

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 сентября 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: РусГидро.
- Банк Ренессанс Капитал отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года – нейтрально.
- Сбербанк, ДТЭК.

## Денежный рынок.....стр 5

- Участники международного валютного рынка предпочитают обходить риски стороной.
- Локальный валютный рынок следует мировым тенденциям.
- Отметка в 900 млрд руб. – «капкан» для банковской системы.

## Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: репетиция дефолта Греции?
- Российские еврооблигации: Russia-30 – 119,5%, продажи в бумагах ВымпелКома.
- Рублевые облигации: незначительная переоценка в ОФЗ.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 7

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	1,92%	-6	-145
Russia-30	4,10%	6	-74
ОФЗ 25068	6,71%	0	-42
ОФЗ 25077	7,39%	0	n/a
Газпромнефт4	8,02%	-32	236
РЖД-10	6,97%	4	-38
АИЖК-8	7,69%	0	-27
ВЭБ 08	7,17%	0	n/a
РоссельхБ-8	7,02%	-1	16
МосОбл-8	8,02%	9	-50
Мгпр62	6,76%	-11	-66

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,51%	0	-20
ITRAXX XOVER S15 5Y	764,00	50	326
CDX XO 5Y	244,90	7	80

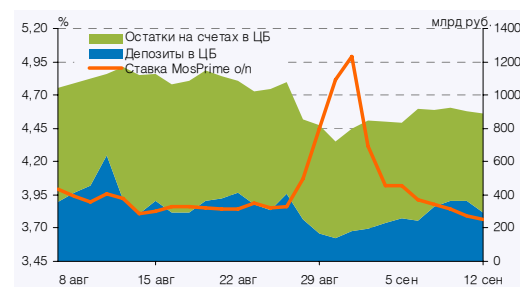
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 518,22	-2,5%	-10,1%
RTS	1 625,29	-3,0%	-8,2%
S&P 500	1 154,23	-2,7%	-8,2%
DAX	5 189,93	-4,0%	-24,9%
NIKKEI	8 737,66	-0,6%	-15,5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	114,18	-0,8%	26,2%
Нефть WTI	87,24	-2,0%	-2,9%
Золото	1 855,70	-0,8%	32,1%
Никель LME 3 М	21 129	-4,2%	-13,0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Банка России, сальдо торгового баланса РФ в июле 2011 года сложилось положительным и составило 15,136 млрд долл., что на 12,9% меньше по сравнению с июнем 2011 года (17,38 млрд долл.), и на 46,1% больше по сравнению с июлем 2010 года. Объем экспорта в июле 2011 года вырос на 35,7% по сравнению с июлем 2010 года и составил 42,636 млрд долл., объем импорта вырос на 30,6% и составил 27,473 млрд долл.
- Минфин запланировал на 13 сентября 2011 года аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем размещаемых средств составит 20 млрд руб.
- По предварительным данным таможенной статистики, за январь–август 2011 года импорт из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении составил 165,36 млрд долл. и по сравнению с аналогичным периодом 2010 года увеличился на 41,7%. В августе стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья составил 24,6 млрд долл. и по сравнению с июлем 2011 года увеличился на 11,8%.

**Купоны, оферты, размещения**

- Ставка 5–6 купонов по биржевым облигациям **ОАО «Северсталь»** серии БО–01 установлена на уровне 7,5% годовых.

**Рейтинги**

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **ОАО «РусГидро»** по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+», прогноз – «Позитивный». Также агентство подтвердило долгосрочный рейтинг Компании по национальной шкале «AA(rus)» с «Позитивным» прогнозом и рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств в иностранной валюте «BB+». Рейтинги «РусГидро» по–прежнему отражают явную поддержку РФ – крупнейшего акционера, а также сильные хозяйственные и стратегические связи. Агентство ожидает, что РФ сохранит контрольный пакет акций «РусГидро» в среднесрочной перспективе после частичной приватизации, запланированной на 2012 год.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- По словам главы Сбербанка Г.Грефа, ЦБ РФ в текущий момент не будет проводить приватизацию пакета акций **Сбербанка**, но не исключает появления «окна» до нового года. Также было добавлено, что Банк «будет стараться выйти, как только появится первая возможность». /Интерфакс/

**Банк Ренессанс Капитал отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года – нейтрально.**

Банк Ренессанс капитал (работает под маркой «Ренессанс Кредит») представил инвесторам показатели деятельности за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Отразив во 2 полугодии 2010 года улучшение основных показателей после достаточно негативных «кризисных» итогов, в 2011 году Банк, видимо, старался закрепить достигнутые результаты, однако получилось это у него не совсем гладко. К одной из таких «шероховатостей» мы относим довольно ощутимое падение маржинальности, и поддержать уровень доходов и рентабельности удалось, на наш взгляд, за счет выше среднеотраслевого роста объема кредитных операций.

По итогам отчетного периода Банк получил прибыль в размере 0,8 млрд руб. против убытка за аналогичный период прошлого года «–0,2» млрд руб. Основным источником ее формирования стало более чем двукратное

сокращение отчислений в резервы (с 3 млрд руб. до 1,1 млрд руб.), а также рост комиссионных доходов (с 0,7 млрд руб. до 1,9 млрд руб.). Что касается последнего, то за отчетный период этим «грешили» практически все отчитавшиеся розничные банки (за исключением разве что Русского Стандарта, сильно «обжегшегося» на комиссиях в свое время), таким образом, видимо, пытаюсь повысить эффективность бизнеса. Возвращаясь к резервам, в качестве негативного фактора стоит отметить, что из всех, приведенных в таблице банков, у Ренессанс Кредита размер NPL покрыт не полностью, хотя в январе-июне ситуация улучшалась и коэффициент достиг значения 0,73x (на 1 января 2011 года – «60%). Доведения показателя до 1x лишило бы Банк в отчетном периоде 2/3 прибыли.

Показатели деятельности банков по МСФО																
	Банк Русский Стандарт				ХКФ-Банк				ТКС-Банк				Банк Ренессанс Капитал			
	млрд руб.				млрд руб.				млн долл.				млрд руб.			
Рейтинги	Ba3 / B+ / B+				Ba3 / - / BB-				B2 / - / B				B3 / B / B			
Место в рейтинге на 1 июля 2011 года	29				36				128				89			
Балансовые показатели	2010	1H2010	1H 2011	%	2010	1H 2010	1H 2011	%	2010	1H2010	1H2011	%	2010	1H2010	1H 2011	%
ASSETS	137	128	144	5%	101	88	110	9%	405	n/a	717	77%	41	34	44	9%
Cash and cash equivalents	11	12	8	-28%	7	11	12	63%	51	n/a	88	73%	6	5	5	-15%
% assets	8%	10%	6%	---	7%	12%	11%	---	13%	n/a	12%	0%	14%	15%	11%	---
Loans	82	84	89	8%	75	59	83	10%	316	n/a	557	76%	31	26	35	12%
Loans (gross)	90	91	96	7%	81	65	89	10%	342	235	597	75%	32	28	37	12%
% assets	60%	65%	62%	---	74%	67%	75%	---	78%	n/a	78%	0%	77%	75%	80%	---
NPL (>90дн.)	6%	3%	5%	---	7%	10%	7%	---	2%	5%	2%	0%	6%	n/a	5%	---
allowance for loan impairment	9%	8%	8%	---	7%	9%	7%	---	7%	n/a	7%	-1%	4%	8%	4%	---
Customer accounts	63	41	82	30%	24	17	28	20%	174	n/a	241	38%	18	11	22	19%
% assets	46%	32%	57%	---	24%	20%	26%	---	43%	n/a	34%	-9%	45%	33%	49%	---
EQUITY	27	31	28	3%	33	29	26	-22%	44	n/a	82	87%	11	9	12	7%
% assets	20%	24%	19%	---	33%	33%	23%	---	11%	n/a	11%	1%	28%	27%	27%	---
Total Capital Adequacy Ratio	28%	35%	27%	---	34%	38%	24%	---	12%	17%	13%	1%	29%	n/a	27%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2010	1H2010	1H 2011	%	2010	1H 2010	1H 2011	%	2010	1H2010	1H2011	%	2010	1H2010	1H 2011	%
Net interest income	19,5	9,9	9,9	0%	19,1	8,9	10,9	23%	95,6	40,5	99,2	145%	9,5	6,0	5,1	-14%
Fee and commission income (net)	0,3	0,2	0,3	88%	7,3	3,1	4,2	34%	-2,7	-1,0	-1,8	86%	2,5	0,6	1,8	190%
Provisions charge for loan impairment	-6,3	-2,7	-1,7	-37%	-3,6	-1,4	-2,6	91%	-28,0	-17,9	-16,1	-10%	-5,1	-3,0	-1,1	-63%
Operating income*	22,6	11,3	12,4	9%	24,7	11,8	14,9	26%	85,9	40,5	72,4	79%	11,9	4,8	5,2	7%
General Admenestrative expenses	-13,7	-6,4	-7,6	19%	-9,3	-4,3	-4,9	15%	-45,0	-16,5	-31,9	94%	-5,0	-2,2	-3,1	41%
Profit	1,8	1,8	2,5	---	9,4	4,9	5,8	19%	9,1	4,7	19,0	304%	1,6	-0,2	0,8	---
Качественные показатели деятельности	2010	1H2010	1H 2011	%	2010	1H 2010	1H 2011	%	2010	1H2010	1H2011	%	2010	1H2010	1H 2011	%
RoAA	1,3%	2,8%	3,6%	1%	10,1%	10,6%	10,9%	0%	3,0%	n/a	6,8%	4%	3,7%	отриц.	3,6%	---
RoAE	6,5%	12,6%	16,9%	4%	28,5%	35,0%	39,4%	4%	23,1%	n/a	60,3%	37%	15,0%	отриц.	13,1%	---
NIM	18,1%	18,2%	17,8%	0%	23,8%	22,9%	23,6%	1%	36,6%	n/a	42,0%	5%	25,0%	n/a	20,0%	n/a
Cost / Income	60,7%	56,3%	61,5%	5%	37,6%	36,1%	33,1%	-3%	52,4%	n/a	44,1%	-8%	42,2%	45,2%	59,4%	14%

\* Net profit before tax + Provisions charge for loan impairment + Operating expenses

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКА

Темпы роста кредитного портфеля Кредитной организации обогнали рынок, показав динамику порядка 12% к началу года до 37 млрд руб. против «+7% у Русского Стандарта и «+10%» у ХКФ-Банка. Качество кредитного портфеля, заметного «почищенного» в прошлом году, продолжает улучшаться: судя по показателю NPL (90+), снизившемуся с 6% на начало года до 5% на 1 июля 2011 года). Доля реструктуризированной части кредитов, согласно отчетности, сократилась с 5,2% до 3,2%. При этом текущие риски по портфелю, на наш взгляд, вполне покрываются уровнем достаточности капитала, который на конец отчетного периода составляет 27%.

Отметим, что фондирование роста деятельности осуществлялось за счет привлечения средства клиентов на 19% до 22 млрд руб., а также Эмитент слегка «подъел» запас ликвидности, сократив объем денежных средств и их эквивалентов на балансе с 5,7 млрд руб. до 4,8 млрд руб. (11% активов). С другой стороны, в ближайшее время крупные погашения у Банка отсутствуют (по публичным долгам), поэтому запас ликвидности можно

назвать достаточно комфортным, однако стоит уже начать задумываться об источнике средств для исполнения обязательств по двум выпускам облигаций в апреле–июне 2012 года на общую сумму порядка 3 млрд руб.

Вышедшая отчетность, по нашему мнению, не окажет существенное влияние на котировки выпусков Банка, поскольку существенные позитивные / негативные факты в ней отсутствуют, а вхождение в спекулятивные бумаги с учетом текущей конъюнктуры придется «по душе» инвесторам, готовым нести соответствующие риски.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

- **ДТЭК** ведет переговоры о начале коммерческого экспорта украинской электроэнергии в Польшу с октября 2011 года. Достижение предметных договоренностей с потенциальными покупателями украинской электроэнергии ожидается к концу сентября этого года. Напомним, Украина прекратила коммерческие поставки электроэнергии в Польшу с декабря 2009 года, так как украинская электроэнергия из-за высокой цены была неконкурентоспособной на рынке Польши. Украина в 2007 году поставила в Польшу 641,1 млн кВт.ч, в 2008 году – 778,6 млн кВт.ч, в 2009 году – 201,5 млн кВт.ч электроэнергии. В 2010 году и январе–августе 2011 года экспорт украинской электроэнергии в Польшу не осуществлялся. ДТЭК с 2011 года является основным экспортером украинской электроэнергии. В 2011 году холдинг планирует увеличить экспорт электроэнергии в 3,3 раза по сравнению с 2010 годом – до 4 млрд кВт.ч. При этом в первом полугодии 2011 года ДТЭК увеличил экспорт электроэнергии в 8,4 раза – до 2,138 млн кВт.ч. /Интерфакс/

## Денежный рынок

**Участники международного валютного рынка предпочитают обходить риски стороной.**

В начале пятничных торгов на международном валютном рынке инвесторы отыгрывали выступление президента США в Конгрессе, прошедшее в четверг после закрытия бирж. На этом фоне пара EUR/USD продолжила двигаться в направлении, сформированном еще накануне. Если при открытии европейской сессии значение пары составляло 1,3894х, то уже к середине дня соотношение между евро и долларом достигло 1,3788х. На рынке снова возник уже всеми забытый «греческий вопрос», а именно: инвесторы вновь начали опасаться того, что проявляемая нерешительность со стороны правительств ЕС, а также ЕЦБ может привести к неминуемому дефолту. Кроме того, отсутствие четкого плана по оказанию финансовой помощи странам Еврозоны, попавшим в затруднительное положение, подтверждает тот факт, что в пятницу один членов из совета ЕЦБ подал в отставку. Среди причин этого могут стать споры о программе выкупа облигаций. Данные события повлекли за собой усиление продаж евро. В целом, ситуация складывается не в пользу риска, а также европейской валюты, с которой в последнее время он отождествляется. Вместе с тем, сегодня в рамках азиатской сессии пара единовременно опустилась ниже отметки 1,35х, таким образом, продекларировав готовность инвесторов торговать и на этих уровнях.

**Локальный валютный рынок следует мировым тенденциям.**

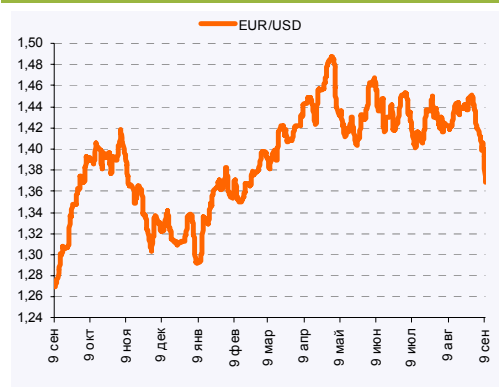
В пятницу позиция рубля относительно бивалютной корзины находилась на уровне 34,88 руб., что несильно отличалось от уровней, на которых проходили торги в течение недели. Вместе с тем, изменение соотношения между евро и долларом на международных площадках внесло свои коррективы на внутреннем рынке. На фоне востребованности американской валюты на внешнем рынке, ее стоимость на локальных площадках росла в течение дня. Если при открытии курс доллара составлял 29,7 руб, то к концу торгов он уже «штормовал» отметку 30 руб. По итогам дня его значение составило 29,92 руб. Сегодняшний день ознаменовался резким ослаблением национальной валюты. По отношению к рублю бивалютная корзина при открытии прибавила в весе порядка 20 коп. На наш взгляд, текущая ситуация, скорее, является реакцией на международные события и причин для ее стабилизации пока мало. В то же время, не стоит забывать о приближающемся налоговом периоде, а при текущем уровне рублевой ликвидности стоит ждать сильных движений.

**Отметка в 900 млрд руб. – «капкан» для банковской системы.**

Ликвидность банковской системы сохраняется у привычного для последнего времени значения в 900 млрд руб. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах за пятницу снизилась на 17,1 млрд руб. до 886,9 млрд руб. При этом, ставка МБК MosPrime снизилась до 3,76%, а РЕПО сохраняется на уровне 4–4,2%. Кроме того, на межбанке наблюдается понижение активности. По всей видимости, у банков пока нет необходимости в дополнительном фондировании, что вполне соответствует довольно неоднозначной ситуации на фондовых площадках. В то же время, не стоит забывать о начале на следующей неделе налогового периода, а при текущей ликвидности пройти его будет довольно сложно.

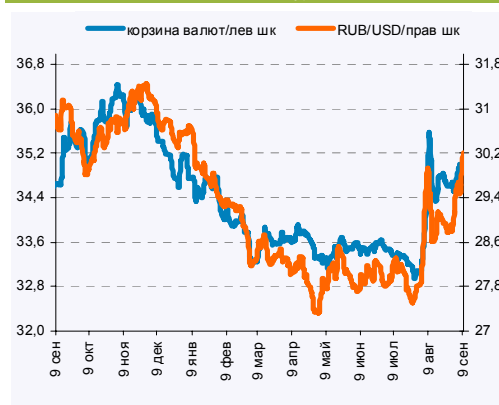
Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

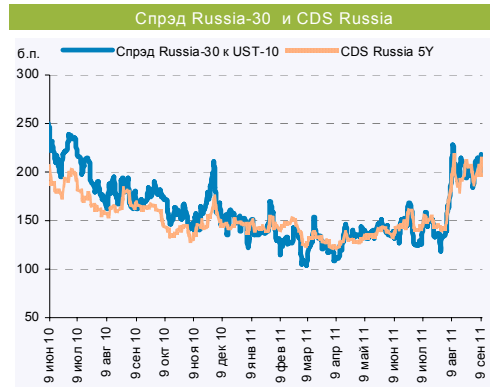
Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## Долговые рынки

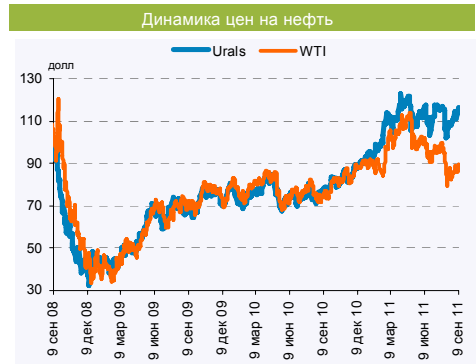
Репетицией дефолта Греции можно назвать прошедшую пятницу. Напомним, что глобальное падение площадок было обусловлено возникшими разногласиями представителей Евросоюза о помощи стране, а также активно обсуждаемыми слухами о возможном объявлении греческого дефолта в прошедшие выходные. Однако на этот раз не сложилось, и греческий премьер-министр пообещал, что правительство страны осуществит дополнительные меры по сокращению расходов, чтобы избежать дефолта. По сути, сложившаяся ситуация, по нашему мнению, является лишь откладыванием проблем. Вероятность дефолта особенно в сложившейся ситуации при текущем постоянно дорожающем объеме долгового портфеля Греции, а также отсутствии аккуратности страны в исполнении заявленных антикризисных мер является довольно высокой. На фоне опасений участников глобальных площадок о неразрешенности долговых проблем еврозоны индикаторы Старого и Нового Света показали снижение. Лидером в Еврозоне стал немецкий Дах, потерявший второй раз за неделю 4%. Данный факт был вызван информацией в Bloomberg о том, что правительство Германии разрабатывает план экстренной поддержки банковского сектора на случай дефолта Греции. Америка была в минусе в пределах трех процентов. Очевидно, что в такой ситуации суверенные долговые бумаги США и Германии показали рекордные исторические минимумы доходности: 1,92% (десятилетние бумаги) и 1,77% (десятилетние бумаги) соответственно. В свою очередь, годовые греческие бонды завершили неделю ростом доходности в пределах 25 б.п. Отметим, что прошедшее заседание G7 не озвучило каких-то конкретных действий со стороны представителей «семерки». Однако несколько поддержать инвесторов смогла глава МВФ К.Лагард, которая высказалась о том, что распространяющиеся слухи о недостатке капитала европейских банков являются преждевременными и неверно истолкованными. Ж.–К. Трише, в свою очередь, заявил, что залогов у банков достаточно для получения кредитов со стороны ЕЦБ. Стоит также выделить высказывание господина Гайтнера о высокой вероятности принятия конгрессом мер поддержки рынка труда, предложенных американским президентом на прошлой неделе.

Российские суверенные евробонды, потерявшие поддержку со стороны нефтяных котировок, не удержались от распродажи и закончили день на уровне в 119,50%, что стало средневзвешенным минимумом. В корпоративных бумагах сделок было немного, что определило и незначительную ценовую переоценку. Основные продажи были в бумагах ВымпелКома, выпуски которого потеряли порядка 0,2–0,3 п.п.

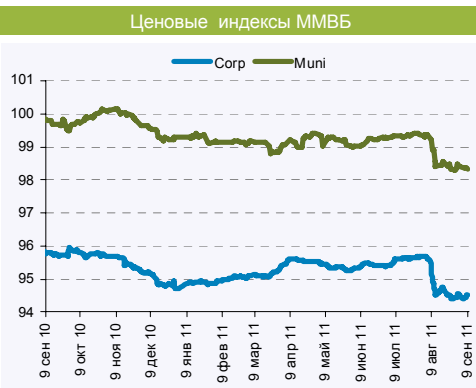
Локальный рынок был отмечен смешанной динамикой, хотя по большей части в бумагах прослеживалась отрицательная переоценка. В сегменте ОФЗ продажи были в выпуске 26204, который был размещен на прошлой неделе. Однако бумага удержалась и подешевела всего на 0,03 п.п. В рамках этих же уровней снизили свою стоимость ОФЗ серий 25076, 25077, 26203. В корпоративных выпусках более всего потерял фонд Себметин–02 – «–0,62 п.п.» Сегодня с началом дня рублевые облигации характеризуются преимущественно продажами в пределах 0,1 п.п., вероятно, такая динамика сохранится с течением понедельника.



Источник: Bloomberg

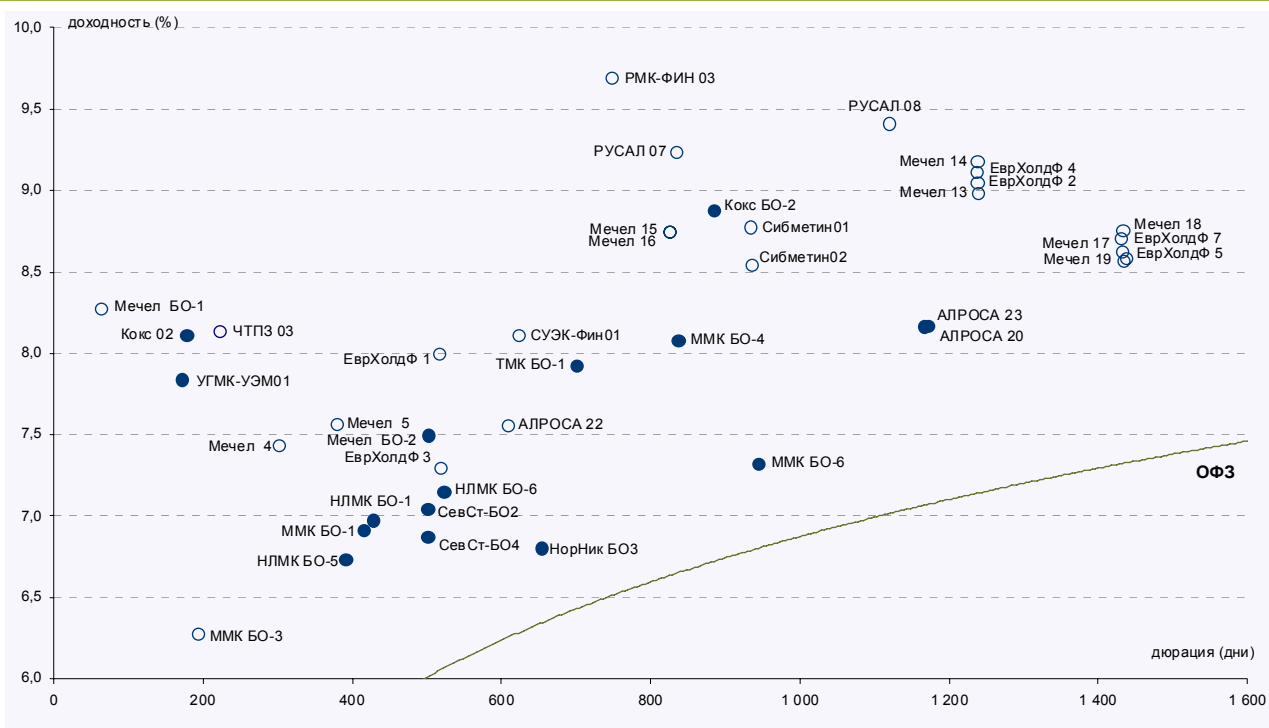


Источник: Bloomberg

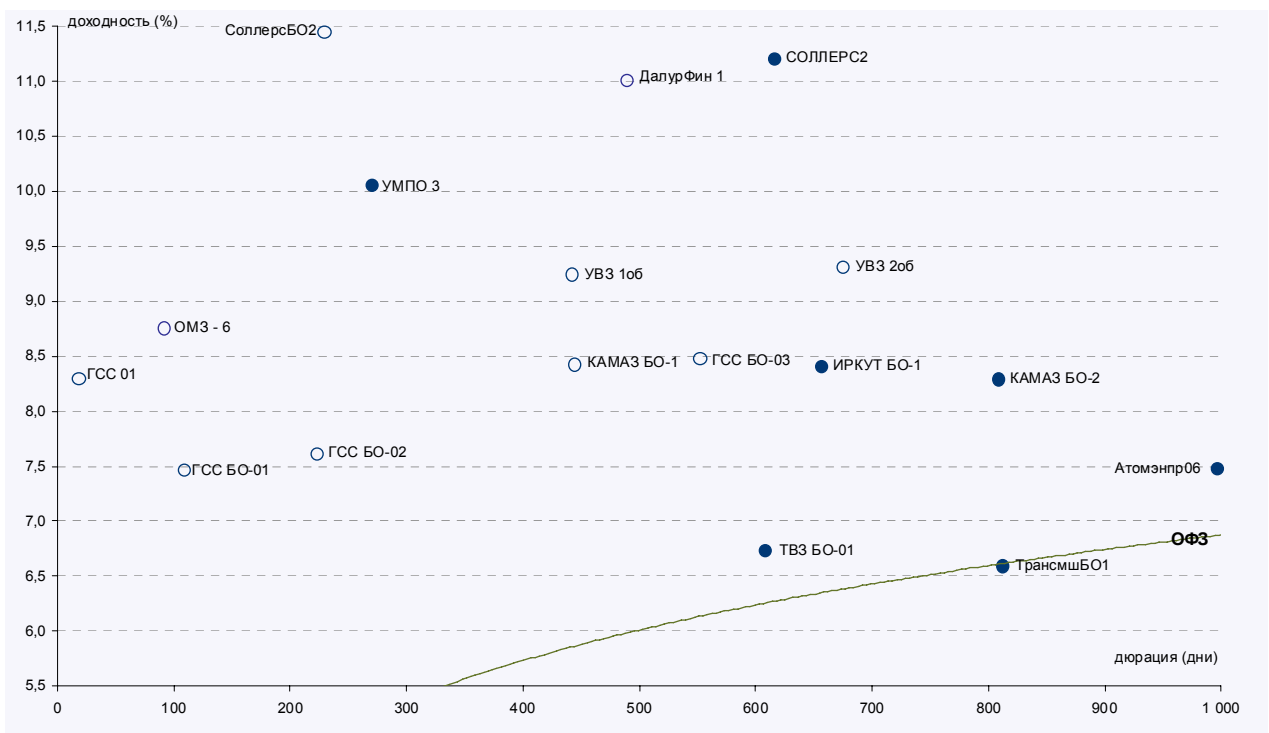


Источник: ММВБ

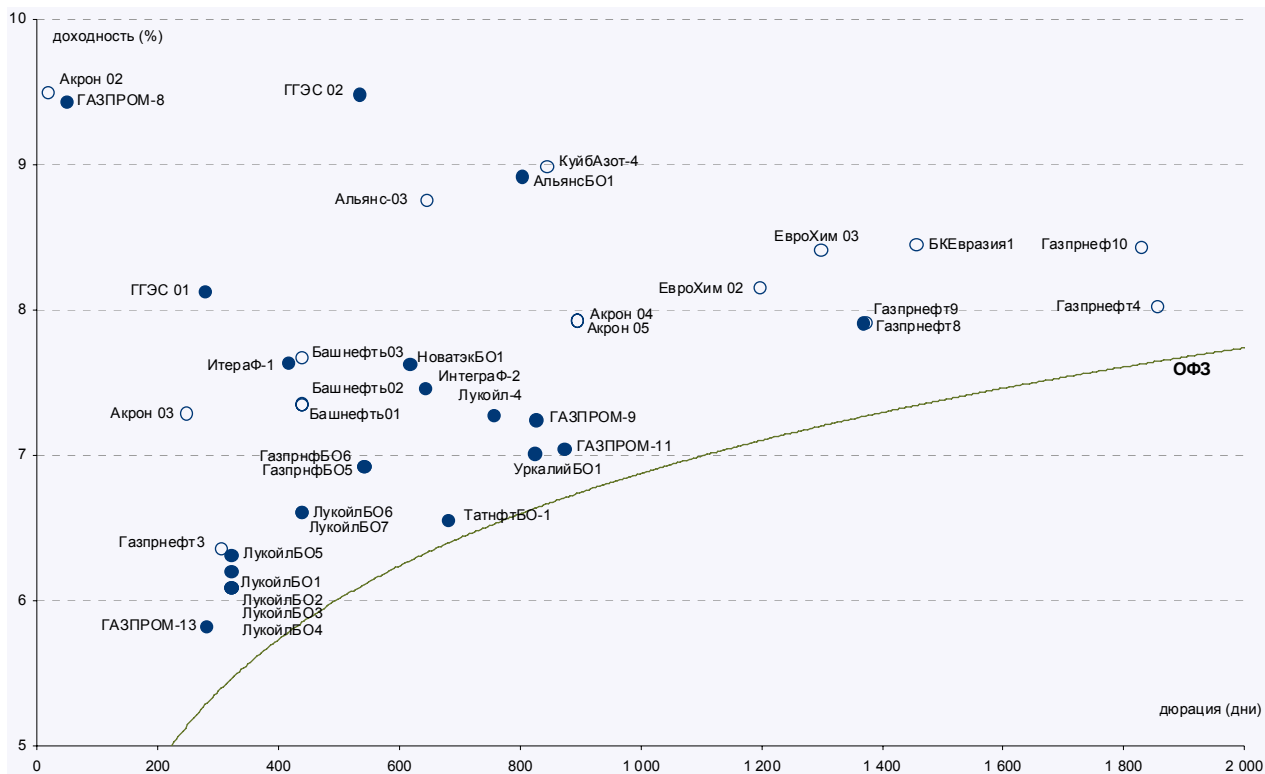
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



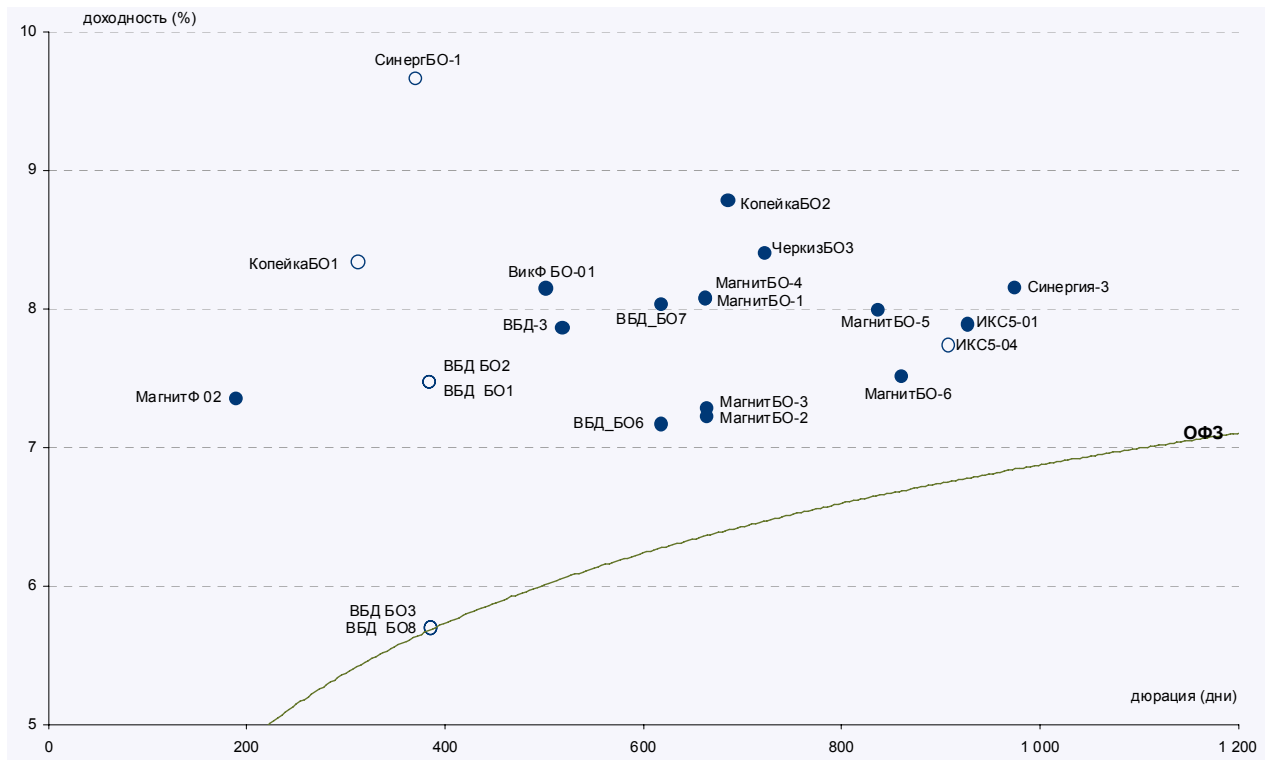
## Машиностроение



## Нефтегазовый сектор, Химия

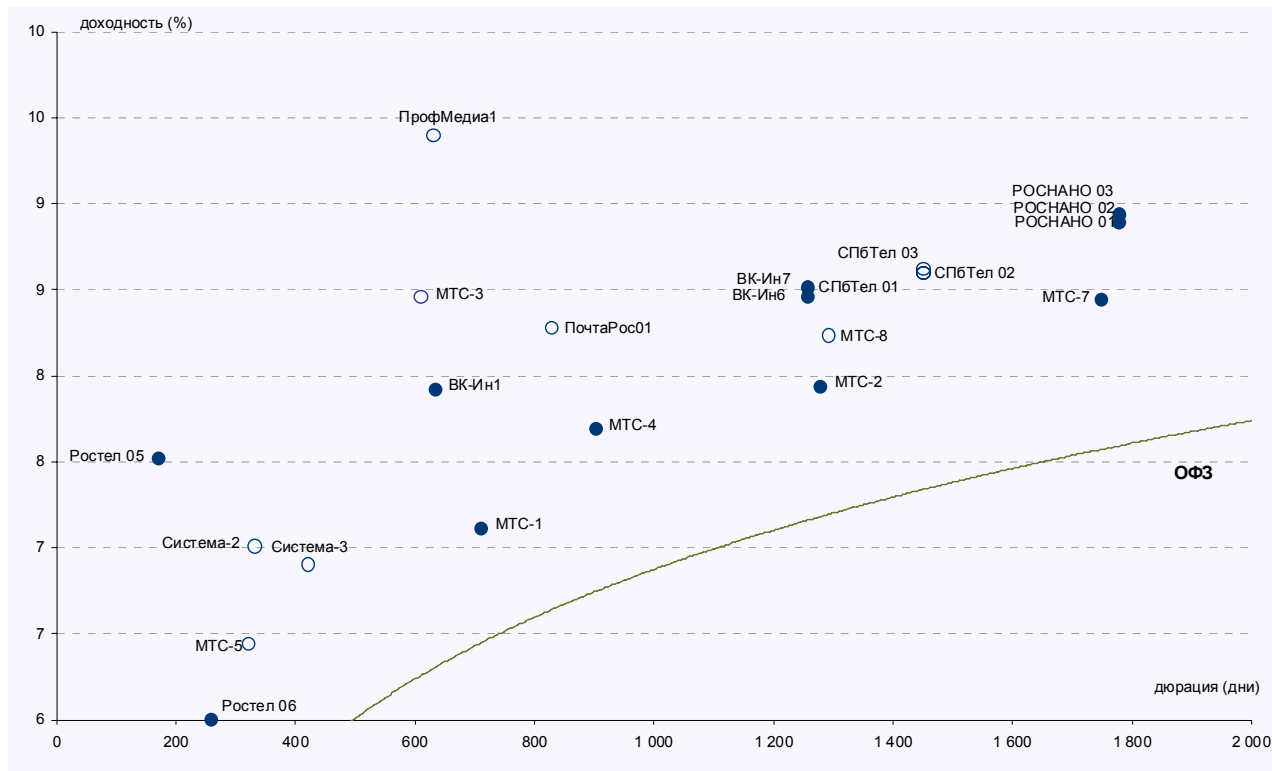


## Потребсектор и АПК, Ритейл

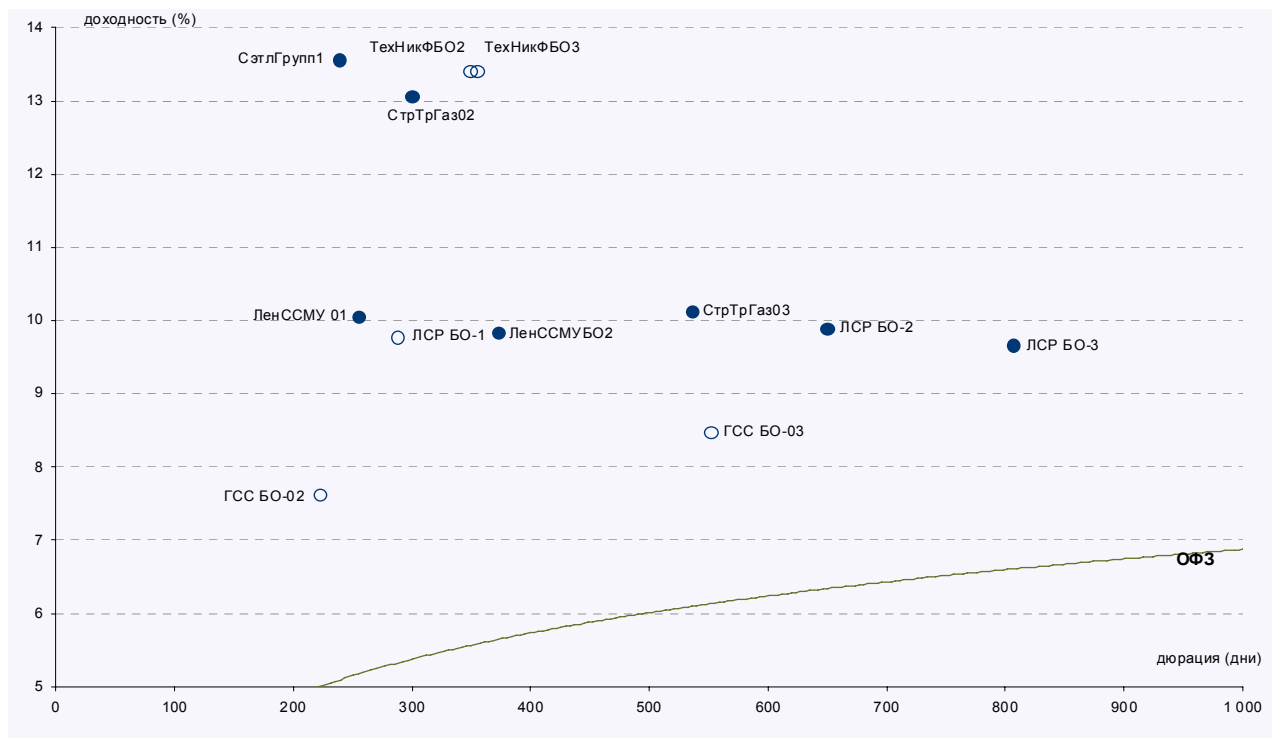




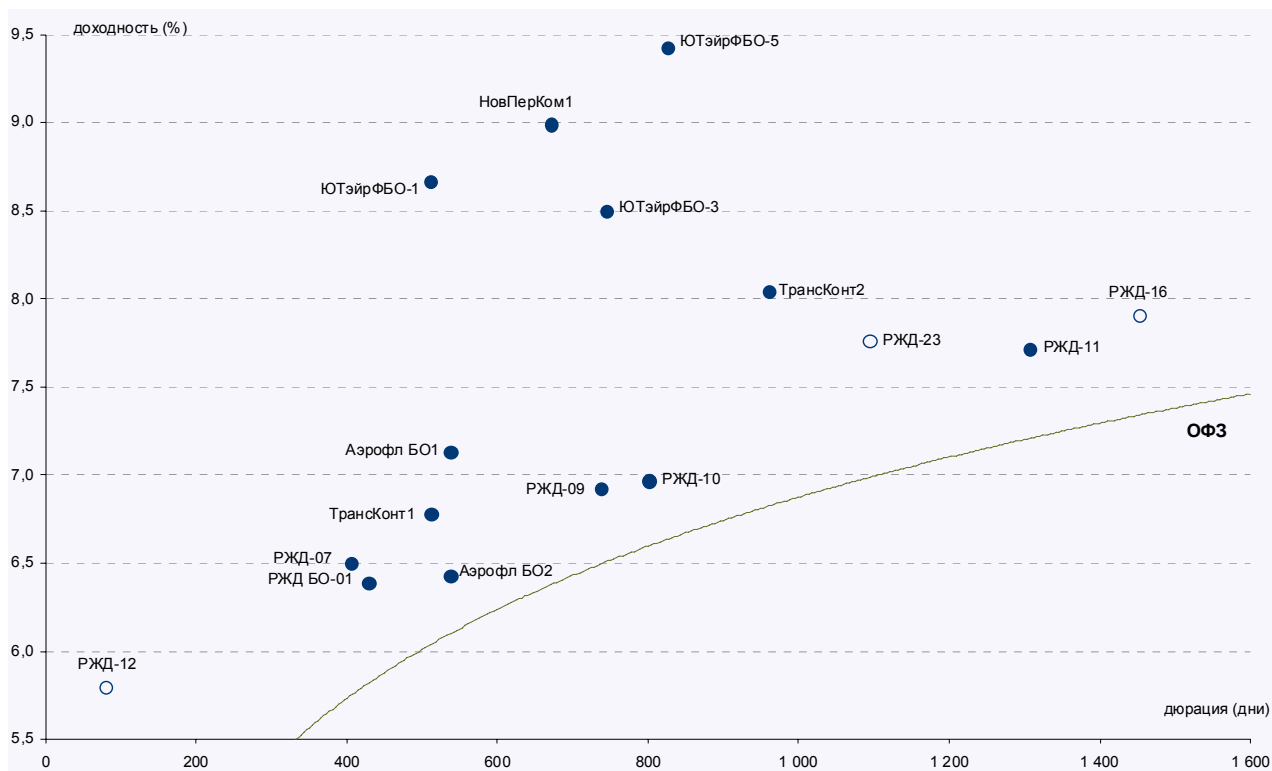
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



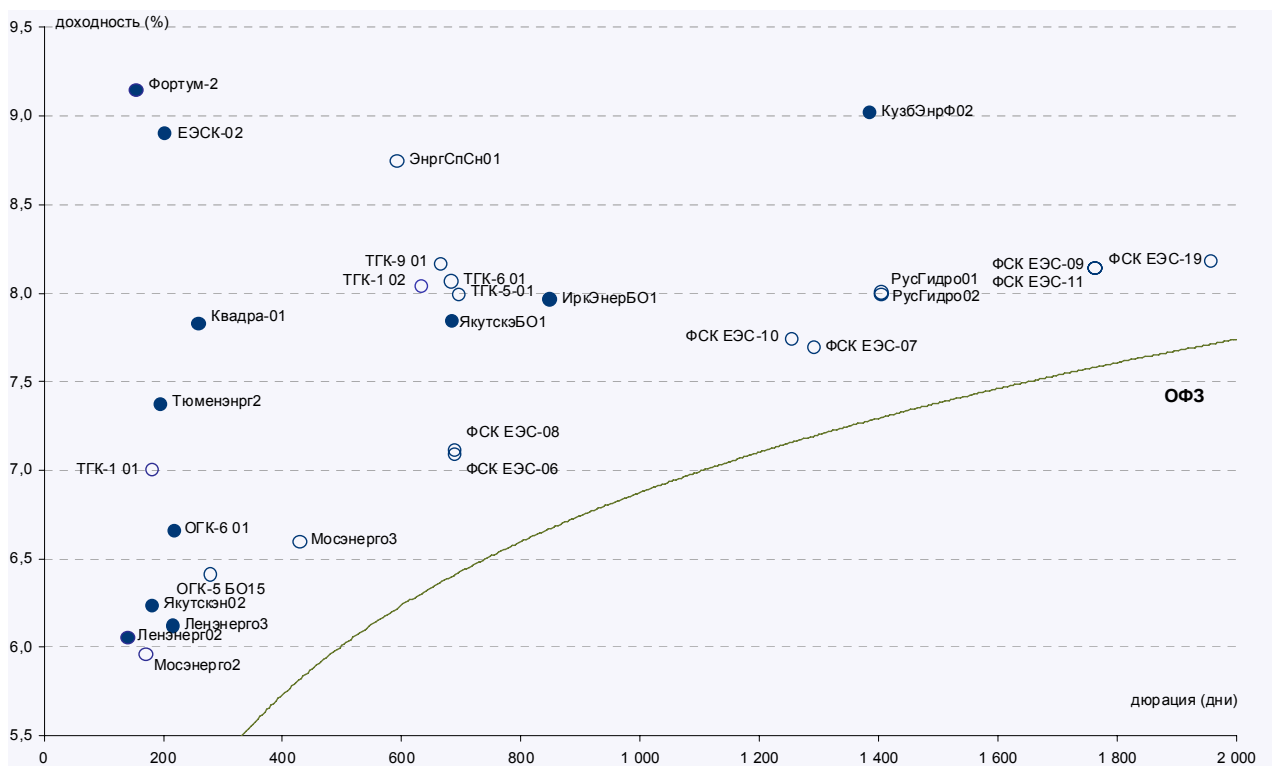
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



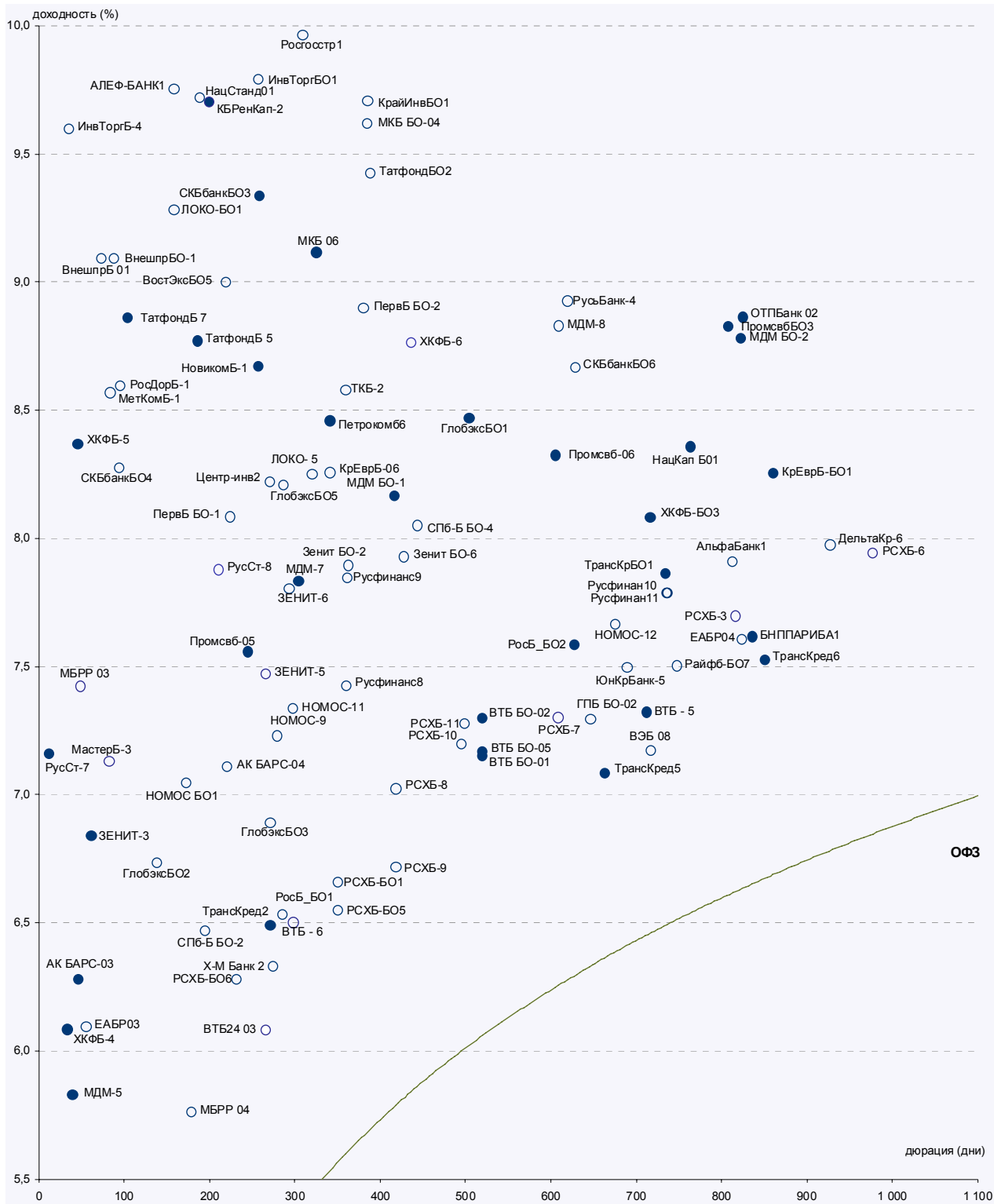
## Транспорт



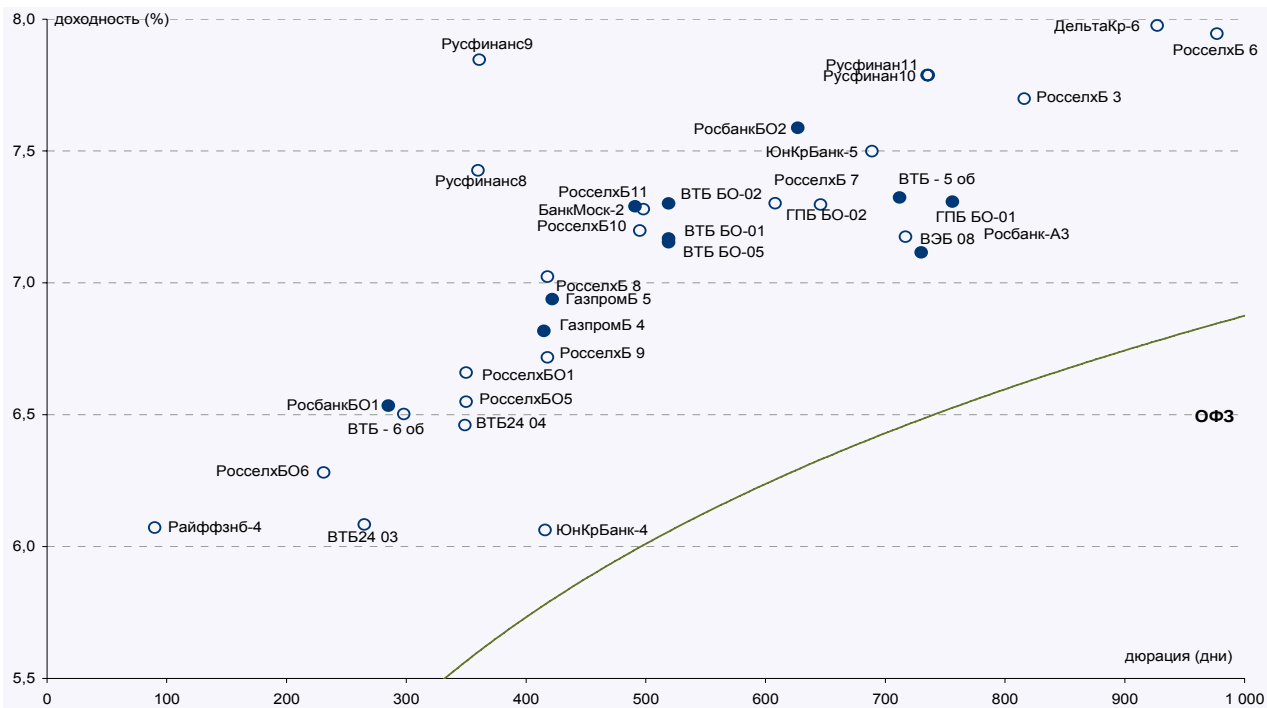
## Энергетика



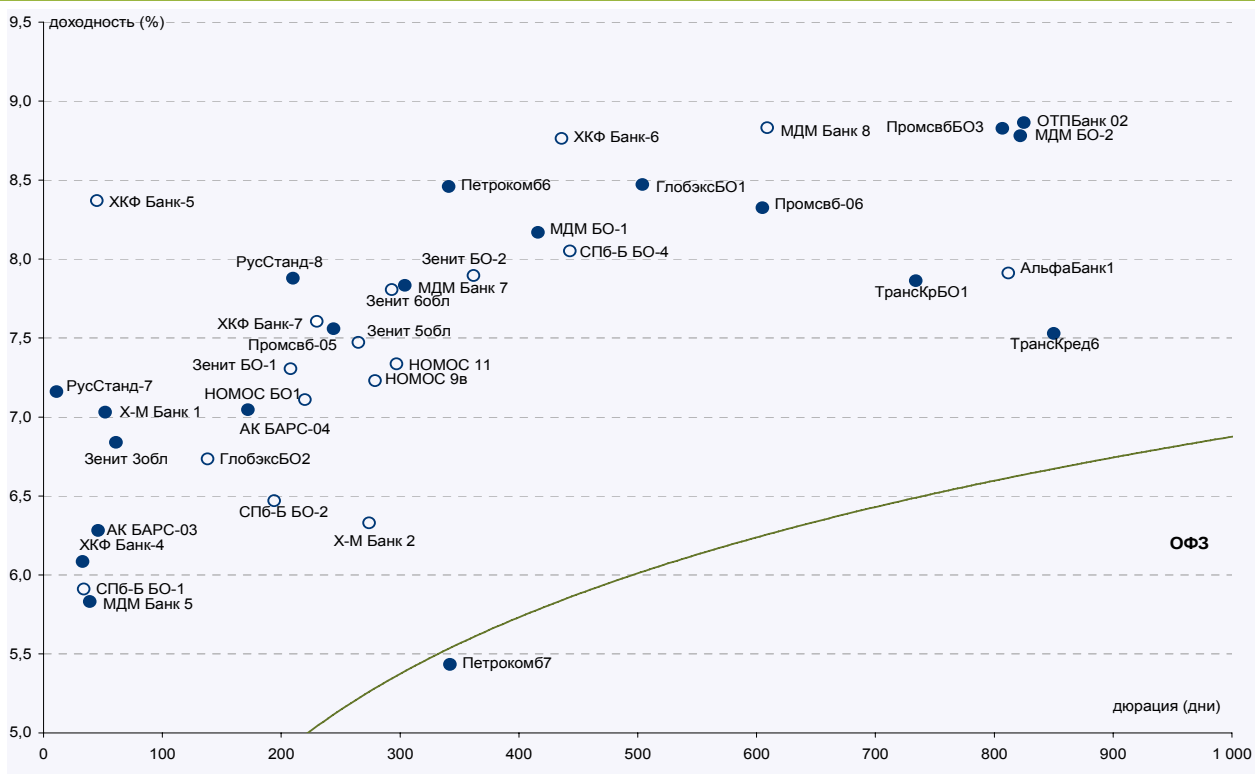
Финансовый сектор



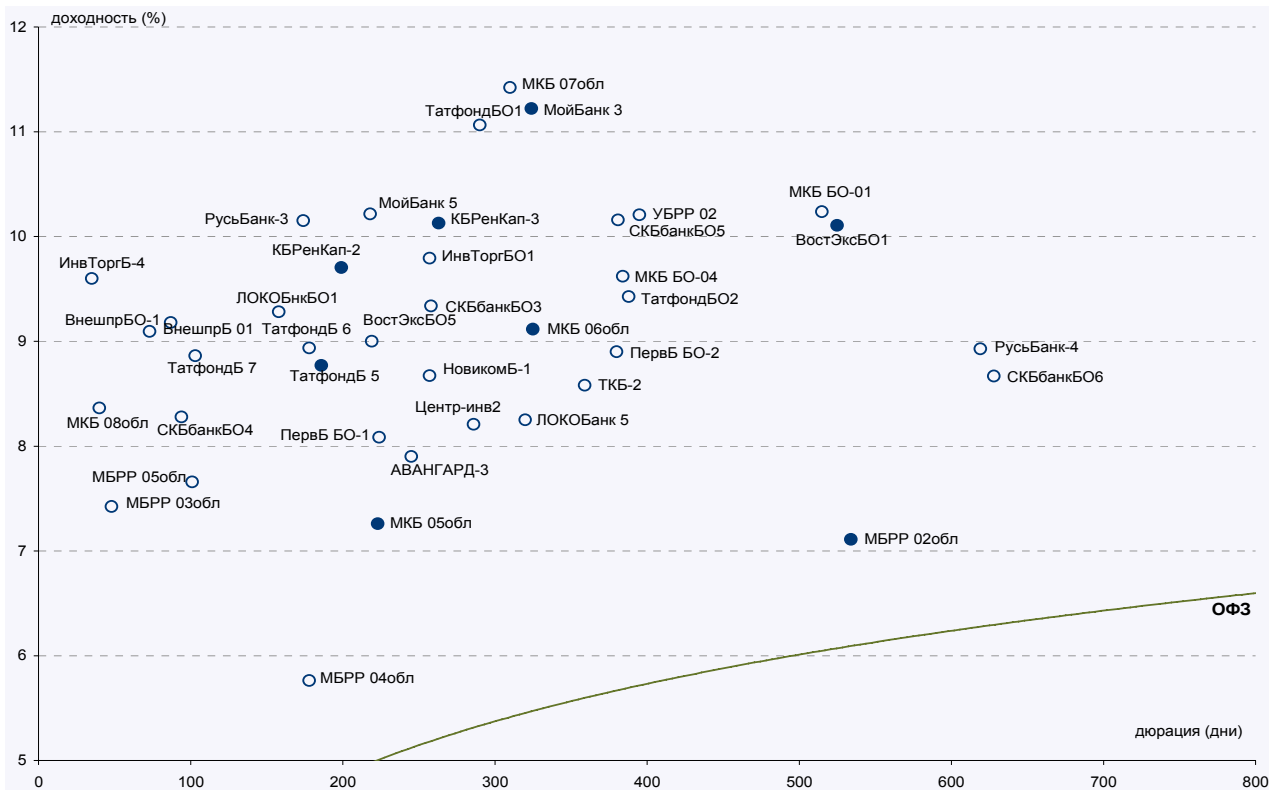
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



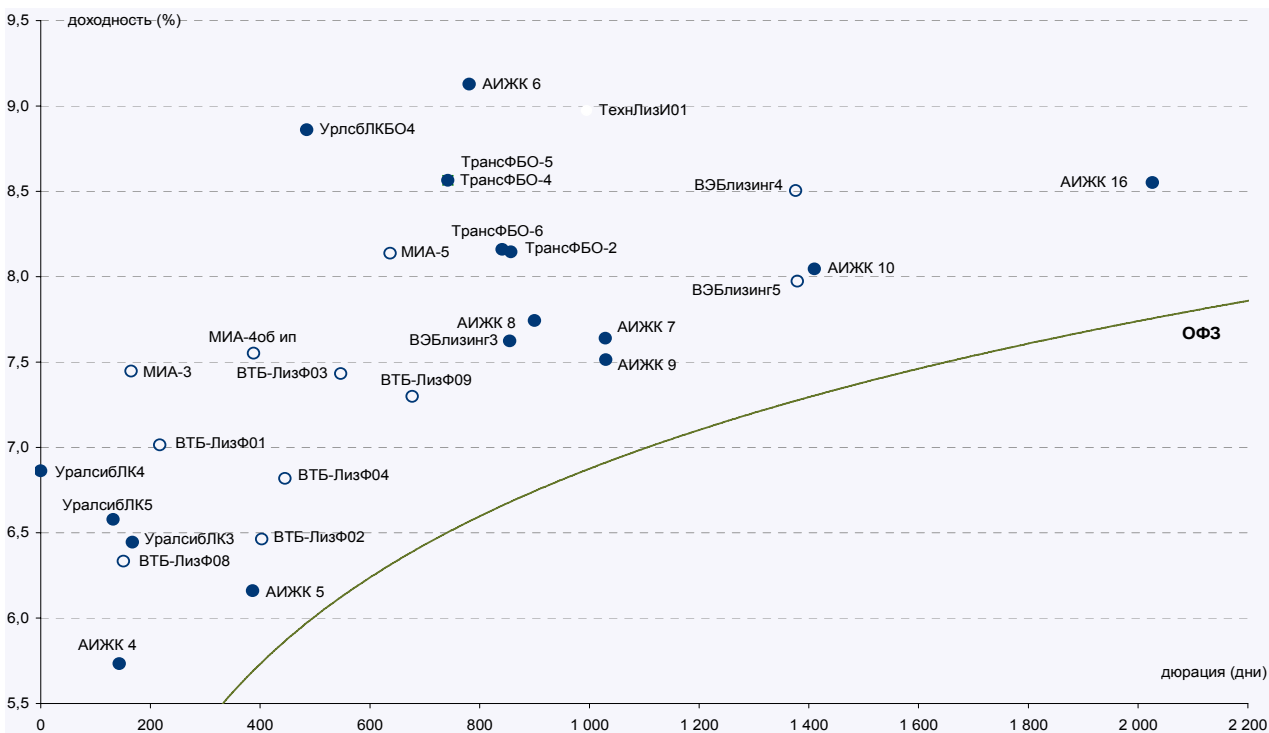
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



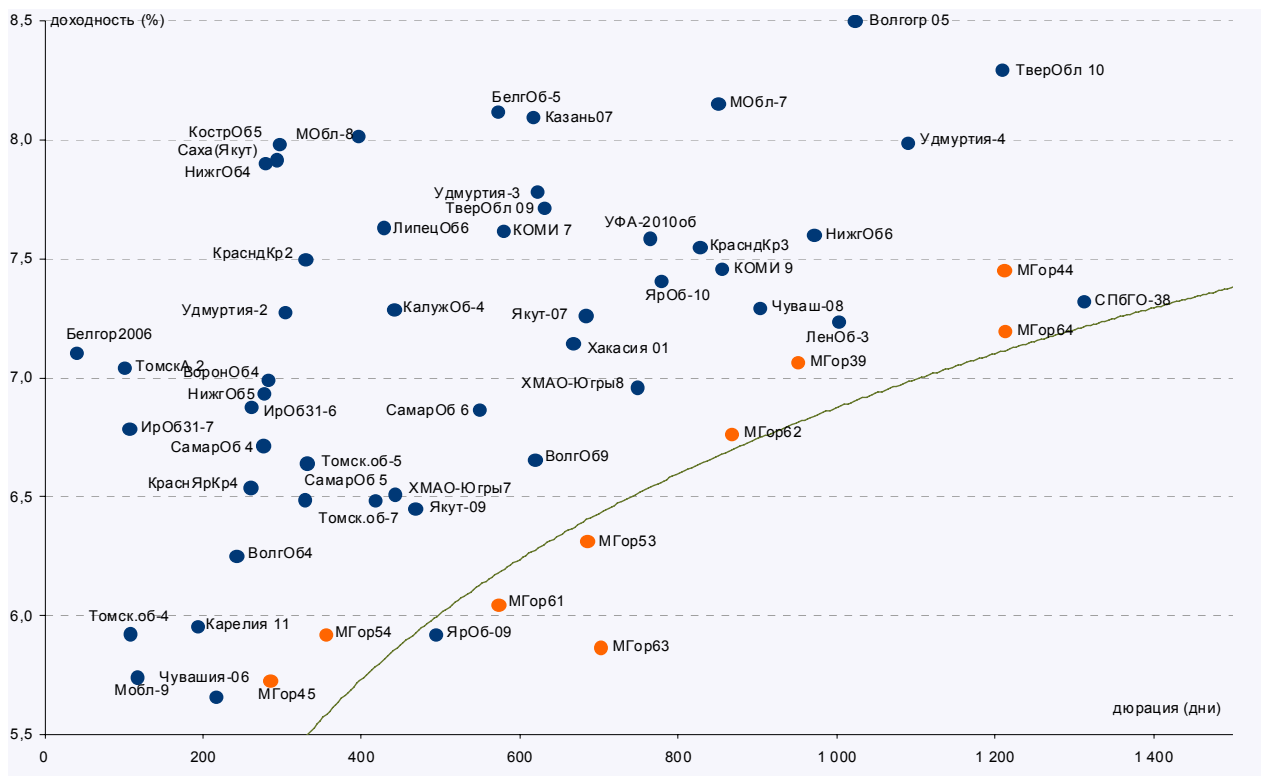
## Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



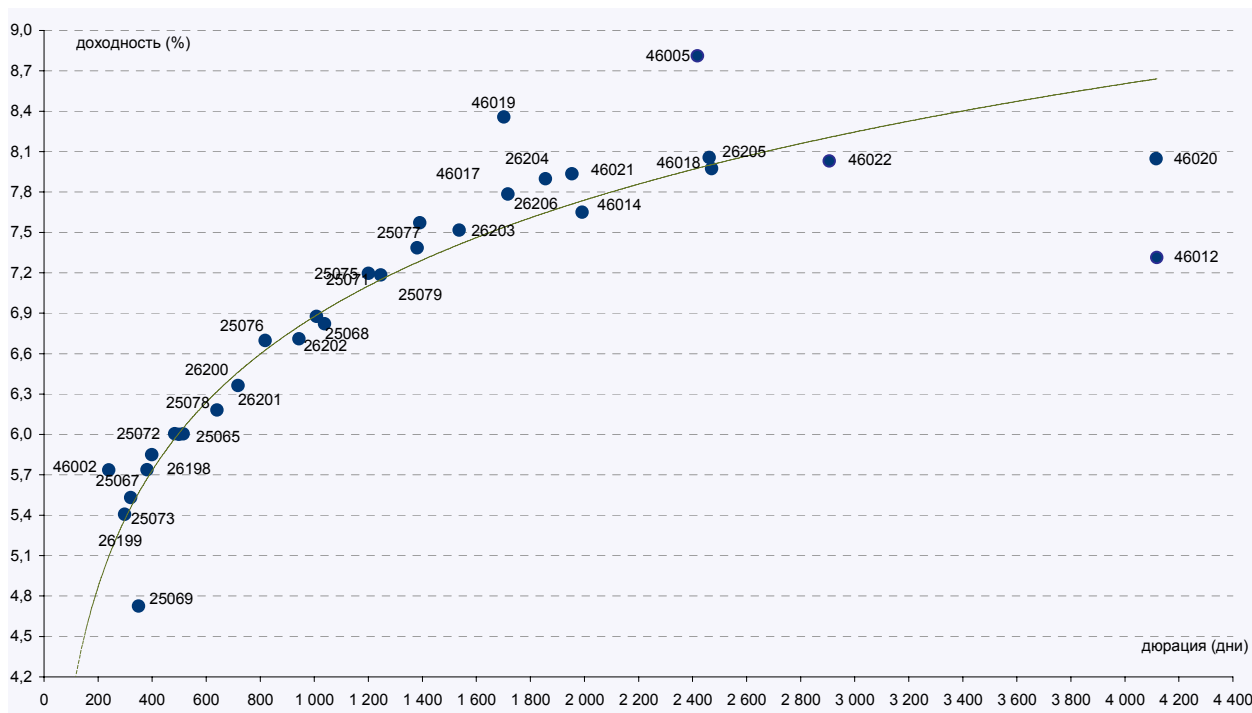
## Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		<b>research@nomos.ru</b>
	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
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<b>ib@nomos.ru</b>
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		
<b>Директор департамента</b>	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.