

Рынок облигаций: Факты и комментарии

3 июня 2009 года

Новость дня:

Роснефть планирует разместить на счетах банка ВТБ до 493 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Интурист, РОСНАНО.
- ВТБ, Банк «Санкт-Петербург», ТНК-ВР, Газпром, РусГидро, ОГК-6, Мечел, EVRAZ, Ижавто, Соллерс, АЛПИ, СИТРОНИКС.

Денежный рынок.....стр 5

- Минфин разместил весь предложенный объем.
- Валютный рынок ведет себя довольно волатильно.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: Интерес к американским активам слабеет на глазах.
- Еврооблигации: Инвесторы не предпринимают активных действий.
- Рублевые облигации: Конъюнктура выглядит комфортной.

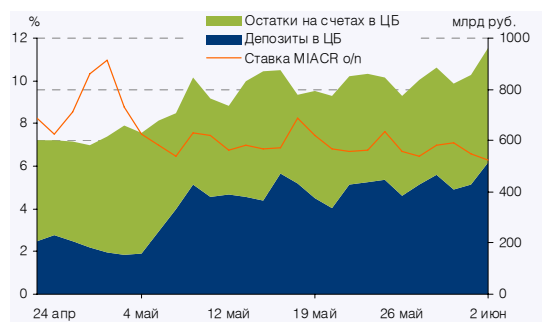
Панорама рублевого сегмента...стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.62%	-6	140
Russia-30	7.39%	2	-245
ОФЗ 46018	8.43%	0	-11
ОФЗ 25059	10.15%	1	-155
Газпрнефт4	13.72%	-32	n/a
РЖД-9	13.36%	-9	106
АИЖК-8	15.83%	0	-634
ВТБ - 5	12.56%	-9	-104
Россельхб-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.26%	-49	-1 558
Mrop59	11.78%	-22	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.56%	10	529
ITRAXX XOVER S10 5Y	775.33	-96	-254
CDX HY 5Y	926.16	-27	-221
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 198.58	-0.6%	93.5%
RTS	1 180.56	1.1%	86.8%
S&P 500	944.74	0.2%	4.6%
DAX	5 144.06	0.0%	6.9%
NIKKEI	9 704.31	0.3%	9.5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.76	1.3%	62.0%
Нефть WTI	68.55	0.0%	53.7%
Золото	981.85	0.7%	11.3%
Никель LME 3 M	14 620.00	-0.2%	25.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, oferty, размещения и погашения

- ООО «АСЭ–Финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 (объем выпуска 1,5 млрд руб.) по требованию владельцев. В рамках oferty Эмитент приобрел 99,99% выпуска.
- «Газпром» планирует в конце июня начать размещение облигаций в объеме не менее 10 млрд руб.
- Продуктовый ритейлер «Седьмой Континент» готовит двухлетние биржевые облигации серии БО–01 на 5,8 млрд руб., погашение номинальной стоимости которых будет осуществляться частями, по 20% от номинала будут погашаться в 364–й, 455–й, 546–й, 637–й 728–й день с даты начала размещения выпуска. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев, а так же по усмотрению Эмитента. Как сообщалось ранее, ОАО «Седьмой Континент» в рамках реструктуризации выпуска облигаций серии 02 объемом 7 млрд руб., планирует 23 июня (дата oferty) произвести их обмен на новые биржевые облигации с одновременным погашением 20% от номинальной стоимости бумаг.
- ООО «Техносила–Инвест» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. В рамках oferty Эмитент приобрел 165,732 тыс. облигации на общую сумму 166,277 млн руб., включая НКД в размере 545,258 тыс. руб.
- Вчера завершилось размещение по открытой подписке трехлетнего выпуска облигаций ООО «ГК САХО» серии 01 объемом 2 млрд руб. Напомним, что размещение выпуска началось 25 мая 2009 года.
- ОАО «ВолгаТелеком» выплатило доход за 7–й купонный период в размере 689,168 тыс. руб., исходя из ставки купона 13% годовых, и погасило 20% номинальной стоимости облигаций серии 02 в размере 2,658 млн руб. Также Эмитент выплатил доход за 7–й купонный период в размере 77,993 млн руб., исходя из ставки купона 8,5% годовых, и погасил 20% номинальной стоимости облигаций серии 03 в размере 460 млн руб.

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство АК&М присвоило кредитный рейтинг **ВАО «Интурист»** по национальной шкале на уровне «А» со стабильными перспективами. Рейтинг «А» означает, что, по мнению агентства, ВАО «Интурист» относится к классу заемщиков с высоким уровнем надежности. Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий. К факторам, позитивно влияющим на рейтинг кредитоспособности, отнесены хорошее качество структуры долга группы «Интурист» по итогам 2008 года, что выражается в низкой доле краткосрочных обязательств. По данным на конец 2008 года на долю консолидированных долгосрочных обязательств приходится более 90%.
- Standard&Poor's присвоила долгосрочный кредитный рейтинг «BB+», краткосрочный рейтинг «В» и рейтинг по российской шкале «ruAA+» **Государственной корпорации «Российская корпорация нанотехнологий» (РОСНАНО)** — государственному инвестиционному институту Российской Федерации, образованному российским правительством в особой форме государственной корпорации. Прогноз изменения рейтингов — «Негативный».

Согласно комментарию агентства, определение рейтингов РОСНАНО осуществлялось на основе метода «сверху вниз», отражающего высокую вероятность того, что в стрессовой ситуации корпорация получит своевременную экстренную поддержку со стороны государства. В связи с этим рейтинги РОСНАНО выше уровня собственной кредитоспособности корпорации, которую отражает краткосрочный рейтинг на уровне «В». Прогноз «Негативный» по рейтингам РОСНАНО отражает прогноз по рейтингам Российской Федерации. Отмечено также, что рейтинг РОСНАНО, вероятнее всего, будет изменяться вслед за суверенным рейтингом.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Роснефть планирует размещать на счетах банка **ВТБ** до 493 млрд руб. В рамках подписанного между компанией и банком соглашения, «Роснефть» будет депонировать средства на счетах ВТБ до 1 года. /Прайм-ТАСС/
- Банк «Санкт-Петербург» обсуждает с ЕБРР возможность получения субординированного кредита на 75 млн долл. Банк может стать первым финансовым институтом, получившим кредит от ЕБРР без вхождения в уставный капитал. В планах Банка также получить субординированный кредит от ВЭБа в размере 1,5 млрд руб. /Ведомости /

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ОАО «ТНК-ВР Холдинг»** за 1-й квартал 2009 года по РСБУ сократилась на 12% до 14,871 млрд руб. Выручка за указанный период составила 85,905 млрд руб., прибыль до налогообложения – 18, 643 млрд руб. Напомним, что 21 мая Холдинг опубликовал итоги согласно МСФО, наш комментарий в Daily от 22 мая. /Прайм-ТАСС/
- **Газпром** продолжает снижение темпов добычи газа. Согласно данным первых пяти месяцев, снижение в мае 2009 года составило 34,5%, против 14% в январе. В целом в январе–мае Монополия добыла газа на 58 млрд куб. м. меньше, чем в 2008 года. Как отмечают Ведомости, в случае сохранения динамики, в текущем году уровень добычи будет самым низким за всю историю Газпрома. /Ведомости /

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «РусГидро»** начало размещение 16 млрд дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. Текущие акционеры имеют право преимущественного приобретения дополнительного выпуска акций. Уставный капитал РусГидро составляет 245,1 млрд обыкновенных акций номиналом 1 руб. Государству принадлежит 60,37%. /Прайм-ТАСС/
- На годовом собрании акционеров **ОГК-6** (Газпром) планируется рассмотреть вопрос о привлечении кредитов на сумму до 60 млрд руб. в Газпромбанке и Газэнергопромбанке. Средства планируется направить на пополнение оборотных средств и реализацию инвестиционной программы. Единовременная задолженность ОГК-6 перед каждым из банков не должна превышать 5 млрд руб. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Совет директоров «**Мечела**» рекомендовал общему собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов по итогам работы общества за 2008 год в размере 5,53 руб. на одну обыкновенную акцию, а также в размере 50,55 руб. на одну привилегированную акцию. Таким образом, на выплату дивидендов «Мечел» может потратить около 300 млн долл. (75 млн долл. по обыкновенным и 228 млн долл. по привилегированным акциям). По всей видимости, высокие выплаты по привилегированным акциям обусловлены условиями сделки по недавней покупке «Мечелом» Bluestone Coal. /www.mechel.ru, Ведомости/
- **Evrax Group** реализует один из своих угольных активов – «Шахты 12», на которую приходится около 7% добычи угля всего Холдинга. Покупателем выступает кемеровская компания «Стройсервис». Детали сделки не раскрываются. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По заявлению замминистра промышленности и торговли Дениса Мантурова, «Ижавто» может быть включено в перечень системообразующих предприятий. /Ведомости, Интерфакс/
- ОАО «Соллерс», официальный импортер и производитель автомобилей SsangYong в России, снижает цены на автомобили SsangYong 2008 года выпуска. В течение двух месяцев, с 1 июня по 31 июля, цены на внедорожники SsangYong Rexton, SsangYong Kyron, SsangYong Actyon и SsangYong Actyon Sports 2008 года выпуска будут снижены от 40 до 150 тыс. руб. в зависимости от модели и модификации автомобиля. /Прайм-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- 1 июня 2009 года в Арбитражном суде Красноярского края проходило судебное разбирательство по заявлению ООО «Первая эскалаторно-лифтовая компания» о признании ОАО «АЛПИ» банкротом. При рассмотрении обоснованности требования заявителя к должнику Арбитражный суд Красноярского края вынес определение о введении процедуры наблюдения в отношении ОАО «АЛПИ». В ходе судебного заседания также был утвержден арбитражный управляющий. Рассмотрение дела продолжится 3 сентября 2009 года. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «СИТРОНИКС» опубликовало неаудированную финансовую отчетность по US GAAP за 3 месяца 2009 года. Консолидированная выручка Компании в 1 квартале 2009 года без учета влияния изменения курсов уменьшилась на 42% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 214,9 млн долл. Причиной этому послужило снижение расходов клиентами «СИТРОНИКС» в связи с переносом или сокращением ряда проектов. Компания, тем не менее, подписала ряд новых контрактов на сумму 362,4 млн долл. с начала 2009 года в дополнение к контрактам на сумму 738,9 млн долл., заключенным в 2008 году. Показатель OIBDA за 3 месяца 2009 года был отрицательным и составил -3,7 млн долл. против 20,6 млн долл. за аналогичный период прошлого года. Чистый убыток ОАО «СИТРОНИКС» в 1-м квартале 2009 года достиг 40,3 млн долл. против чистого убытка в размере 8,2 млн долл. в январе-марте 2008 года. В свою очередь, чистый убыток без учета влияния курсовых разниц, которые в 1 квартале 2009 года принесли Компании убыток в размере 20,8 млн долл. вследствие переоценки валютных заимствований, в январе-марте 2009 года составил 19,5 млн долл. по сравнению с убытком в 9,1 млн долл. за аналогичный период 2008 года.

Общий долг «СИТРОНИКСа» по состоянию на 31 марта 2009 года снизился до 700,3 млн долл. по сравнению с 733,2 млн долл. годом ранее. Средневзвешенная стоимость заимствований на конец первого квартала 2009 года составила около 9% годовых. Денежные средства и их эквиваленты Компании составили 86,6 млн долл. на конец отчетного периода, по сравнению с 125,7 млн долл. на конец 2008 года. С начала 2009 года «СИТРОНИКС» погасил кредит Dresdner Bank в размере 75 млн долл., а также кредит Melrose Holding Company на сумму 7 млн долл. Компания пролонгировала ряд кредитных договоров на общую сумму 15 млн евро в греческих банках, продлила и частично погасила кредит HSBC на сумму 14,7 млн долл., а также продлила кредит Commerzbank на сумму 14,7 млн долл. В марте «СИТРОНИКС» выкупил 99% собственного рублевого облигационного займа на сумму около 87,9 млн долл. /www.sitronics.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На денежном рынке наличие свободных ресурсов продолжает поддерживать весьма комфортный уровень ставок по различным инструментам, так во вторник цены на межбанке варьировались в пределах 5–7%, а сделки по операциям валютный своп, проходившие с утра под 7%, ближе к вечеру ушли ниже 4%.

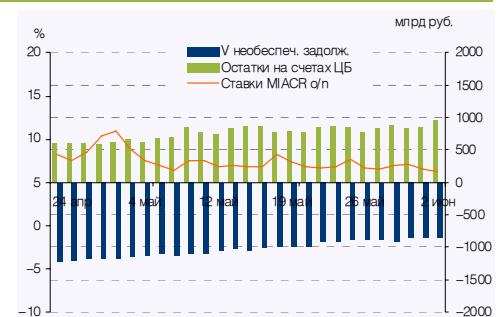
По всей видимости, ликвидность поступает главным образом вследствие интервенций регулятора на валютной бирже. После активных покупок ЦБ иностранной валюты в предыдущий день (порядка 1–2 млрд долл.), за вторник (расчеты производятся на следующий день) остатки кредитных организаций на счетах Банка России выросли на 107,4 млрд до 961,8 млрд руб.

В отличие от проходившего в понедельник аукциона ЦБ вчерашний аукцион Минфина пользовался довольно высоким спросом – все предложенные участникам 60 млрд руб. были размещены в полном объеме, средневзвешенная ставка составила 13,94%. Дополнительный аукцион Банка России, о котором стало известно только в понедельник, особо не выделялся – из 50 млрд руб. банки привлекли всего 14,85 млрд руб. Резюмируя, отметим, что результаты размещений весьма наглядно показывают, что в настоящий момент банки в первую очередь заинтересованы к долгосрочным ресурсам.

Наступивший день обещает быть чрезвычайно насыщен событиями. Сегодня наступает срок возврата около 400 млрд руб., из привлеченных ранее на беззалоговых аукционах Банка России. Скорее всего, существенная часть этой суммы была погашена досрочно, однако, учитывая солидные объемы выплат, вполне вероятно, что определенная потребность в ресурсах все-таки возникнуть может. Несомненно, что смягчить ее участникам помогут деньги, пришедшие сегодня с аукционов, проведенных монетарными властями в первые дни недели, а это около 183 млрд руб. Но они явно не покрывают всей суммы выплат, поэтому, очевидно, что сегодня ситуация на рынке будет определяться тем, какая часть из них была погашена досрочно. Сегодня с утра ситуация выглядит пока вполне буднично – ставки по проходящим операциям валютный своп находятся в районе 5–6%.

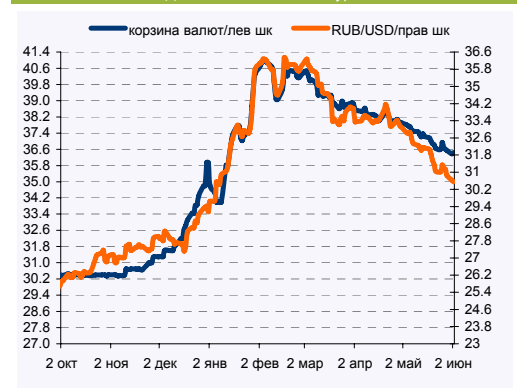
Валютный сектор вчера вел себя достаточно волатильно. С утра, отыгравая коррекцию на международных рынках, рубль подешевел по отношению к бивалютной корзине с 36,41 руб. до 36,55 руб. Затем, конъюнктура глобальных рынков вернулась в русло, ставшее за последнее время привычным: доллар стал ослабевать к прочим валютам и ключевым commodities. В результате настроения участников внутреннего рынка мгновенно переменялись, и курс рубля к корзине укрепился до 36,37 руб. До закрытия рынка торги по корзине проходили в диапазоне 36,40–46,47 руб., и на конец дня стоимость бивалютного ориентира составила 36,45 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 июня	аукцион ЦБ объемом 250 млрд руб. сроком на 5 недель. ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 1,5%.
2 июня	аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес, 6 мес, 1 год.
3 июня	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 399 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 1 и 2 июня.
4 июня	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

Долговые рынки

Происходящее на американских торговых площадках будоражит и остальные рынки. Слабость доллара относительно других валют, в частности, евро и йены, ограничивает привлекательность инвестиций в американские активы. Однако позитивной макростатистике США, в частности вчерашним данным по рынку недвижимости, отчасти удалось нивелировать негативные настроения, что обеспечило возможность динамике фондовых индексов остаться положительной.

В госбумагах США ситуация выглядит не менее напряженной. Спрос на UST, как «защитный инструмент», фактически себя исчерпал, что не позволяет сокращаться доходностям госбумаг. Однако появляющиеся ожидания того, что для поддержки сегмента финансовые регуляторы могут увеличить объем госпокупок UST сдерживают возможный sell-off. Так, за вчерашний день доходность 10-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 3,62% годовых.

Во вторник суверенные еврооблигации торговались в достаточно узком «коридоре». Большую часть дня котировки Russia-30 варьировались в диапазоне 100,5% – 100,75% (YTM 7,41% – 7,37%), однако ближе к закрытию торгов наблюдалась незначительная коррекция до 100,375% – 100,5%. Параллельно во второй половине дня в сегменте CDS наблюдалось расширение суверенной рискованной премии на 10 б.п. до 290–295 б.п., тогда как в последние дни CDS России «держался» в диапазоне 280 – 285 б.п.

Относительная ценовая стабильность в корпоративных еврооблигациях в некоторой степени является подтверждением того, что инвесторы предпочитают воздерживаться от каких-либо активных действий. С одной стороны, по большей части выпуски уже значительно выросли в цене за последнее время, и для многих потенциал дальнейшего роста фактически исчерпан. С другой – причин для экстренного выхода из бумаг не наблюдается. Вероятно, именно подобное соотношение рыночных сил, когда для «пробуждения» активности участников не хватает нового предложения, подталкивает эмитентов к тому, чтобы продвигать на рынок свои новые выпуски. В частности, как сообщают СМИ, Россельхозбанк приступил к road-show нового 5-летнего выпуска, объем которого будет определен в соответствии с проявленным спросом участников. При этом ориентир по ставке (9%–9,25%) предполагает премию к текущим уровням находящихся в обращении бумаг на уровне порядка 70–80 б.п., что, по идее, должно выступить стимулом к покупке.

В рублевом сегменте конъюнктура сохраняется довольно комфортной. Завершая вчера подготовку, пожалуй, к самому важному событию текущей недели – расчетам с ЦБ, участники постепенно переключились от сделок РЕПО к покупкам в выпусках наиболее надежных эмитентов. В результате, среди выпусков, которые вчера находились в центре интереса участников, уже ставший «стандартным» список, включающий облигации Газпром нефти (YTP 13,72%, котировки «перешагнули» отметку 105% от номинала), ВБД-3 (YTP 13,82%), МТС-4 (YTP 15,19%), ВК-Инвест (YTP 14,25%), а также облигации Москвы, чьи доходности по всему списку снизились в среднем на 15–20 б.п. Примечательно, что покупательская

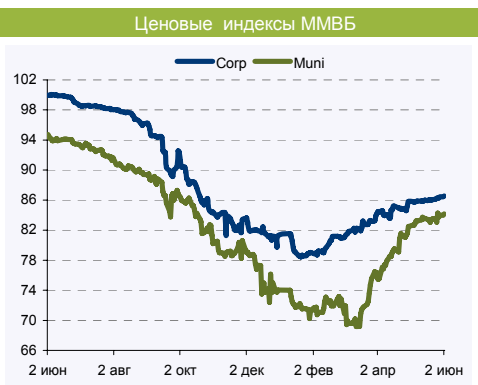
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



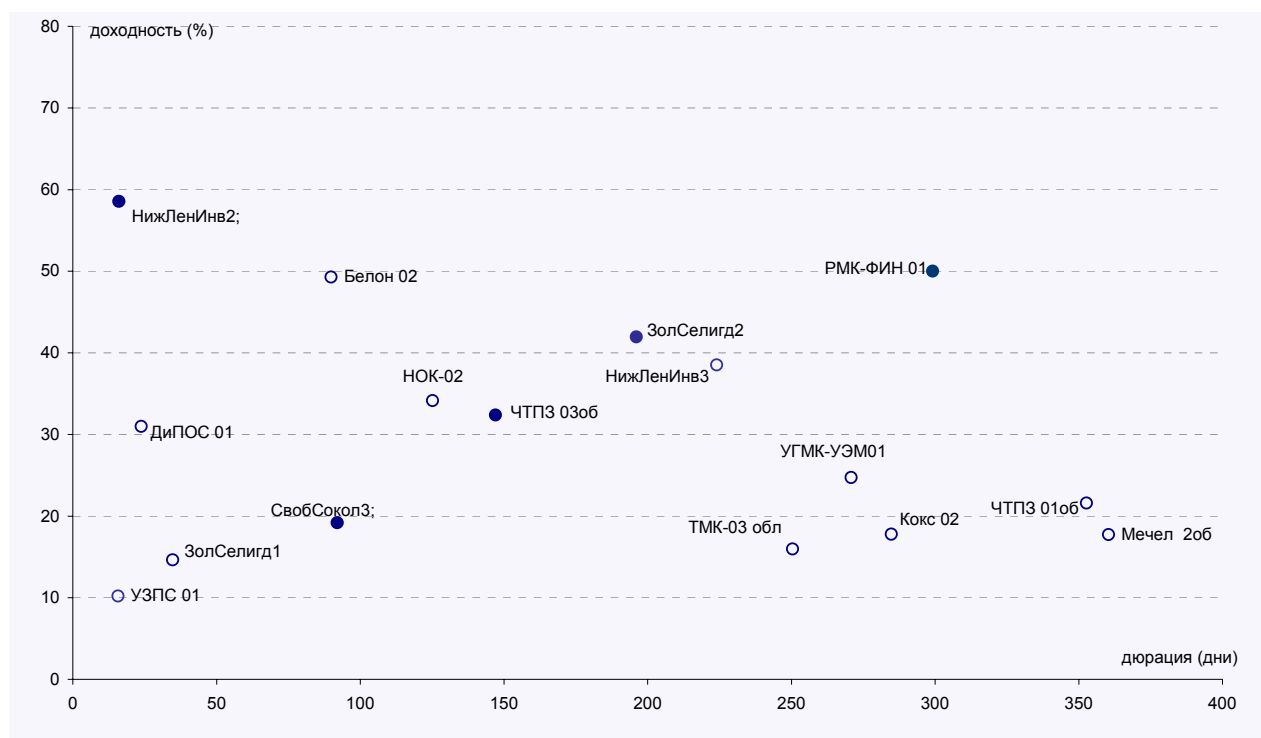
Источник: ММВБ

активность наблюдалась вчера также в бумагах МосОбл–8 (YTM 18,26%) и МосОбл–9 (YTM 18,38%), и ПромсвязьБ–5 (YTP 15,48%).

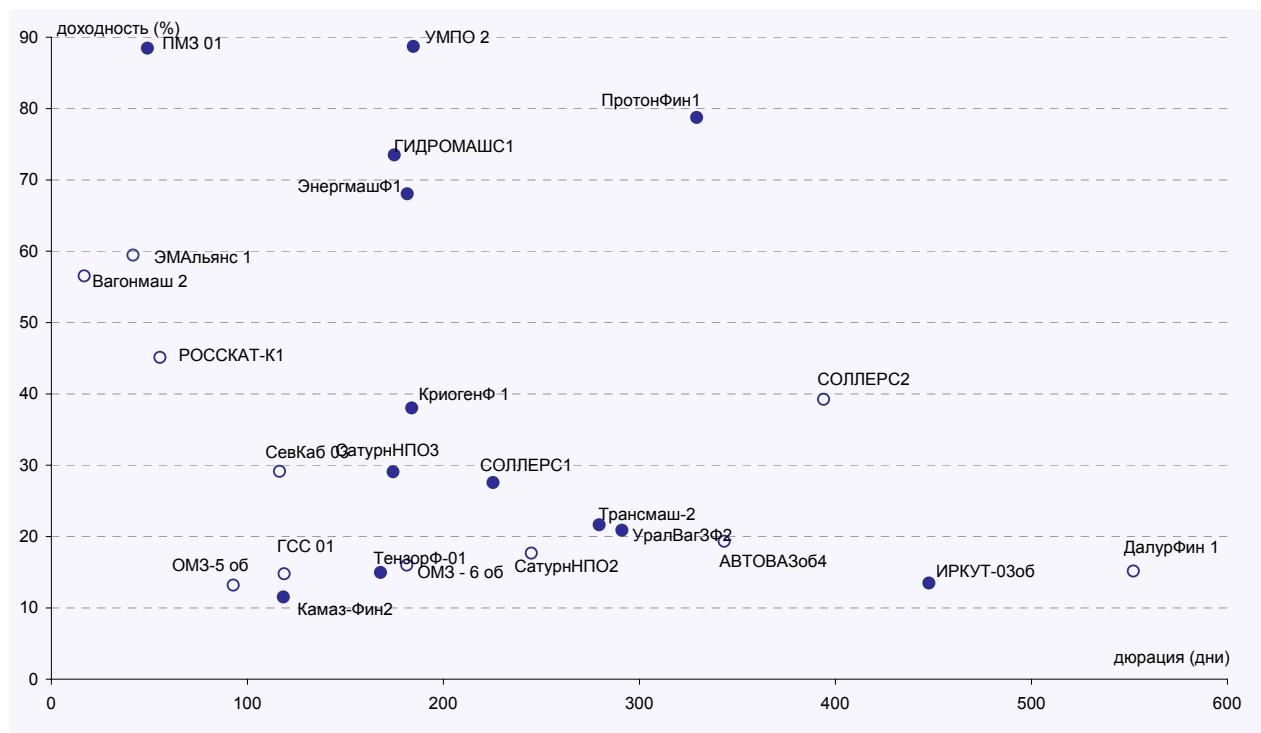
В силу того, что факт погашения Белоном бумаг серии 01, который будет проходить сегодня, уже во многом воспринимается, как состоявшийся, инвесторы обратили свое внимание на бумаги серии 02, которые вчера прибавили в цене спроса более 2%, и их доходность к оферте в августе этого года опять вернулась на уровень, близкий 50% годовых.

Как мы ожидаем, выполнение «формальности» расчетов с ЦБ вряд ли сильно отвлечет внимание участников, хотя, безусловно, торговая активность сегодня может несколько снизиться. Предпосылок для разворота ценового тренда пока не наблюдается, однако, как мы ожидаем, «фавориты» рынка вряд ли будут тестировать новые ценовые уровни сегодня.

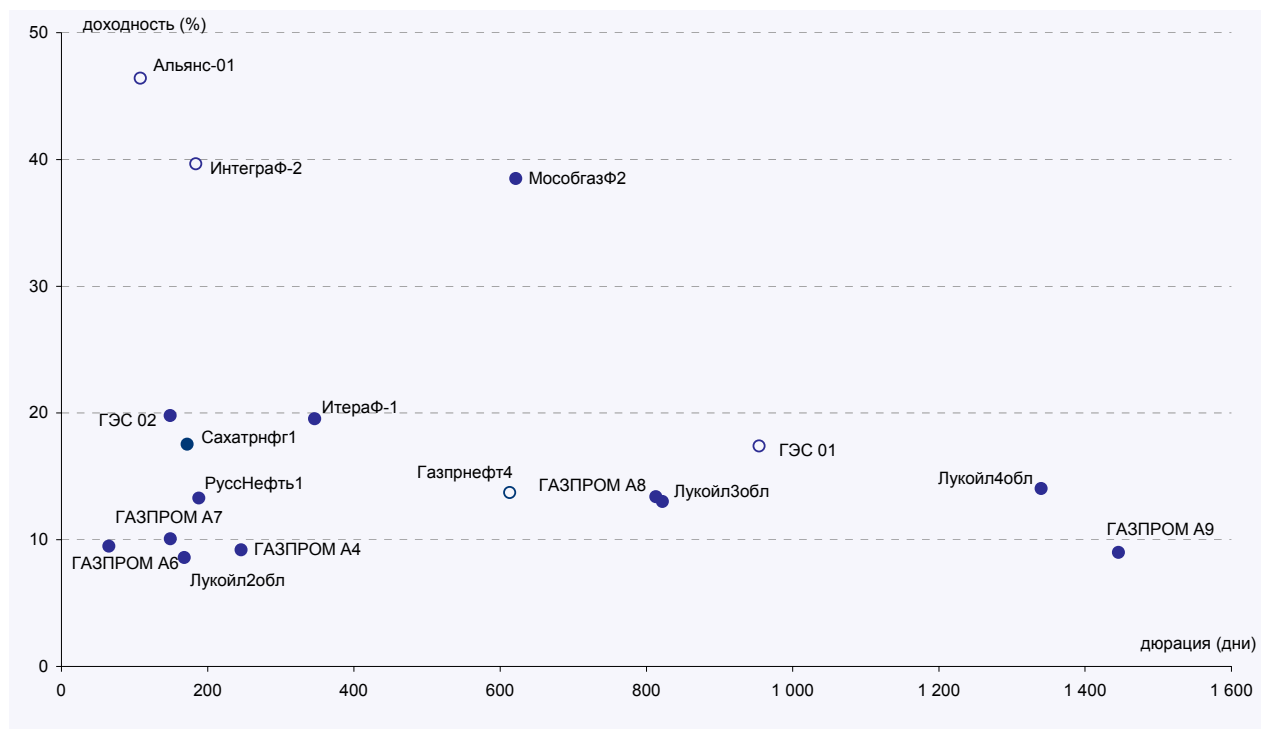
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



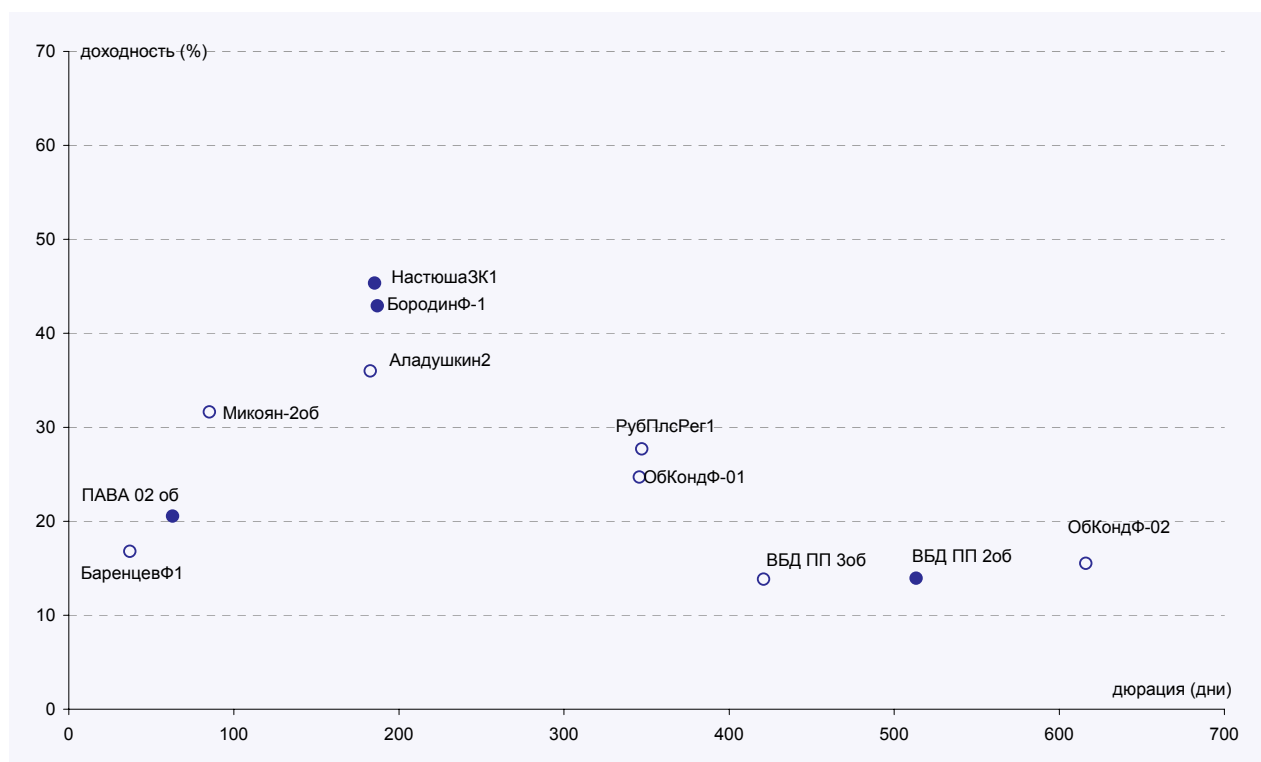
Машиностроение



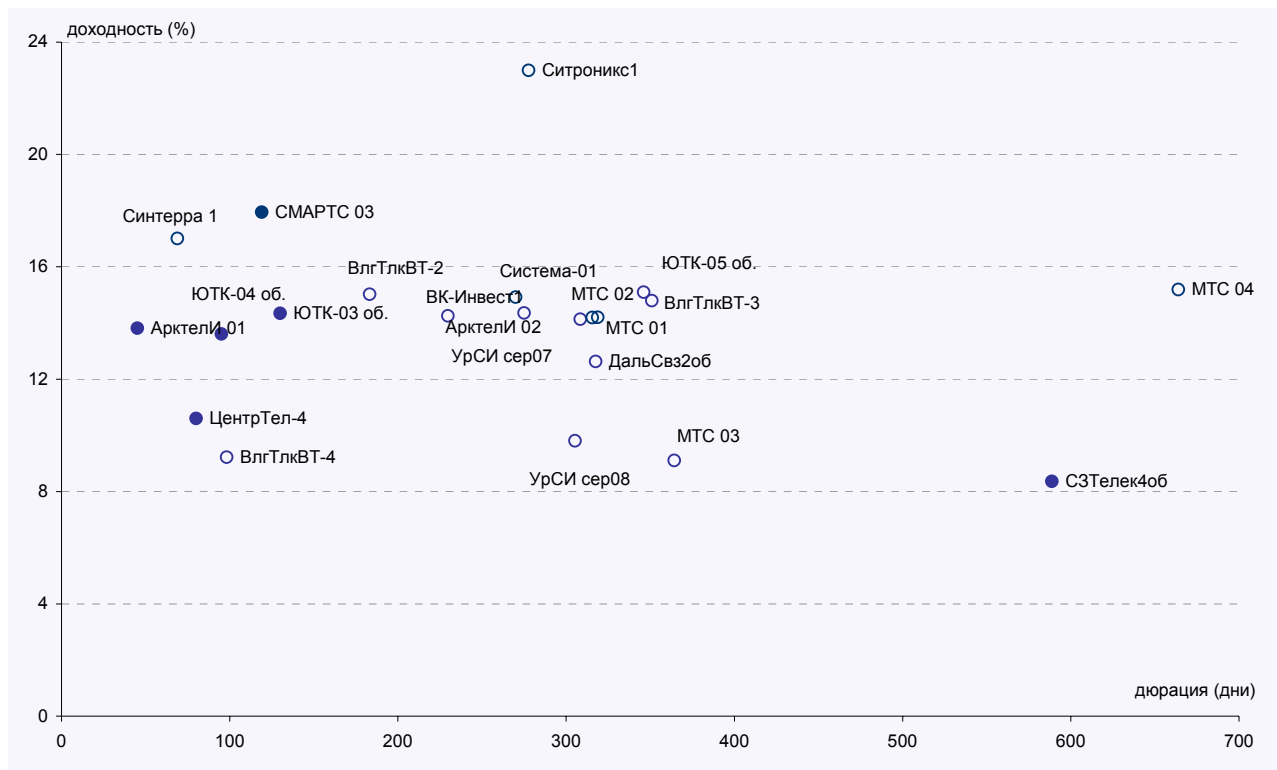
Нефтегазовый сектор



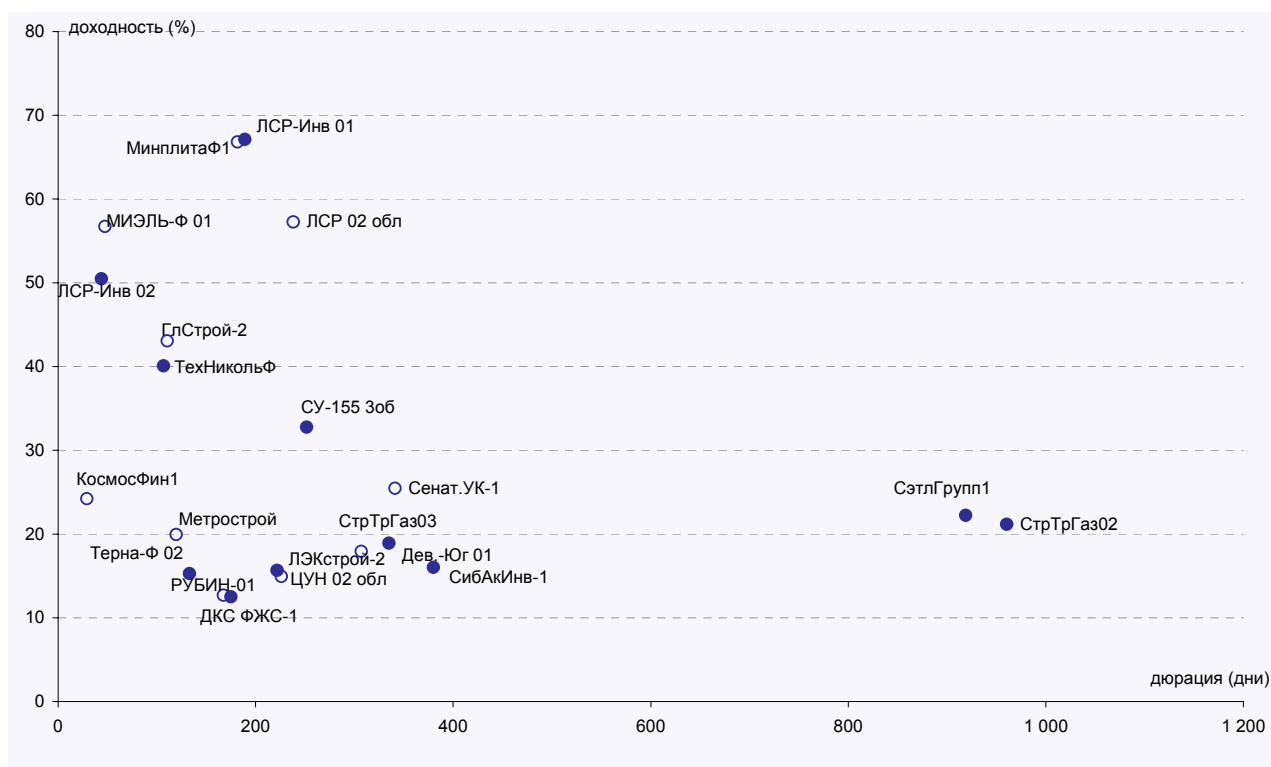
Потребсектор и АПК



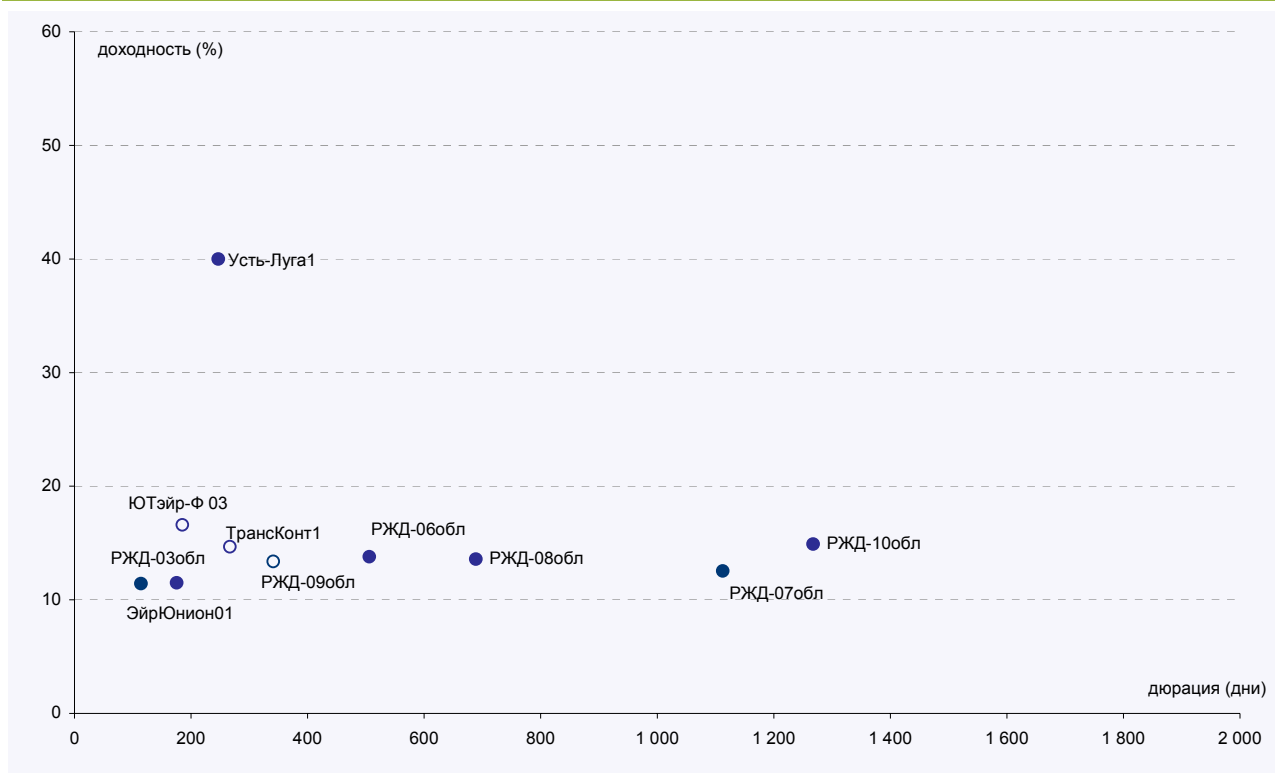
Телекоммуникации и медиа



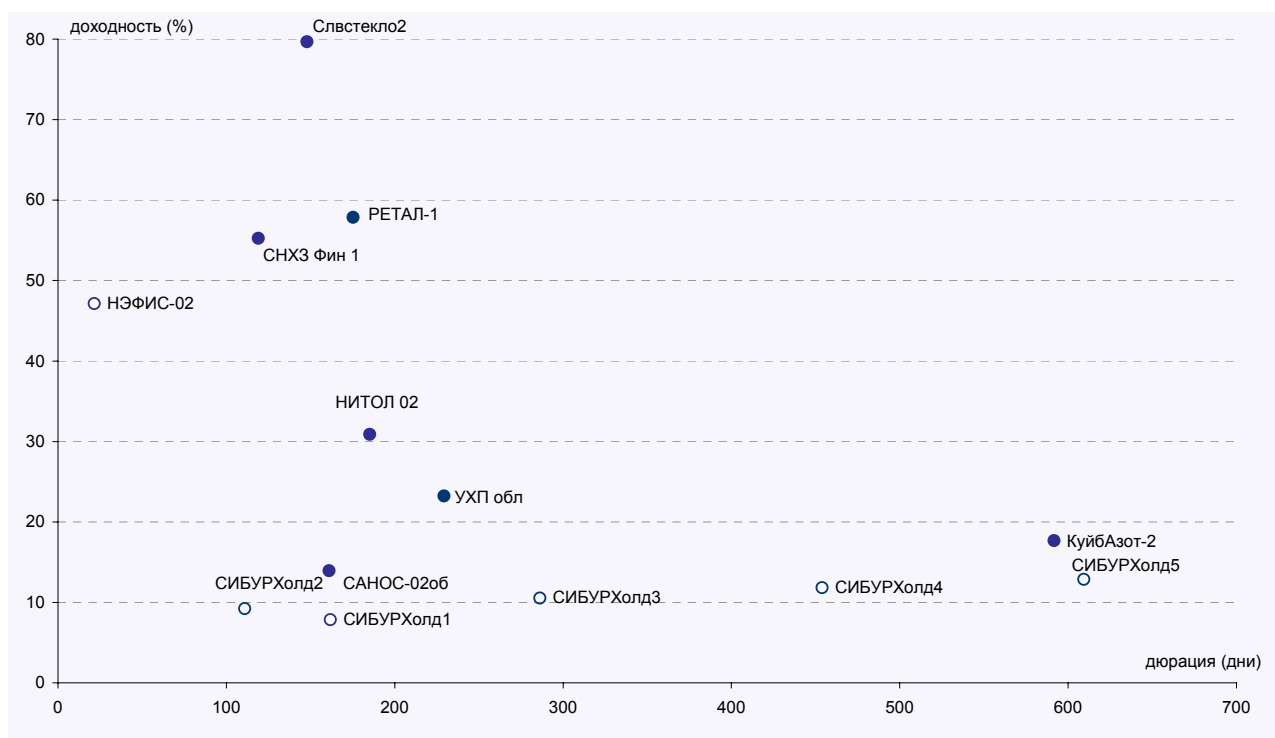
Строительство, девелопмент и стройматериалы



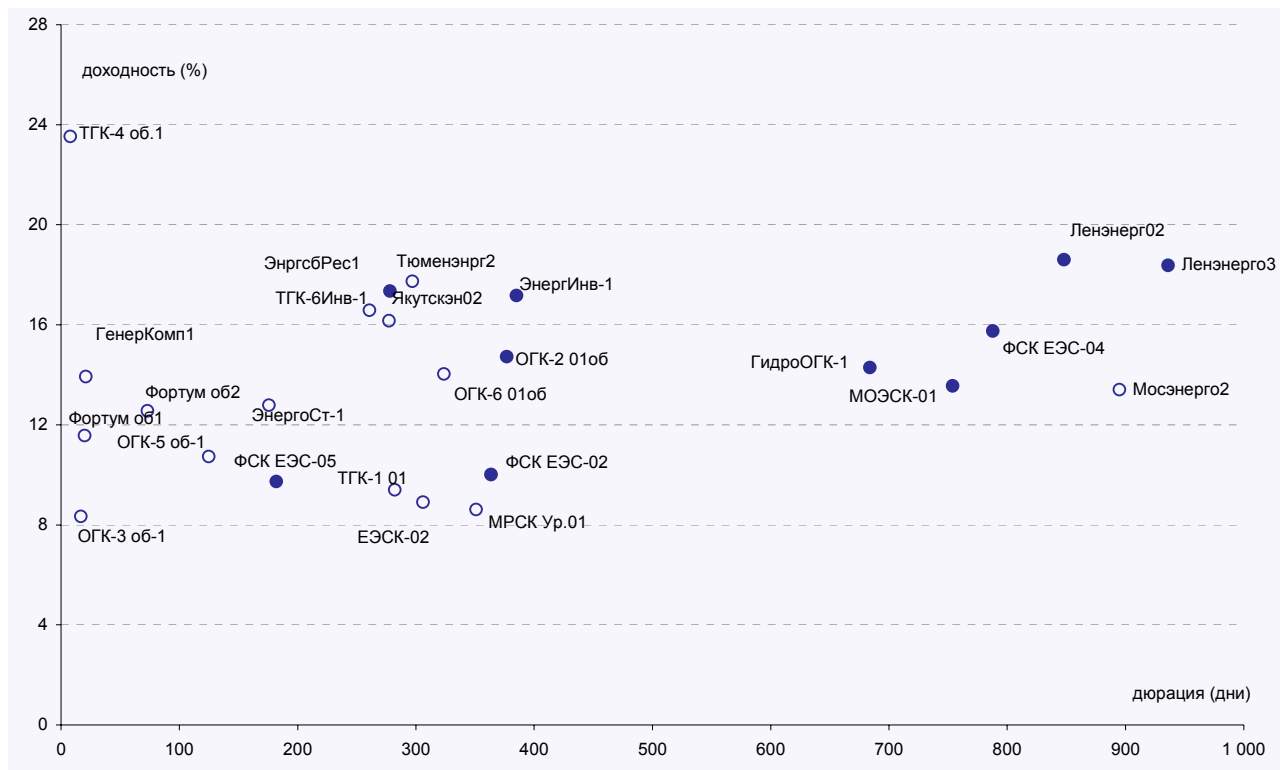
Транспорт



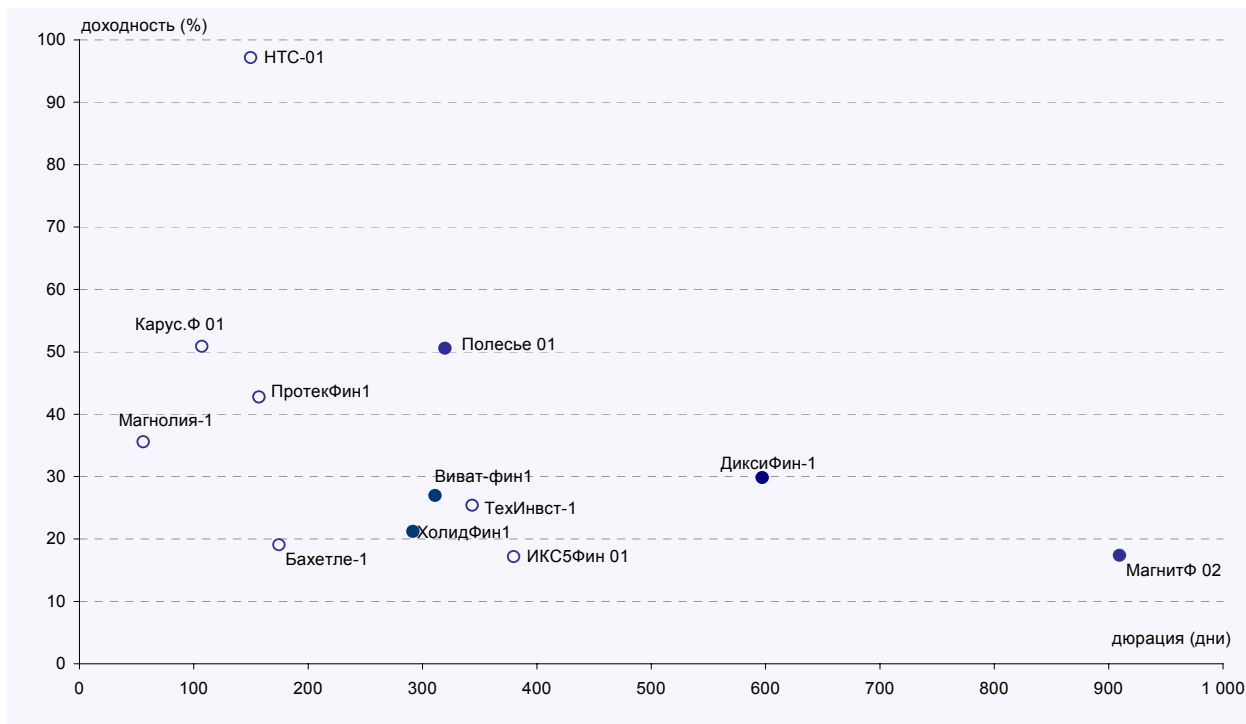
Химия и ЛПК



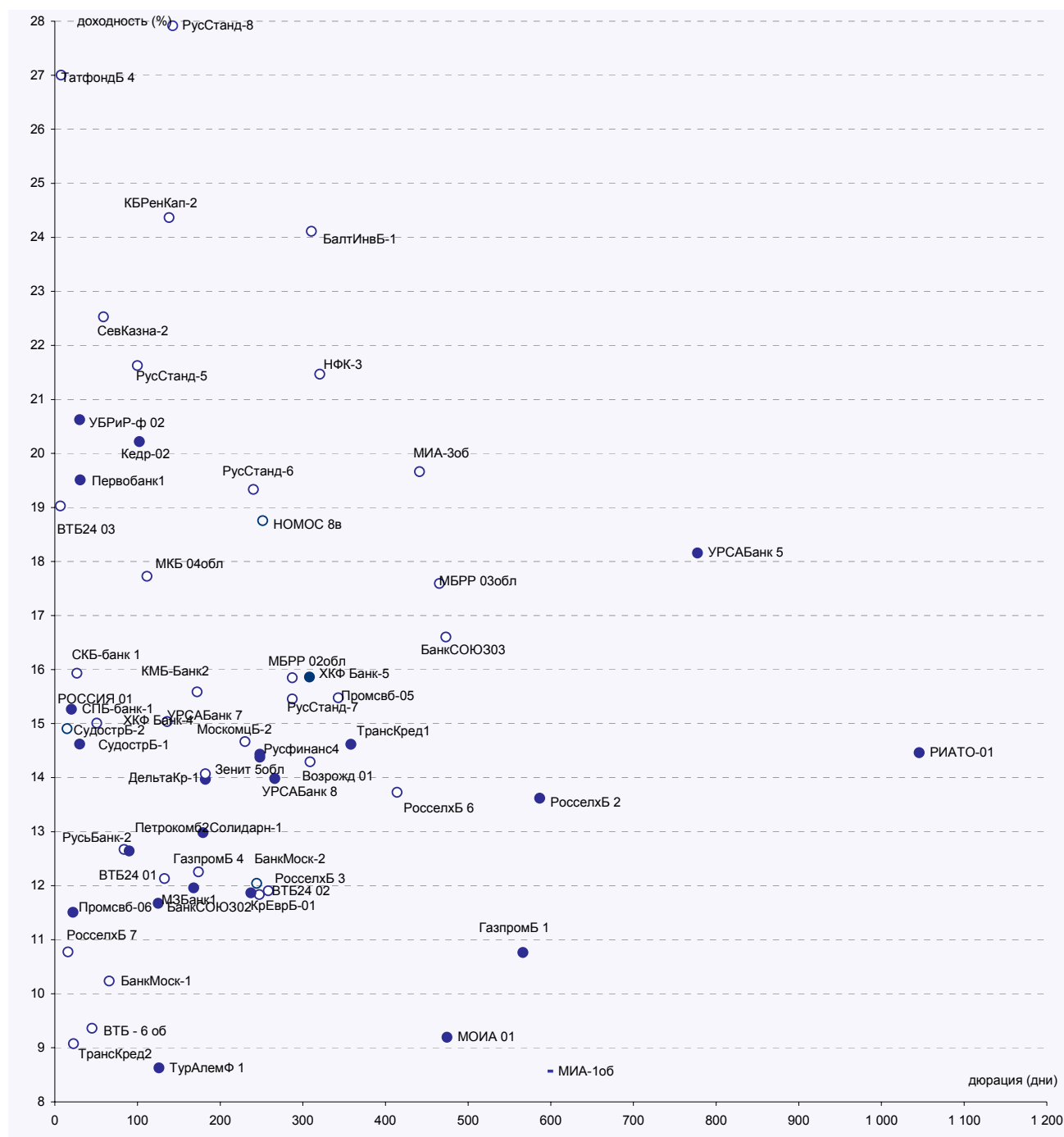
Энергетика



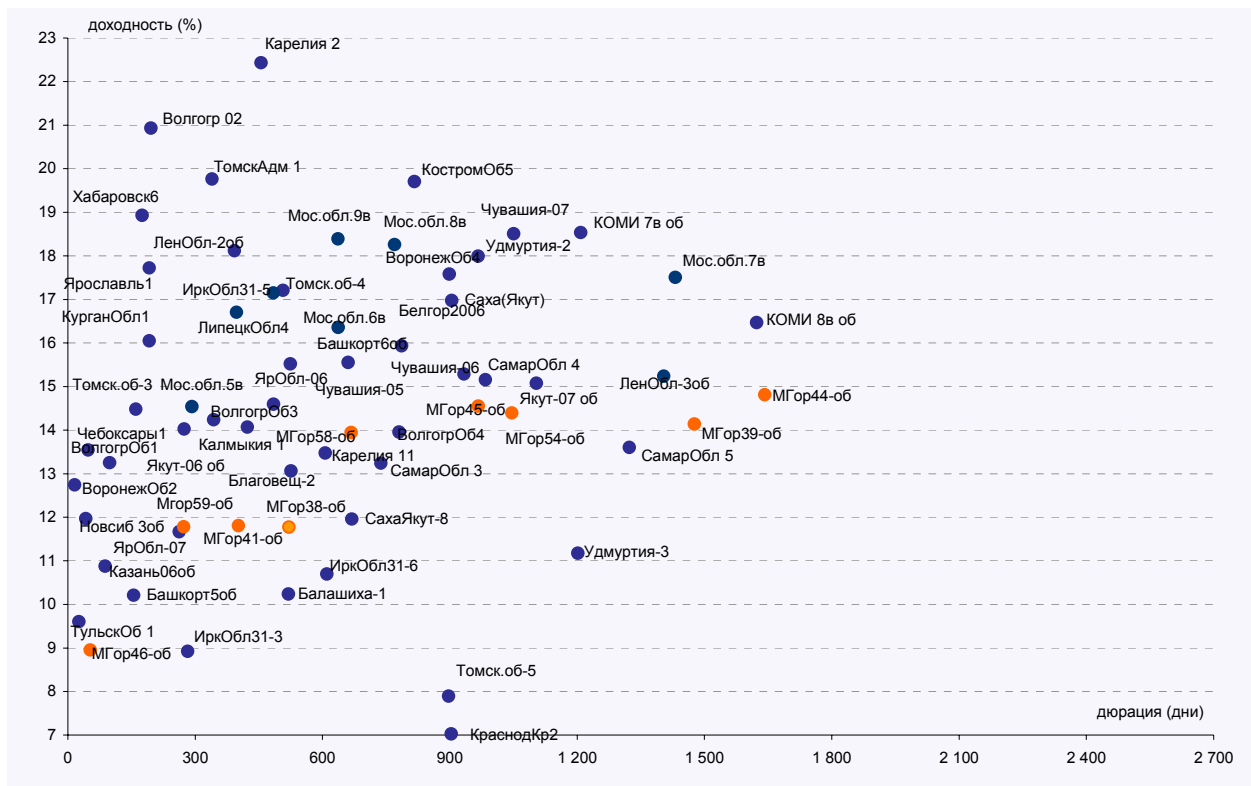
Ритейл



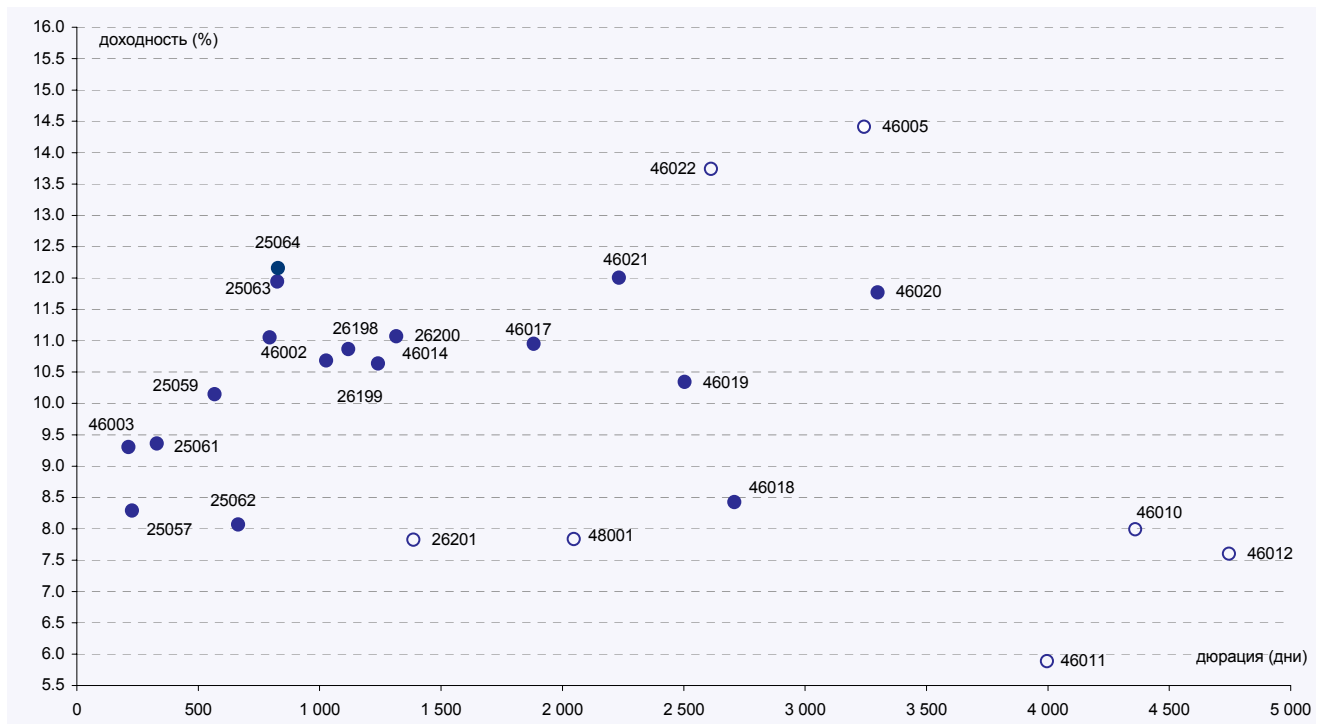
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	Полютов 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 дилинговых 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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.