

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

09 августа 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Франция**.
- Биржевым облигациям «Мираторг Финанс» присвоен рейтинг на ступень ниже, чем у всего Холдинга – нейтрально для бумаг.
- Татфондбанк, Россельхозбанк, ЮниКредит Банк, Мечел, КуйбышевАзот, Белоруссия.

Денежный рынок.....стр 5

- Снижение рейтинга США усилило позицию доллара, но надолго ли?
- Рубль испытывает двойную «нагрузку».

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки продолжают «крутое пике». Инвесторы ждут заседания FOMC.
- Российские еврооблигации: Russia-30 пока держится в цене, тогда как корпораты теряют по несколько «фигур» в день.
- Рублевые облигации под давлением дешевого рубля.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,32%	-24	-105
Russia-30	4,25%	6	-59
ОФЗ 25068	6,37%	14	-75
ОФЗ 25077	7,28%	0	n/a
Газпромнефт4	7,88%	1	222
РЖД-10	6,42%	4	-93
АИЖК-8	8,40%	0	45
ВЭБ 08	7,01%	46	n/a
РоссельхозБ-8	6,37%	-3	-50
МосОбл-8	7,25%	13	-127
Мгор62	6,47%	2	-95

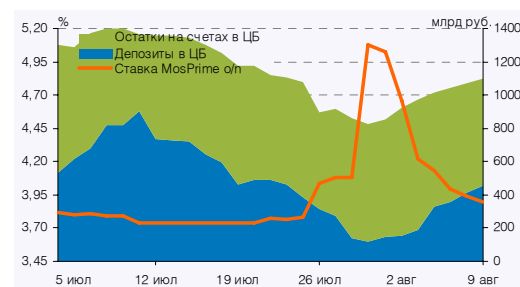
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,47%	-15	76
iTRAXX XOVER S15 5Y	576,56	24	138
CDX XO 5Y	207,20	28	42

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 499,79	-5,5%	-11,1%
RTS	1 657,77	-7,8%	-6,4%
S&P 500	1 119,46	-6,7%	-11,0%
DAX	5 923,27	-5,0%	-14,3%
NIKKEI	9 097,56	-2,2%	-12,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	101,91	-5,6%	12,7%
Нефть WTI	81,31	-6,4%	-9,5%
Золото	1 719,53	3,3%	22,4%
Никель LME 3 М	21 208	-5,6%	-12,7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Проект долговой политики Минфина РФ на 2012–2014 годы предполагает сократить объемы бюджетных кредитов для регионов до 20 млрд руб. с 128,6 млрд руб. 2011 году.

Купоны, оферты, размещения

- **Вологодская область** планирует разместить облигации в объеме до 2,51 млрд руб. сроком обращения до 5 лет. В настоящее время область проводит открытый конкурс по выбору организатора займа. Согласно конкурсной документации, заявки на участие в конкурсе принимаются до 5 сентября 2011 года. Рассмотрение заявок состоится 6 сентября, подведение итогов конкурса – 7 сентября 2011 года.
- На 10 августа Минфин планирует аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 26205** в объеме 20 млрд руб.

Рейтинги

- Агентство Standard&Poor's подтвердило кредитный рейтинг **Франции** на уровне «AAA» и сохранило по нему прогноз «Стабильный».

Биржевым облигациям «Мираторг Финанс» присвоен рейтинг на ступень ниже, чем у всего Холдинга – нейтрально для бумаг.

Агентство Fitch присвоило биржевым облигациям ООО «Мираторг Финанс» серии БО–1 объемом 3 млрд руб. приоритетный необеспеченный рейтинг «B–» и возвратности активов «RR5». Также Fitch присвоило облигациям приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте по национальной шкале на уровне «BB(rus)». ООО «Мираторг Финанс» создано для финансирования проектов Агропромышленного Холдинга Мираторг (АПХ «Мираторг»), который имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «B» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Рейтинг ООО «Мираторг Финанс» на один уровень ниже, чем у АПХ «Мираторг» ввиду наличия значительных приоритетных обеспеченных обязательств (включая доступные безотзывные банковские кредитные линии), имеющих более высокую очередность, чем обязательства перед держателями облигаций, а также непрямого регресса у держателей на прибыль и активы производственных предприятий АПХ «Мираторг».

Присвоение рейтинга выпуску биржевых облигаций серии БО–1 вряд ли отразится на котировках, поскольку его уровень на ступень ниже, чем по всему АПХ «Мираторг» («B–» против «B») и, как и ожидалось, не соответствует требованиям Ломбарда ЦБ. Кроме того, первичное размещение данного выпуска, на наш взгляд, прошло на уровнях, ограничивающих возможность апсайда по бумагам. Напомним, по итогам book building ставка 1 купона биржевых облигаций была установлена в размере 8,75% годовых, что соответствует доходности 8,94% годовых к погашению через 3 года.

Полютов Александр
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Татфондбанк** к концу 2013 года намерен увеличить объем кредитования физических лиц в 10 раз, малого и среднего бизнеса – в 5 раз, количество офисов почти – в 3 раза и выйти в новые регионы. Председатель правления Кредитной организации Роберт Мусин отметил, что большой потенциал Банк видит в таком продукте, как кредитные карты: к концу 2013 года Татфондбанк намерен выдать один миллион кредитных карт. Напомним, чистая прибыль Эмитента по итогам 1 полугодия 2011 года составила 163,8 млн руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 3 раза. Активы–нетто с начала года выросли на 9,2% и превысили 71 млрд руб. Кредитный портфель Банка вырос на 8,2%, превысив 44,4 млрд руб., в том числе портфель физических лиц вырос на 20,3% и превысил 4,2 млрд руб. В 1 полугодии Банк расширил свое региональное присутствие, открыв офис в Башкортостане. Кроме того, открыты новые офисы в Новосибирске и Набережных Челнах. /Finambonds/
- Ситибанк предоставил **Россельхозбанку** кредит сроком на 1 год на цели торгового финансирования. Кредит предоставлен в российских рублях на сумму, эквивалентную 100 млн долл. /Finambonds/
- Чистая прибыль **ЮниКредит Банка** по МСФО за 1 полугодие 2011 года составила 8,39 млрд руб., что превосходит результат, достигнутый за аналогичный период 2010 года в 2,4 раза или на 4,89 млрд руб. Банк получил операционный доход в размере 17,73 млрд руб., что на 5,7 млрд руб. или на 47,4% превышает результат аналогичного периода прошлого года. При этом чистый процентный доход увеличился на 0,85 млрд руб. («+ 8,09%») по сравнению с 1 полугодием 2010 года. Влияние на чистый результат также оказала единоразовая транзакция по переоценке инвестиций Банка в ЗАО ММВБ, зарегистрированной в мае: была получена выгода в размере 3,21 млрд руб. Операционные расходы Банка составили 4,71 млрд руб., оставшись таким образом практически на уровне аналогичного периода прошлого года (4,58 млрд руб.). При этом показатель Cost / Income продолжает оставаться низким – 34%. Объем активов ЮниКредит Банка по состоянию на 30 июня 2011 года составил 560,71 млрд руб. («+10,79%» по отношению к аналогичному периоду прошлого года). Рост активов в основном объясняется ростом кредитного портфеля: «+15,85%» до 402,32 млрд руб. В 1 полугодии 2011 года объем привлеченных средств юридических и физических лиц оставался стабильным, при этом рост по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил «+11,12%». /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **«Мечел»** создал СП с индийской Somani Group для торговли углем в этой стране. «Мечел» будет поставлять партнерству 250 000 т угля в год. Доли партнеров в СП и объем инвестиций не раскрываются. «Мечел» уже работает с индийскими потребителями, но раньше поставки осуществлялись только судовыми партиями. Индия – третий крупнейший в мире импортер угля для металлургического производства. /Ведомости/
- **«Мечел»** в рамках подготовки к IPO горнодобывающего подразделения «Мечел–Майнинга» опубликовал оценку запасов по международному кодексу JORC. По данным на 1 мая, общие резервы угля «Мечел–Майнинга» составляют 3,3 млрд тонн (из них коксующегося – 2,1 млрд тонн), ресурсы – 4,4 млрд тонн, железной руды – 267 млн тонн и 427 млн тонн соответственно. До сих пор учет запасов Компания вела по российским стандартам (на 31 декабря было 3,9 млрд тонн угля и 72 млн тонн железной руды). /Коммерсантъ/

ХИМИЯ И ЛПК

- ОАО «КуйбышевАзот» привлекает от Связь–Банка кредитную линию с лимитом выдачи в размере 500 млн руб. Уточняется, что срок пользования кредитной линией составит 36 месяцев, полученные средства планируются направить на пополнение оборотных средств предприятия. /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- По предварительным данным Национального банка **Белоруссии**, в июле 2011 года объем золотовалютных резервов Республики в определении МВФ практически не изменился и на 1 августа 2011 года составил 4,15 млрд долл. в эквиваленте. В национальном определении уровень золотовалютных резервов увеличился на 46,0 млн долл. и на 1 августа 2011 года составил 5,696 млрд долл. в эквиваленте. По данным Нацбанка Белоруссии, «на объем золотовалютных резервов оказало влияние погашение в полном объеме внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте в сумме около 115 млн долл., которое было компенсировано ростом цен на драгоценные металлы на международных финансовых рынках». /www.nbrb.by/
- Минфин РФ планирует к 2014 году сократить объемы кредитов, предоставляемых регионам из федерального бюджета, более чем в 6 раз – до 20,0 млрд руб. со 128,6 млрд руб. в 2011 году. Ожидается, что в 2012–2014 году политика в сфере межбюджетных отношений претерпит кардинальные изменения с перспективой получения субъектами бюджетных кредитов только в связи с чрезвычайными ситуациями. С 2012 года не планируется предоставление бюджетных кредитов на строительство, реконструкцию, капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог общего пользования. По данным министра финансов РФ Алексея Кудрина, «в настоящее время регионам предоставлены бюджетные 3–летние кредиты на сбалансированность объемом более 200 млрд руб., а также дорожные кредиты сроком на 5 лет на общую сумму около 100 млрд руб.». Напомним, что бюджетные кредиты предоставлялись в основном в связи с кризисом, когда доходы регионов резко сократились, а рынок сдержанно относился к новым кредитам. А.Кудрин отметил, что «кризисные процессы пришли к завершению, в конце года ВВП страны выйдет на докризисный уровень, доходы регионов восстановились и стали превышать докризисный уровень в номинальном выражении». /Интерфакс/

Денежный рынок

Первый торговый день после понижения кредитного рейтинга США прошел довольно неоднозначно. В рамках азиатской сессии инвесторы довольно бурно отреагировали на новость, вышедшую после закрытия пятничных торгов, и начали активно избавляться от американской валюты, что привело к росту пары EUR/USD до уровня 1,44х. Однако, вслед за приходом на рынок европейских инвесторов, а вместе с ними и понимание текущей рыночной конъюнктуры, можно было наблюдать резкий разворот тренда с продолжительным укреплением доллара. Первую остановку на своем пути валютная пара сделала в момент пресс-конференция Standard&Poor's по вопросу понижения рейтинга. Основной идеей которой было то, что дефолт США невозможен. Вместе с тем, возврата рейтинга на прежний уровень не будет. Пара EUR/USD опустилась до уровня 1,413х, после чего началась фиксация долларовых позиций, по итогам дня ее значение составляло 1,421х.

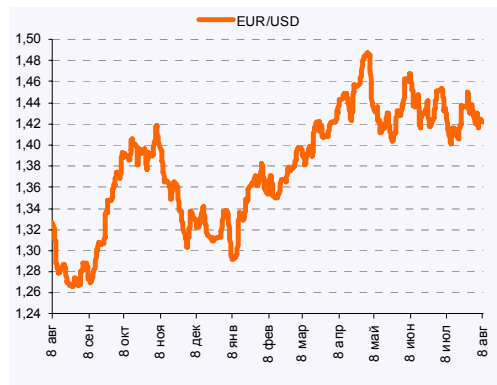
Основной надеждой для рынка в настоящий момент является объявление о новой программе количественного смягчения. Безусловно, ее начало не будет мгновенным, а, скорее всего, будет отложено до выхода данных по ВВП США за второй квартал. В то же время, это станет отличным поводом для стабилизации сложившейся ситуации.

На локальном валютном рынке национальная валюта продолжает находиться под давлением сразу двух факторов: первое – это всеобщая паника, провоцирующая на покупку валюты, и второе – снижение стоимости нефти на сырьевых площадках. Стоимость доллара в ходе вчерашних торгов уверенно двигалась вверх. В течение сессии она достигла отметки 29,06 руб. (при открытии 28,4 руб.), но участники не были готовы к подобному уровню. По итогам дня курс американской валюты составил 28,98 руб. Бивалютная корзина также дорожала в ходе вчерашних торгов, однако не столь стремительно. За день она прибавила 40 коп., остановившись на уровне 34,44 руб. На наш взгляд, сегодняшний день будет менее агрессивен с точки зрения роста стоимости мировых валют против рубля, но все же стоит рассчитывать на уровень 29,25–29,4 руб. за долл.

Банковская система, несмотря на сложившуюся довольно непростую ситуацию, продолжает ежедневно констатировать об увеличении ликвидности. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ прибавила почти 25 млрд руб. и достигла 1,098 трлн руб. Однако мы полагаем, что текущий уровень пока еще не выглядит достаточным для существенного снижения ставок денежного рынка. Проводимый сегодня депозитный аукцион, на котором Минфин предложит 40 млрд руб. на 4,5 мес., скорее всего, привлечет внимание участников, однако его будет недостаточно для полного размещения всех ресурсов. Текущая стоимость денег на рынке МБК опустилась до уровня 3,9% (MosPrime overnight).

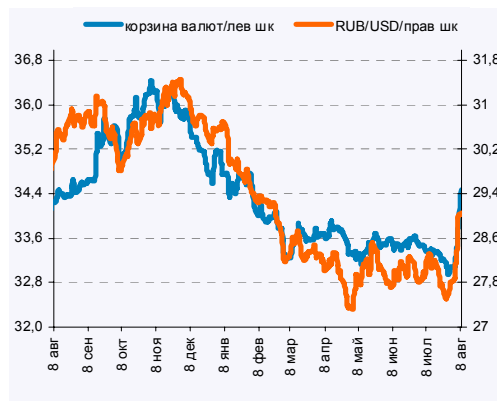
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

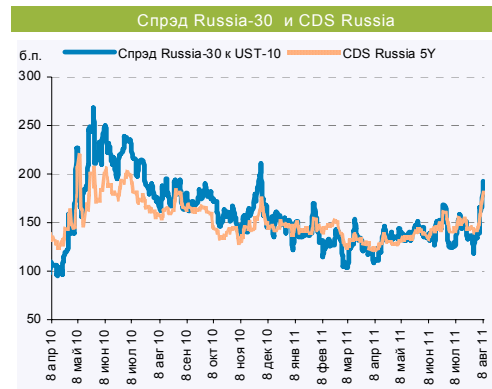
В понедельник **глобальные площадки** ощутили очень серьезное потрясение – масштабы «бегства в качество» приняли лавинообразный вид. В Европе снижение фондовых индексов составляло от 3,4% до 5,5%. В США зафиксировано «демоническое» снижение по S&P на уровне 6,66%, при этом потери NASDAQ оказались серьезнее – 6,9%. Паника, спровоцированная решением S&P лишить США максимальной рейтинговой оценки и понизить ее до «AA+», и слабое понимание того, как ситуация будет развиваться дальше, подталкивали к поиску «защитных» позиций. На фоне этого подскочила стоимость золота (позади остался «рубеж» 1750 долл., а в пиковые локальный максимум был зафиксирован на уровне 1772 долл.), игнорировали участники рынка меры национальных регуляторов, препятствующих укреплению йены и швейцарского франка. Вместе с тем, вопреки всему роль ключевого «защитного» актива осталась за долларом и UST. Доходность UST-10 снизилась за вчерашний день до 2,32% годовых (-24 б.п.), достигнув минимального за период с середины января 2009 года уровня.

Отметим, что снижением доходностей характеризовался вчерашний день и для европейских госбумаг. Причем, если в части обязательств Германии и Франции спрос был оправдан с точки зрения умеренных рисков и общестранового макропрофиля, в частности, в отношении Франции S&P выпустил релиз о том, что оставляет ее рейтинговую оценку на уровне «AAA» при «Стабильном» прогнозе, то для ощутимого движения вниз доходностей Италии и Испании «триггером» стали покупки ЕЦБ. Напомним, что европейский регулятор еще на прошлой неделе обозначил свою готовность использовать механизм госвыкупа проблемного госдолга с тем, чтобы предотвратить дальнейший обвал котировок госбумаг.

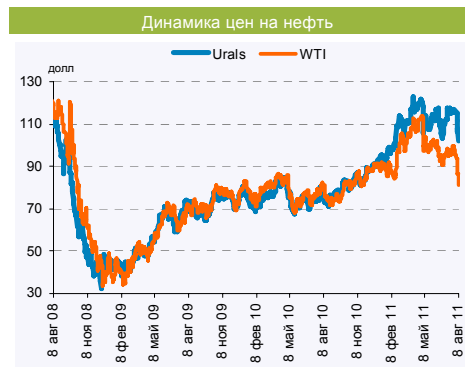
Больше всего вопросов относительно того, как ситуация будет развиваться дальше: в какой момент рынки почувствуют внутреннюю готовность к развороту негативного тренда? На наш взгляд, попытки откупить изрядно подешевевшие рискованные активы могут проявиться уже сегодня, к тому же, что выгодно отличает ситуацию текущих дней от кризисного 2008 года, острого дефицита ликвидности не наблюдается и инвесторы, успокоившись, вполне могут начать осторожно покупать, если получат от финансовых регуляторов хотя бы намек на то, что ситуация в экономике может в перспективе поменяться на более комфортную. Напомним, что сегодня ЕЦБ должен анонсировать параметры аукциона по кредитам для банков, о котором заявлено в ходе пресс-конференции после последнего заседания (4 августа). При этом ключевое событие вторника – заседание FOMC, и, хотя не было заявлено о какой-то дополнительной пресс-конференции после заседания, мы допускаем, что американскому регулятору имеет смысл обозначить свою оценку текущей ситуации для того, чтобы несколько «успокоить» рынки.

В сегменте **российских еврооблигаций** реакция участников на внешний негатив выражалась посредством исчезновения заявок на покупку, поскольку даже более низких котировках продавцы довольно быстро их удовлетворяли. В конечном счете, активность игроков снизилась до минимального уровня, но к этому моменту уже произошла достаточно серьезная отрицательная переоценка, в первую очередь в выпусках

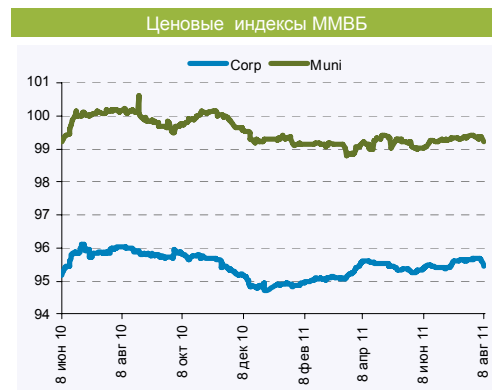
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

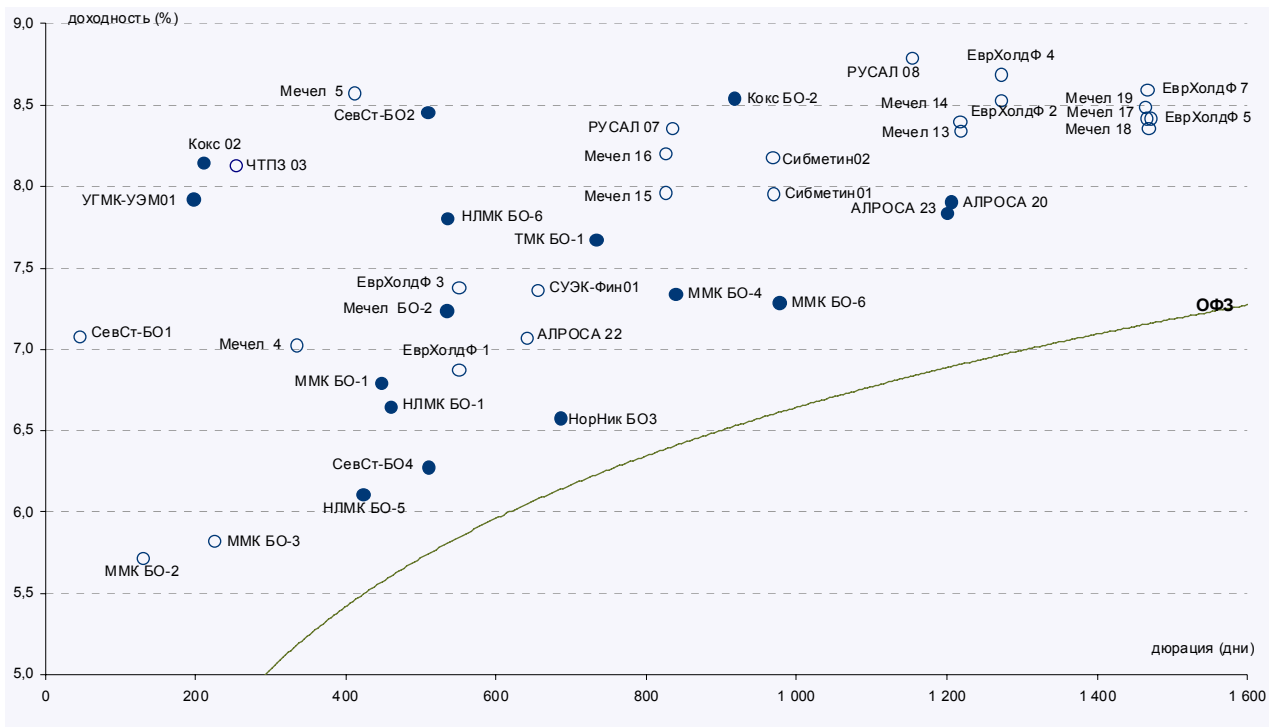
длинной дюрации. Так, длинные бонды Газпрома, которые на прошлой неделе были в списке наиболее востребованных бумаг, потеряли за вчерашний день порядка 2%. Также довольно сильно пострадали от продаж бумаги Вымпелком-22, которые вчера снова были в первых рядах на «раздачу», и их котировки снизились еще на 1,5% до (УТМ 7,86%). Не избежали продаж и бумаги Евраза, Северстали, Металлоинвеста. В целом можно говорить о повсеместных отрицательных переоценках.

На общем фоне относительной ценовой стабильностью выделялся суверенный бенчмарк – Russia-30, где котировки относительно открытия в районе 119,125% снизились к моменту окончания торгов всего до 118,8125%. Здесь можно говорить о наличии «поддержки» со стороны UST, которые демонстрировали галопирующее снижение доходностей, и на фоне этого проходящее расширение суверенного спреда (за вчерашний день +30 б.п. до 192 б.п.) создавало ощущение достаточной компенсации. Вместе с тем, продолжающаяся коррекция сырьевого сегмента (стоимость российской марки Urals переместилась в диапазон около отметки 102 долл. за барр) подталкивает инвесторов к тому, чтобы сохранять повышенную осторожность к российским рискам.

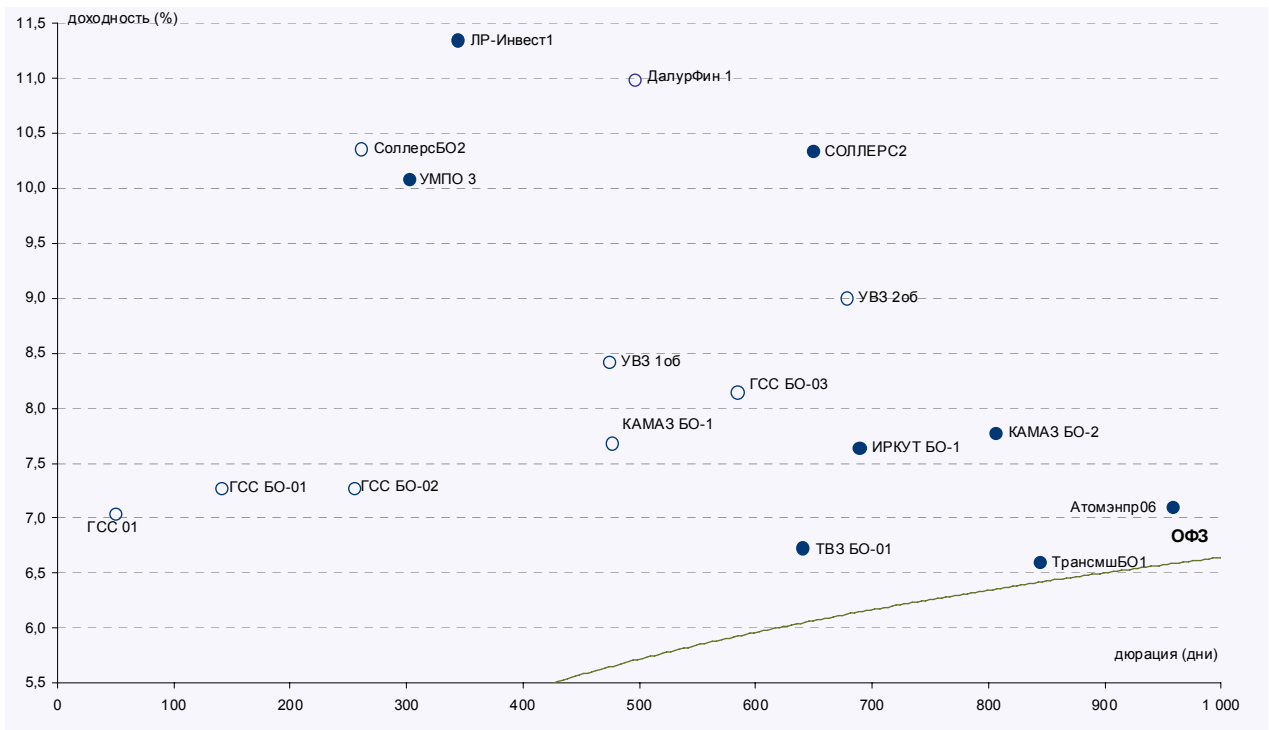
Рублевый сегмент начал неделю негативной динамикой. Центром торговой активности оставался сегмент ОФЗ, где еще недавно участники старались активно закупаться, а теперь ищут возможность «выйти» с наименьшими потерями из длинной дюрации. Наиболее ощутимы продажи в бондах серий 26203, 26204 и 26205, это создает ожидание того, что аукцион по ОФЗ 26205, запланированный на среду, вполне может быть признан несостоявшимся по причине отсутствия спроса, если, конечно, он не будет отменен предварительно. Хотя Минфин вчера обозначил свою настойчивость намерений, несмотря на общерыночную панику, провести запланированный аукцион.

В корпоративном сегменте вопреки проявлениям робких всплесков спроса на наиболее подешевевшие бонды, вероятно, со стороны наиболее крупных участников рынка, старающихся «поддержать» рынок, котировки целеустремленно движутся вниз – за вчерашний день сместились еще в среднем на 1% в выпусках с дюрацией от 5 лет и в пределах 0,5% – с дюрацией до 3 лет. Общую ситуацию сильно нагнетает динамика российского рубля, который оказался под влиянием теряющей в цене нефти. Фактически за вчерашний день и с началом торгов вторника российская валюта «вернулась» в первые числа февраля текущего года, когда ее котировки были в районе 29,4 – 29,5 руб. за доллар. При таком раскладе риски постепенного отката доходностей на более высокие уровни выглядит весьма вероятной, хотя угроза роста ставок на денежном рынке выглядит пока не столь очевидной.

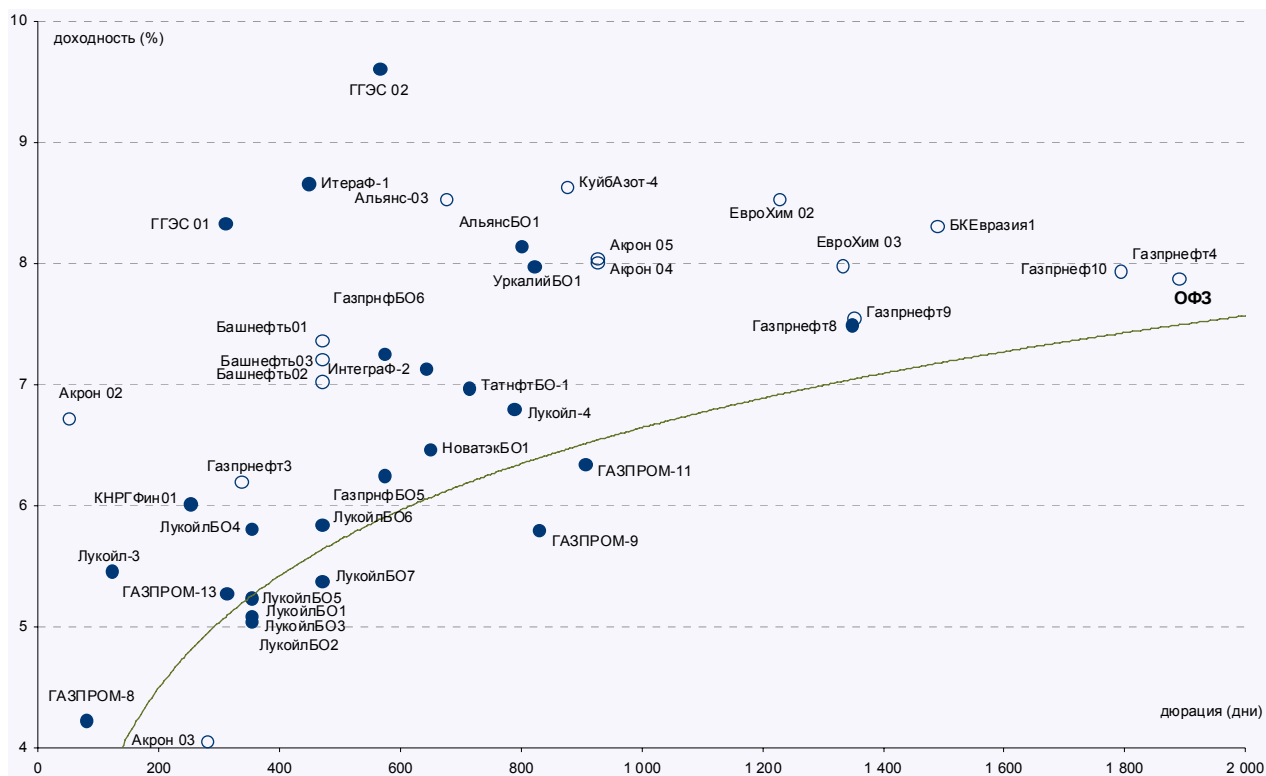
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



Машиностроение



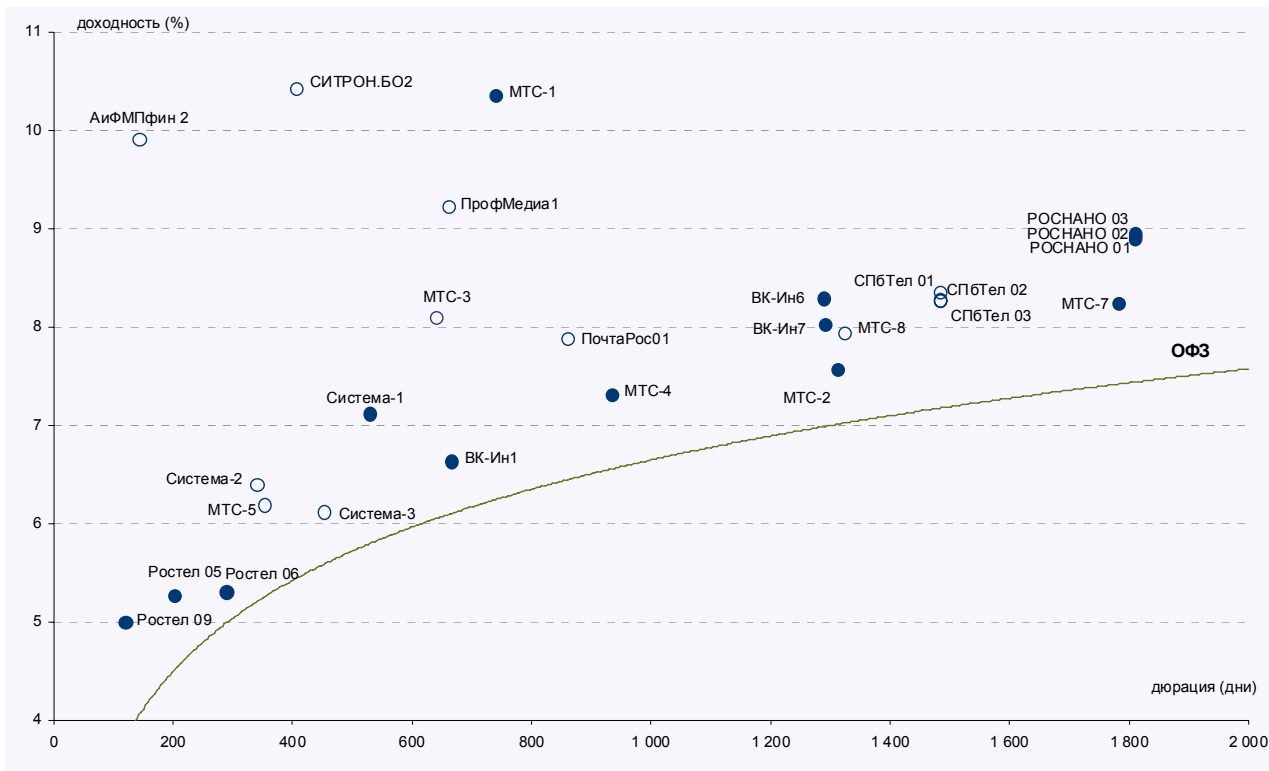
Нефтегазовый сектор, Химия



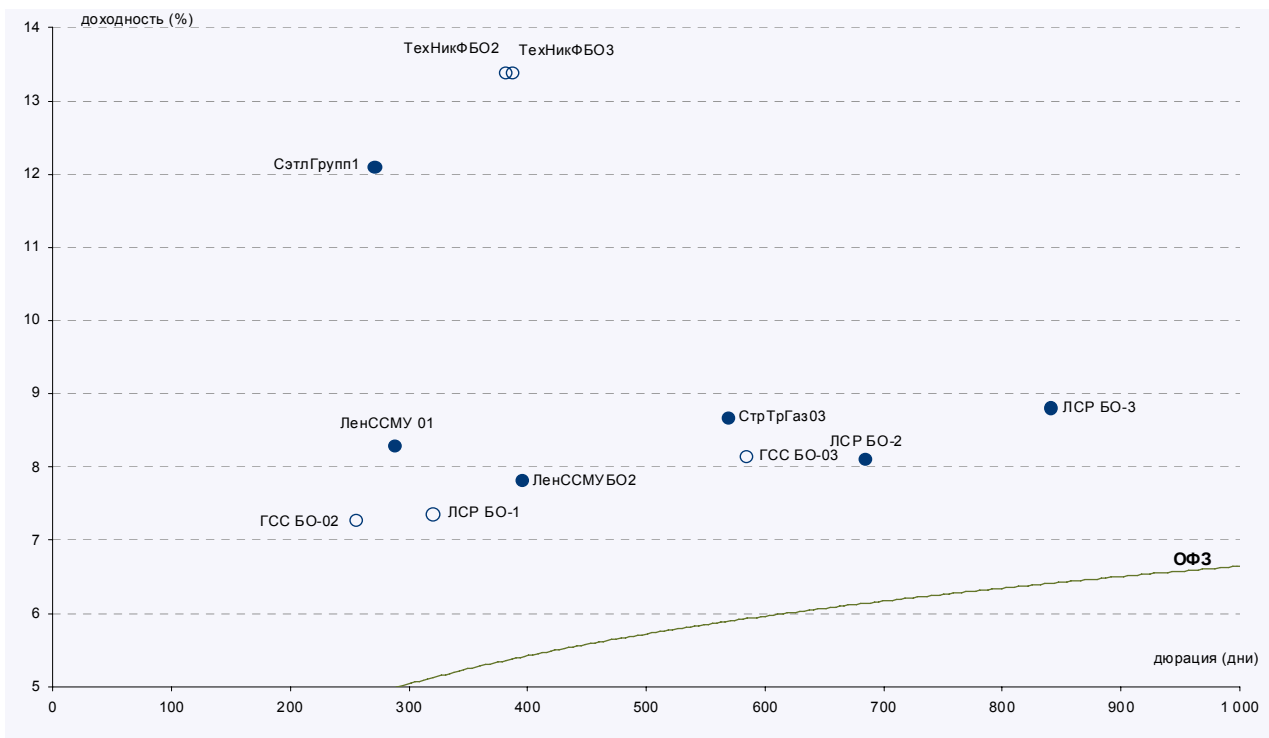
Потребсектор и АПК, Ритейл



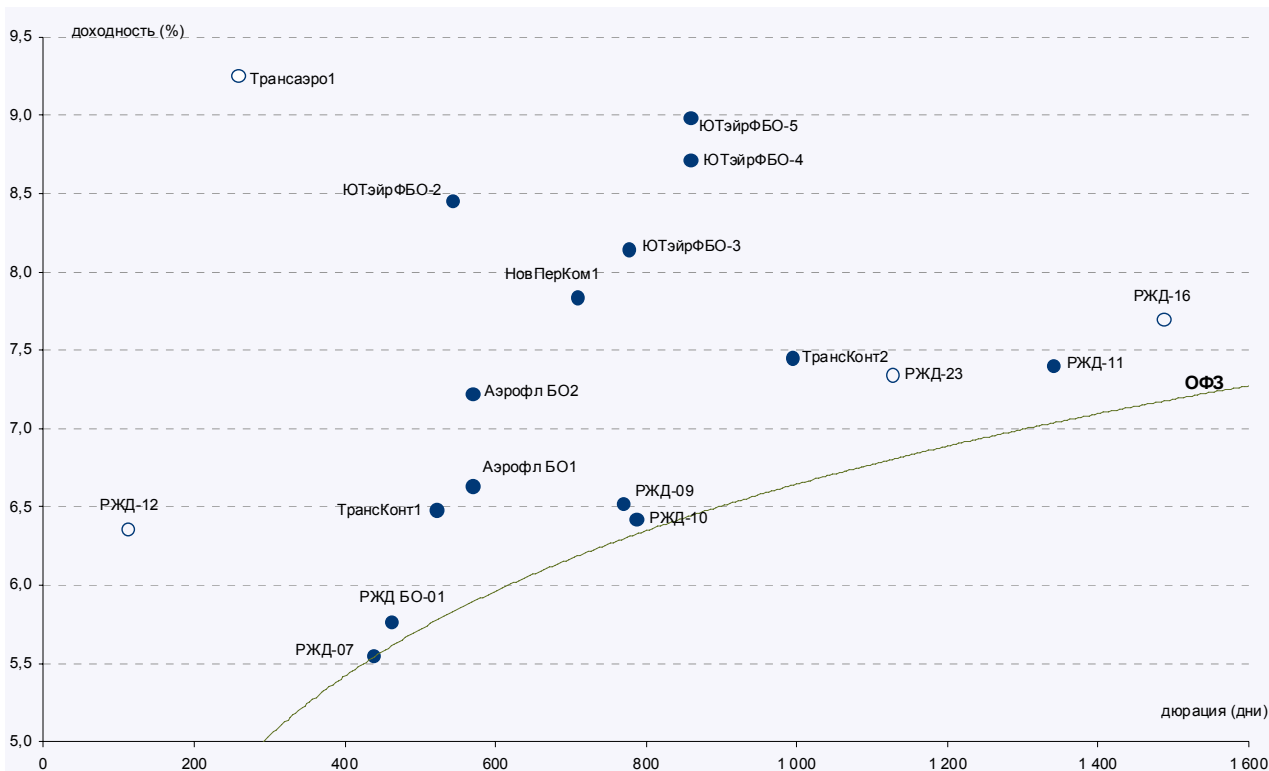
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



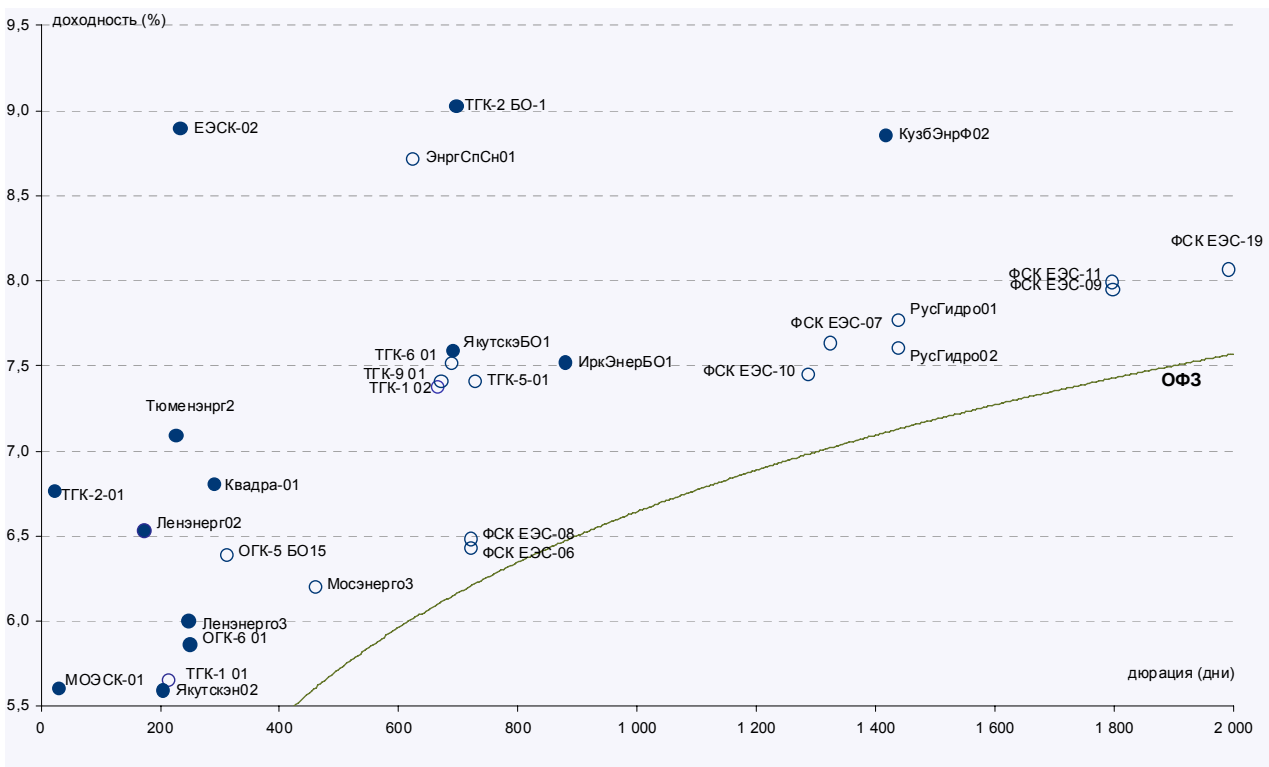
Строительство, девелопмент и стройматериалы



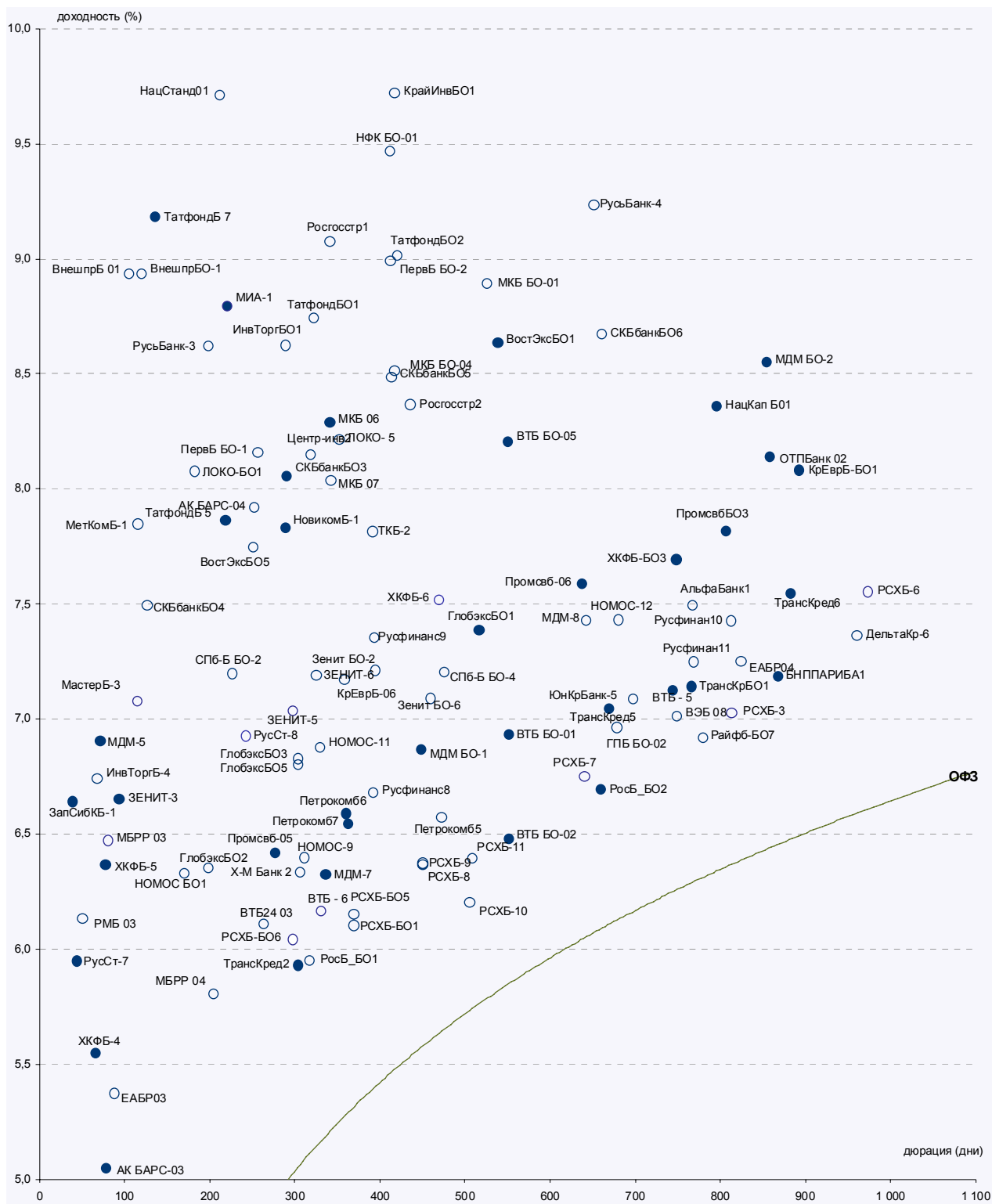
Транспорт



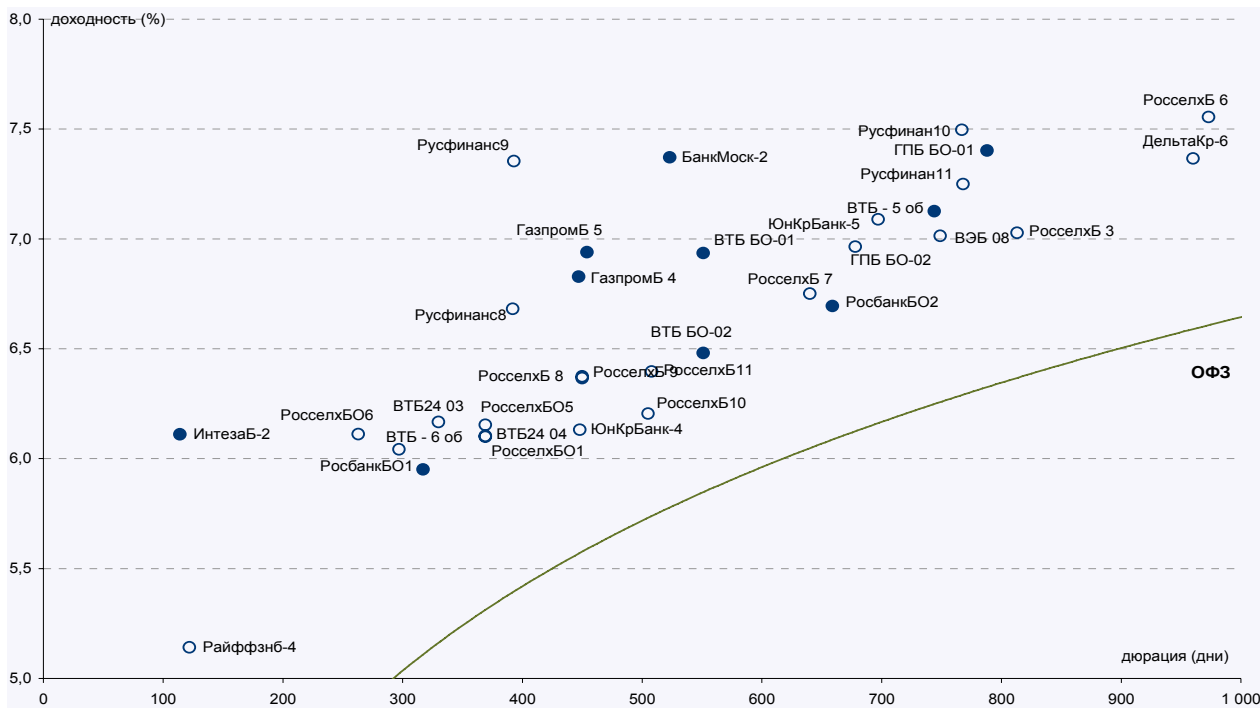
Энергетика



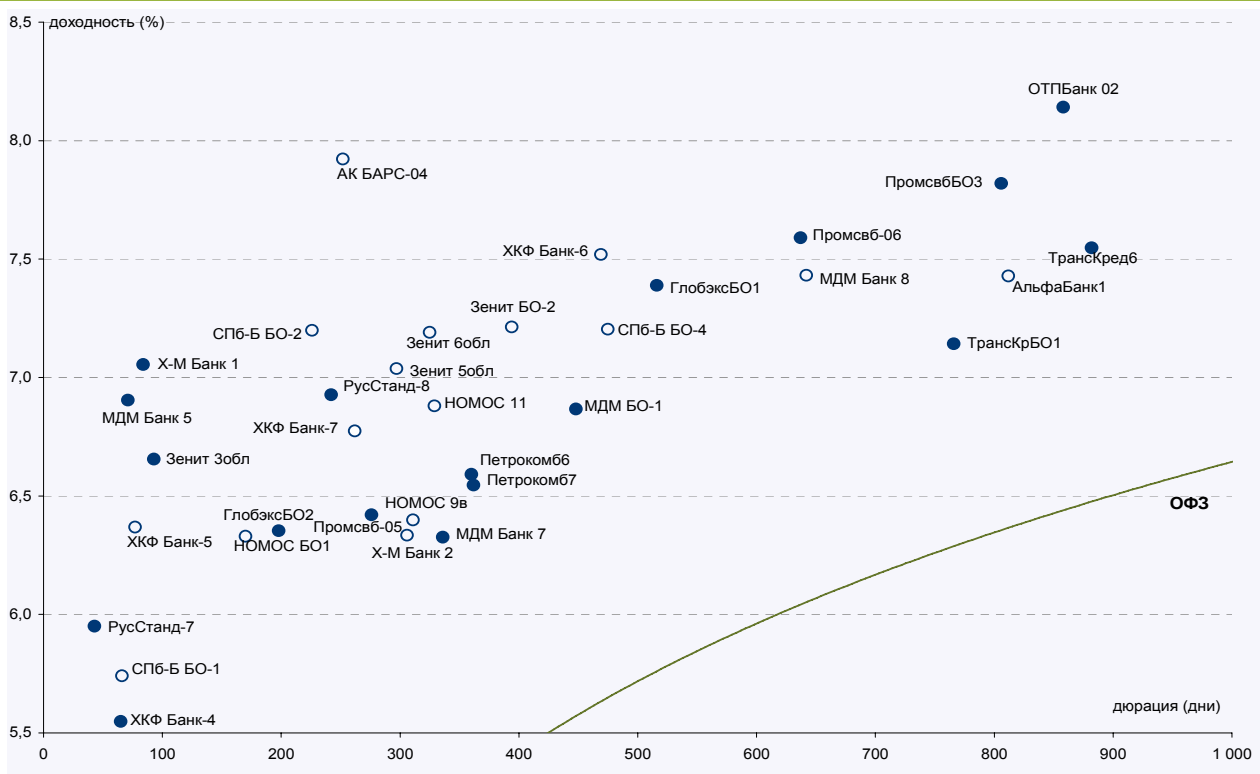
Финансовый сектор



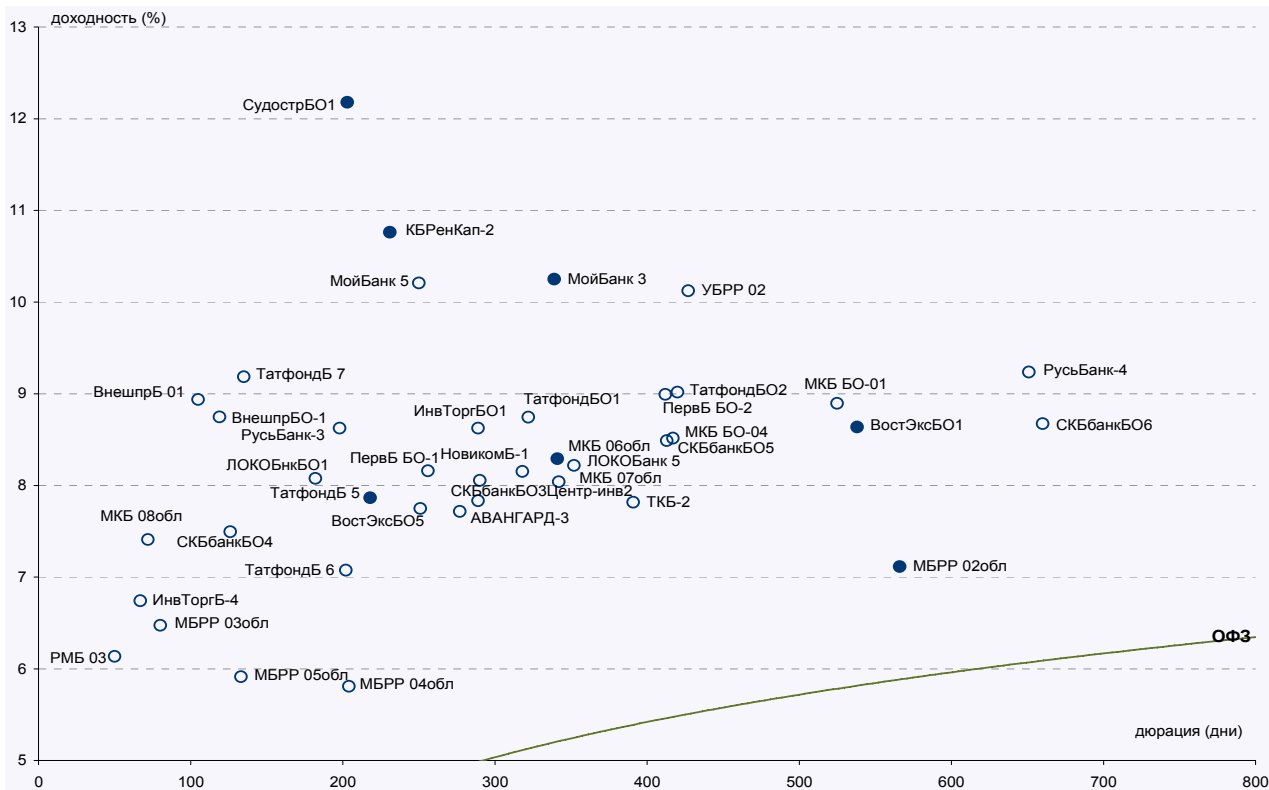
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



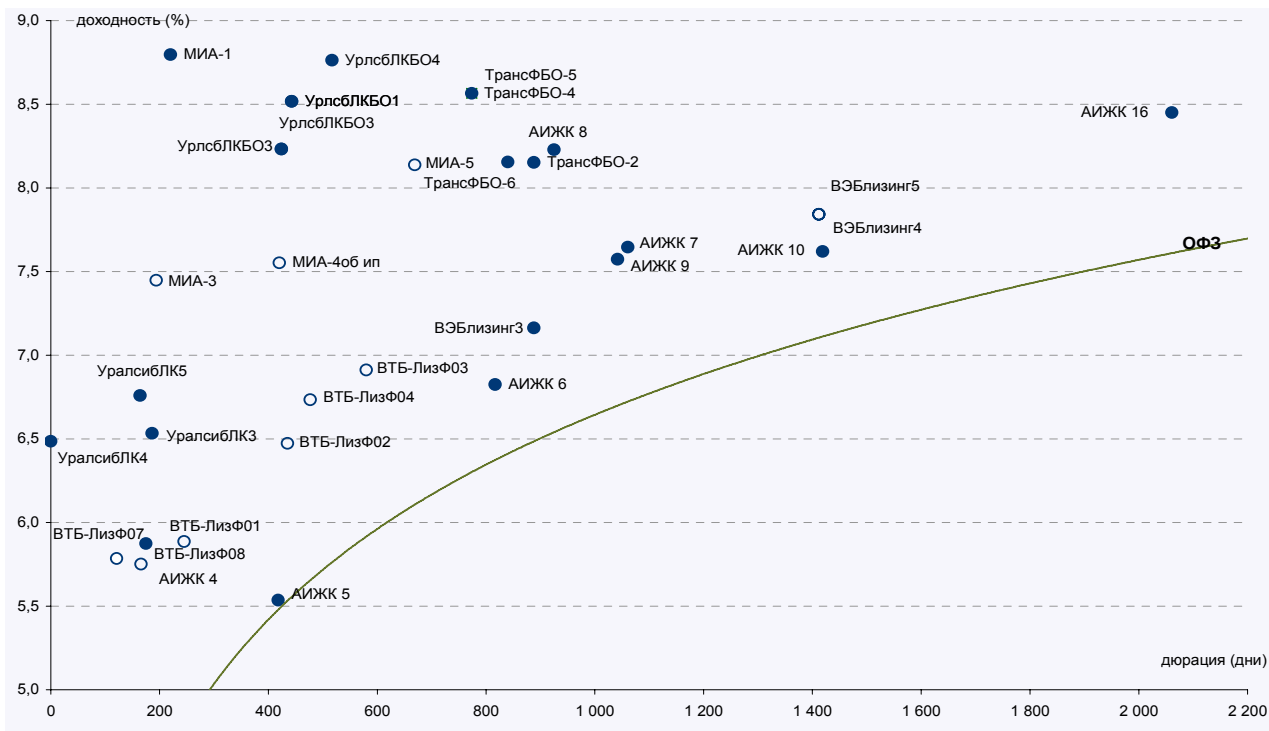
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



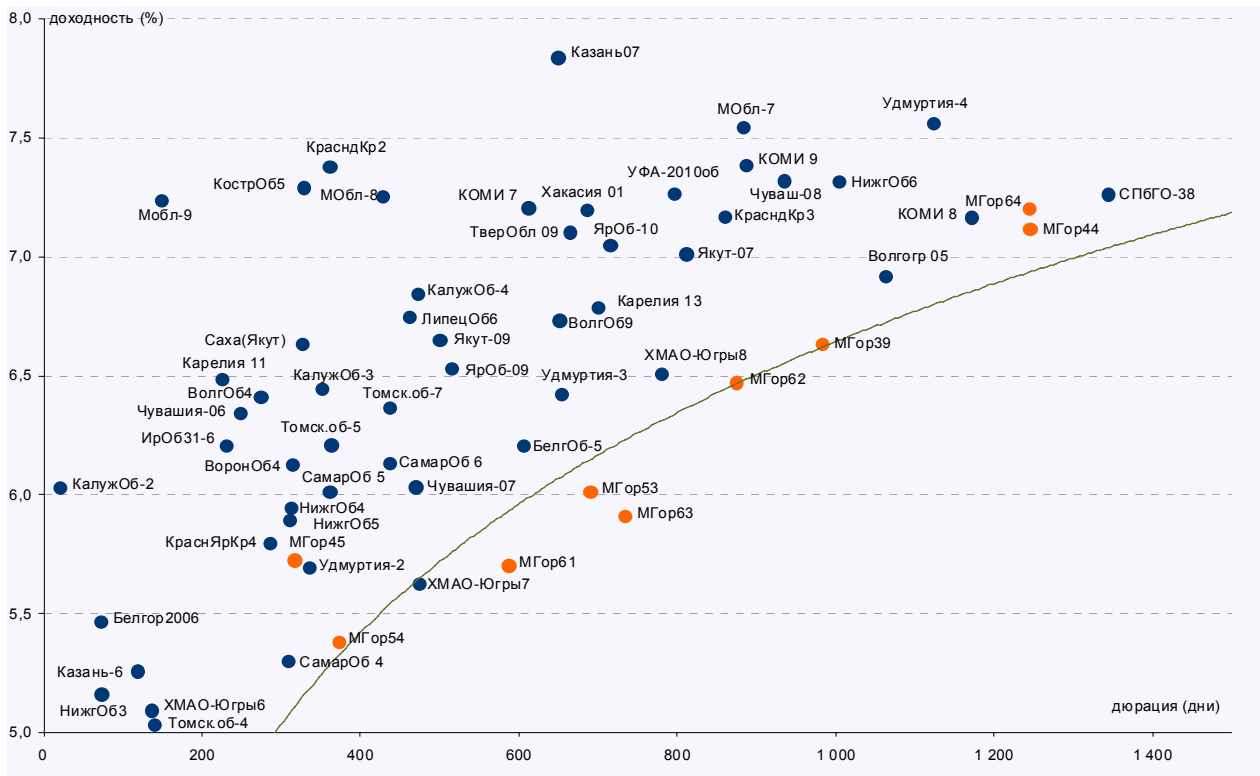
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



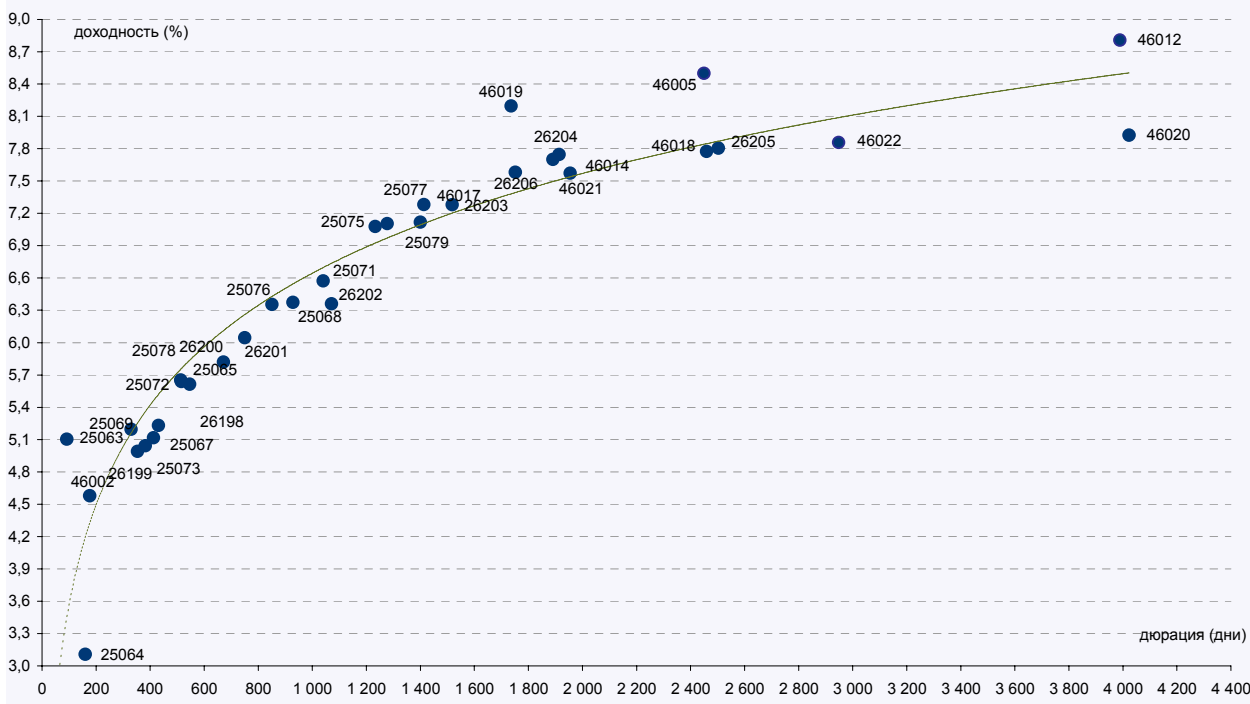
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.