

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

13 октября 2010 года

Новость дня

Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на 1 октября 2010 года составил 480,225 млрд долл., в том числе обязательства банков 140,229 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ.
- Рейтинги и прогнозы: Банк Санкт-Петербург.
- Сбербанк, Северсталь.

Денежный рынок.....стр 5

- Евро тоже помогают словесные интервенции.
- ЦБ поддерживает рубль?

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: участники дождались от FOMC «задокументированных» намерений сохранять мягкую денежную политику и продолжили покупки в рискованных активах.
- Российские еврооблигации: инвесторы предпочли продолжить покупки в суверенных бумагах – не так далеко и до 122% по Russia-30.
- Российские облигации: постараются ли участники на аукционах по ОФЗ «склонить» эмитента на премию?

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.39%	0	-145
Russia-30	4.11%	-1	-128
ОФЗ 25068	6.50%	-6	-175
ОФЗ 25065	5.81%	-2	-204
Газпромнефть4	5.66%	15	-328
РЖД-10	6.89%	0	-1
АИЖК-8	7.65%	-15	-307
ВТБ - 5	7.44%	-1	3
Россельхб-8	7.03%	-7	-159
МосОбл-8	8.71%	-4	-207
Мгвр62	6.16%	-2	-301

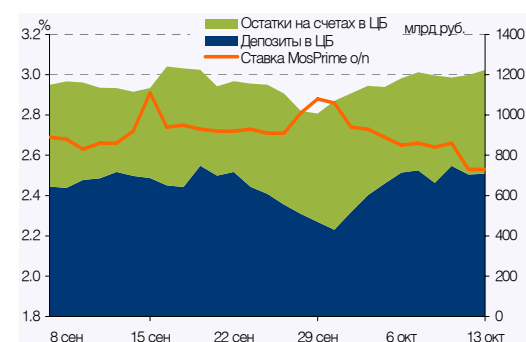
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.77%	-2	426
iTRAXX XOVER S14 5Y	455.33	-13	n/a
CDX XO 5Y	196.70	-1	-24

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 482.11	1.2%	8.2%
RTS	1 588.29	1.4%	9.9%
S&P 500	1 165.32	0.0%	4.5%
DAX	6 309.51	0.3%	5.9%
NIKKEI	9 588.88	-1.0%	-9.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.19	-0.7%	7.4%
Нефть WTI	82.21	-0.5%	3.6%
Золото	1 354.05	0.5%	23.4%
Никель LME 3 M	24 325.00	-0.3%	31.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на 1 октября 2010 года составил 480,225 млрд долл. За девять месяцев текущего года долг вырос на 12,995 млрд долл., за 3 квартал на – 24,165 млрд долл.

Долг органов государственного управления с начала года вырос на 4,506 млрд долл. и на 1 октября составил 35,815 млрд долл. Внешний долг органов денежно-кредитного регулирования за 9 месяцев сократился на 2,079 млрд долл. и составил 12,551 млрд долл. Внешний долг банков с начала года вырос на 13,017 млрд долл. и по оценке ЦБ РФ на 1 октября составил 140,229 млрд долл. Задолженность небанковских компаний сократилась на 2,451 млрд долл. до 291,629 млрд долл., при этом долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования составляют 51,971 млрд долл., кредиты – 221,854 млрд долл., долговые ценные бумаги – 10,797 млрд долл., задолженность по финансовому лизингу – 2,601 млрд долл., прочая задолженность – 4,407 млрд долл.

- По предварительной оценке Минфина РФ, дефицит федерального бюджета за январь–сентябрь 2010 года составил 727,646 млрд руб., первичный дефицит – 562,311 млрд руб.

Объем поступивших доходов составил 6 006,969 млрд руб. или 77,2% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов». Кассовое исполнение расходов составило 6 734,616 млрд руб., или 65,9% к законодательно утвержденным бюджетным ассигнованиям и 65,8% к уточненной росписи.

Доходы федерального бюджета за январь–сентябрь 2010 года в разрезе федеральных органов исполнительной власти – администраторов доходов федерального бюджета, на которые приходятся максимальные объемы администрируемых доходов:

- Федеральной налоговой службой – в сумме 2 351,149 млрд руб. или 78,0% к прогнозным показателям доходов федерального бюджета на 2010 год;
- Федеральной таможенной службой – в сумме 3 111,616 млрд руб. или 76,6% к прогнозным показателям доходов федерального бюджета на 2010 год.

- 14 октября 2010 года на Санкт–Петербургской валютной бирже пройдут очередные депозитные аукционы по размещению временно свободных средств Фонда на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 3 млрд. рублей сроком на 34 дня

Дефолты и реструктуризации

- Агентство Fitch пересмотрело долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **Международного Промышленного Банка** в иностранной и национальной валюте с уровня «RD» на «D». Одновременно Fitch понизило рейтинг возвратности активов, присвоенный приоритетному необеспеченному долгу МПБ, с уровня «RR4» до «RR5». Понижение рейтинга возвратности активов отражает мнение Fitch, что возвратность активов для приоритетных необеспеченных кредиторов при вероятном сейчас сценарии ликвидации, скорее всего, будет ниже средней, или на уровне 11–30%. Данное мнение исходит из очевидно очень слабого качества активов Банка с учетом очень ограниченного генерирования денежных средств по его кредитному портфелю и в целом необеспеченного характера кредитования Банка, а также возможного риска того, что держатели облигаций в конечном итоге получат от МПБ меньшее возмещение, чем некоторые из других приоритетных кредиторов Банка. Также, насколько известно Fitch, имеется существенная неопределенность относительно как качества активов МПБ, так и того, каким образом будет осуществляться управление банком и/или его ликвидация вслед за введением внешней администрации.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- С 13 октября в котировальном списке «А» первого уровня на ММВБ начнутся торги биржевыми облигациями **ОАО «СКБ-банк»** серии БО-04 и облигациями **ОАО «СОЛЛЕРС»** серии БО-02.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ЗАО «Райффайзенбанк»** серий БО-01 – БО-10 общим объемом 74 млрд руб.
- **«Судостроительный банк»** вчера полностью разместил выпуск облигаций серии 04 объемом 1,5 млрд руб. Ставка 1–3 купонов установлена по результатам конкурса в ходе размещения облигаций на уровне 10% годовых, что соответствует купонному доходу 49,86 руб. на одну ценную бумагу. Срок обращения облигаций – 3 года. По выпуску предусмотрена 1,5-годовая оферта. Объявленный Эмитентом перед размещением облигаций ориентир ставки купона составлял 9,75–10,25% годовых.
- **Банк Русский Стандарт** вчера провел вторичное размещение облигаций серии 07 на 3 млрд руб. По результатам маркетинга цена размещения облигаций была установлена на уровне 100% от номинальной стоимости облигаций, что соответствует доходности к дате погашения на уровне 7,64% годовых. Напомним, что при открытии книги ориентир находился в диапазоне 100,3 – 99,9% от номинала (доходность к погашению 7,32% – 7,77%), позднее в ходе сбора заявок ориентиры были изменены.
- Сегодня в 15:00 по московскому времени **ВЭБ** откроет книгу заявок на размещение облигаций серий 06 и 08 объемом 10 и 15 млрд руб. соответственно. Закрытие книги состоится 21 октября текущего года в 12:00 по московскому времени. Размещение выпусков на ММВБ запланировано на 26 октября текущего года. По выпуску облигаций серии 06 предусмотрена 7-летняя оферта, ориентир по ставке купона составляет 8,25–8,5% годовых. По выпуску серии 08 – 3-летняя оферта, ориентир по ставке купона – 7,25–7,5% годовых. Срок обращения обоих выпусков – 10 лет.

Рейтинги

- Агентство Moody's изменило прогноз по рейтингам **Банка «Санкт-Петербург»** с «Негативного» на «Стабильный». В частности изменения коснулись рейтинга финансовой устойчивости Банка «D-» и долгосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте «Ba3». Прогноз по рейтингу приоритетных необеспеченных долговых обязательств «Ba3» и по рейтингу субординированных обязательств «B1» также был изменен с «Негативного» на «Стабильный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам первого вице-премьера Игоря Шувалова, принципиальное решение о приватизации пакета акций **Сбербанка**, принадлежащего Банку Росси (ему принадлежит 60,25% голосующих акций), принято. Уже были проведены консультации с участием Минэкономразвития, Минфина и ЦБ, в ходе которых достигнуты концептуальные договоренности о начале приватизации. Объем пакета, который будет продаваться, сроки и способ продажи еще не определены: решение будет принято после того, как консультанты предоставят свои рекомендации. Основным критерием в вопросе о размере приватизируемой доли Сбербанк, по словам Шувалова, является сохранение устойчивости Банка и увеличение капитализации. Ранее называлась доля 9% (такой размер пакета позволит сохранить ЦБ, контрольный пакет), но вчера вице-премьер заявил, что «пакет может быть и больше», то есть государство теоретически готово расстаться с контролем в крупнейшем банке страны. Отметим, что сейчас, согласно закону «О Центральном банке», его доля в уставном капитале Сбербанк не может быть менее 50% голосующих акций плюс одна, так что для

снижения доли государства в Сбербанке ниже контрольной потребуется внести изменение в законодательство. /Коммерсантъ/

Для держателей еврооблигаций Банка новость не самая лучшая, поскольку, несмотря на ключевую роль, которую Банк играет в финансовой отрасли страны, степень поддержки со стороны государства, на наш взгляд, несколько ослабнет. Не исключена и вероятность снижения рейтингов, поскольку оценки международных агентств, присваиваемые всем госструктурам, как правило, на ступень–другую выше их самостоятельного рейтинга, в первую очередь, за счет господдержки, условия и масштабы которой после изменения структуры акционерного капитала, могут измениться. Поскольку маловероятно, что снижение доли ЦБ в капитале пройдет в краткосрочном периоде, то в основном это затронет более длинные бумаги – с погашением в 2015 и 2017 годах.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Nord Gold N.V. (ранее – Severstal Gold N.V.), дочернее предприятие **ОАО «Северсталь»** объявило сегодня о заключении соглашения, в соответствии с которым Nord Gold приобретет 19 млн обыкновенных акций канадской золотодобывающей компании High River Gold Mines Ltd. по цене 1,05 канадского доллара за ценную бумагу. Закрытие сделки намечено на 18 октября 2010 года. После закрытия сделки «Северсталь» будет владеть 610,36 млн обыкновенных акций High River, что составляет 72,64% акционерного капитала канадской компании. /Finambonds/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Евро вчера большую часть торгов находилось «под натиском» негативных новостей и вновь возросшей лояльности инвесторов к доллару. Вместе с тем, и в отношении европейской валюты весьма действенными оказались словесные интервенции А. Вебера, представляющего мнение ЕЦБ о текущей ситуации и мерах по стабилизации во время его текущего визита в Нью-Йорк. Мы отмечаем, что довольно быстро европейской валюте удалось «вернуться» на уровень выше 1,39х и, вполне возможно, после публикации сегодняшних данных о промышленном производстве соотношение EUR/USD сможет продолжить свой рост.

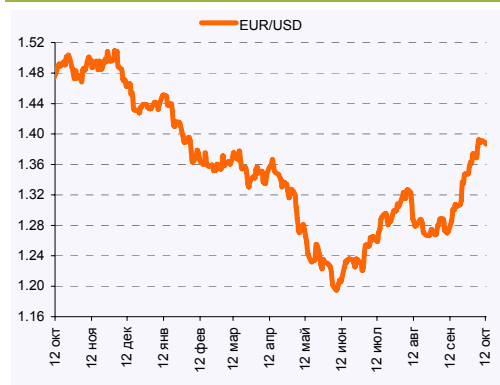
Внутренний валютный рынок становится все менее предсказуемым. Начало вчерашних торгов проходило при довольно серьезном давлении на рубль со стороны участников, настроенных на то, что доллар должен котироваться выше 30 руб. и их инициатива, казалось, могла бы укрепиться на весь день. Вместе с тем, достигнутый весьма оперативно уровень – 30,22 руб. за доллар не стал для ЦБ целевым и, вполне возможно, именно это стало поводом для активной фиксации во второй половине торгов и снижения котировок доллара до уровня, анонсированного Банком России – 30,07 руб.

Отметим, что с началом сегодняшнего дня попытка ослабить рубль проявилась с новой силой – вновь участники стали «разгонять» доллар до 30,20 руб., однако и это встретило мощную поддержку ЦБ, определившего курс расчетов на 14 октября на уровне 30,12 руб.

Что касается стоимости бивалютного ориентира, то здесь можно отметить устойчивую динамику роста стоимости, причем в результатах сегодняшнего дня, когда корзина дорожает до 35,55 руб. (против 35,32 руб. на вчерашнее закрытие) ощутимый вклад приходится и на евро, который на FOREX начал отвоевывать свои позиции у отметки ближе к 1,4х.

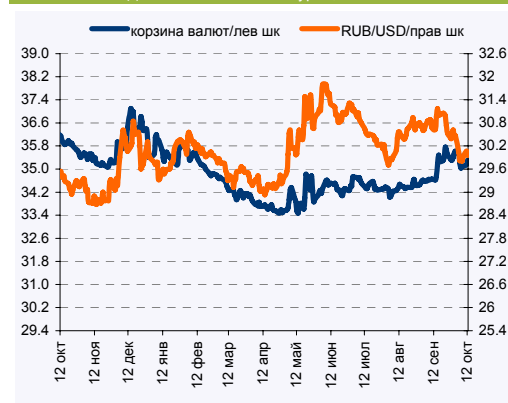
Оценивая текущую ситуацию на денежном рынке можно констатировать, что она становится все более комфортной, отражая рост остатков на счетах в ЦБ до 1,22 трлн руб., а также стабильность ставок на МБК в районе 2,5%.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
11 окт	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес.
12 окт	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
13 окт	Аукционы по ОФЗ 25075 и 25072 на 30 млрд руб. получение средств с аукционов 11 и 12 окт возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
14 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
15 окт	Уплата страховых взносов в фонды

Источник: Reuters

Долговые рынки

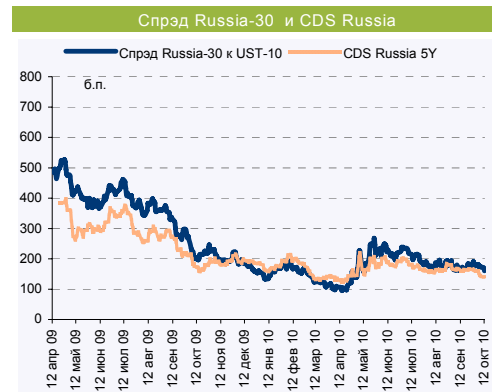
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Во вторник ожидания результатов раскрытия протокола сентябрьского заседания FOMC, пожалуй, были одним из ключевых конъюнктурообразующих факторов. Европейские площадки, «не дождавшись» новостей о планах американского регулятора по поддержке экономического роста, закрывались при отрицательной переоценке основных индексов на уровне от 0,08% до 0,6%. Американские же фондовые индикаторы смогли в значительной степени отыграть заявления регулятора о планах по формированию более мягкой монетарной политики еще на протяжении довольно длительного времени. Рост зафиксирован на уровне 0,09% – 0,38%. Причем хорошая динамика наблюдалась по банковскому сектору, который помимо макроновостей обещает инвесторам, в соответствии с имеющимися прогнозами, продемонстрировать хорошие результаты за завершившийся квартал. Сегодня инвесторы ожидают данные от JP Morgan.

В части отчетностей отметим, что вчера уже после закрытия торгов в США Intel раскрыл довольно сильные результаты, превзошедшие по критерию чистой прибыли прогнозы (прибыль на 1 акцию составила 52 цента против прогнозируемых 50 центов и 33 центов, которые компания получила годом ранее). Таким образом, в динамике сегодняшнего дня будут отыгрываться и эти новости вкупе с преобладающим настроением на восстановление спроса в рискованных активах после «стимулирующих» заявлений от FOMC.

Для казначейских обязательств сформировавшаяся активность в рискованных активах стала поводом для роста доходностей, и хотя еще сохраняется сильное влияние на инвесторов факта анонсированной программы выкупа гособязательств, по итогам торгов доходности UST сложились выше относительно предыдущего закрытия. Для среднесрочных бумаг в качестве главной причины происходящего можно рассматривать проходивший вчера аукцион по 3-летним UST на сумму 32 млрд долл., где, отметим, спрос оказался заметно слабее, чем на предыдущем сентябрьском аукционе – bid/cover был на уровне 2,95 против 3,21 в прошлый раз, доля покупок участников-нерезидентов сократилась до 29% с 42,4%. Кроме того, участники не забывают и о грядущих сегодня и завтра аукционах по 10-летним и 30-летним treasuries. Более длинные бумаги, судя по всему, находились не только под давлением факта нового предложения, но и обозначенных регулятором планов по выкупу госбумаг преимущественно среднесрочной дюрации. В результате, по 10-летним UST доходность прибавила за день 4 б.п. до 2,42%, по 30-летним – 7 б.п. до 3,82% годовых.

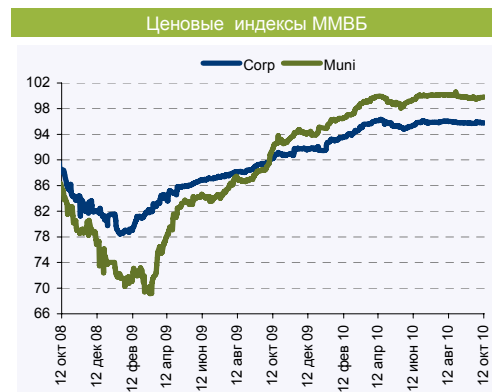
Для российских еврооблигаций вчерашняя динамика американского фондового рынка стала драйвером новой волны покупок, тогда как большую часть дня активность игроков была довольно умеренной, не приводящей к каким-либо серьезным ценовым сдвигам, особенно в части суверенного долга. Котировки Russia-30 весьма резко сдвинулись с отметки 120,875% уже практически перед закрытием торгов на российской бирже – при закрытии выпуск котировался по 121,5%, что соответствует доходности 4,04% годовых. Похожая динамика наблюдалась и по другим суверенным выпускам, например, Russia-28



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

13 октября 2010 года

7

подорожала сразу на 1% и ее котировки теперь составляют порядка 187,5% (УТМ 5,15%).

В корпоративном секторе столь мощных «рывков» не наблюдалось, наибольшая активность оставалась в выпусках банковского сектора: бумаги Сбербанк–17, несмотря на изобилие сделок, по–прежнему котируются в районе 101%, а выпуск ВТБ–20, где день начинался котировками ниже, чем открытие понедельника – 101,5%, подорожал до 101,75%. Среди выпусков, «замеченных» в сделках, отметим бумаги ВымпелКома, где фиксация, приводящая к переоценке на уровне 25 б.п., возможно, является отражением тех негативных новостей, которые сопровождают покупку оператором зарубежных активов. Также порядка 25 б.п. потеряли в цене выпуски Евраза, где недавно наблюдался активный рост цен на фоне анонсированного buy–back Северстали. Напомним, что сегодня Северсталь завершает сбор заявок на участие в аукционе по выкупу бумаг с погашением в 2013 году, и, вероятно, в ближайшие дни появятся какие–либо подробности относительно объемов ее нового выпуска, что касается сроков, то уже появилось сообщение о том, что заем будет 7–летним.

Мы полагаем, что в корпоративном сегменте участники рынка вполне способны предпринять попытку «наверстать упущенное» в ходе сегодняшних торгов и наиболее яркой динамика должна быть в выпусках «первого эшелона», обычно повторяющего тренд суверенных бумаг.

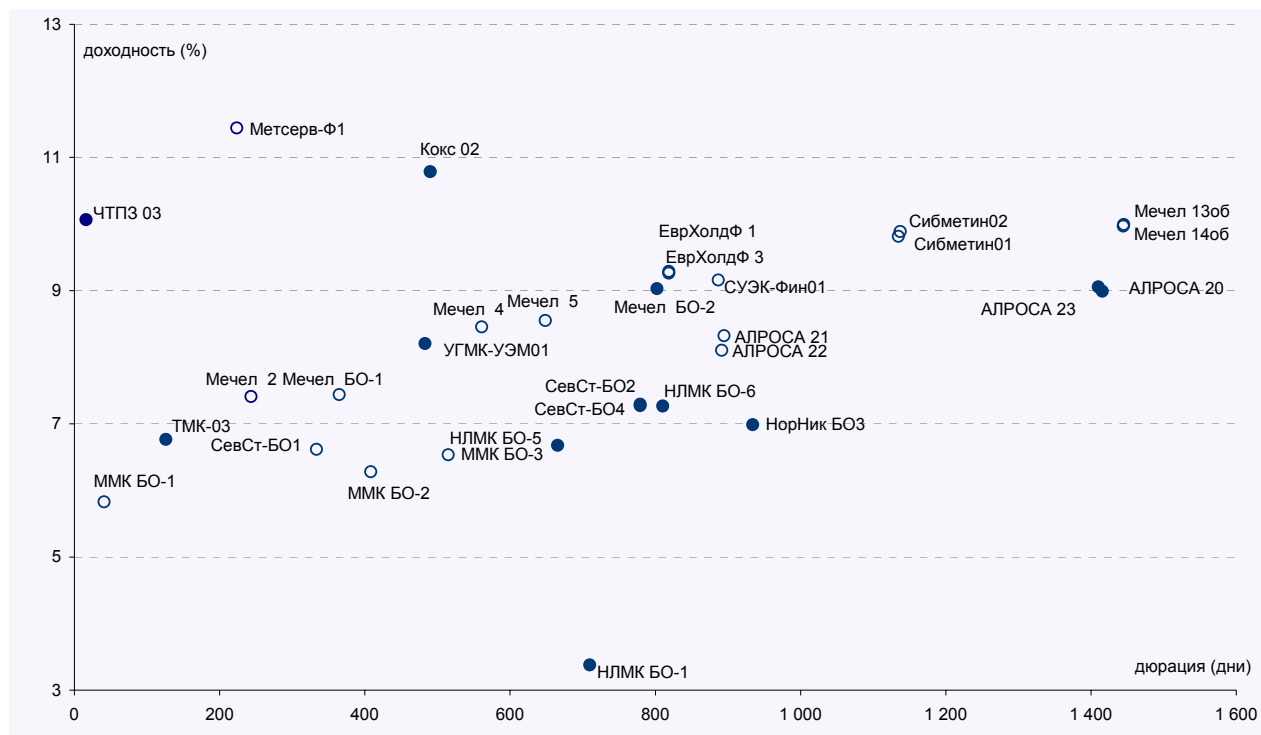
В рублевом сегменте вчера сохранялась смешанная динамика торгов, однако обороты зафиксированы более серьезные, чем в предыдущие дни. Говорить о преобладании единого тренда по–прежнему не приходится, предпочтения весьма неоднородны. В то же время можно говорить о том, что присутствие покупателей в сегменте ОФЗ может быть предварительным сигналом активного участия инвесторов в сегодняшних аукционах, где будут предложены выпуски серий 25075 и 25072. Хотя стоит отметить, что сформировавшиеся по итогам вчерашнего дня доходности бумаг несколько выше, чем анонсированные Минфином ориентиры. В частности, по ОФЗ 25075 – это 6,92% против 6,8% – 6,9% и по ОФЗ 25072 – 5,84% против 5,75% – 5,8%. На фоне этого есть определенные ожидания, что фактические объемы размещения могут оказаться несколько ниже анонсированных по причине того, что участники рынка постараются «сагитировать» эмитента на более высокие ставки.

В корпоративных выпусках динамика вчерашних торгов отражает появление новых владельцев в тех выпусках, которые наиболее заметно подешевели днем ранее. Вместе с тем, среди тех бумаг, где все еще продолжается фиксация, отметим преобладание выпусков металлургического и сырьевого секторов, в частности Мечел–БО1, Сибметинвест–1, СУЭК, ТМК–3.

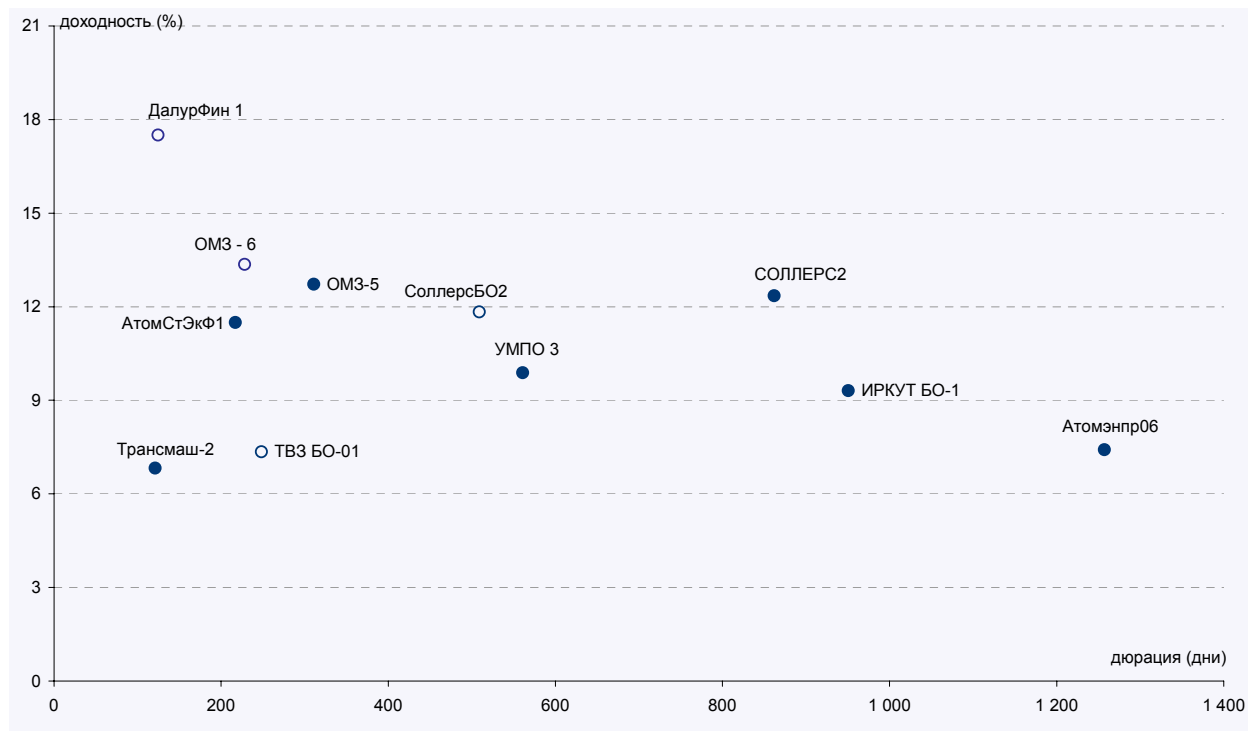
В отношении сегодняшнего дня нет каких–то новых прогнозов, вместе с тем, результаты и активность участников на аукционах по ОФЗ вполне способна отразиться и на остальных сегментах, выражая общее отношение к инвестициям в рублевые бумаги, особенно при текущих условиях, когда рублю довольно сложно сохранять свою стабильность.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
12 окт	СБ Банк-04	1 500
12 окт	Русский Стандарт-7 / вторичное размещение	3 000
13 окт	ОФЗ 25075	15 000
13 окт	ОФЗ 25072	15 000
14 окт	ОБР 15	10 000
15 окт	ТГК-5	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО1	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО2	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО3	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО8	5 000

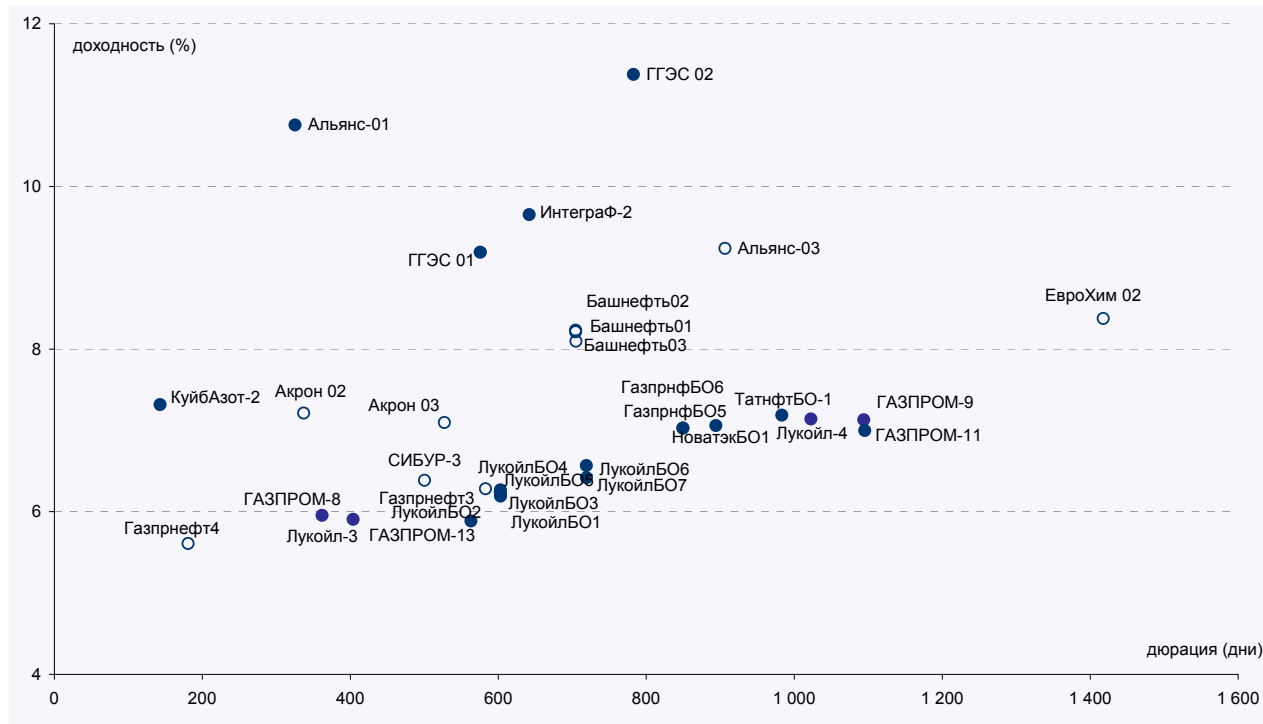
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



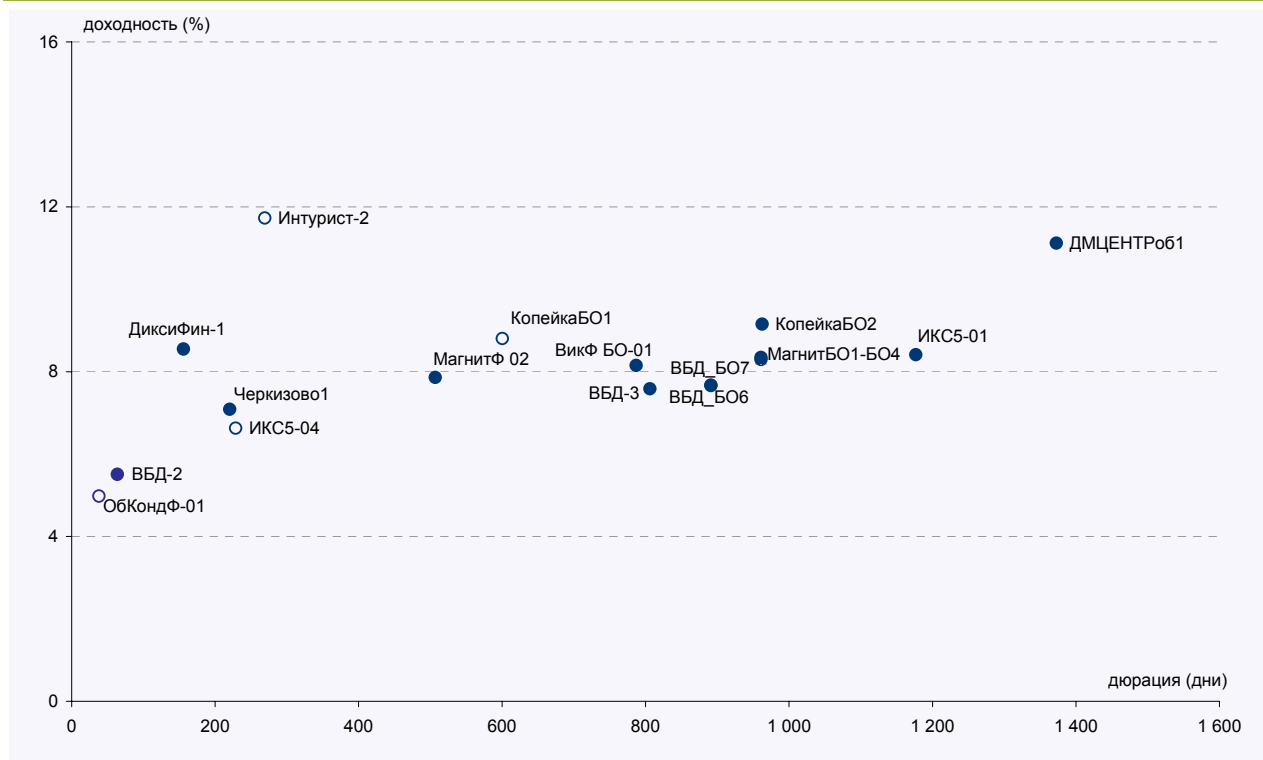
Машиностроение



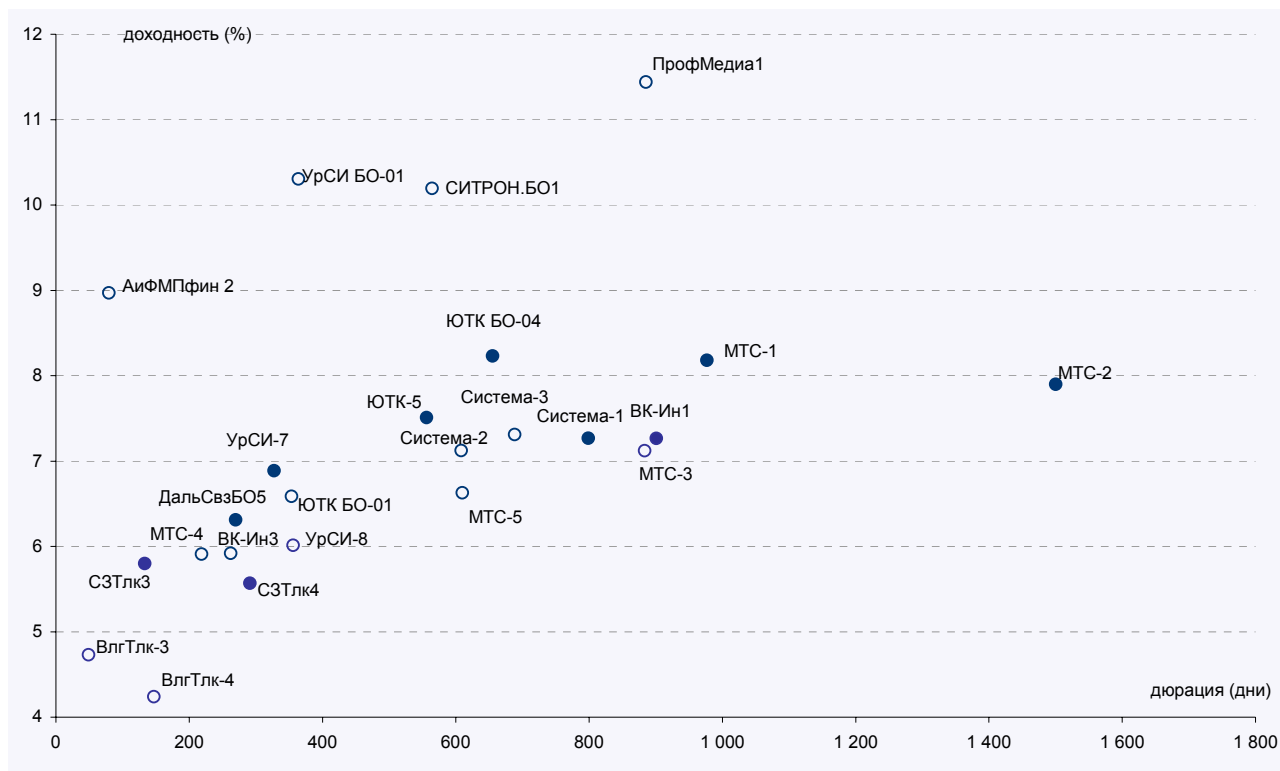
Нефтегазовый сектор, Химия



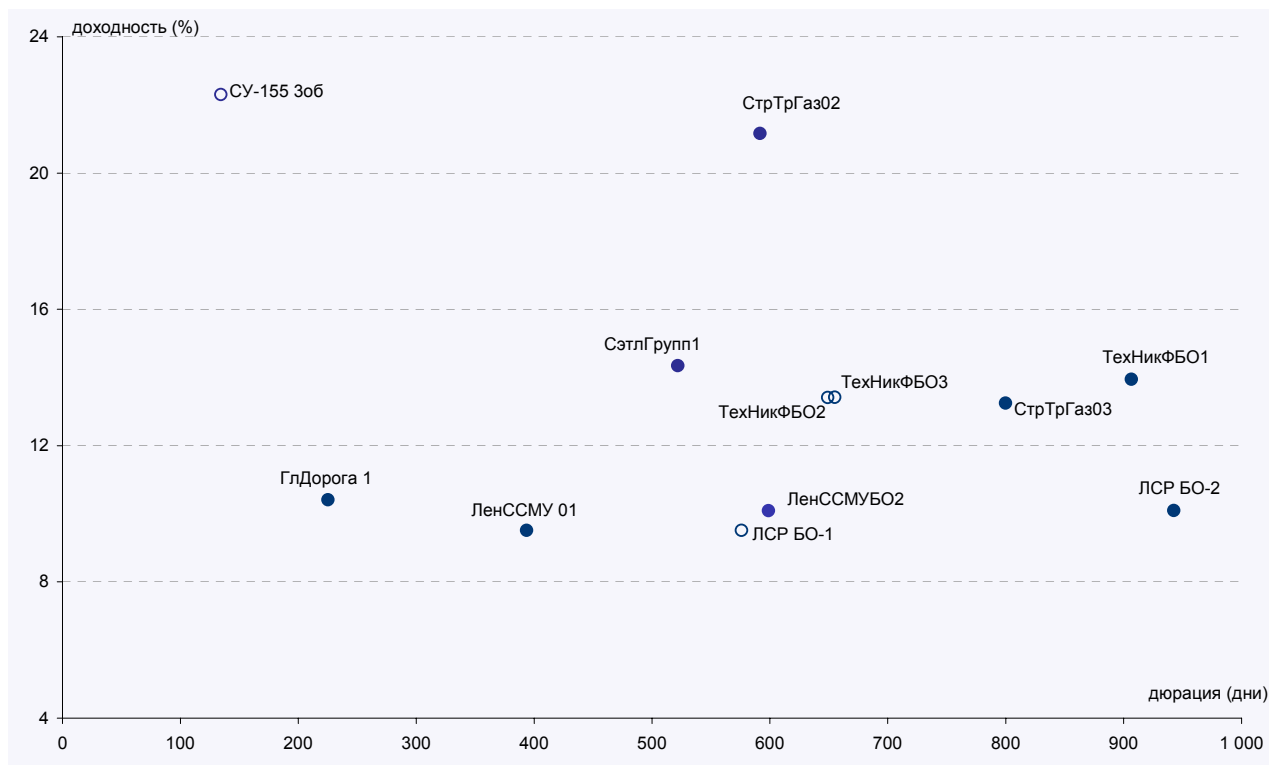
Потребсектор и АПК, Ритэйл



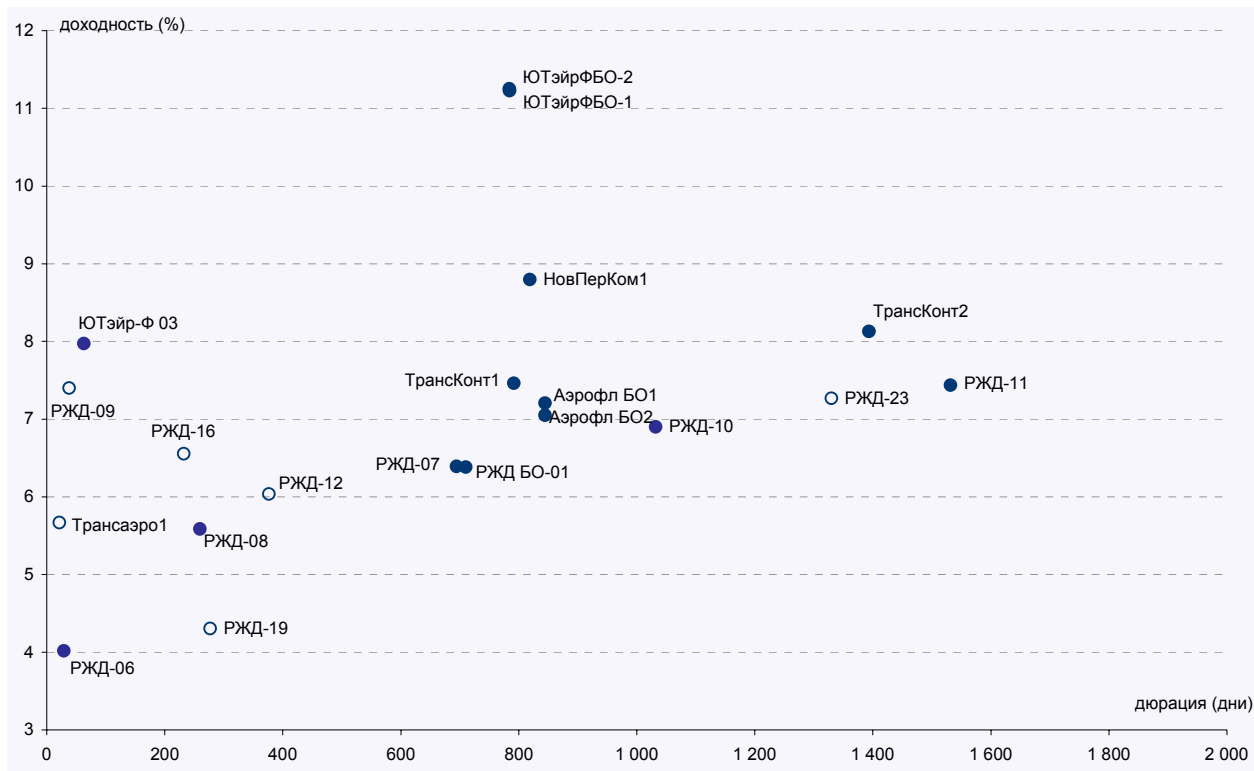
Телекоммуникации и медиа



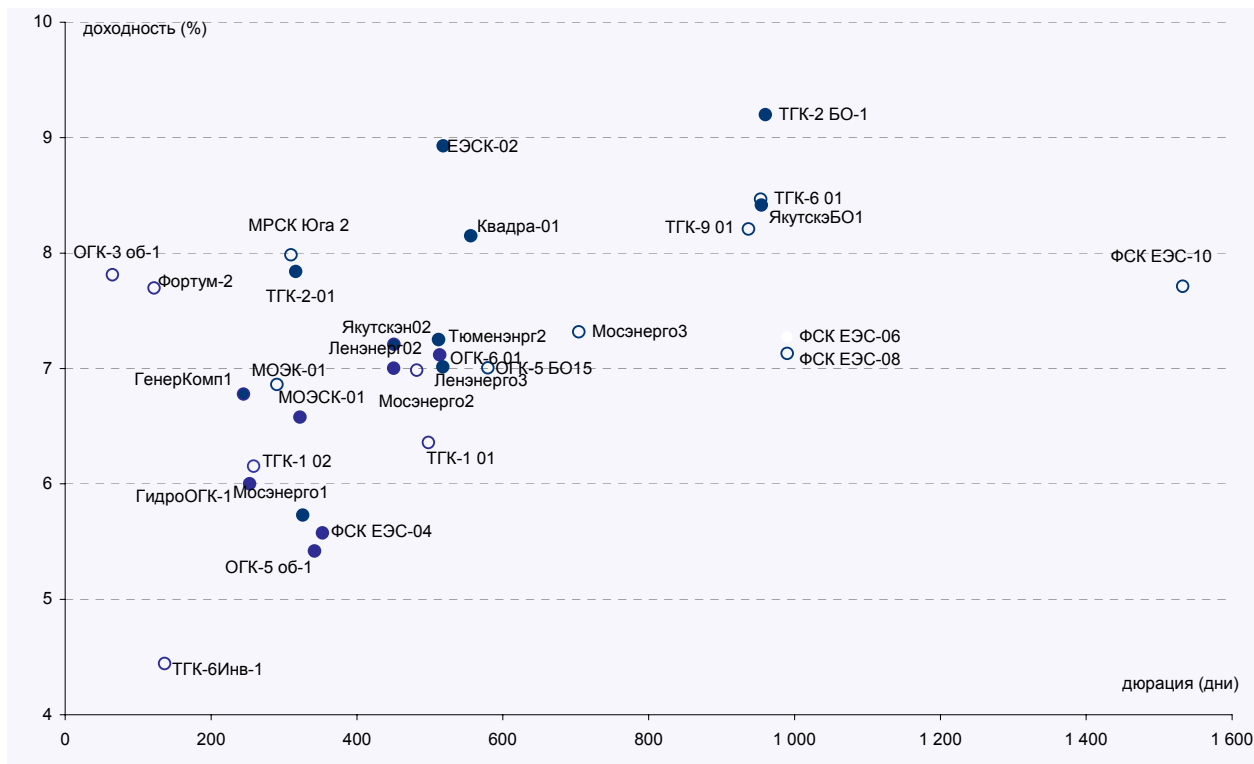
Строительство, девелопмент и стройматериалы



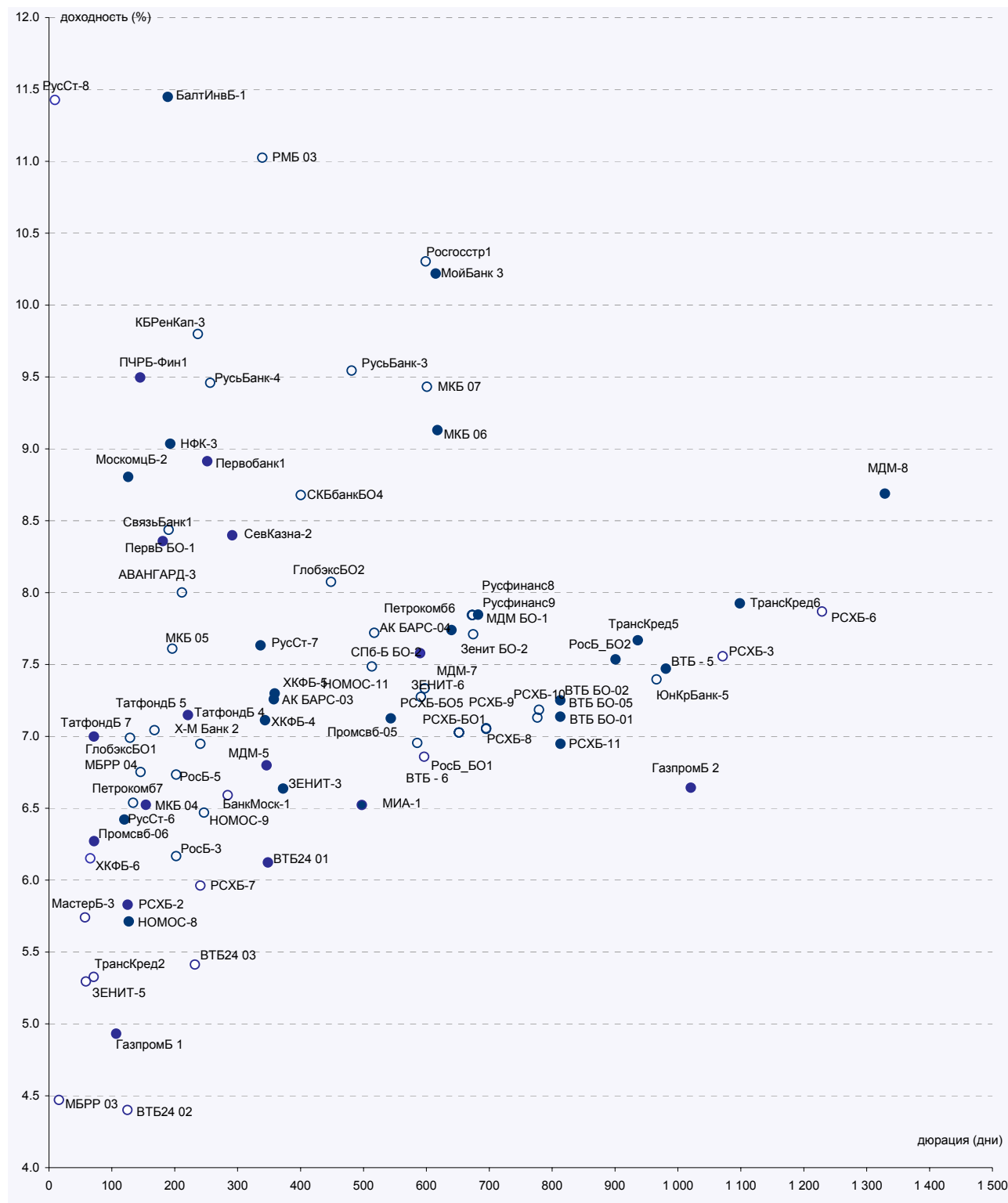
Транспорт



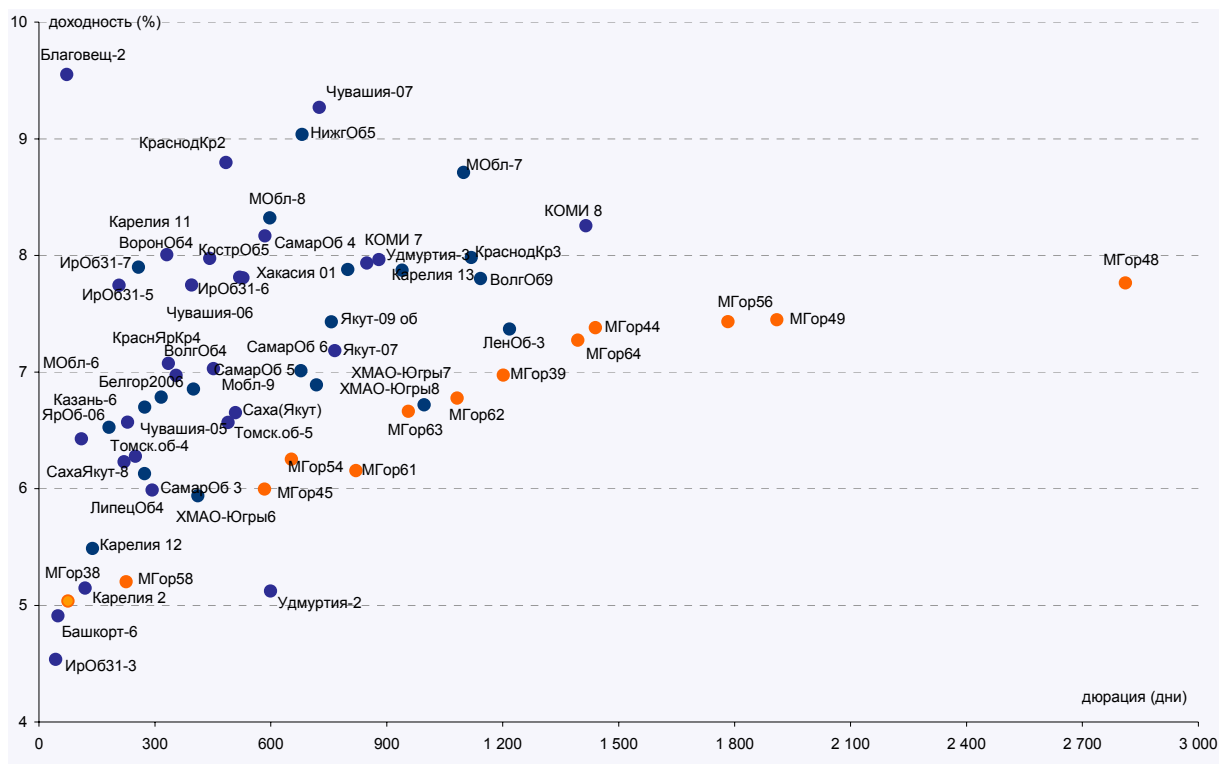
Энергетика



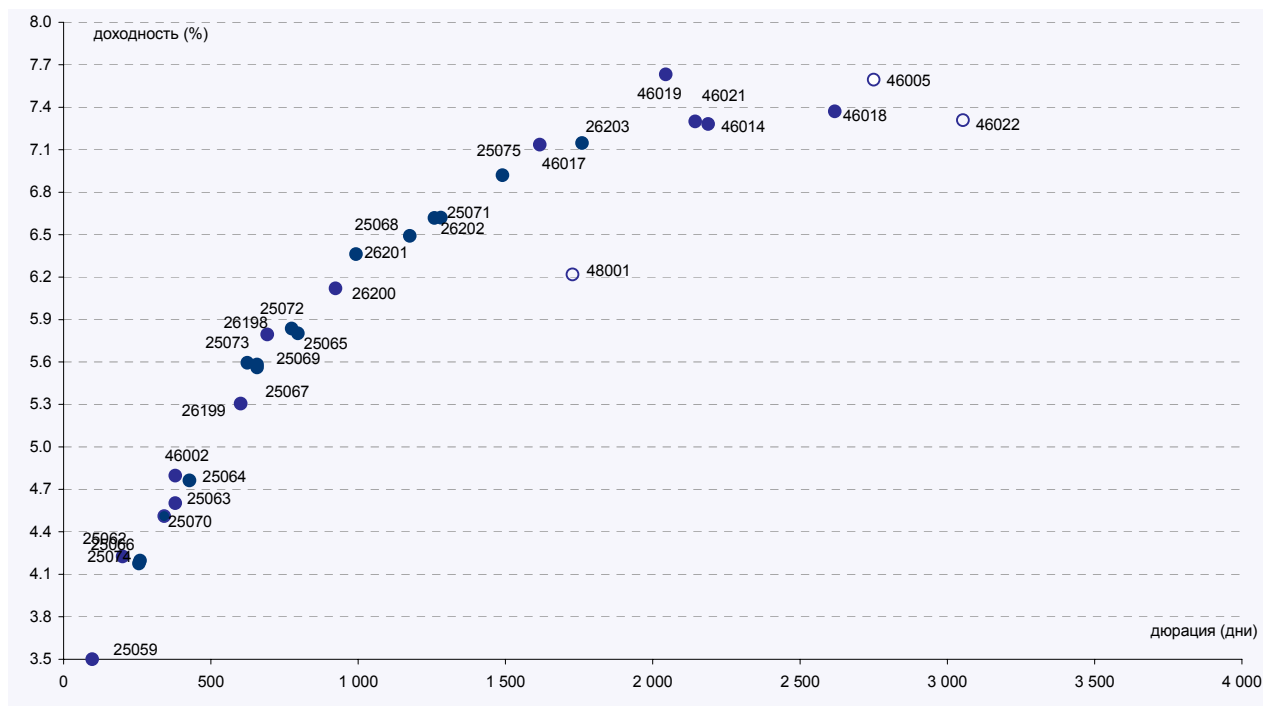
Финансовый сектор



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
	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
	Полутов 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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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	(495) 797-32-48	
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.