

Рынок облигаций: Факты и комментарии

6 февраля 2009 года

Новость дня:

Директор департамента операций на финансовых рынках Центробанка Сергей Швецов сообщил, что Банк России предоставит тем банкам, которые должны гасить кредиты ЦБ, право выставить неконкурентные заявки на аукционах по предоставлению кредитов без обеспечения.

Новости эмитентов.....стр 2

- УРСА Банк, ИНПРОМ, Эльдорадо, Евросеть, Ростехнологии, АвтоВАЗ, МТС, УРСИ.

Денежный рынок.....стр 6

- ЦБ работает «по всем фронтам».
- Вчера Банк России на вечернем аукционе РЕПО предоставил «неожиданно» мало.

Долговые рынкистр 7

- UST «живо» реагируют на макростатистику.
- YTM Russia-30 вновь выше 9,1% годовых.
- В рублевом сегменте в центре интересов сделки РЕПО.
- Mirax теряет рейтинг, а что могут потерять инвесторы?

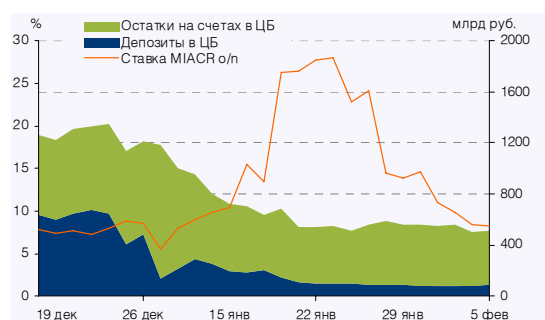
Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.91%	-2	70
Russia-30	9.14%	20	-69
ОФЗ 46018	11.54%	0	300
ОФЗ 25059	12.68%	-73	98
Газпром-8	11.75%	0	69
РЖД-6	15.40%	1	310
АИЖК-8	22.17%	15	0
ВТБ - 5	13.83%	-74	23
РоссельхБ-6	9.87%	5	0
МосОбл-8	34.24%	59	40
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	78.70%	-22	-257
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 045.88	9	17
CDX HY 5Y	1 494.38	33	347
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	623.19	-2.0%	0.6%
RTS	513.12	-0.3%	-18.8%
S&P 500	845.85	1.6%	-6.4%
DAX	4 510.49	0.4%	-6.2%
NIKKEI	7 949.65	-1.1%	-10.3%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.87	3.3%	7.3%
Нефть WTI	41.17	2.1%	-7.7%
Золото	914.55	1.0%	3.7%
Никель LME 3 M	11 450.00	-2.6%	-2.1%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Комитет по монетарной политике Банка Англии по итогам вчерашнего заседания снизил ставку рефинансирования на 50 базисных пунктов до 1% годовых.
- Европейский центральный банк на заседании 5 февраля оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне 2% годовых.
- Гендиректор ММВБ Алексей Рыбников заявил о том, что с 1 марта 2009 года биржа рассчитывает запустить новую редакцию правил торгов, предусматривающую, в частности, делистинг дефолтных облигаций и приостановку торгов исходя из динамики основного биржевого индекса, а не технического. Говоря о делистинге дефолтных облигаций, Рыбников пояснил, что в случае дефолта корпоративные облигации будут исключаться из листинга и попадать во внесписочный перечень ценных бумаг.
- Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 30 января 2009 года составлял 388,1 млрд. долл. против 386,5 млрд долл. на 23 января 2009 года.

Купоны, oferty, размещения и погашения

- ООО «Трансаэро–Финансы» погасило облигационный заем объемом 2,5 млрд руб. в полном объеме.
- ОАО «РЖД» планирует выпустить инфраструктурные облигации в конце февраля – начале марта. Суммарный запланированный объем эмиссии составляет 100 млрд руб.: шесть выпусков 5–10 летних облигаций на 15 млрд руб. и один выпуск 15–летних облигаций на 10 млрд руб.
- Ставка 3–го купона по облигациям ОАО «Россельхозбанк» серии 06 объемом 5 млрд руб. установлена в размере 13,35% годовых.
- ООО «ТОП–КНИГА» осуществило погашение облигаций серии 01. Эмитент выплатил владельцам ценных бумаг номинальную стоимость облигаций в размере 21,7 млн руб. Общий объем выпуска первой серии, большую часть которого Компания выкупила ранее по offerте, составляет 700 млн руб.
- ОАО «РУСАЛ Братск» приняло решение о размещении облигаций шести выпусков на общую сумму 60 млрд руб.
- АМУРМЕТАЛЛ принял решение о размещении трех выпусков облигаций на сумму 6,5 млрд руб. Эмитент по закрытой подписке планирует разместить облигации серии 04, 05 и 06 объемом 1,5 млрд, 3 млрд и 2 млрд руб. соответственно.

Рейтинги

- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО «Уралсвязьинформ» на уровне «В+», национальный долгосрочный рейтинг «А–(rus)» и краткосрочный РДЭ «В». Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».
- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service снизило корпоративный рейтинг эмитента MIRAX Group «В3» и рейтинг по национальной шкале «Ваа3.ru» до «Сaa1» и «Ba3.ru» соответственно. По сообщению агентства, рейтинги находятся на пересмотре с возможностью дальнейшего снижения.

- Агентство Standard&Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк» (Запсибкомбанк) с «В» до «В-», а рейтинг по национальной шкале Банка — с «ruBBB+» до «ruBBB-». Одновременно был подтвержден краткосрочный рейтинг контрагента «С2. Прогноз — «Негативный». В то же время рейтинги были выведены из списка CreditWatch с развивающимся прогнозом, куда они были помещены 15 октября 2008 года после объявления о приобретении контрольного пакета Банка двумя региональными органами власти — Тюменской областью (рейтинг не присваивался) и Ямало-Ненецким автономным округом (BB+/Стабильный/—; ruAA+). Тем не менее, сделка не была осуществлена. Понижение рейтингов обусловлено быстрым ухудшением операционной среды, что оказало негативное влияние на капитализацию, финансовые показатели и качество кредитного портфеля Запсибкомбанка.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Ханты-Мансийский банк** исполнил свои обязательства перед иностранными кредиторами по синдицированному займу в сумме 62,5 млн долл. Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG, Landesbank Berlin AG и Bank Austria Creditanstalt AG выступили в январе 2008 года ведущими организаторами данной сделки. /Finambonds/
- Балансовая прибыль **УРСА Банка** в 2008 году по РСБУ увеличилась на 10% по сравнению с результатом 2007 года — до 3,7 млрд руб., говорится в сообщении Банка. Его чистые активы достигли 213,4 млрд руб. (+20%), объем привлеченных средств клиентов — 62,2 млрд руб. (+20%). Основным фактором роста портфеля депозитов стала положительная динамика срочных депозитов корпоративных клиентов. Объем пассивов частных клиентов составил 36,8 млрд руб., корпоративных клиентов — 25,4 млрд руб. Кредитный портфель на 1 января 2009 года был равен 132,2 млрд руб., в том числе кредиты частным клиентам — 64,1 млрд руб., корпоративным — 68,1 млрд руб. Собственный капитал — 26,7 млрд руб. /РИА Новости/
- Государство может увеличить капитал крупнейших государственных банков — **ВТБ, Внешэкономбанка и Сбербанка**. Об этом сообщил в четверг премьер-министр РФ Владимир Путин на заседании правительства. Капитал ВТБ может быть увеличен на 200 млрд руб., ВЭБа — на 100 млрд руб. Если Сбербанку потребуются дополнительные финансы, то он также может рассчитывать на увеличение капитала. Дополнительная поддержка банковского сектора будет финансироваться напрямую из бюджета или Фонда национального благосостояния. Частные банки будут поддерживаться за счет субординированных кредитов. /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По заявлению председателя совета директоров Игоря Коновалова, «ИНПРОМ» урегулировал большую часть задолженности по выпускам облигаций. /www.inprom.ru/

РИТЭЙЛ

- Игорь Яковлев и акционеры PPF Group договорились в минувшую субботу о сделке по конвертации значительной доли кредита в размере около 400 млн долл. (PPF Group выдала «Эльдорадо» осенью

2008 года 500 млн долл.) в 51% плюс 1 акция торговой сети **«Эльдорадо»**. Соответственно доля г-на Яковлева составит 50% минус 1 акция. Напомним, в первых числах февраля 2009 года PPF Group получила одобрение ФАС на приобретение 100% долей участия в торговой сети **«Эльдорадо»**. Сделка пройдет в три этапа: сначала «Тентеко лимитед», владеющая 100% ООО **«Эльдорадо»**, продаст все доли компании «Истерн холдинг лтд», которую, в свою очередь, купит «Фасиперо». Все три компании кипрские, а бенефициаром является г-н Яковлев. Затем PPF Group через «Тромсон энтерпрайзис лимитед» получит 50% плюс 1 акция «Фасиперо». /Ведомости/

- Сотовый ритейлер **«Евросеть»** намерена купить «Телефон.ру», «Цифроград» и «Беталинк». Заявку на их приобретение Компания планирует подать в Федеральную антимонопольную службу уже на этой неделе. Между тем на «Телефон.ру», «Беталинк» претендует МТС, а «МегаФон» ведет переговоры о покупке «Цифрограда». /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Госкорпорация **«Ростехнологии»**, получившая в прошлом году промышленные госактивы стоимостью порядка 18–20 млрд долл., рассчитывает на финансовую поддержку со стороны государства. «Коммерсантъ» сообщает о письме главы «Ростехнологий» Сергея Чемезова, в котором тот обращается с просьбой о предоставлении 7,22 млрд долл. В виде денежных средств и госгарантий. В частности, речь идет о денежных средствах в размере порядка 4,17 млрд долл. (по текущему курсу) и госгарантиях на 3,05 млрд долл. При этом порядка 6,55 млрд руб. «Ростехнологии» планируют потратить на «возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам для производства промышленной продукции на экспорт», 84,76 млрд руб. – на погашение просроченной кредиторской задолженности предприятий, входящих в корпорацию и 3,67 млрд руб. «на выплаты пособий при сокращении персонала». /Коммерсантъ/
- Правительство подписало распоряжение об имущественном взносе Российской Федерации в госкорпорацию «Ростехнологии». Во исполнение указа Президента в качестве имущественного взноса РФ госкорпорации передаются 18,83% акций **АвтоВАЗа**, находящихся в хозяйственном ведении ФГУП «Рособоронэкспорт». Правительство поручило Росимуществу совместно с федеральной службой по военно-техническому сотрудничеству и Рособоронэкспортом завершить передачу акций в 3-месячный срок. /AK&M/
- Как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», **АвтоВАЗ** вчера был вынужден остановить производственный конвейер на неопределенный срок из-за отказа поставщиков отгружать компоненты. Долг завода перед поставщиками, по заявлению президента АвтоВАЗа Б. Алешина, оценивается на текущий момент в размере 18 млрд руб. (по состоянию на конец декабря задолженность составляла порядка 29 млрд руб.) и фактически погасить его, по ожиданиям Компании, реально в том случае, если в феврале–марте будет продано 90 тыс. автомобилей. Одним из главных мотивов таких кардинальных действий поставщиков стало несогласие с введением АвтоВАЗом новой схемы оплаты: до 70% закупок с февраля месяца Компания оплачивает собственными векселями и векселями работающих с Компанией банков, на расчеты деньгами приходится лишь 30%. АвтоВАЗ вступил в активные переговоры с компаниями, отказавшимися работать с заводом, поскольку без их продукции сборка автомобилей не возможна. В списке прекративших отгрузку названы ОАО «Пластик» (Сызрань), ОАО «Балаковорезинотехника», ОАО «Завод им. Тарасова» (Самара). /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров **МТС** одобрил покупку сотового ритейлера «Телефон.ру» и сети салонов связи «Эльдорадо». Ориентировочная сумма сделки с «Эльдорадо» — 25 млн долл., «Телефон.ру» будет продан за 80–90 млн долл. /Ведомости/
- **ОАО «Уралсвязьинформ»** проводит открытый аукцион по отбору финансовых организаций по открытию для Компании невозобновляемой кредитной линии на сумму 500 млн руб. Начальная (максимальная) цена договора установлена в размере 18,5% годовых. Заявки на участие принимаются с 6 февраля по 26 февраля 2009 года. Заседание аукционной комиссии по проведению аукциона состоится 2 марта 2009 года. /Finambonds/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- «**Миракс групп**» ведет переговоры о реструктуризации задолженности с Credit Swiss, которому должна 200 млн долл., а также с держателями евробондов на 180 млн долл. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

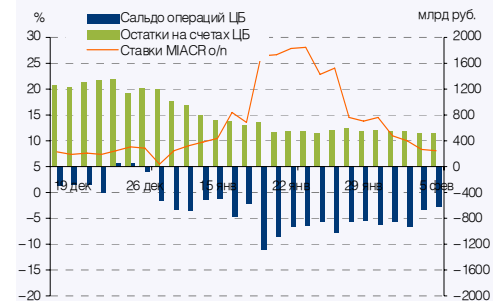
Денежный рынок

Вчера внимание участников рынка, да, пожалуй, и не только их, было приковано к событиям на валютном рынке. Будет ли протестирован уровень корзины в 41 руб. и как поведет себя регулятор, если «тестирование» перейдет в настоящий шторм? – именно такие вопросы стояли на «повестке дня». Ожидания «зрителей» не были обмануты, корзина уже с утра стояла вплотную к ориентиру ЦБ, а днем в моменте пересекла эту черту, оказавшись на уровне 41,03 руб. (при курсе 36,32 руб./долл. и 46,79 руб./евро). Однако, обеспечить дальнейшее движение вверх игроки уже не смогли: «в стакане» появилась заявка на продажу объемом 1 млрд долл. по 36,3 руб.(вероятней всего от ЦБ), которая показала участникам «неподъемной», поэтому они решили зафиксировать прибыль, в результате чего доллар откатился до 36,28 руб., а корзина – до 40,87 руб., потом, к закрытию рынка стоимость корзины составляла 40,94 руб. Отметим, что торги по инструментам руб./долл., как и днем ранее, сопровождались небольшим оборотом, не превысившим 3 млрд долл. Предпосылок того, что сегодня ситуация будет развиваться по другому сценарию, мы не видим: девальвационные ожидания в среднесрочной перспективе сохраняются, равнозначных альтернативных источников инвестирования пока не видно. С утра, отыгрывая конъюнктуру международных рынков, доллар растет, а евро слабеет и в рублевом эквиваленте. Стоимость корзины варьируется в диапазоне 40,91 – 40,94 руб.

Банк России не ограничился прямым контролем рублевого курса. Вчера представитель ЦБ Сергей Швецов сделал ряд заявлений, в частности были высказаны сомнения относительно того, что придется «большой кровью» защищать уровень в 41 руб. Кроме того, было объявлено, что меняется порядок предоставления ресурсов через беззалоговые аукционы – в первую очередь будут приниматься заявки от банков, которым необходимо погасить ранее взятые кредиты. Таким образом, кредитные организации смогут лишь рефинансировать обязательства, а не привлекать дополнительные денежные средства. Помимо «словесных интервенций», регулятор перешел к действиям – словно в ответ на «тестирование» корзины, в отличие от предыдущих дней в четверг был довольно жестко лимитирован объем средств, привлекаемых банками посредством РЕПО. При спросе в 316,5 млрд ЦБ предоставил рынку лишь 255 млрд, против 407 млрд руб. днем ранее. Особенно это относится ко второму аукциону, на котором Банк России удовлетворил заявок лишь на 6 млрд руб. из на 66,5 млрд руб. В результате к сегодняшнему дню заметно уменьшились остатки банков на счетах в ЦБ с 508,1 млрд до 454,8 млрд руб.

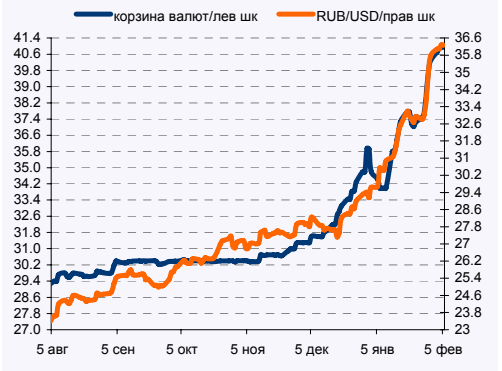
Несмотря на все действия Банка России, ставки на денежном рынке остаются невысокими – располагаясь большую часть дня и на межбанке, и в сегменте «валютный своп» на уровне 8–10%. Правда, после вечернего аукциона РЕПО цены немного выросли, но незначительно – до уровня 10–12%. Кстати, вполне возможно, что именно результаты РЕПО сказались и на валютном рынке на этот период дня приходится минимальное значение бивалютной корзины (40,87 руб.).

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-БАНКа

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Расписание аукционов ЦБ на февраль

Дата проведения аукциона	Дата предоставления средств	Срок предоставления средств
2 фев	4 фев	3 месяца
3 фев	4 фев	5 недель
9 фев	11 фев	6 месяцев
10 фев	11 фев	5 недель
16 фев	18 фев	3 месяца
17 фев	18 фев	5 недель
20 фев	25 фев	6 месяцев
24 фев	25 фев	5 недель

Источник: Банк России

Долговые рынки

В четверг динамика госбумаг США оставалась под влиянием предстоящих новых аукционов следующей недели. Вместе с тем, реакция на выход статистики по рынку труда, продемонстрировавшей очередной неприятный «рекорд» по росту числа безработных (количество новых заявок на пособие по безработице увеличилось до 628 тысяч при прогнозе в 580 тысяч) оказалась достаточно яркой – наблюдался всплеск спроса, который несколько позже «поддержали» данные о сокращении промышленных запасов. Вместе с тем влияние данного показателя оказалось менее ощутимым, поскольку запасы снизились на 3,9% при прогнозе их снижения на 3,1%.

Мрачность общей картины несколько «разбавили» данные по розничным продажам, фактическое снижение которых на 1,6% оказалось, чуть меньше прогнозируемого «-2,2%». В результате торги 10-летние UST заканчивали на уровне 2,91% (- 2 б.п. к уровню среды). Сегодняшние настроения во многом будут определяться очередными макроданными, в том числе статистикой по оплате труда и потребительскому кредитованию, в отношении которых преобладают весьма негативные ожидания.

Коррекция суверенных еврооблигаций Russia-30 в четверг была более выразительной, чем днем ранее – котировки опускались до 90,25%, но к вечеру консолидировались в диапазоне 90,75% – 91,5% годовых на фоне начавшегося роста американского фондового рынка. Таким образом, доходность государственных еврооблигаций вчера снова вернулась на уровень выше 9,1%. Подобную динамику в какой-то степени можно объяснить запоздалой реакцией на сообщение о снижении агентством Fitch суверенного рейтинга. В целом же настроения участников остаются умеренно-пессимистическими под влиянием общего довольно некомфортного новостного фона, как с внешних рынков, так и локального. В частности, макроэкономические прогнозы по России приобретают все более неутешительный вид ввиду ожидаемого секвестра бюджета.

В первую очередь на снижение в Russia-30 отреагировали квазисуверенные бумаги, другие длинные бумаги «поддержали» их динамику. В результате котировки выпусков ВТБ, Россельхозбанка, ТНК «просели» на 0,5–1%. Короткие выпуски при этом фактически «не пострадали» ввиду преобладающей стратегии «дождаться погашения». В ближайшей перспективе мы не исключаем продолжения коррекции в суверенных евробондах, что вполне может оказывать давление в целом на весь сегмент евробондов, особенно выпуски длинной дюрации.

В рублевом сегменте движения в бумагах в значительной мере определялись необходимостью участников рынка решить вопрос с пролонгацией сделок РЕПО. К такому выводу нас подтолкнуло почти двукратное превышение оборота по РЕПО (почти 12 млрд руб.) над объемом биржевых сделок, который составил менее 7 млрд руб.

Биржевые сделки по-прежнему характеризуются небольшими объемами, при этом существенного изменения котировок не наблюдалось, что

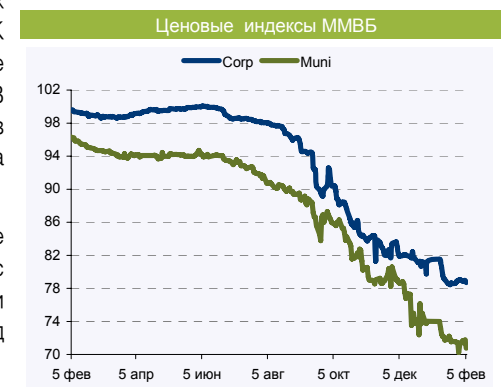
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

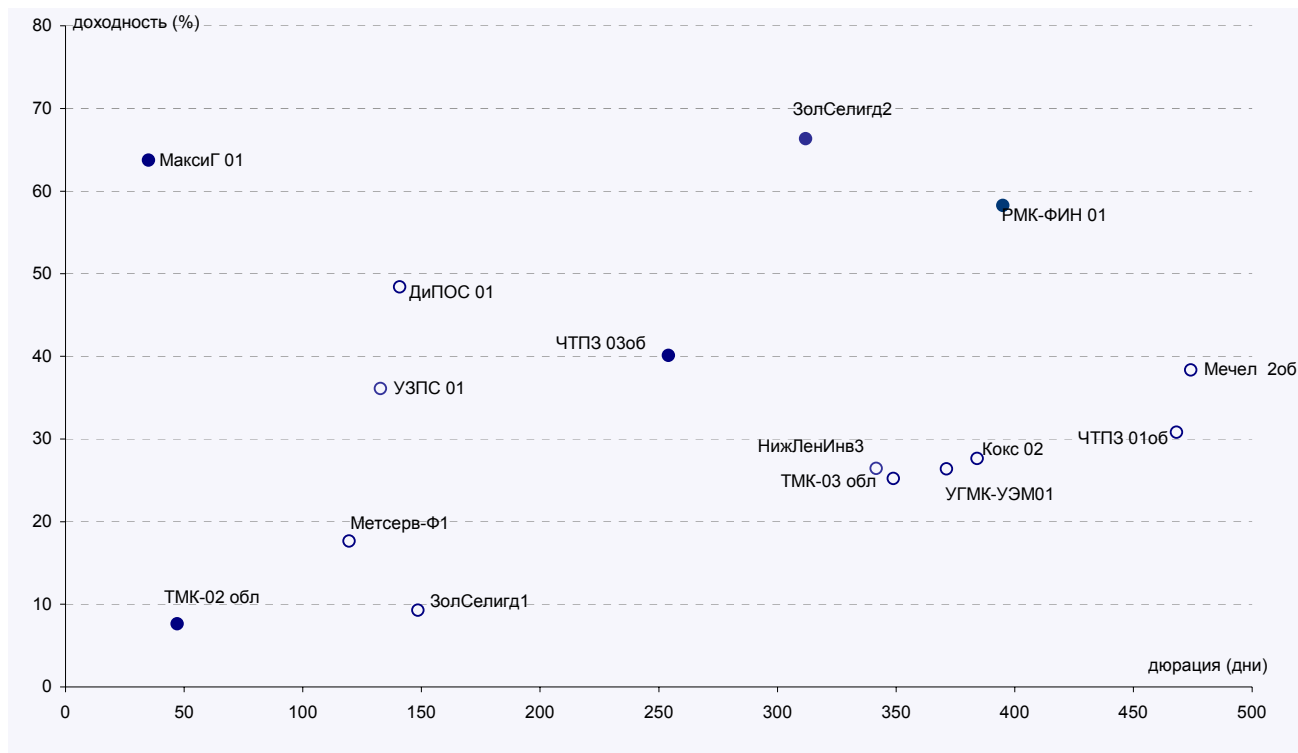
позволяет говорить о преобладании «технических» настроений.

Из отдельных бумаг можно обратить внимание на фиксацию в Вымпелкоме (~20 б.п. по средневзвешенной цене), выпусках Синтерры и Ленэнерго. Небольшая активность наблюдалась в бумагах ВТБ, но к заметному движению цен это не привели – выпуски ВТБ-4 и ВТБ-5 торгуются в настоящее время на уровнях, предельно близких к номиналу – в диапазоне 99% – 99,5%.

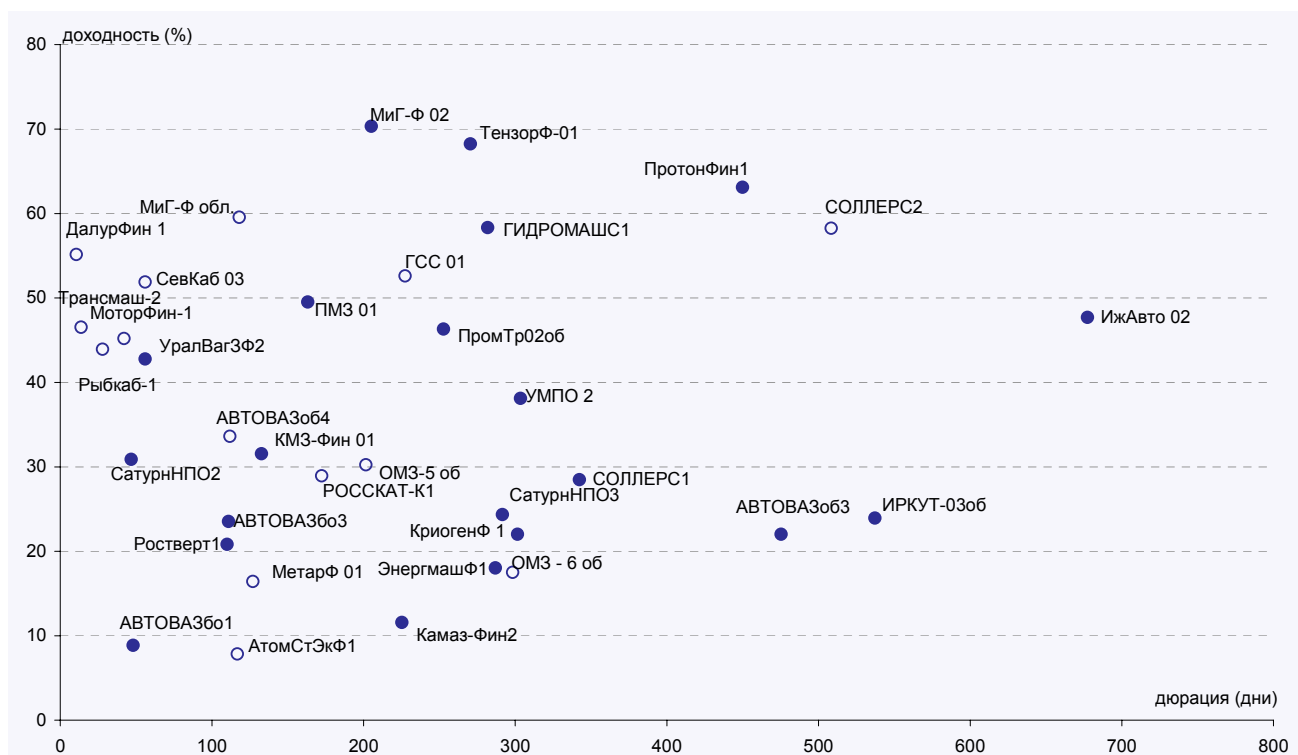
Из примечательных вчерашних событий в рублевом сегменте не можем пропустить погашение компанией Трансаэро облигационного займа объемом 2,5 млрд руб. С одной стороны, с учетом того, что Компания не вела разговоров о реструктуризации, погашение было вполне ожидаемым, но с другой, полное и, главное, своевременное выполнение обязательств эмитентами становится редкостью.

В то же время перспективы Mirax Group, особенно на фоне вчерашнего снижения рейтинга Компании агентством Moody's до уровня «Caa1» с учетом того, что рейтинг остается на пересмотре с возможностью дальнейшего понижения, видятся куда менее позитивными. Реакция в котировках бумаг Компании вряд ли будет заметна в силу фактически минимальной ликвидности в них, но, по сути, подобная новость окончательно разбивает еще теплящиеся надежды относительно возможного исполнения Компанией обязательств – как в рублевом, так и в валютном сегментах. Напомним, что на 20 марта приходится пут-опцион по выпуску LPN на 180 млн долл. (Компания уже начала переговоры о реструктуризации обязательств). Ближайшие выплаты по рублевым обязательствам – это перечисление держателям бумаг купонного дохода 19 марта из расчета 10,99% годовых (~165 млн руб.), погашение выпуска объемом 3 млрд руб. приходится на 17 сентября этого года.

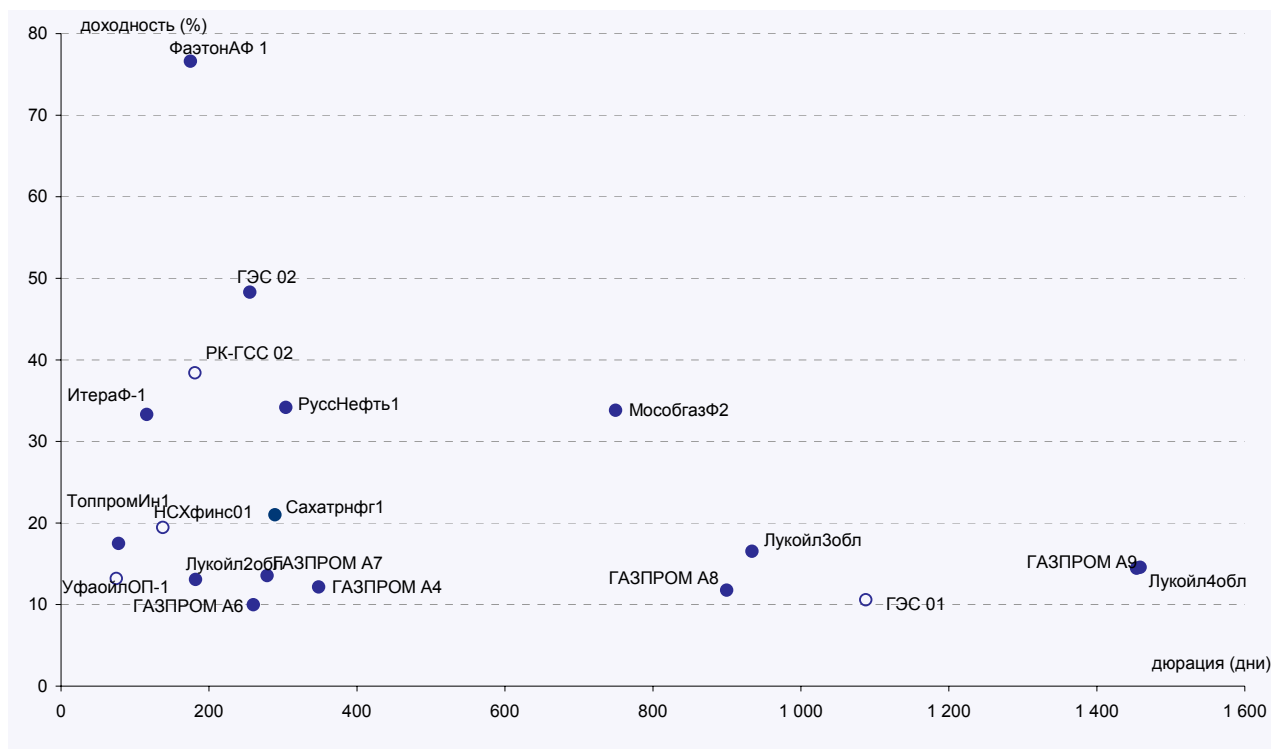
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



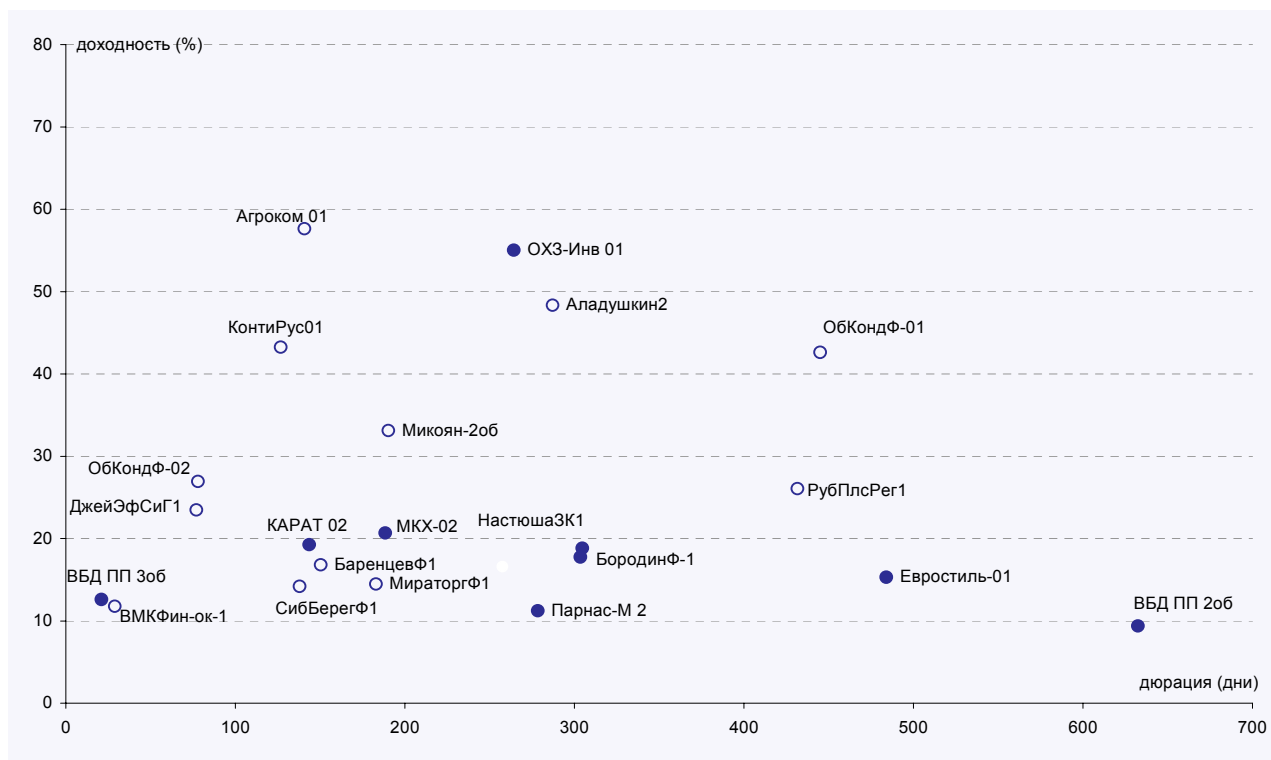
Машиностроение



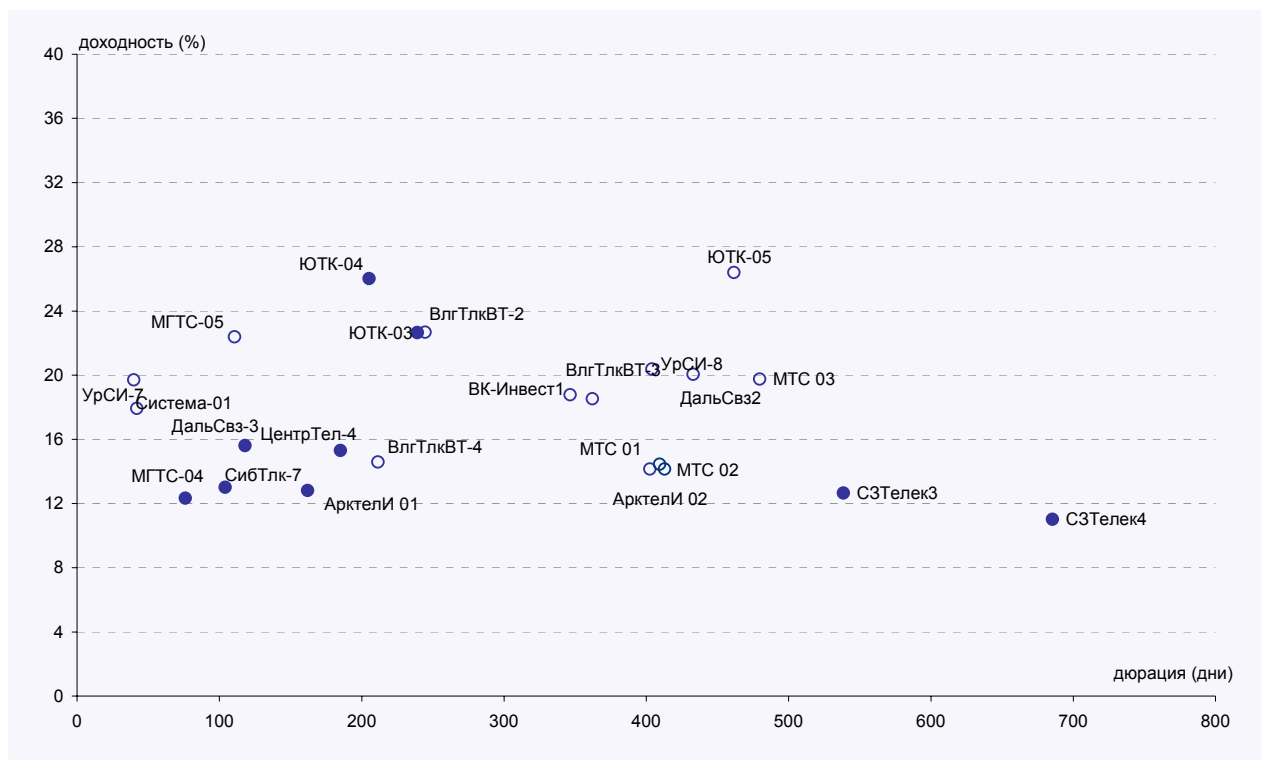
Нефтегазовый сектор



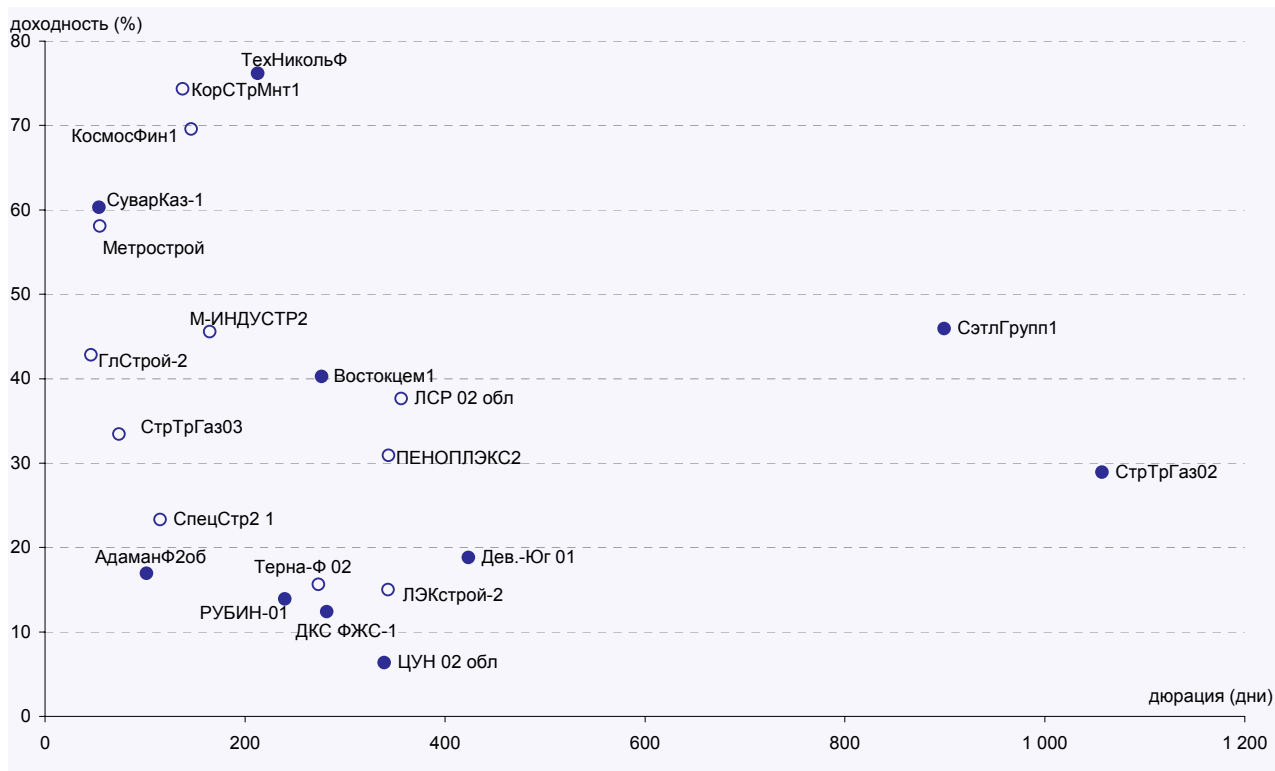
Потребсектор и АПК



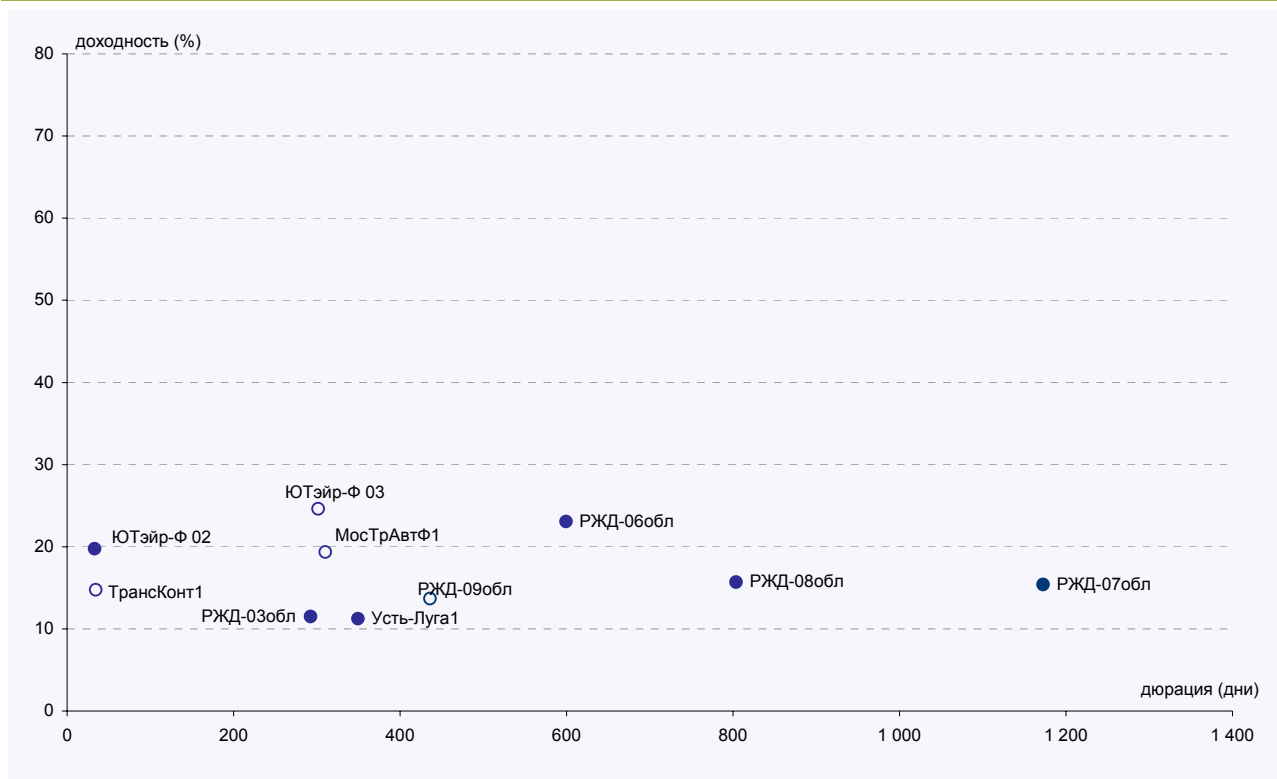
Телекоммуникации и медиа



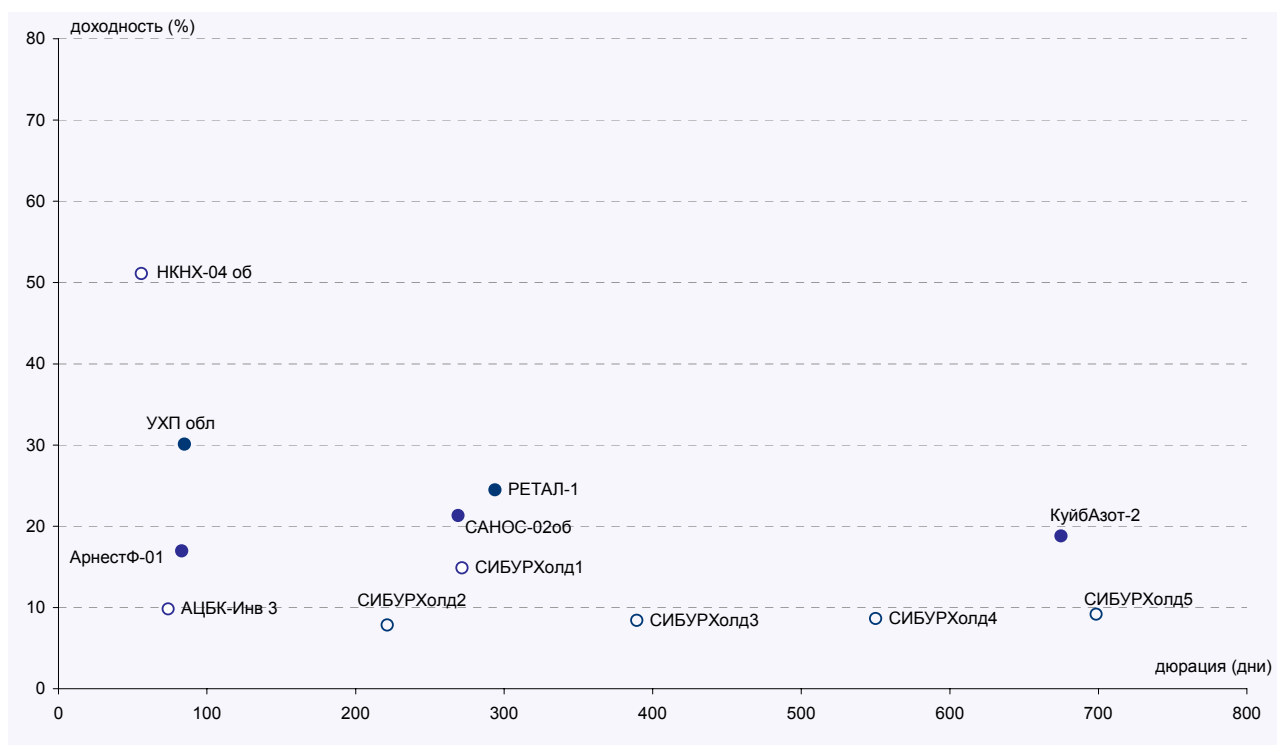
Строительство, девелопмент и стройматериалы



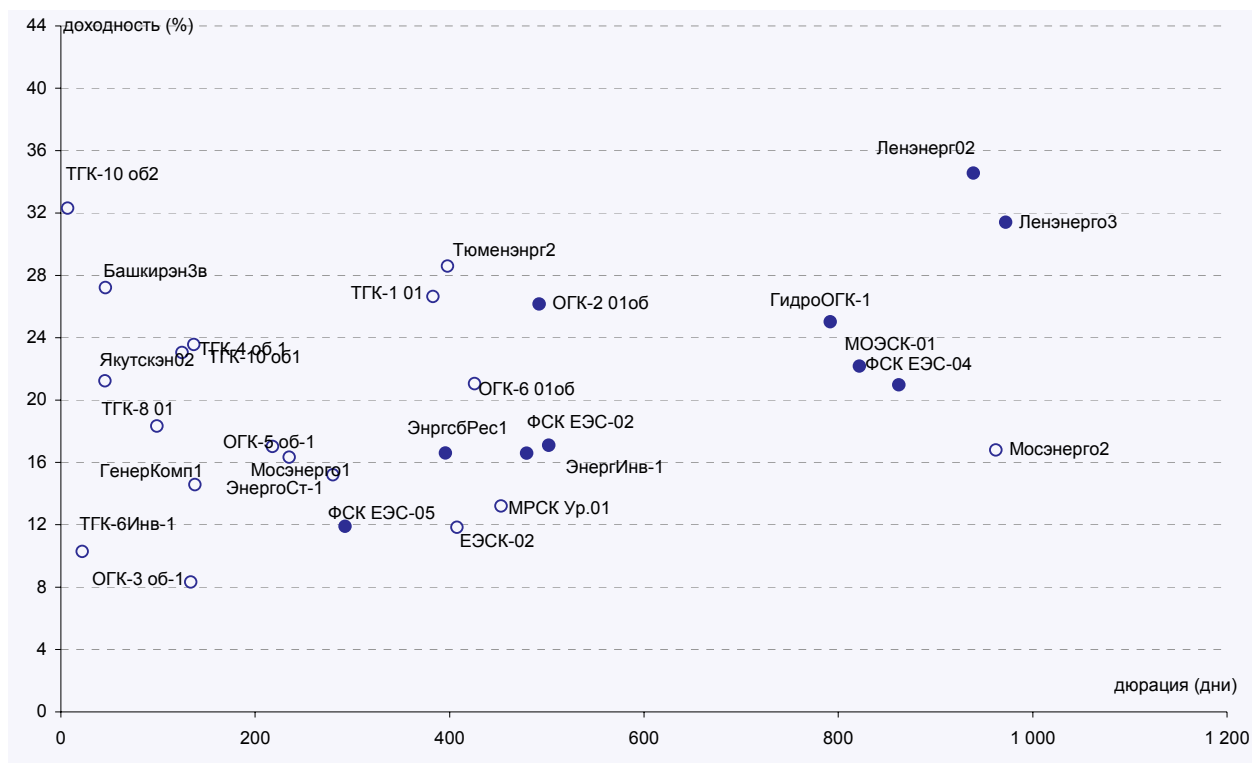
Транспорт



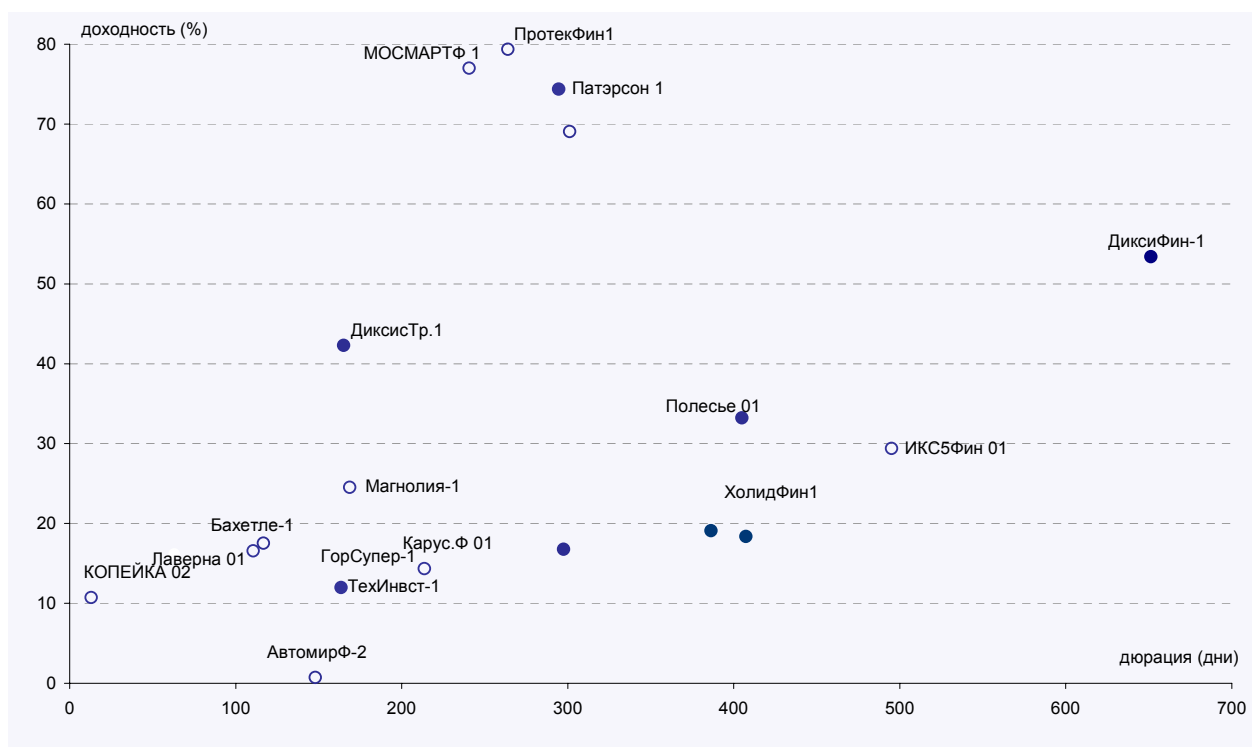
Химия и ЛПК



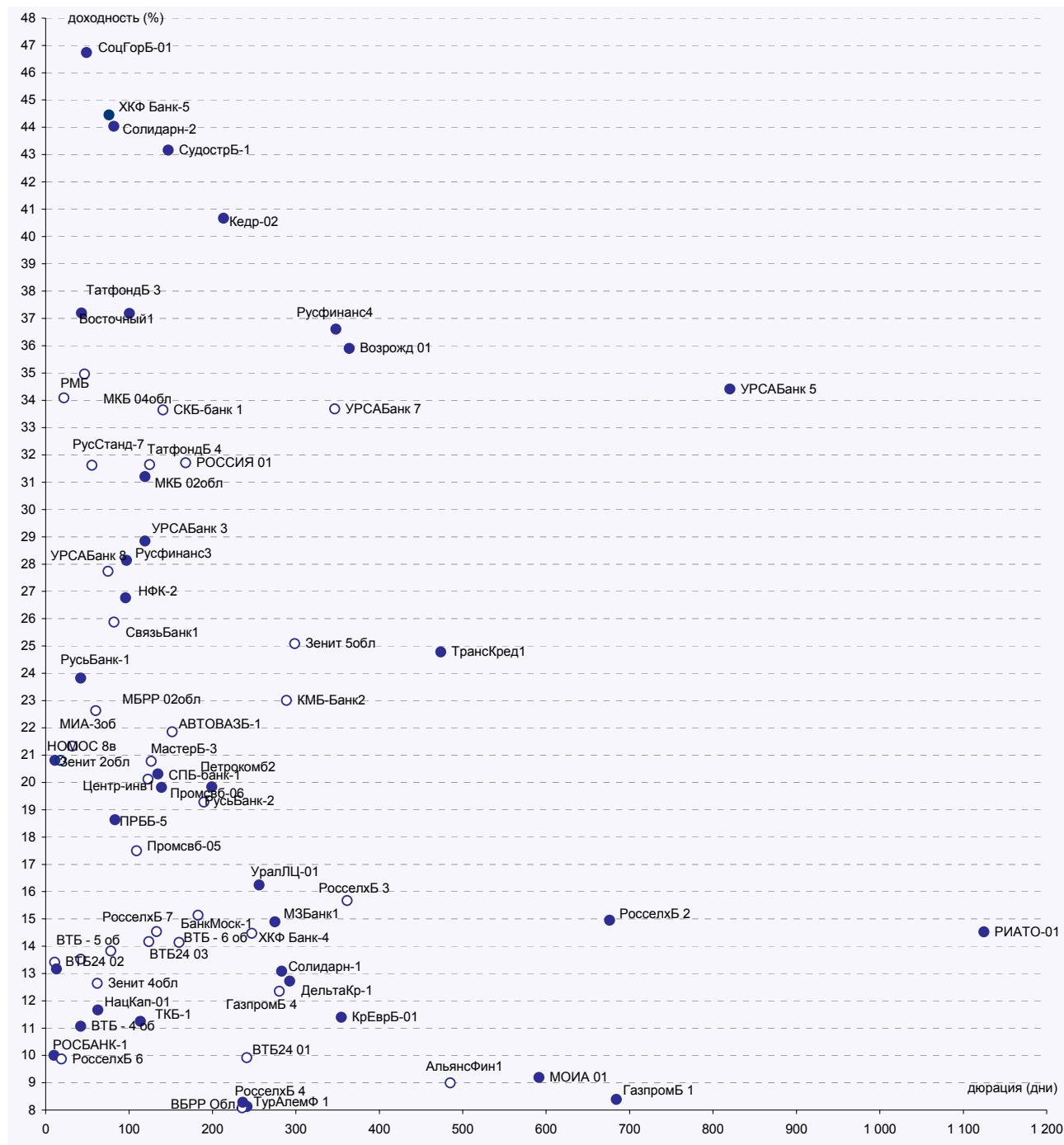
Энергетика



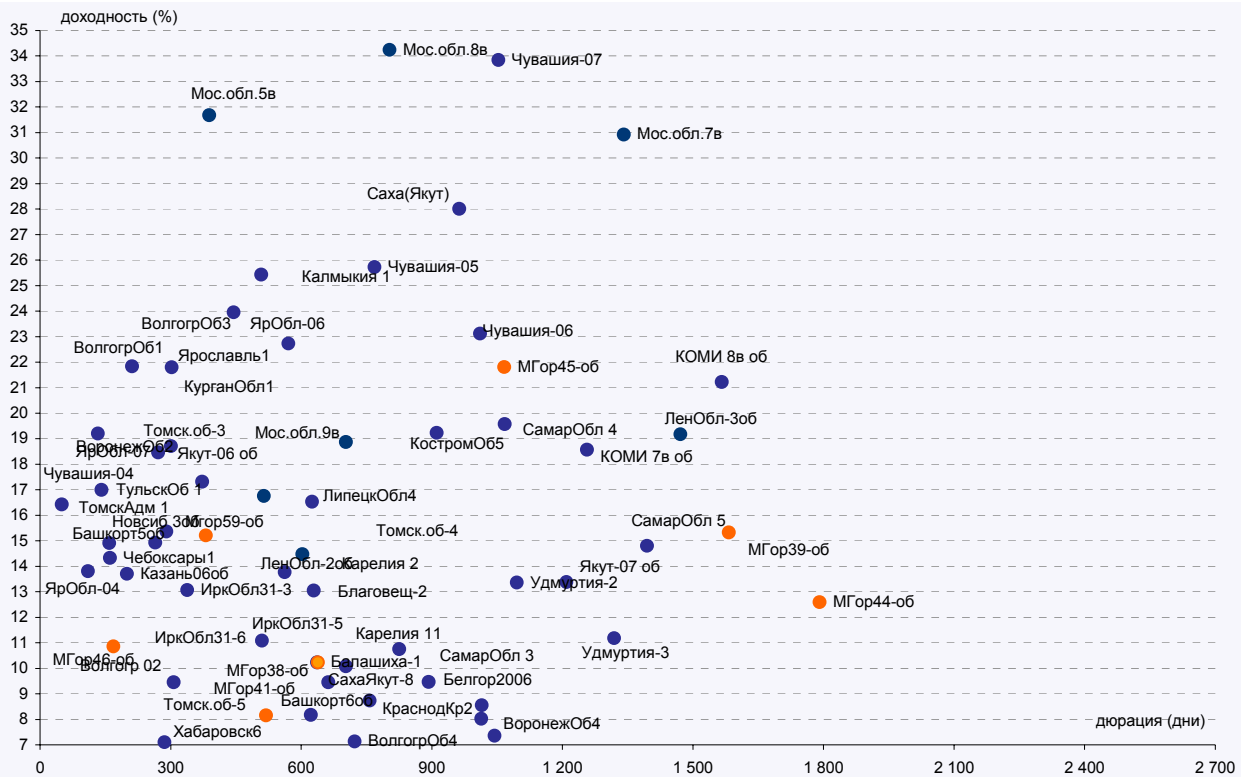
Ритейл



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	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
	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
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

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.