

Рынок облигаций: Факты и комментарии

5 августа 2009 года

Новость дня

Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Промтрактор–финанс, Нутривестхолдинг, Минплита–финанс.
- Рейтинги и прогнозы: Российская Федерация.
- ВТБ VS Сбербанк: первый квартал 2009 года.
- ЛУКОЙЛ, АвтоВАЗ, Evraz, РЖД, Mirax.

Денежный рынок.....стр 6

- Валютный рынок: под влиянием роста цен на нефть доллар вновь ниже 31 руб.
- Ставки снижаются вместе с девальвационными ожиданиями.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: падение доходов граждан США не оказало заметного влияния на ход торгов.
- Российские еврооблигации: Russia-30 пользуется спросом.
- Рублевый сегмент: ралли остановилось, сегодня состоится размещение Москвы и ОФЗ, ЛУКОЙЛ увеличивает объем заимствований.

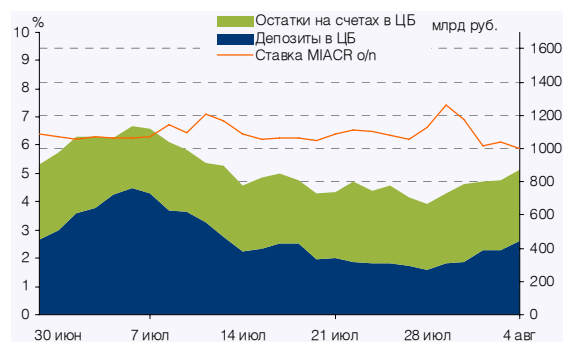
Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.67%	-2	145
Russia-30	7.19%	-12	-265
ОФЗ 46018	11.81%	-9	327
ОФЗ 25059	11.02%	43	-68
Газпромф4	13.05%	0	n/a
РЖД-9	11.81%	6	-49
АИЖК-8	14.26%	-3	-791
ВТБ - 5	12.26%	10	-134
Россельхб-6	13.23%	0	336
МосОбл-8	16.69%	47	-1 715
Мгpf59	10.48%	0	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.98%	5	671
ITRAXX XOVER S10 5Y	653.12	-13	-376
CDX HY 5Y	754.24	19	-393
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 102.10	0.0%	77.9%
RTS	1 074.49	0.6%	70.0%
S&P 500	1 005.65	0.3%	11.3%
DAX	5 417.02	-0.2%	12.6%
NIKKEI	10 375.01	0.2%	17.1%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.34	2.1%	75.3%
Нефть WTI	71.42	-0.2%	60.1%
Золото	966.95	1.1%	9.6%
Никель LME 3 M	19 350.00	2.8%	65.4%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Промтрактор–финанс» допустил техдефолт по облигациям серии 03 объемом 5 млрд руб. В рамках оферты, выставленной Эмитентом 24 июля 2008 года, владельцы облигаций предъявили к выкупу 919 140 облигаций.
- Компания **Минплита – Финанс**, в июле выкупила у владельцев 122 368 облигаций в рамках соглашения о реструктуризации облигационного займа. 29 июля, в полном объеме и в соответствии с графиком реструктуризации был осуществлен выкуп 73 420 облигаций; 31 июля 48 948 облигаций номинальной стоимостью одна тысяча рублей. С учетом накопленного купонного дохода, начисленного на 122 368 облигаций на дату выкупа, общая сумма выплат держателям облигаций составила 127 миллионов 560 тысяч рублей
- В рамках реструктуризации выпуска облигаций серии 01 Совет директоров **ОАО «Нутриинвестхолдинг»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 02. К размещению по закрытой подписке планируются облигации общим объемом 1,32 млрд руб. Погашение номинальной стоимости будет производиться в следующие даты:

31.12.2010 г. – 4% от номинальной стоимости;

30.06.2011 г. – 8% от номинальной стоимости;

31.12.2011 г. – 10% от номинальной стоимости;

30.06.2012 г. – 10% от номинальной стоимости;

31.12.2012 г. – 10% от номинальной стоимости;

30.06.2013 г. – 10% от номинальной стоимости;

31.12.2013 г. – 10% от номинальной стоимости;

30.06.2014 г. – 38% от номинальной стоимости.

Выпуск содержит ряд условий, в случае не соблюдения которых владельцы облигаций имеют право предъявить бумаги к досрочному погашению.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ЗАО КБ «КЕДР» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 99,998% выпуска.
- «ЛУКОЙЛ» увеличил объем размещения биржевых облигаций с 15 млрд руб. до 25 млрд руб. Размещение проводится по схеме «book building», закрытие книги состоится сегодня. Размещение облигаций запланировано на 10 августа.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) **Российской Федерации** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом. Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F3» и рейтинг странового потолка «BBB+».

В отчете агентства мы выделяем следующее:

- Согласно прогнозам Fitch, реальный ВВП России в 2009 году сократится на 7%, а в 2010 году вырастет на 3,5%. Последнему будет способствовать товарный цикл, базовые факторы, более высокие цены на нефть и значительные меры фискального стимулирования.
- Fitch рассматривает банковский сектор как ключевой неблагоприятный фактор для российской экономики. По базовому сценарию агентство прогнозирует увеличение обесценивавшихся кредитов до 25% к концу 2009 года, что потребует рекапитализации в размере не менее 22 млрд долл.
- Ключевым благоприятным фактором, по мнению Fitch, является ситуация в сфере государственных финансов. Данный факт обусловлен тем, что государственный долг находится на уровне лишь 8% от ВВП, что существенно ниже среднего показателя для стран с рейтингом категории «BBB» за 10 лет в 35%.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ВТБ VS Сбербанк: первый квартал 2009 года.

Вслед за Сбербанком, раскрывшим данные в июне, ВТБ предоставил результаты за 1 квартал 2009 года по МСФО, правда, неаудированные, не в полном объеме (отчетность предоставлена без расшифровок) и в рублях. Последнее в значительной мере осложняет их сравнение с итогами прошлых периодов, когда данные раскрывались в долларах США. Однако, не обращая внимания на эти проблемы при раскрытии информации, которых, на наш взгляд, столь крупный банк мог бы и избежать, можно отметить, что продемонстрированные результаты довольно слабые.

Сравнение показателей	Сбербанк (млрд руб.)			ВТБ (млрд руб.)		
	на 01.01.09	на 01.04.09	01.04.09/ 01.01.09	на 01.01.09	на 01.04.09	01.04.09/ 01.01.09
Балансовые показатели						
Активы	6 736	6 768	0.5%	3 697	3 813	3.1%
Кредитный портфель	5 078	5 193	2.3%	2 556	2 704	5.8%
доля в активах	75.4%	76.7%	---	69.1%	70.9%	---
просроченные кредиты	1.8%	3.5%	---	2.4%	4.3%	---
уровень резервов	3.8%	5.3%	---	н/д	5.1%	---
Средства клиентов	4 795	4 787	-0.2%	1 102	1 223	11.0%
доля в обязательствах	80.1%	79.4%	---	33.3%	35.6%	---
Собственные средства	750	741	-1.2%	392	382	-2.7%
доля в пассивах	11.1%	11.0%	---	10.6%	10.0%	---
Показатели прибыльности	2008 год	1 кв 09	---	2008 год	1 кв 09	---
Чистые процентные доходы	378	115	---	н/д	34	---
Операционные доходы	361	54	---	н/д	-6	---
Прибыль за отчетный период	98	1	---	н/д	-21	---
Качественные показатели деятельности	2008 год	1 кв 09	Изменение за квартал	2008 год	1 кв 09	Изменение за квартал
Рентабельность активов	1.7%	0.0%	-1.6%	н/д	---	---
Рентабельность собственных средств	14.1%	0.3%	-13.8%	н/д	---	---
Процентная маржа	7.6%	6.8%	-0.7%	н/д	3.7%	н/д
Отношение операц.расх к операц.дох.	49.3%	36.7%	-12.6%	н/д	40.0%	н/д
Коэффициент достаточности капитала	18.9%	18.0%	-0.9%	17.3%	15.0%	-2.3%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Интересно, что если Сбербанк вел себя в течение 1 квартала довольно скромно: активы выросли всего на 0,5% до 6,8 трлн руб., чистый кредитный портфель – на 2,3% до 5,2 трлн руб., средства клиентов и вовсе сократились на 0,2% до 4,8 млрд руб., то с ВТБ ситуация обстоит иначе. Подгоняемый или требованием наращивать кредитный портфель на 2% в месяц, или собственным стремлением расширить долю на рынке, банк увеличил активы за первые три месяца текущего года на 3,1% до 3,8 трлн руб., а его чистый кредитный портфель вырос на 5,8% до 2,7 млрд руб. При этом источником фондирования послужили в основном

средства клиентов, объем которых вырос на 11% до 1,2 трлн руб. Кроме того, по словам финансового директора ВТБ Н. Цехомского, банк планирует полностью выбрать установленный на него лимит по привлечению кредитов в ЦБ до конца года (1,5 капитала по РСБУ), т.е. не менее 130 млрд руб., по нашим оценкам. При этом, если банк будет придерживаться своих планов по увеличению кредитного портфеля по итогам 2009 года на 10%, то данных средств вполне может хватить для их исполнения. Таким образом, видимо, деятельность банка во 2 полугодии 2009 года будет фондироваться за счет поддержки ЦБ и продолжения наращивания клиентских средств.

Еще одним источником фондирования может выступить эмиссия ценных бумаг этой осенью на сумму по номиналу 90 млрд руб. (сегодня банк начал принимать заявки от действующих акционеров), что было бы весьма кстати не только из-за притока средств. Коэффициент достаточности капитала у ВТБ заметно упал по сравнению с началом года – с 17,3% до 15%, и если бы банк ежеквартально продолжал показывать сложившуюся в 1 квартале динамику показателей отчетности и при этом терял по 2,3% норматива, то к концу года его положение без доэмиссии могло бы быть близко к критическому. Также в качестве поддерживающего фактора можно рассматривать заявление топ-менеджмента, что ВТБ не ожидает значительных всплесков роста доли «плохих» кредитов и прогнозирует объем резервов по ним на уровне 8% портфеля (5,1% на 1 апреля 2009 года). Сбербанк же по уровню достаточности капитала чувствует себя более уверенно, в том числе за счет вливаний, произведенных в конце прошлого года: коэффициент достаточности капитала у него снизился всего с 18,9% до 18% и далек от установленного по Базелю критического значения в 8%.

Также в пользу Сбербанка говорит качество его кредитного портфеля, доля NPL (>90 дн.) которого составила 3,5%. У ВТБ дела обстоят несколько хуже – доля просроченных и реструктурированных ссуд в общем объеме кредитного портфеля выросла с 2,4% до 4,3% за первые 3 месяца текущего года, однако сама классификация ссуд и возможность соотнесения данного показателя с NPL, определенным Сбербанком, остается под вопросом.

Необходимость создания резервов для покрытия растущей просрочки, а также разовый убыток от реклассификации процентных свопов их хеджирующих инструментов в торговые привел к отрицательному финансовому итогу за 1 квартал 2009 года у ВТБ в размере 21 млрд руб., несмотря на доход в размере 5,5 млрд руб., полученный от выкупа еврооблигаций. Отметим, что на текущий год у Банка также довольно пессимистичный прогноз: «ВТБ не рассчитывает на получение прибыли по итогам 2009 года». Сбербанк же отразил хоть и минимальную, но все-таки прибыль – 1 млрд руб., чему, правда, в том числе способствовали доходы, полученные от операций с иностранной валютой. Впрочем, результаты могли быть и хуже, если бы оба банка не оптимизировали свои издержки: ВТБ их долю в операционных доходах сократил с 57% до 40%, Сбербанк – с 54% до 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Раскрытые за 1 квартал 2009 года результаты ВТБ и слабые прогнозы на 2009 год могут охладить привлекательность его облигаций для инвесторов. Однако, на наш взгляд, данные четырехмесячной давности при наличии ежемесячно предоставляемых данных по РСБУ вряд ли окажут существенное влияние на уровень доходностей долговых бумаг. Кроме того, традиционно поддержку ВТБ при оценке его кредитного качества и финансовой устойчивости оказывает его статус второго по величине государственного банка. Напомним, что сейчас на рынке обращается 2 рублевых займа ВТБ серий 05 и 06 по 15 млрд руб. каждый с офертами в апреле и июле 2010 года и диапазонами доходностей 12,3–12,6% и 12,5–12,7% годовых соответственно.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

5 августа 2009 года

5

- Европейская комиссия разрешила **ОАО «ЛУКОЙЛ»** покупку 45% пакета акций нефтеперерабатывающего завода в Голландии у Французской энергетической компании Total SA. /Прайм–ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «АвтоВАЗ»** в июле 2009 года увеличило продажи на 12,4% до 32,426 млн. Компания объясняет рост продаж мероприятиями по стимулированию спроса. /АК&М/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Добыча угля в России в январе–июле 2009 года упала на 14,1% до 160,7892 млн т по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. /Прайм–ТАСС/
- Сбербанк России заключил кредитные соглашения на сумму 8,8 млрд. руб. с предприятиями, входящими в Группу **«Евраз»**. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- **РЖД** может запустить линейку моментальных лотерей, в том числе лотерею «Вокзалы России» и построить собственную сеть киосков под брендом «РЖД лото» для продажи на железнодорожных вокзалах. Всего планируется построить около 600 киосков на вокзалах Монополии. Однако окончательное решение об участии проекте в РЖД не принято. /Коммерсантъ/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Альфа – Банк** подал иск на 241,589 млн руб. к ОАО «Международный центр» и ЗАО «Миракс Сити», которые входят в корпорацию **Mirax Group**. Иск подан в связи с неисполнением обязательств по договорам. Напомним, что ранее Банк приобрел у Credit Suisse просроченные долговые обязательства Компании на 200 млн долл. с 60% дисконтом. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Во вторник конъюнктура денежного рынка выглядела еще более комфортной, чем днем ранее. Стоимость ресурсов, привлекаемых через межбанк, только с утра находилась немного выше 6%, опустившись затем в район 5–5,5%. Аналогичная ситуация наблюдалась и по операциям валютный своп, где цены в течение всего дня находились в районе 6%, а под вечер упали до 5%.

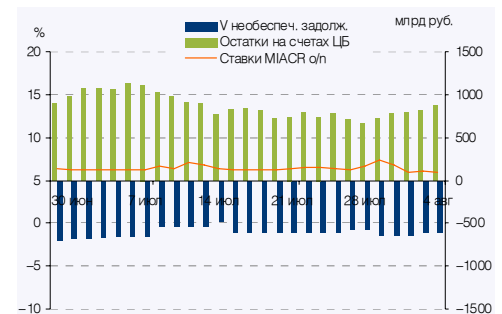
По итогам дня остатки банков на счетах ЦБ выросли на 61,5 млрд руб. и составили 873 млрд руб. При этом вчера участники несколько увеличили объемы сделок РЕПО с ЦБ, особенно в части 7–дневных кредитов, задолженность по которым выросла с 84,8 млрд до 105 млрд руб. Эти ресурсы будут предоставлены только сегодня и, вероятно, таким образом участники подготовились к выплатам по ранее взятым необеспеченным кредитам Банка России в размере до 113 млрд руб.

По результатам вчерашнего аукциона Минфин разместил 20 млрд при максимальном объеме 100 млрд руб. Ставка отсечения была установлена практически на уровне минимальной (12%) – 12,05%. Таким образом сегодня в систему поступят около 45 млрд руб., в том числе 25 млрд руб. с беззалогового аукциона ЦБ, проведенного в понедельник. Что также поможет участникам относительно безболезненно выполнить обязательства перед ЦБ.

Во вторник внутренний валютный рынок практически проигнорировал тот факт, что накануне на глобальных сырьевых площадках котировки некоторых сортов нефти обновили максимумы текущего года. Лишь с открытием рубль укрепился к корзине примерно на 3 коп. до 37,11 руб., но впоследствии под влиянием некоторой коррекции цен на сырье начал терять свои позиции. Примерно к полудню стоимость корзины достигла 37,39 руб., однако затем стали преобладать позитивные ожидания и под закрытие величина бивалютного ориентира составила 37,23 руб. Нужно отметить, что такое поведение во многом себя оправдало и за минувшую торговую сессию цены на нефть устремились вверх, в частности Brent вновь превысила 74 долл.

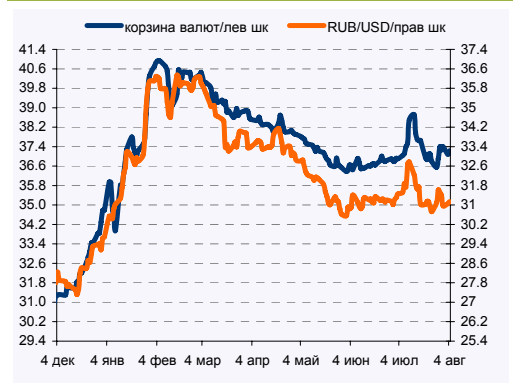
Российский рынок, привыкший к высокой переменчивости внешних сигналов, реагирует довольно вяло, сегодня с утра стоимость корзины составляет 37,30 руб., а курс доллара – 31,13 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
3 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель
4 авг	бюджетный аукцион Минфина объемом 100 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., полгода, год
5 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 113 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 8.5 млрд руб, размещенных ранее на депозиты
6 авг	депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

5 августа 2009 года

7

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчерашняя опубликованная в США статистика оказалась существенно хуже ожиданий. Так, доходы населения США в июне снизились на 1,3% при прогнозируемом значении «-1%». В то же время расходы американцев выросли на 0,4%, против ожидаемых 0,3%. Тем не менее, негативные макроданные по благосостоянию населения США не смогли «смутить» инвесторов, которые нашли «соломинку» в виде положительных показателей по рынку недвижимости. В итоге основные фондовые индексы завершили день в небольшом «плюсе», в частности S&P вырос на 0,3% до 1005,65 пунктов, а доходность UST-10 прибавила еще 5 б.п., закрывшись на уровне 3,69%.

Сегодня настроения участников будут определяться раскрытием статистики по изменению рабочих мест в частном секторе в США, а также индекса активности в непродовольственном секторе.

Сохраняющийся благоприятным внешний фон продолжает задавать характер торгов российскими еврооблигациями. Следствием высоких цен на нефть, стабилизировавшихся выше 70 долл. за баррель, является спрос на суверенный долг Russia-30, цена которого вчера выросла на 26 б.п., превысив тем самым отметку в 102%. (YTM 7,14%). Спросом пользовались и корпоративные выпуски, среди которых традиционно выделялись выпуски Газпрома, РСХБ, Транснефти и др.

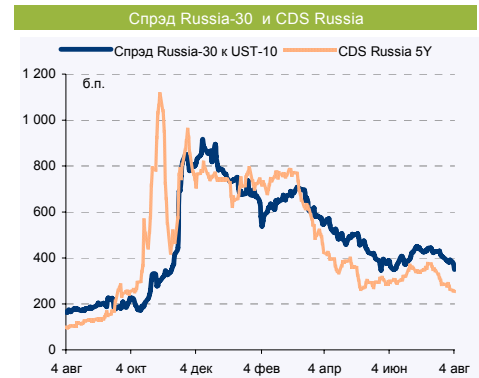
Не исключено, что сегодня появится интерес на выпуски Evraz, который будет поддержан сообщением о получении металлургом кредита от Сбербанка в размере 8,8 млрд руб.

На внутренних торгах продолжавшееся с конца прошлой недели ралли во вторник фактически сошло на нет. И хотя в целом активность покупателей и преобладала, по итогам дня котировки большей части ликвидных выпусков остались практически без изменений. По всей видимости, такое поведение рынка объясняется реакцией участников на начавшуюся вчерашним утром коррекцию цен на нефть. Впрочем, позднее конъюнктура сырьевых рынков стабилизировалась, и к сегодняшнему утру котировки вновь вернулись на уровень годовых максимумов.

Основные события сегодняшнего дня будут происходить в сегменте первичного рынка, на котором о себе заявят Минфин с выпуском ОФЗ 25067 в объеме 15 млрд руб. сроком на 3,25 года и Москомзайм, предполагающий провести первый этап по привлечению с рынка 20 млрд руб. на 6 лет.

По нашему мнению, особых проблем с размещением у Минфина возникнуть не должно: на это ориентирует как опыт последнего размещения, так и наличие у участников необходимых ресурсов – сегодня банкам будут предоставлены средства с аукционов, проведенных монетарными властями в понедельник и вторник.

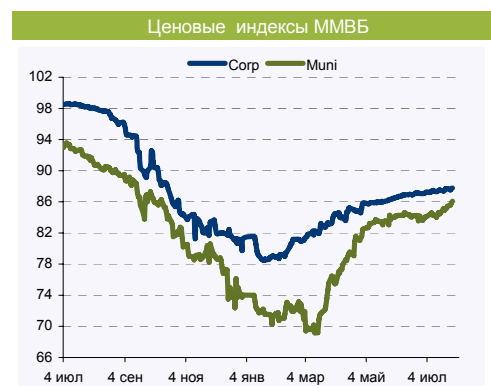
Вчера стало известно, что ЛУКОЙЛ назначил на 10 августа размещение своих трехлетних биржевых облигаций. Кроме того, к ранее запланированным 3 выпускам совокупным объемом 15 млрд руб. участникам будет предложено еще 2 дополнительных выпуска по 5 млрд



Источник: Bloomberg



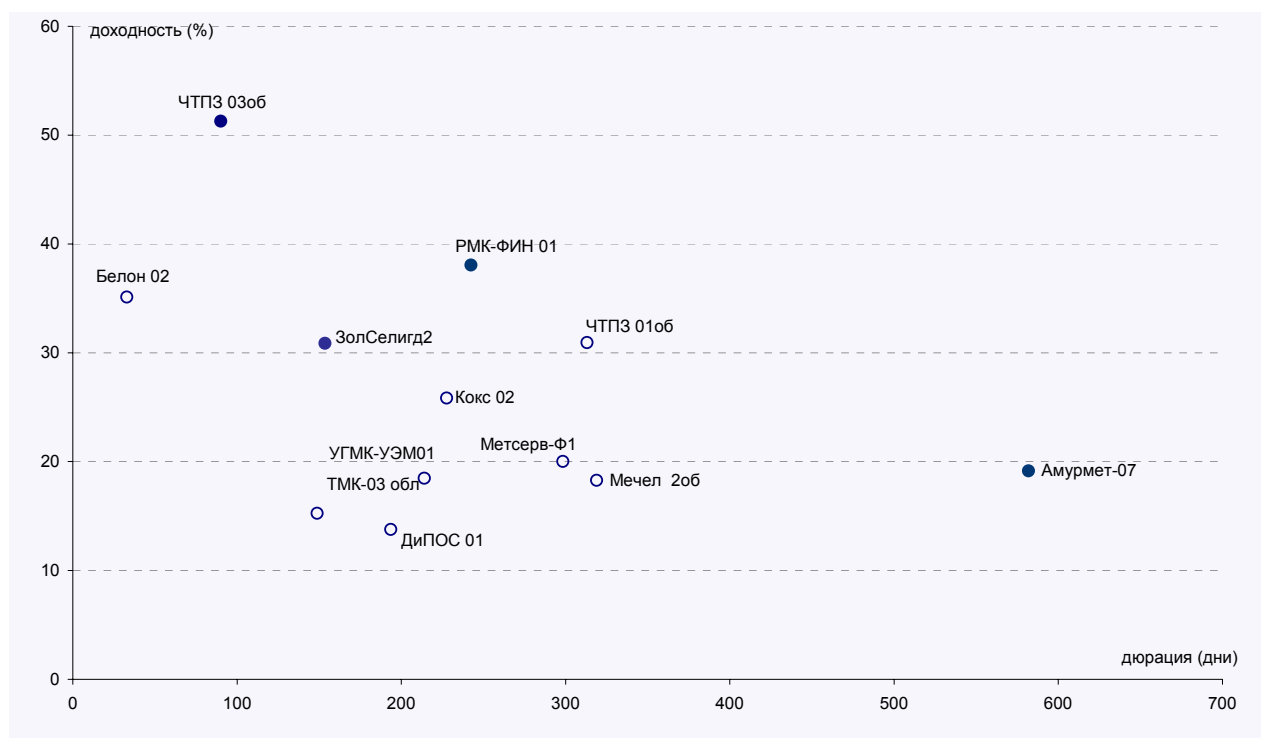
Источник: Bloomberg



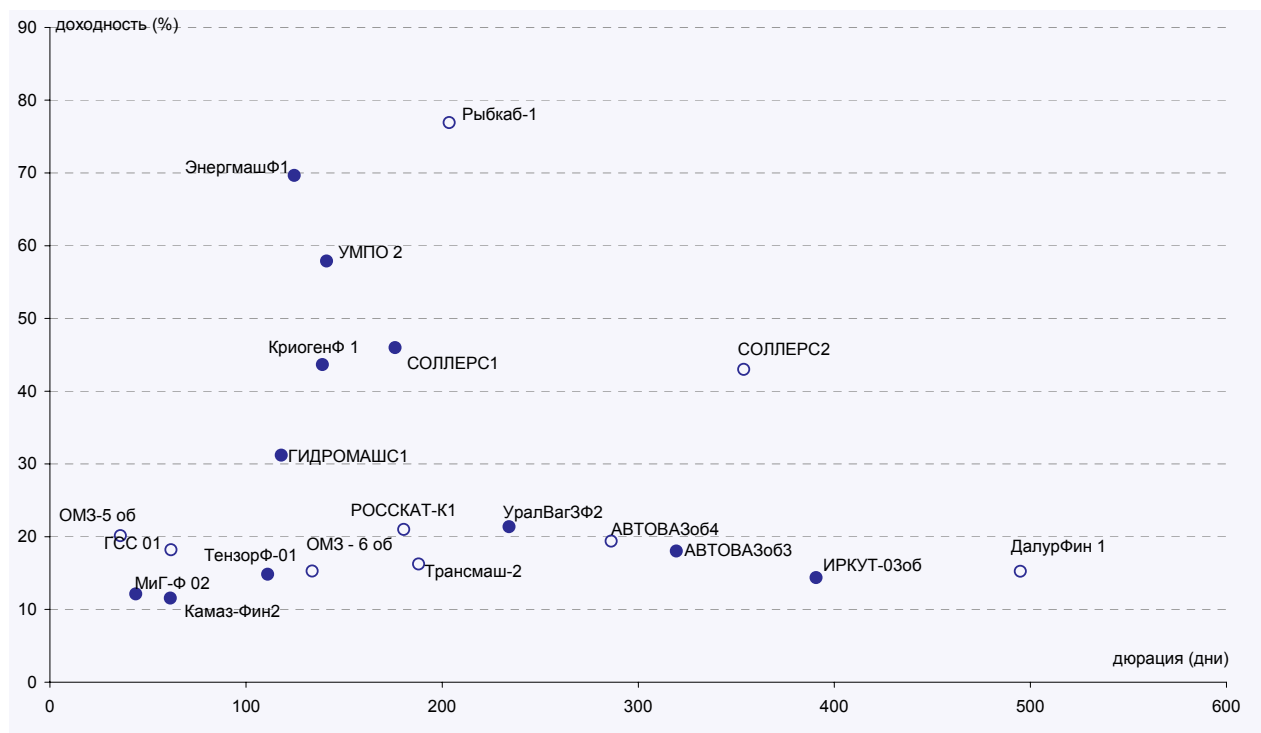
Источник: ММВБ

руб. Размещение проводится по схеме «book building», закрытие книги состоится сегодня. Ранее организаторы озвучивали ориентир по доходности в диапазоне 13,5–14%. По всей видимости, решение эмитента обусловлено переспросом, сопровождающим проходящее размещение, в результате чего последовало увеличение ранее запланированного объема. При этом повышенный спрос наблюдался и на обращающиеся выпуски. Например, наиболее близкий к размещаемым БО по дюреции выпуск ЛУКОЙЛ–4 с погашением в конце 2013 года за последние дни прибавил в цене и сейчас торгуется с доходностью 13,1%. С учетом этого, мы полагаем, что по итогам размещения доходность по выпускам окажется в районе 13%.

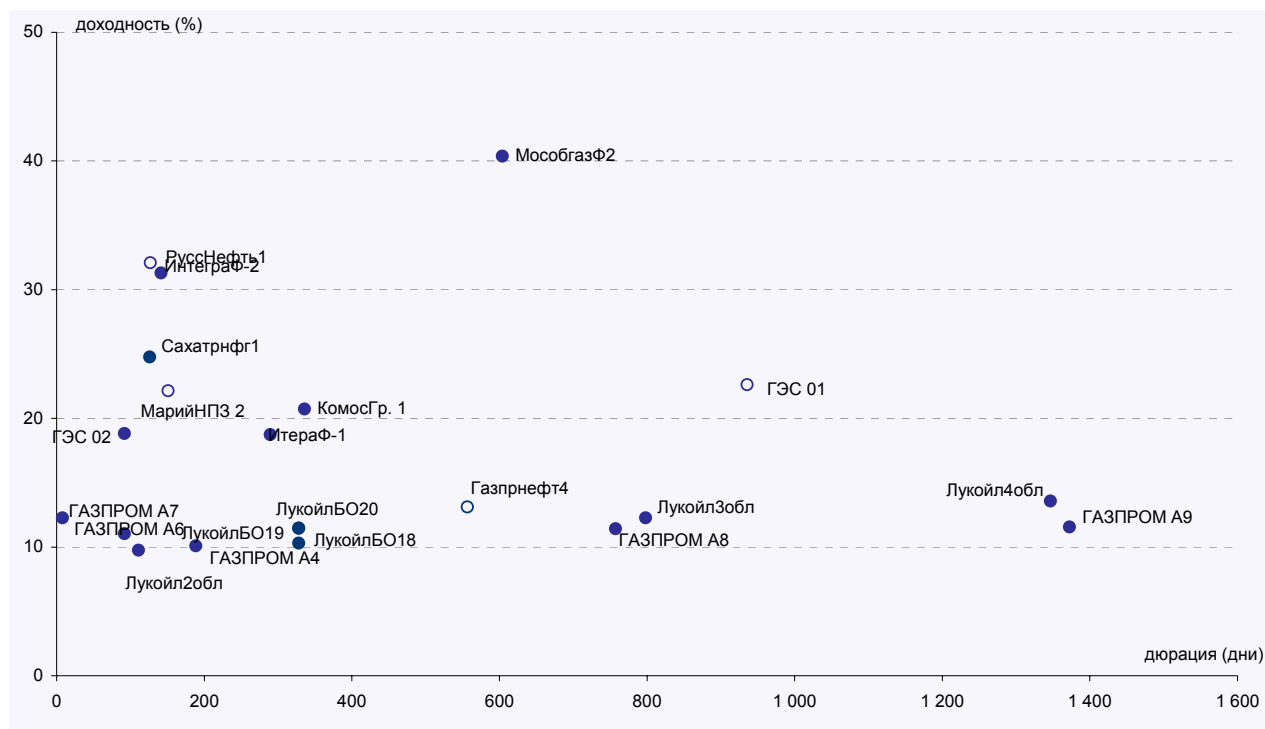
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



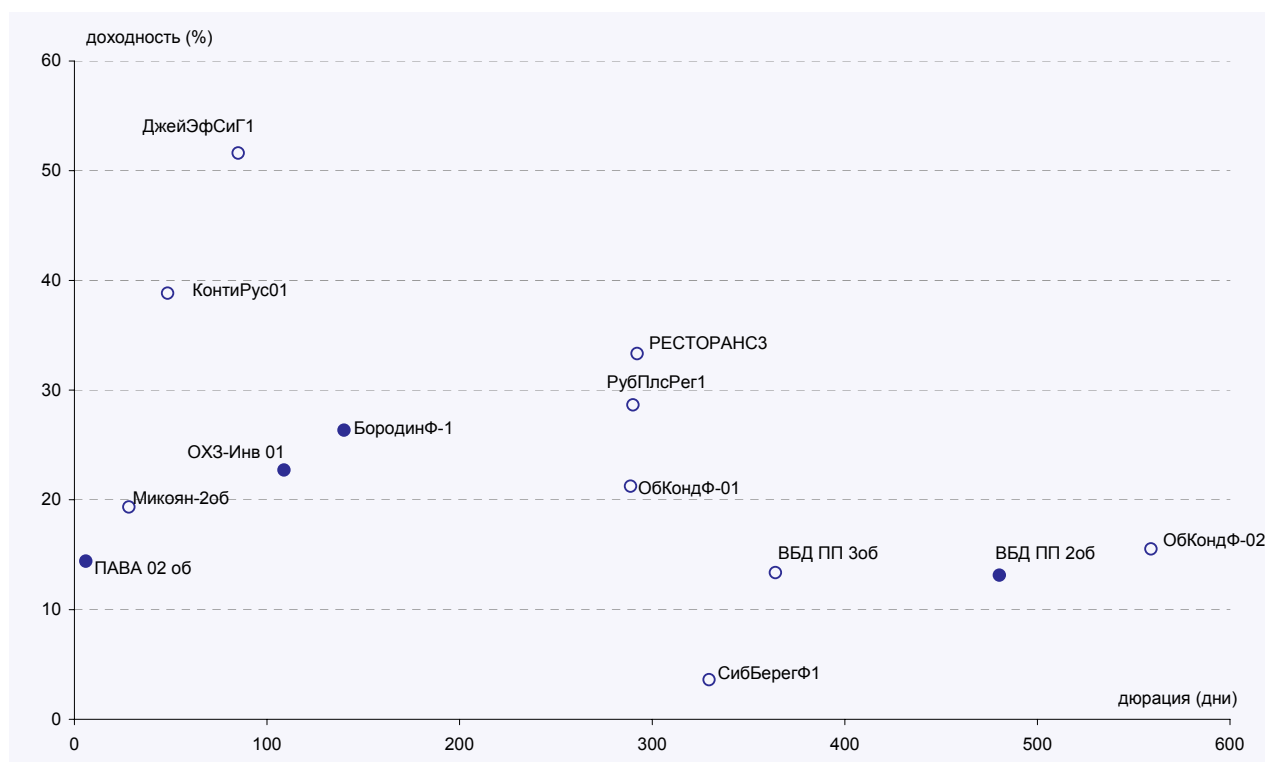
Машиностроение



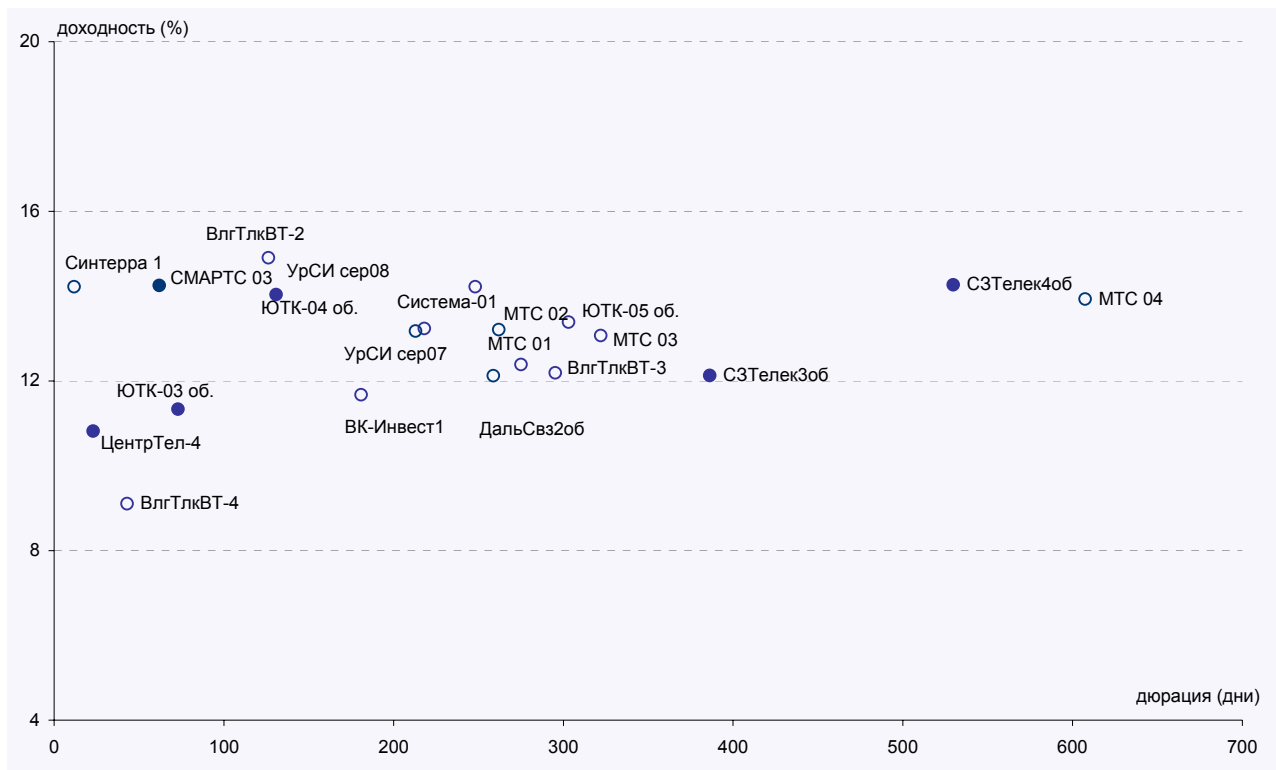
Нефтегазовый сектор



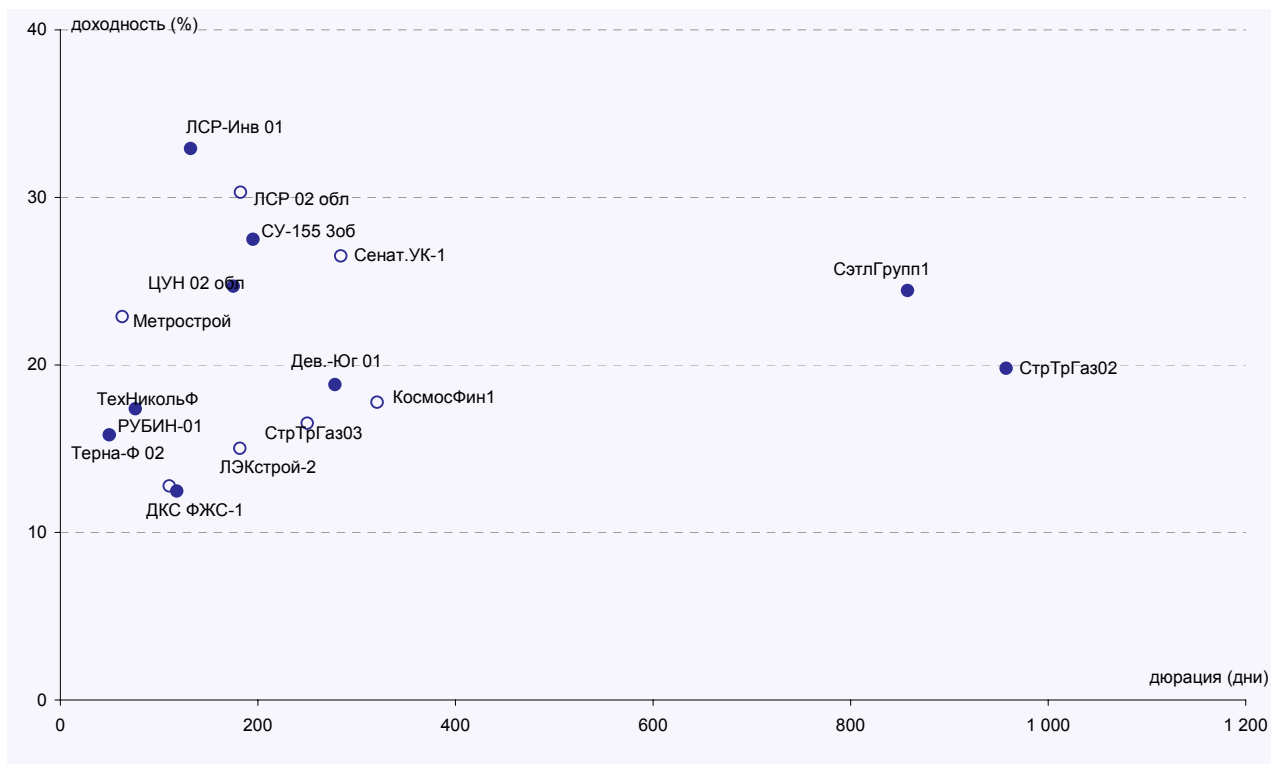
Потребсектор и АПК



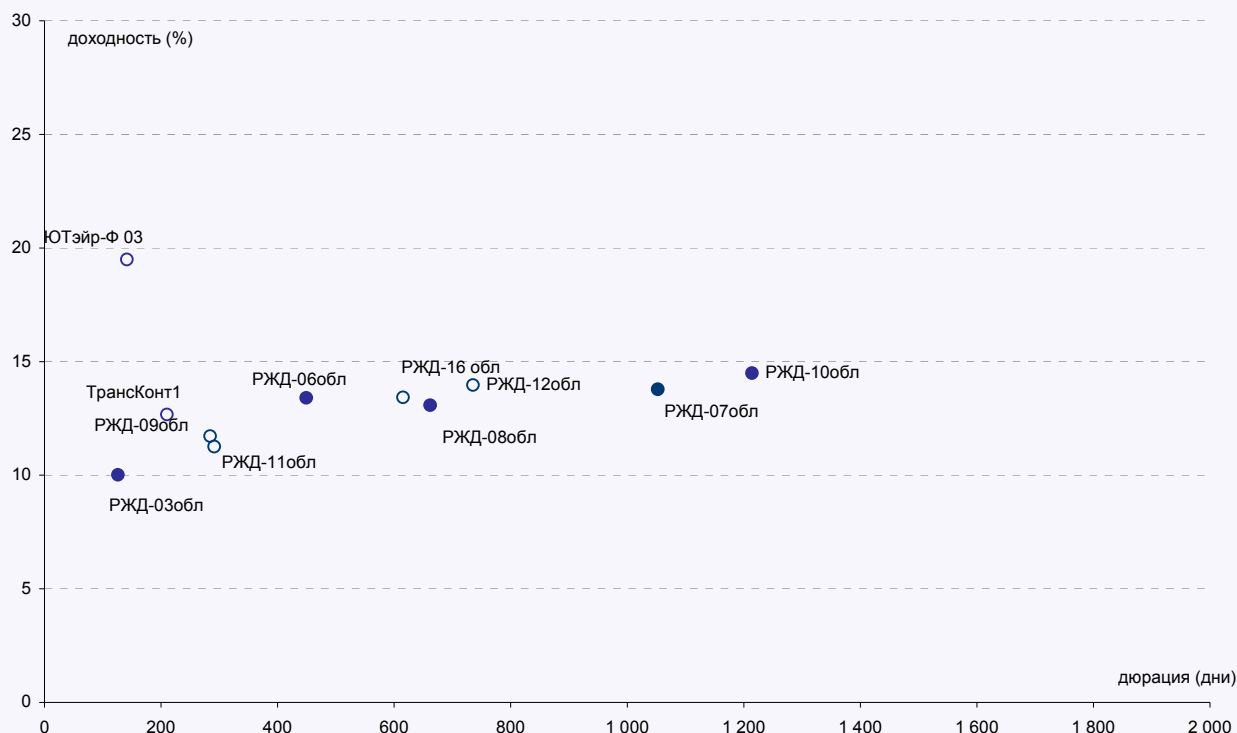
Телекоммуникации и медиа



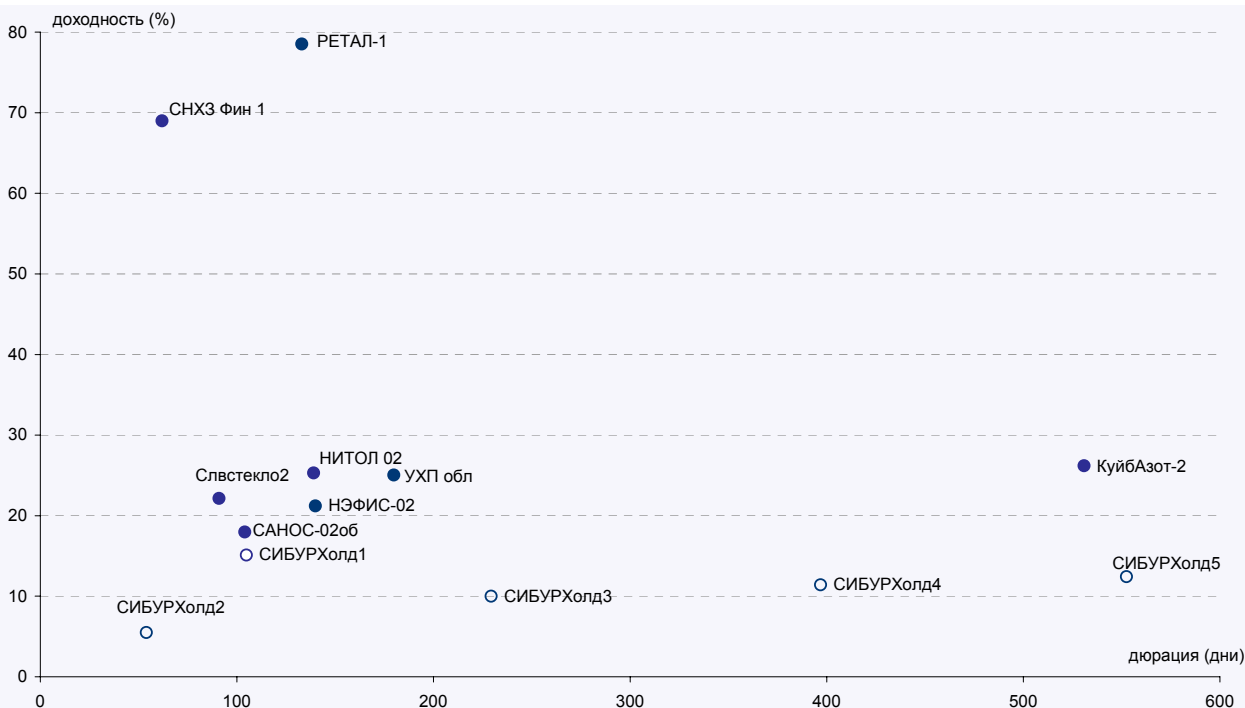
Строительство, девелопмент и стройматериалы



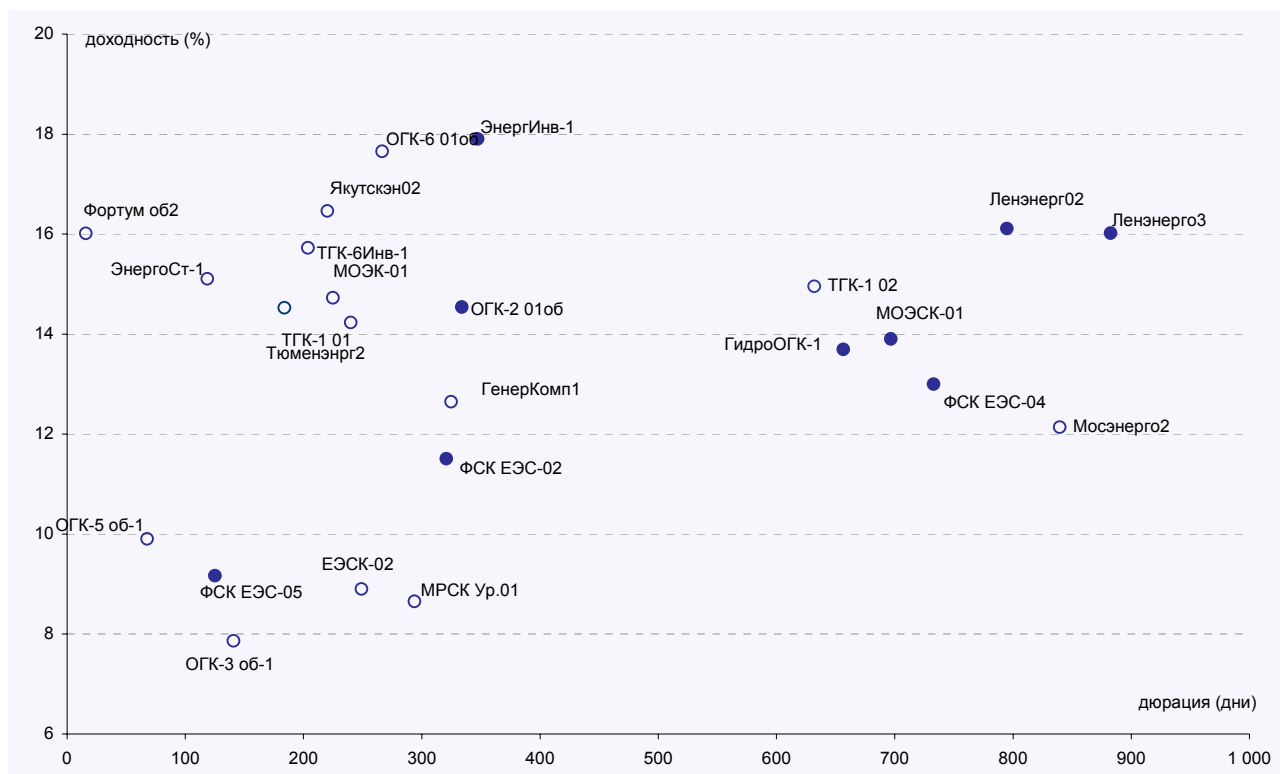
Транспорт



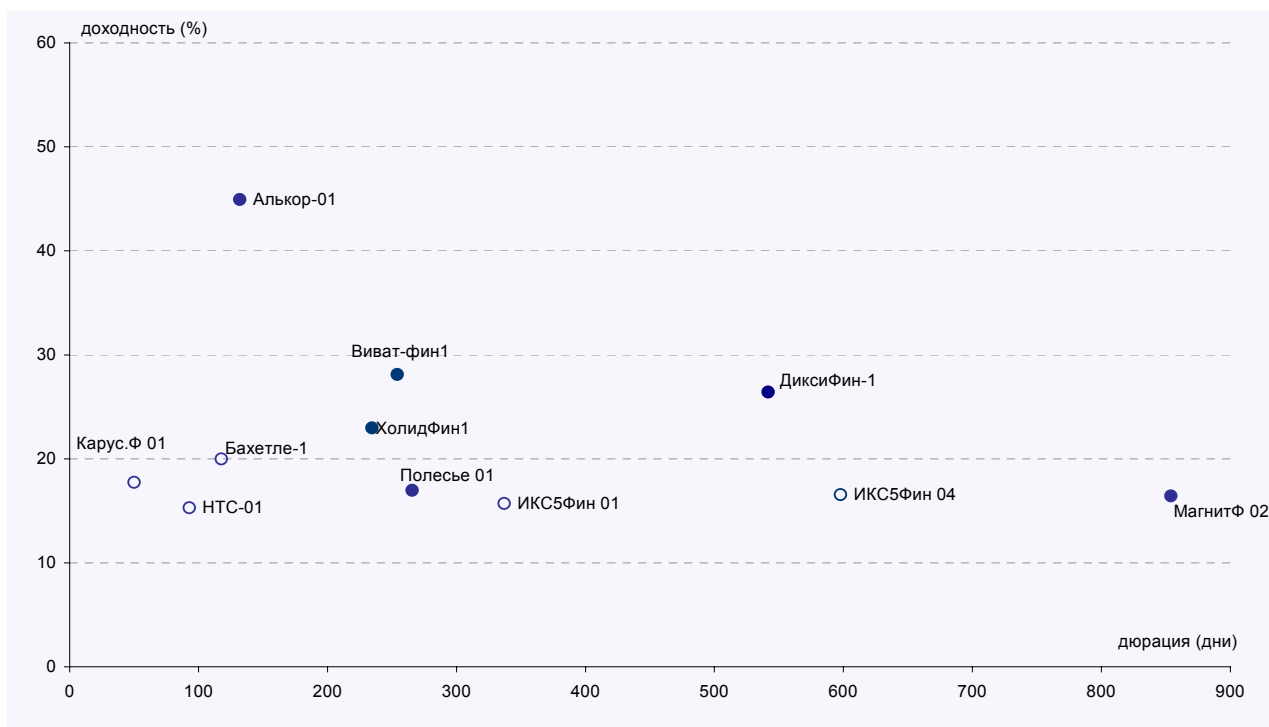
Химия и ЛПК



Энергетика



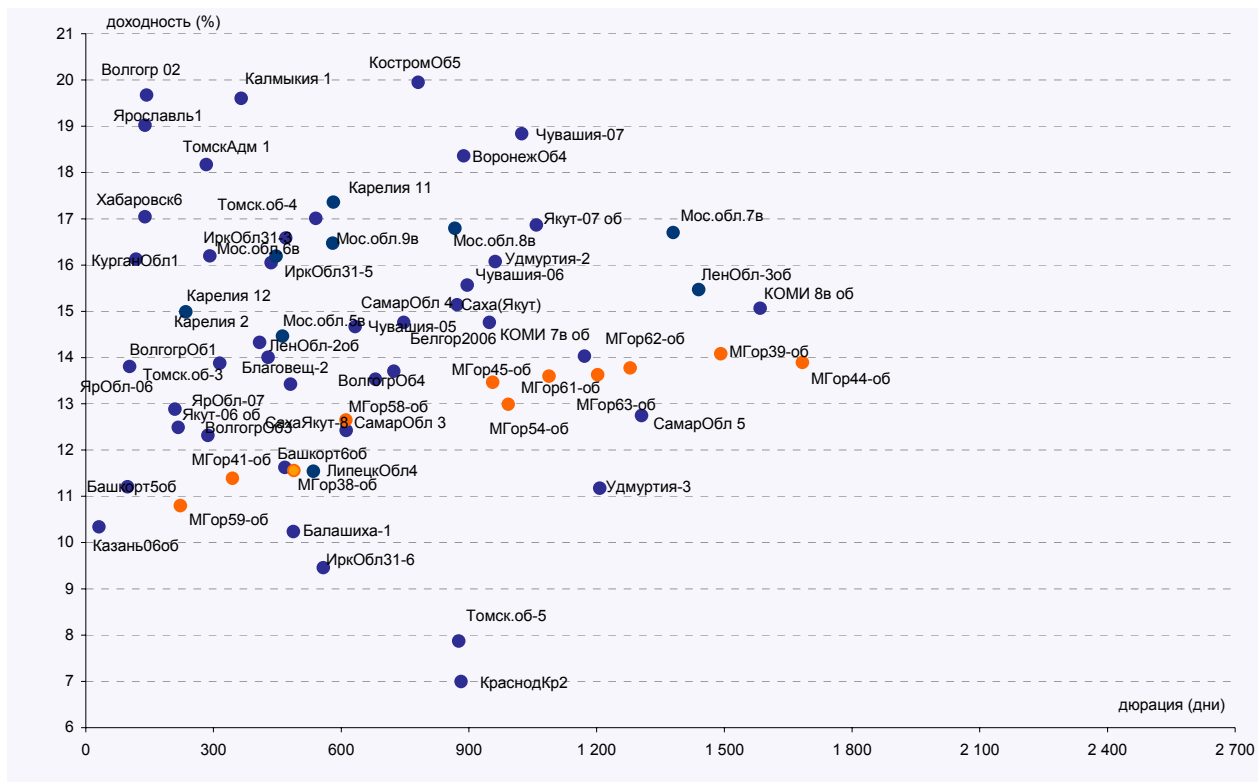
Ритейл



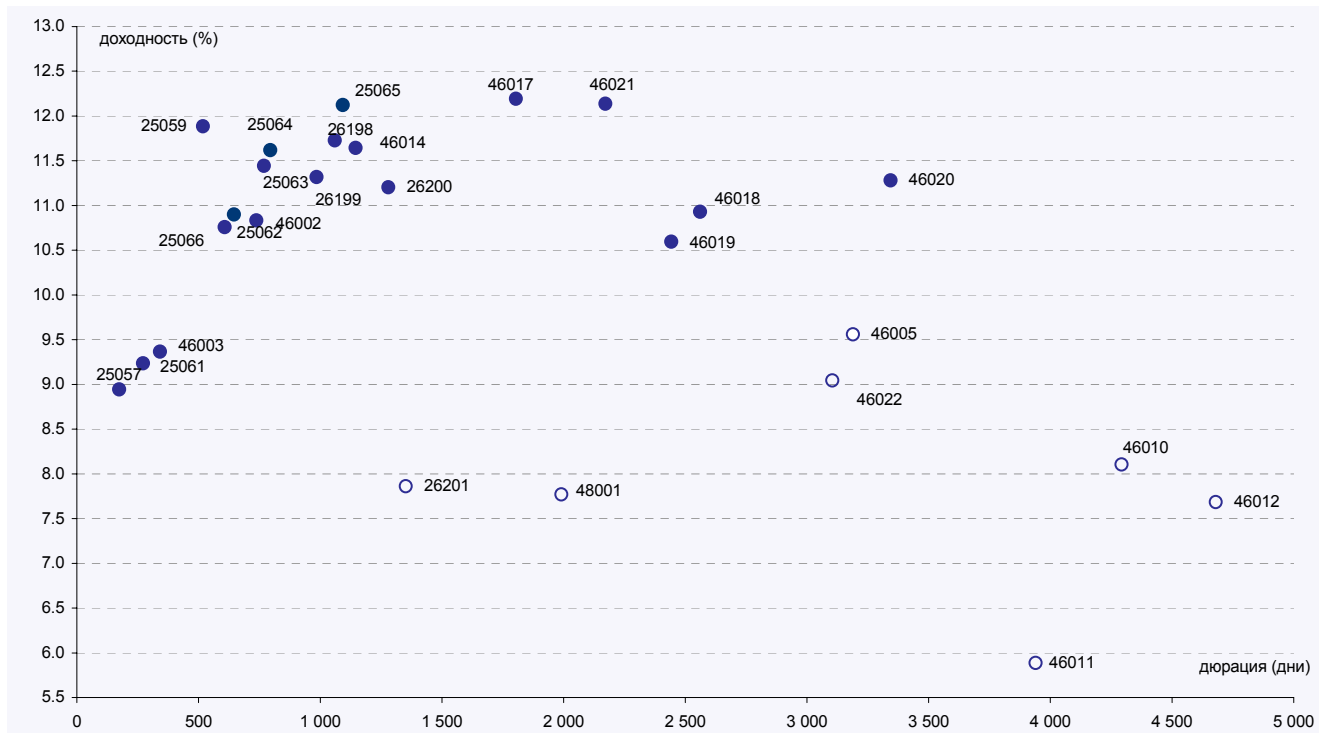
Финансовый сектор



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
	Полюттов 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.