижней границе закрыл книгу НЛМК с займом серии БО-07 – УТМ 8,94% (ориентир 8,94–9,46%), при этом отметим, что предпочтение было отдано именно 3-летнему сроку, в то время как на условиях доходности 8,16–8,68% по данному займу предлагалась 1,5-летняя оферта. Наиболее высокий купон на этой неделе предлагал Банк Русский Стандарт – 10,5–11%, что обеспечивало доходность к годовой оферте порядка 10,78–11,3%, однако инвесторы, судя по всему, в текущей конъюнктуре больше предпочитают «защитные» инструменты: Банк разместился по верхней границе.

Сегодня закрывают книги два банка: Росбанк и Банк Zenit (УТР 8,94%). Напомним, что последний после начала сбора заявок сдвинул ориентир по доходности с 9,2–9,46% до 8,94–9,2%. Мы не ждем ажиотажа в выпусках данных эмитентов при выходе на «вторичку», поскольку, на наш взгляд, предложения по ставкам были не вполне рыночными.

На валютном рынке прошло единственное размещение – Газпромбанк привлек 350 млн в швейцарский франках под 4,375% годовых.

## Вторичка: перспективы?

При обилии размещений за последний месяц, по сравнению с затишьем в августе–сентябре, на вторичный рынок вышли немногие, в том числе потому, что биржевых облигаций, которые могут обращаться на следующий день после размещения, было немного. Кроме того, сделки полностью отсутствуют в ипотечных бумагах (ЮниКредит Банк и ВТБ24), что само по себе характеризует «рыночность» данных выпусков.

В силу негативной конъюнктуры эмитенты по новым займам готовы были давать премию при размещении, что вкупе с высоким кредитным качеством и перспективами вхождения данных выпусков в Ломбард и в перечень прямого РЕПО с ЦБ делает данные бумаги не только инструментом управления ликвидностью, но и привлекательным объектом для инвестирования.

Среди бумаг с квазигосударственным риском, которые мы к тому же относим к «защитным» облигациям, наиболее интересными нам кажутся выпуски Россельхозбанка: даже еще не выйдя на вторичное размещение, котировки бумаг банка поднялись выше номинала – до 100,1 (на форварде). При этом, судя по спреду к ОФЗ порядка 180 б.п., у бумаг есть возможность дальнейшего апсайда – сделки по обращающимся бумагам проходят со спредом около 100 б.п. На наш взгляд, 80 б.п. – вполне достаточная компенсация за то, что бонды не вышли на «вторичку» и пока отсутствуют в Ломбардном списке. Похожая ситуация складывается в выпусках Газпром Капитала и ФСК ЭЭС, однако здесь премия заметно скромнее – всего порядка 20–30 б.п. Впрочем, для ФСК ЭЭС, который уже обращается на вторичном рынке, этого вполне достаточно, чтобы заинтересоваться бумагой – облигации сейчас уверенно котируются выше номинала (до 100,6), однако дальнейший рост котировок заметно ограничен. Что касается Газпром Капитала, то бумага на форварде торгуется у номинала (99,9–100,0). Тем не менее, бумага может быть интересна в качестве опять-таки «защитного» инструмента и в силу короткой дюрации. ВЭБ-лизинг разместился на уровне доходностей текущих бумаг, поэтому вряд ли его новые выпуски можно назвать привлекательными.

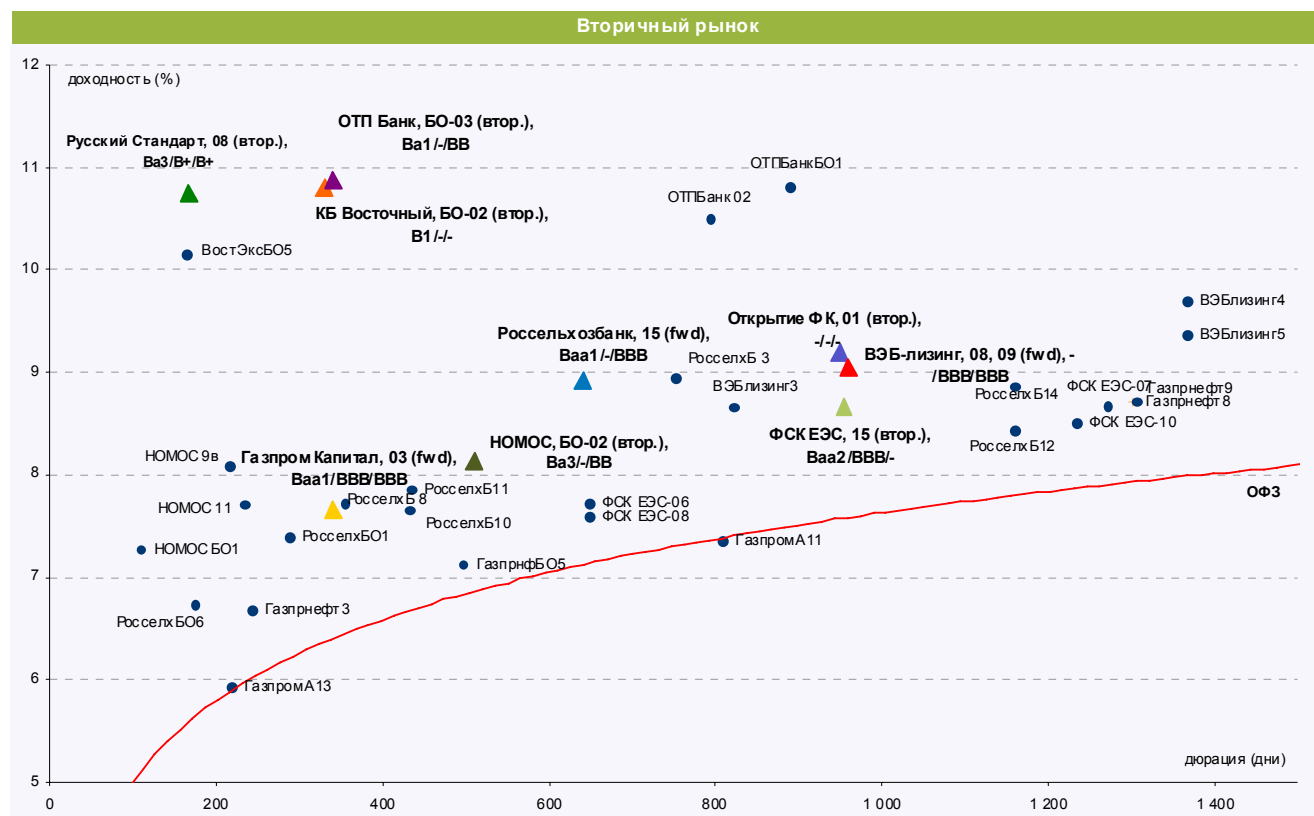
Среди бумаг частного сектора наиболее интересно смотрится Банк Русский Стандарт – к погашению в апреле 2012 года он предлагает доходность порядка 8,8% годовых, при этом бумага торгуется ниже номинала – 99,65.

# Мониторинг первичного рынка

11 ноября 2011 года

3

Облигации ОТП-Банка при рейтинге «Ва1-/BB» в настоящий момент также выглядят интересно, однако напомним, что ежеквартальный купон по ним определяется по схеме MOSPRIME 3М + 145 б.п., поэтому инвестору придется либо «перекладываться» в фиксированный купон, либо дополнительно брать на себя конъюнктурный риск.



# Мониторинг первичного рынка

11 ноября 2011 года

4

## Параметры бумаг, чьи размещения / закрытия книг прошли в сентябре - ноябре 2011 года.

Дата размещения	Бумага	Рейтинг эмитента	Объем, млрд руб.	Купон / Доходность размещения	Ориентир доходности при размещении	Дюрация, лет (оферта / погашение)	Текущие котировки	Изменение к цене размещения	Текущая доходность	Изменение к доходности размещения	Ликвидность
14.09.2011	ЮниКредит Банк, 01-ИП	- / BBB / BBB+	5	8,2% / 8,37%	8,1-8,37%	- / 5	---	---	---	---	неликв.
21.09.2011	ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	Vaa1 / - / BBB	3,33	9,0% / -	N/a	- / 32 (аморт.)	---	---	---	---	неликв.
21.09.2011	ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	Vaa1 / - / BBB	1,67	9,0% / -	N/a	- / 32 (аморт.)	---	---	---	---	неликв.
29.09.2011	Восточный Экспресс Банк, БО-02	B1 / - / -	2	10,5% / 10,78%	10,36-10,78%	1 / 3	99,95	-0,05	10,81%	0%	слаболикв.
04.10.2011	Внешэкономбанк, 10	Vaa1 / BBB / BBB	15	8,5% / 8,68%	8,58-8,99%	5 / 10	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
18.10.2011	НОМОС-БАНК, БО-02	Ba3 / - / BB	5	8,0% / 8,16%	8,16-8,94%	1,5 / 3	100,03	0,03	8,13%	-0,03%	высоколикв.
18.10.2011	ФК ОТКРЫТИЕ, 01	- / - / -	5	9,0% / 9,2%	N/a	- / 3	100	0	9,20%	0,00%	ликв.
21.10.2011	СЗКК, 03	- / - / -	5	И ЦП + 300 б.п. / 11,46%	9,4-11,46%	9 (call) / 20 (аморт.)	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
21.10.2011	СЗКК, 04	- / - / -	5	И ЦП + 300 б.п. / 11,46%	9,4-11,46%	9 (call) / 20 (аморт.)	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
27.10.2011	ФСК ЭЭС, 15	Vaa2 / BBB / -	10	8,75% / 8,94%	8,94-9,2%	3 / 12	100,69	0,69	8,66%	-0,28%	-***
01.11.2011	ВЭБ-лизинг, 08	- / BBB / BBB	5	8,8% / 9,0%	9,2-9,73%	3 / 10	f 99,8-99,9**	-(0,1-0,2)	9,034-9,074%	0,034-0,074%	не обрац.*
02.11.2011	ВЭБ-лизинг, 09	- / BBB / BBB	5	8,8% / 9,0%	9,2-9,73%	3 / 10	f 99,8-99,9	-(0,1-0,2)	9,034-9,074%	0,034-0,074%	не обрац.*
03.11.2011	ОТП Банк, БО-03	Ba1 / - / BB	4	10,5% / 10,78%	10,25-10,78%	1 / 3	99,9	-0,1	0,10890074	0,00110074	-***
08.11.2011	Россельхозбанк, 15	Vaa1 / - / BBB	10	8,75% / 8,94%	8,58-8,99%	2 / 3	f 100-100,1	до 0,1	8,88-8,94%	до -0,06%	не обрац.*
09.11.2011	ДельтаКредит, 08-ИП	Vaa2 / - / -	5	8,33% / 8,5%	8,37-8,68% (8,89-9,22%)	3 / 5	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
10.11.2011	ING Commercial Banking Россия, 02	Vaa1 / - / -	5	MOSPRIME 3M + 145 б.п. / 8,48%	8,28-8,78%	- / 3	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
10.11.2011	Администрация города Краснодар, 02	Ba2 / - / -	1,1	9,0% / 9,2%	9,46-9,99%	аморт. / 4	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
10.11.2011	Газпром Капитал, 03	Vaa1 / BBB / BBB	15	7,5% / 7,64%	7,38-7,9%	1 / 3	f 99,9-100,0	до -0,1	7,64-7,697%	до -0,057%	не обрац.*
11.11.2011	Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3 / V+ / V+	5	11% / 11,30%	10,78-11,30%	1 / 3	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
15.11.2011	НЛМК, БО-07	Vaa3 / BBB / BBB1	10	8,75% / 8,94%	8,94-9,46%	- / 3	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*	не обрац.*
Дата в торичного размещения	Бумага	Рейтинг эмитента	Объем, млрд руб.	Купон / Доходность размещения	Ориентир доходности при размещении	Дюрация, лет (оферта / погашение)	Текущие котировки	Изменение	Текущая доходность	Изменение	Ликвидность
14.10.2011	Банк Русский стандарт, 08	Ba3 / V+ / V+	до 3	7,75% / 10,75%	10-10,75% (цена 98,93-98,58)	- / 0,49	99,65	0,72	0,08766	-0,01984	слаболикв.
Дата размещения	Бумага	Рейтинг эмитента	Объем, млн	Купон / Доходность размещения	Ориентир доходности при размещении	Дюрация, лет (оферта / погашение)	Текущие котировки	Изменение	Текущая доходность	Изменение	Ликвидность
13.10.2011	Газпром, 2012 (zero, ECP)	Vaa1 / BBB / BBB	500 USD	3,5%	N/a	- / 0,5	N/a	N/a	N/a	N/a	---
21.10.2011, 27.10.2011	ВТБ, 2015, CHF (LPN)	Vaa1 / BBB / BBB	300 CHF	5,0%	N/a	- / 4	99,805	-0,195	0,05055	0,00055	---
27.10.2011	Банк Русский стандарт (ECP)	Ba3 / V+ / V+	150 USD	8,5%	8,75-9,00%	- / 0,5	N/a	N/a	N/a	N/a	---
10.11.2011	Газпром банк	Vaa3 / BBB+ / -	350 CHF	4,375%	N/a	- / 2	N/a	N/a	N/a	N/a	---

\* бумага не вышла еще на торичный рынок

\*\* f = forward

\*\*\* небольшой срок обращения для определения ликвидности

Источник: данные банков, Cbonds, MMBB, расчеты НОМОС-БАНКА

# Мониторинг первичного рынка

11 ноября 2011 года

5

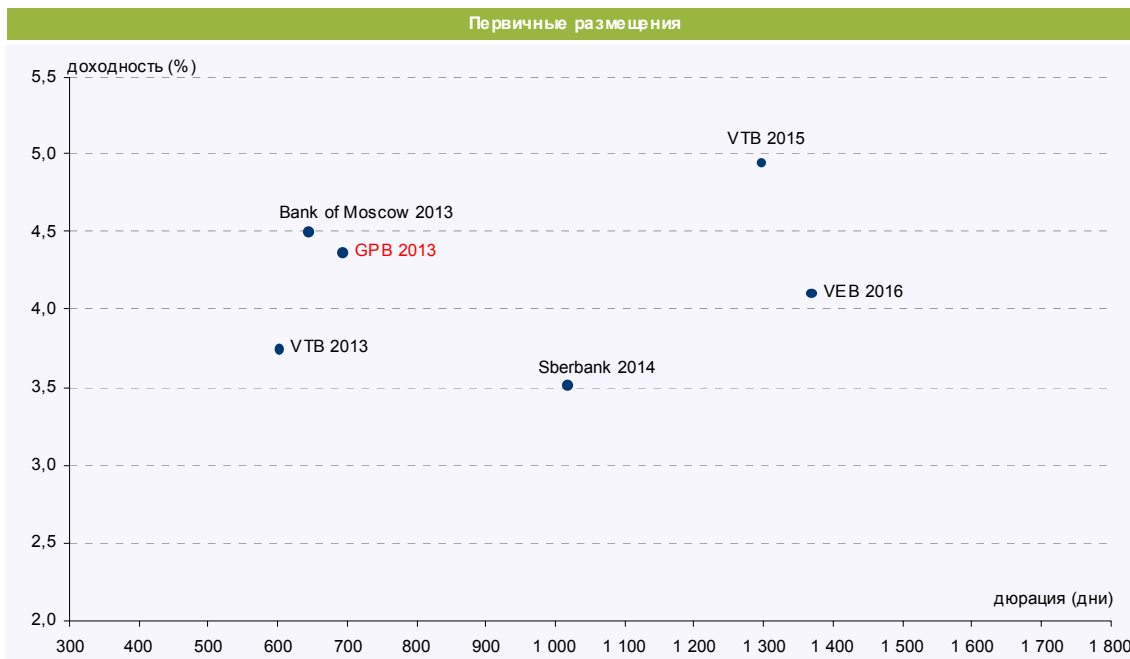
## Газпромбанк

По данным агентства Рейтер, Газпромбанк сегодня закрыл книгу заявок на 2-летние евробонды (LPN) объемом от 350 млн швейцарских франков. Доходность выпуска – 4,375%.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО				
млрд руб.	Сбербанк	ВТБ	ГПБ	РСХБ
Рейтинг	Ваа1/-/BBB	Ваа1/BBB/BBB	Ва3/BB+/-	Ваа1/-/BBB
Показатели отчетности, млрд руб.	1H 2011	1H 2011 (с ТКБ)	1H 2011	1H 2011
Активы	9 079	4 720	1 985	1 073
Кредиты (net)	6 047	2 997	1 022	799
Кредиты (gross)	6 707	3 277	1 075	869
доля в активах	66,6%	63,5%	54,2%	74,5%
NPL (>90дн.)	6,6%	7,7%	1,9%	n/a
уровень резервов	9,8%	8,6%	4,9%	8,0%
Финансовые активы	1 539	636	257	102
доля в активах	17,0%	13,5%	13,0%	9,5%
Средства клиентов	6 977	2 635	1 244	504
доля в активах	76,8%	55,8%	62,6%	47,0%
Коэффициент достаточности общего капитала*	17,9%	14,1%	17,3%	17,6%
Чистые процентные доходы (до вычета резервов)	269	95	28	26
Прибыль	176	54	38	0,01
Качественные показатели деятельности	1H 2011	1H 2011 (с ТКБ)	1H 2011	1H 2011
ROE	33,2%	18,1%	32,3%	0,02%
C / I	45,6%	44,0%	31,8%	51,46%
NIM	6,4%	4,8%	3,5%	6,06%

\* для РСХБ данные приведены согласно РСБУ - норматив Н1

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКа



На сегодняшний день у Банка в обращении находятся четыре выпуска LPN, ликвидными из которых являются бонды с погашением в 2013, 2014 и 2015 годах. Однако пока Банк не использовал для размещения швейцарские

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: [research@nomos.ru](mailto:research@nomos.ru)

[http://twitter.com/NOMOS\\_RESEARCH](http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH)



**НОМОС  
БАНК**

франки, все представленные бумаги номинируются в долларах. Размещение в валюте Швейцарии в последнее время начинает пользоваться популярностью у российских эмитентов. Всего сейчас на рынке в этой валюте обозначено 6 выпусков, однако цены есть только по 5 бумагам – Банк Москвы, ВЭБ, ВТБ. Последним этой валютой «воспользовался» ВТБ, в конце октября разместив 4-летние бумаги на 500 млн франков со ставкой в 5% годовых. Сейчас выпуск торгуется чуть выше номинала с доходностью в 4,95%. В свою очередь, ближайшим евробондом для сравнения может стать VTB 2013, который формирует доходность в 3,75% (дюрация 1,65 года). На фоне этого, а также принимая во внимание менее комфортные спреды в долларовых бумагах между ВТБ и ГПБ и долларовую ставку нового бонда, которая по нашим подсчетам с использованием SWAP выходит в 5,9%, новый бонд смотрится вполне привлекательно. Долларовый выпуск ГПБ с погашением в 2013 году (дюрация 1,51 года) по последним сделкам формировал доходность в 4,07%, в свою очередь Gazprombank 2014 (дюрация 2,79 года) торговался за границей в 5% (YTM 5,32%), что также делает новый инструмент интересным для инвестирования.

Комментарий к последней отчетности Банка [http://nomos.ru/upload/iblock/fcc/Daily\\_12\\_10\\_2011.pdf](http://nomos.ru/upload/iblock/fcc/Daily_12_10_2011.pdf)

Игорь Голубев  
[igolubev@nomos.ru](mailto:igolubev@nomos.ru)

## ЕАБР

ЕАБР планирует 16 ноября 2011 года провести вторичное размещение облигаций серии 03 на сумму до 4,924 млрд руб. Цена вторичного размещения облигаций установлена в диапазоне 98,53–98,87% от номинала, что соответствует доходности на уровне 8,3–8,5% годовых к оферте через 2 года (31 октября 2013 года). Напомним, ранее, 3 ноября 2011 года, Банк прошел оферту по данному выпуску, выкупив бумаги на сумму 4,924 млрд руб. (98,5% выпуска), установив ставку купона в размере 7,5% годовых.

Учитывая итоги прошедшей оферты, очевидно, что инвесторов не устроил размер ставки нового купона, виной чему стала нестабильность на внешних площадках. Даже статус высоконадежного заемщика (напомним, ключевыми учредителями являются Россия, а также Казахстан, рейтинг которого был повышен S&P на этой неделе на одну ступень до «BBB+»), чей кредитный профиль не вызывает опасений (см. наш комментарий: [http://www.nomos.ru/upload/iblock/5f7/Daily\\_22\\_08\\_2011.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/5f7/Daily_22_08_2011.pdf)), не поспособствовал выпуску остаться «в рынке». Адаптированное к новым рыночным реалиям предложение, в том числе опираясь на итоги последних размещений, несколько ниже ожиданий инвесторов – последние крупные сделки по другому выпуску ЕАБР–04 с офертой в феврале 2014 года проходили с доходностью около 9% годовых. Кроме того, размещение облигаций РСХБ–15 (Ваа1–/BBB), которое проходит сегодня на ММВБ при схожей дюрации с премией около 44–64 б.п. к вторичному предложению ЕАБР–03 и пользуется хорошим спросом у инвесторов. Мы считаем, что бумаги ЕАБР, вследствие нестабильной рыночной конъюнктуры будут интересны ближе к верхней границе по доходности.

Александр Полютков  
[polyutov\\_av@nomos.ru](mailto:polyutov_av@nomos.ru)

# Контактная информация

## Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс (495) 797-32-48

research@nomos.ru

## Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

## Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov\_DV@nomos.ru

## Металлургия

Юрий Воллов, CFA

Volov\_YM@nomos.ru

## Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@nomos.ru

## Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin\_IA@nomos.ru

## Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

## Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov\_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

## Кредитный анализ

Александр Полютков

Polyutov\_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova\_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКА. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

 [http://twitter.com/NOMOS\\_RESEARCH](http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH)



**НОМОС  
БАНК**