

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

14 ноября 2008 года

Новость дня:

Д.Медведев: «... у банков должно появиться большее количество средств для кредитования и поддержки реального сектора. В общем объеме сейчас речь идет о цифрах где-то порядка 200 млрд долл.»

Новости эмитентов.....стр 3

- ФАС – против объединения «Сибири» и «Аэрофлота».
- МТС: итоги 9 месяцев 2008 года

Денежный рынок.....стр 7

- ЦБ абсорбирует ликвидность с денежного рынка.
- Спрос на доллары не ослабевает.

Долговые рынкистр 8

- Американская статистика: назад в 2001 год
- ВТБ пролонгирует свой рублевый евробонд
- В рублевом сегменте приоритеты все те же

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.86%	21	-16
Russia-30	10.64%	13	514
ОФЗ 46018	8.57%	18	210
Газпром-8	9.69%	-56	264
РЖД-6	13.66%	419	666
АИЖК-8	20.29%	197	1 239
ВТБ - 5	15.28%	-23	749
РоссельхБ-6	13.69%	165	n/a
МосОбл-8	23.50%	-77	n/a

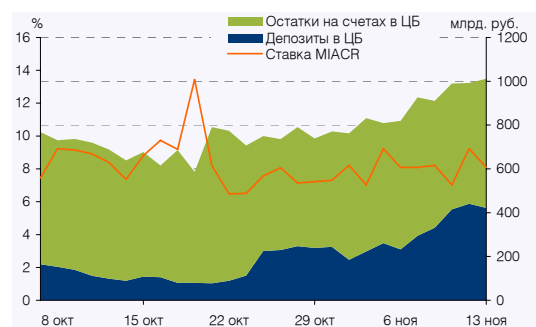
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.26%	-9	-1 610
ITRAXX XOVER 5Y	928.75	-1	590
CDX HY 5Y	1 172.15	-6	677

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	642.67	2.9%	-66.0%
RTS	676.30	6.5%	-70.5%
S&P 500	911.29	6.9%	-37.9%
DAX	4 649.20	0.6%	-42.4%
NIKKEI	8 462.39	-2.7%	-44.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Brent	54.18	6.3%	-42.3%
Нефть WTI	58.24	3.7%	-39.3%
Золото	736.50	3.4%	-11.7%
Никель LME 3 M	11 450.00	9.0%	-56.0%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

14 ноября 2008 года

2

МАКРОновости

- Профицит федерального бюджета в январе–октябре составил 2 750,96 млрд. руб.
- С 31–го октября по 7 ноября объем золотовалютных резервов России снизился с 484,6 млрд до 475,4 млрд руб.

Новые купоны, размещения, оферты и погашения

- **Якутия** выплатила 14–й купон и частично погасила облигации выпуска RU25006RSY. Ставка купона – 10% годовых или 24,93 рубля на одну облигацию. Размер частичного погашения номинала составил 200 рублей. Сумма выплат составила 449,86 млн рублей.
- **Правительство Москвы** утвердило решение об эмиссии облигаций выпуска RU25059MOS0 Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы объемом 15 млрд рублей. Дата начала размещения облигаций – 15 декабря 2008 года. Дата погашения – 15 марта 2010 года. Бумаги имеют 5 купонных периодов по три месяца каждый. Ставка купонного дохода по облигациям составляет 10% годовых.
- **РЖД** приняло решение о приобретении облигаций серии 09 по требованию владельцев по истечении 3–го купонного периода (через 1,5 года с даты начала размещения облигаций). Напомним, что размещение пятнадцатилетнего облигационного займа Компании планируется на 19 ноября 2008 года.
- Автомобильный холдинг **«Атлант–М»** своевременно погасил облигационный заем на сумму 1 млрд руб. Частично погашение было произведено за счет свободных средств Холдинга и акционеров, частично средства были высвобождены в результате заморозки строительства дилерских центров в Санкт–Петербурге и Москве.
- **ООО «Никосхим – Инвест»** допустило технический дефолт по облигациям серии 02, не выполнив обязательство по выплате купонного дохода в размере 31,9 млн руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинги **Банка жилищного финансирования**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента с уровня «В–» до «ССС» с прогнозом «негативный» и индивидуальный рейтинг с уровня «D/E» до «Е». 12 ноября агентство уже понизило рейтинг аффилированного ОАО «Группа Компаний ПИК» с «ВВ–» до «ССС» и теперь опасается, что Группа захочет изъять имеющиеся ликвидные средства для предстоящего погашения своей задолженности, что ухудшит позиции ликвидности Банка. Напомним, что Банку в декабре 2008 года предстоит погашение собственного облигационного займа на сумму 500 млн руб. /ИА «Финмаркет»/
- **ВТБ** вчера принял антикризисный план по сокращению издержек, в результате уже в 4 квартале этого года планирует снизить расходы на 15–20% в годовом соотношении. Среди согласованных мер: мораторий на увеличение численности персонала и ФОТ, отказ от дополнительного премирования сотрудников, приостановка проектов по выходу на банковские рынки Узбекистана, Таджикистана и Молдавии, реформирование сети банка ВТБ 24 и т.д. /Коммерсантъ/
- **ВТБ** принял решение о пролонгации до 2012 года выпуска рублевых еврооблигаций объемом 30 млрд руб. при увеличении ставки купона с 7,25% до 12%, погашение по которому предстоит в конце ноября.
- **Газпромбанк** и **Первобанк** (Самара) готовят соглашение о стратегическом сотрудничестве и взаимодействии. Целью данного соглашения будет укрепление позиций обоих банков в Поволжье, что свидетельствует о заинтересованности в развитии банковского бизнеса Газпрома и НОВАТЭКа в данном регионе. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ВТБ предоставил трем российским заводам «**Трубной металлургической компании**» кредиты на общую сумму 5,5 млрд рублей сроком на 1 год. Кроме того в завершающей стадии находится сделка о выделении 1,5 млрд руб управляющей компании ОАО ТМК. /www.vtb.ru/
- ВТБ выделил предприятиям «**Евраз Груп С.А.**» (ОАО «Нижнетагильский металлургический комбинат» и ОАО «Западносибирский металлургический комбинат») кредиты объемом по 5 млрд руб. /www.vtb.ru/
- РЖД и «**Мечел**» подписали договор о поставках рельсовой продукции с 2010 по 2030г. Согласно достигнутым договоренностям Мечел обязуется к 2010 году наладить выпуск рельс современного типа. Общая стоимость проекта оценивается в 500 млн. /ПРАЙМ–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- РЖД в рамках финансирования инвестиционной программы собираются в 2009 году привлечь около 60 млрд рублей посредством выпуска инфраструктурных облигаций. /РБК Daily /

ФАС – против объединения «Сибири» и «Аэрофлота».

Вчера ведомство распространило заявление, в котором выражает свое опасение, что передача государственного пакета акций ОАО «Авиакомпания «Сибирь» в оперативное управление ОАО «Аэрофлот–Российские авиалинии» приведет к нарушению конкуренции на внутреннем рынке авиаперевозок. Мы считаем, что такое заявление антимонопольной службы может существенно снизить перспективы положительного исхода сделки и отложить ее в «долгий ящик». Как мы отмечали во вчерашнем обзоре, авиакомпания «Сибирь» не может порадовать инвесторов качественным кредитным профилем. Объединение с «Аэрофлотом» могло бы поправить текущее

состояние авиакомпании. С учетом заявления ФАС, авиаперевозчику в сложившейся ситуации приходится надеяться на государственную поддержку, перспектива которой также на сегодняшний день не ясна.

«Ведомости» публикуют информацию об обращении членов Совета директоров «Авиалиний России» Сергея Чемезова (Глава «Ростехнологий») и Юрия Лужкова (мэра Москвы) в ФАС об инициировании проверки «Аэрофлота». Согласно письму в ФАС, господа Чемезов и Лужков не согласны с тем, что плату за использование европейскими перевозчиками воздушного пространства Сибири получает «Аэрофлот», по их мнению, такая ситуация ставит авиакомпанию в более выгодные условия перед остальными перевозчиками. Мы считаем, что сгущающиеся над «Аэрофлотом» тучи также не могут добавить оптимизма в ход реализации сделки по покупке «Сибири».

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Банк ВТБ в рамках программы господдержки одобрил выделение кредитной линии на 7 млрд рублей розничной компании **X5 Retail Group**. Срок кредита — 1,5 года. /Ведомости/
- Розничная сеть **«Самохвал»** продала по схеме sale-lease-back шесть помещений продуктовых магазинов общей площадью более 14 тыс. кв. м за 862,5 млн рублей. Покупателями торговых площадей выступили СМП-банк и ИГ «Ист Коммерц». Также Самохвал продал частным лицам строительную компанию «Стройсервис» и автотранспортную компанию «Стройтехника» за 560 млн руб. Привлеченные средства будут направлены на погашение кредитов банков и расчеты с поставщиками. / Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- **«Газпром»** намерен скорректировать инвестпрограммы всех подконтрольных ему генерирующих компаний. Согласно заявлению представителя Межрегионгаза, монополия обратилась в Министерство энергетики и «Системный оператор» с предложением перенести сроки строительства энергоблоков на **ОГК-6** и **ОГК-2**, а также рассмотреть возможность отказа от проектов на **ТГК-1**. /РБК Daily /

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Уволенные сотрудники **«Макромир»** подают на компанию в суд, с требованием выплатить компенсацию за разрыв трудового договора. Общий уровень исковых требований оценивается в 4 млн руб. /Ведомости/
- Правительство Москвы намерено аннулировать результаты октябрьских тендеров на строительство, которые выиграли **ГК ПИК**, **Су-155** и **Главстрой**. Готовится новое постановление по которому цена выкупа будет снижена на 17% или более. По данным СМИ, застройщики уже согласились на дисконт. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- На очередном заседании Совета директоров ОАО «Камаз» утверждена антикризисная программа, включающая мероприятия по сокращению затрат и повышению эффективности производства, ужесточению контроля над состоянием и оборотом операционного капитала, оптимизации численности персонала, выводу непрофильных производств в аутсорсинг, а также консервации избыточных производственных площадей.
/www.kamaz.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МТС: итоги 9 месяцев 2008 года

Вчера оператор сотовой связи МТС объявил неаудированные финансовые и операционные результаты своей деятельности в 3 квартале и за 9 месяцев 2008 года по US GAAP.

В 3 квартале 2008 года МТС по-прежнему занимает лидирующие позиции на большинстве рынков присутствия, но при этом доля компании на рынке по абонентской базе снизилась в России до 35% с 36%, в Украине – до 33% с 35%, в Армении – до 69% с 70%. В Узбекистане и Республике Беларусь данное значение сохранилось на прежнем уровне – 49% и 52% соответственно, а в Туркменистане увеличилось до 87% с 86%. По итогам 9 месяцев 2008 года консолидированная абонентская база МТС достигла 87,57 млн абонентов (+6,8% с начала 2008 года), из которых 61,88 млн (или 70,7% консолидированного значения) приходится на Россию.

Финансовые результаты 2007-2008 гг.				
млн долл.	2007	9 мес 08	9 мес 07	9 мес 08/ 9 мес 07
Основные финансовые показатели, млн руб				
Выручка	8 252	7 827	5 926	32.1%
Операционная прибыль	2 734	2 497	2 090	19.5%
OIBDA	4 223	3 978	3 097	28.4%
Чистая прибыль	2 072	1 785	1 611	10.8%
Активы	10 967	11 210	10 374	8.1%
Дебиторская задол-ть	387	472	404	16.8%
Запасы	141	141	134	5.2%
Финансовый долг, в т.ч.	3 402	3 190	3 092	3.2%
долгосрочный	2 689	2 200	2 485	-11.5%
краткосрочный	713	990	607	63.1%
% расходы	135	106	115	-7.8%
Кредиторская задол-ть	487	612	436	40.4%
Показатели эффективности и покрытия долга				
Операционная рент-ть	33.1%	31.9%	35.3%	-3.4 п.п.
Рентабельность OIBDA	51.2%	50.8%	52.3%	-1.5 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	25.1%	22.8%	27.2%	-4.4 п.п.
Фин. долг/OIBDA	0.81	0.80	1.00	-
OIBDA/%	31.28	37.53	26.93	-
Фин. долг/Активы	0.31	0.28	0.30	-

Источник: Данные компании

Финансовые результаты МТС мы оцениваем как нейтральные. В 3 квартале 2008 года финансовые показатели Компании продемонстрировали достаточно сопоставимую с аналогичным периодом 2007 года динамику – прирост консолидированной выручки составил 27% (против 23,3% в 3 квартале 2007 года), прирост показателя OIBDA – 23,7% (против 22,0% годом ранее). В свою очередь, следует отметить снижение квартальной чистой прибыли МТС в 2008 году на 21,3% против роста на 34,6% в 3 квартале 2007 года. Причиной снижения данного показателя Компания называет «ослабление национальных валютных курсов», которое «вызвало переоценку долга номинированного в долларах». В сообщении Компании также говорится, что для нивелирования валютных рисков МТС активно создает сбалансированную мультивалютную долговую нагрузку, для чего в конце октября 2008 года были размещены два облигационных займа общим объемом 20 млрд рублей. На наш взгляд, данная мера может уже до конца года принести ожидаемый руководством положительный эффект, учитывая проводимую в последнее время Банком России курсовую политику. В результате валютных рисков в 3 квартале 2008 года у МТС произошло снижение показателей эффективности бизнеса – рентабельность OIBDA снизилась на 1,5 п.п. до 50,8%, рентабельность чистой прибыли на 4,4 п.п. до 22,8%.

По итогам 9 месяцев 2008 года размер финансового долга МТС составил 3,2 млрд долл., увеличившись относительно аналогичного периода 2007 года на 3,2%. В результате долговая нагрузка Компании незначительно возросла – соотношение Финансовый долг/OIBDA увеличилось с 0,8х до 1,0х. В рассматриваемом периоде у МТС ухудшилась временная структура долга – доля краткосрочных заимствований увеличилась с 19,6% до 31,0%. Тем не менее, мы считаем, что риски рефинансирования краткосрочной задолженности у МТС не высокие, подтверждением тому могут послужить прошедшие в «разгар» финансового кризиса облигационные размещения Компании на 20 млрд рублей. В тоже время, мы отмечаем, что при невысоком уровне долгой нагрузки у МТС сохраняется риск наращивания для рефинансирования долгов как «материнской» компании – АФК «Система», так «родственных дочек». Положительным моментом в текущих условиях является заявление компании о снижении прогнозов по капитальным затратам на 2008 год с 2,5 млрд долл. до 2,0 млрд долл., что не «подвигнет» МТС к дополнительным заимствованиям.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС России продолжит рассмотрение вопроса о привлечении ОАО «Газпромнефть» и ОАО «ТНК-ВР» к административной ответственности. По мнению ведомства, обе компании установили монопольно высокие цены, а также создали на рынке дискриминационные условия. Согласно предварительным подсчетам величина штрафа может составить не менее 1 млрд рублей. Рассмотрение вопроса о наложении штрафа отложено до 24 ноября 2008 года. /Пресс-Служба ФАС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- АКБ «Национальный резервный банк» (ОАО) предоставил администрации г. Волгограда кредит в размере 253 млн рублей сроком на 9 месяцев. Заемные средства будут направлены на финансирование дефицита городского бюджета и погашение муниципальных долговых обязательств. Кредит был выдан по действовавшей до 11 ноября 2008 года ставке рефинансирования ЦБ + 0,25%. /Finambonds/
- Правительство Москвы приняло решение об осуществлении эмиссии облигаций 59-го выпуска объемом 15 млрд руб., ставка купона – 10%, погашение бумаг – в марте 2010 года. /Finambonds/

14 ноября 2008 года

7

Денежный рынок

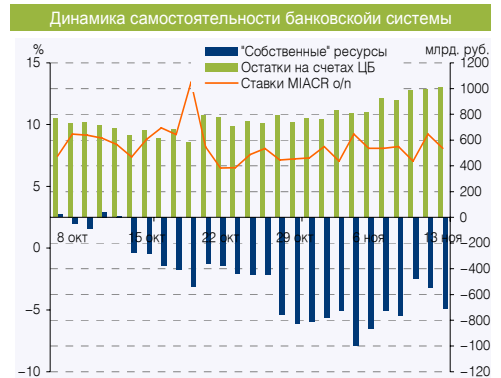
Илья Ильин
lilin_io@nomos.ru

Вчера ситуация на денежном рынке развивалась по сценарию среды. В первой половине дня наблюдался высокий спрос на рубли и ставки на межбанке колебались в диапазоне 15–16%. Рубли опять-таки требовались тем, кто открывал в предыдущий день долларовые позиции с расчетами «tomorrow». Однако таких участников было относительно немного, поэтому большой объем сделок осуществлялся уже по вечерним ставкам – 5–7%.

По итогам четверга заметно снизились остатки на банковских счетах. При этом корсчета сократились с 589,4 до 531,3 млрд руб., депозиты с 421,8 до 409,9 млрд руб. Объемы РЕПО с ЦБ практически не изменились – 156 против 152 млрд. В отсутствие налоговых выплат или возврата средств, привлеченных ранее на аукционах, причина снижения, по всей видимости, кроется в валютных интервенциях ЦБ.

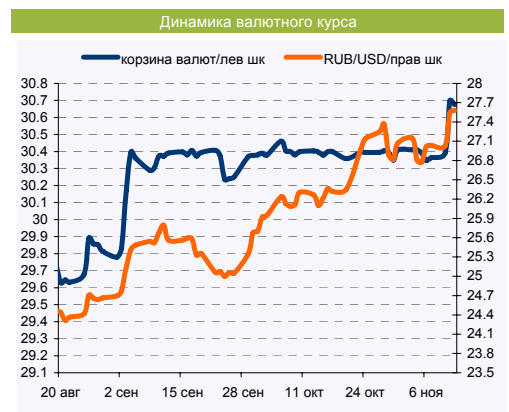
Конъюнктура валютного рынка не меняется – рубль котируется возле верхней границы бивалютной корзины, при этом ЦБ продолжает расходовать долларовые запасы, отменяя резкую девальвацию курса национальной валюты. Помимо российской «специфики» этого сегмента рынка, стоит отметить, сохраняющееся на международных рынках снижение пары EUR/USD.

Из опубликованных ЦБ данных следует, что с 31 октября по 7 ноября объем золотовалютных резервов снизился на 9,2 млрд долл., и достиг уровня 474,5 млрд долл. Поскольку на указанном промежутке времени пара EUR/USD практически не изменилась, и ЦБ не проявлял особой активности на валютном рынке, мы предполагаем, что большая часть снижения произошла за счет средств выделенных ВЭБу на рефинансирование внешних корпоративных займов. В частности, было заявлено о выделении Русалу 4,5 млрд долл.



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-Банка

* «собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)



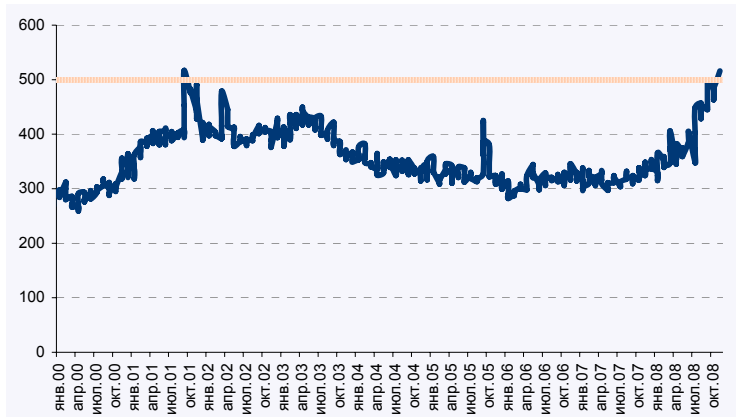
Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Поводов для появления оптимизма у инвесторов по-прежнему мало. Очередная порция американской макростатистики по рынку труда оказалась заметно хуже ожиданий. В частности, показатель, отражающий количество новых обращений за пособиями по безработице значимо превысил ожидания и вышел на уровень исторических максимумов – 516 тысяч (близкие значения были зафиксированы в 2001 году). Вместе с тем, сей факт был «без эмоций» воспринят участниками рынка – доходности UST не тронулись с места. В то же время положительная динамика американского рынка акций, отыгрывающего позитивные новости корпораций Exxon и Chevron, также принявшего «эстафету» с сырьевых рынков, где цены на нефть несколько отскочили вверх, оказала более заметное влияние на котировки казначейских обязательств. И по итогам торговой сессии четверга их доходности скорректировались на уровнях выше среды. Так, доходность UST-10 составляла 3.86%, по UST-2 – 1.24%.

Динамика новых заявок на пособие по безработице

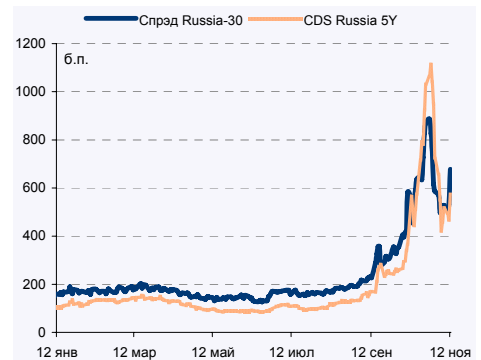


Источник: Bloomberg

После обвала в среду вчера котировки Russia-30 варьировались в диапазоне 83.5% – 84% (УТМ 10,55% – 10,65%). Ликвидность в корпоративных валютных бумагах остается очень слабой.

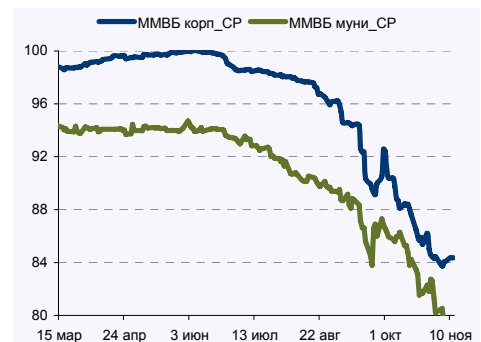
Из важных новостей стоит отметить пресс-релиз ВТБ о пролонгации срока обращения рублевого евробонда объемом 30 млрд руб. до 2012. при повышении ставки купона с 7,25 до 12%. На наш взгляд, данное событие могло бы быть объяснено желанием банка оставить бумагу в рынке. Полагаем, что ВТБ старается в полной мере оправдывать статус «системообразующего» банка, выступая наиболее активным кредитором корпораций нефинансового сектора. Однако, судя по доходности, эмитент оказался крайне консервативным при выставлении премии и вряд ли стоит ожидать, что это вызовет большой интерес со стороны участников рынка, поскольку доходность рублевого евробонда с погашением в апреле 2009 года на текущий момент составляет около 60% годовых. При этом, не следует забывать, что в последние дни номинированные в рублях еврооблигации

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

Динамика цен на нефть марки Urals в 2008г.



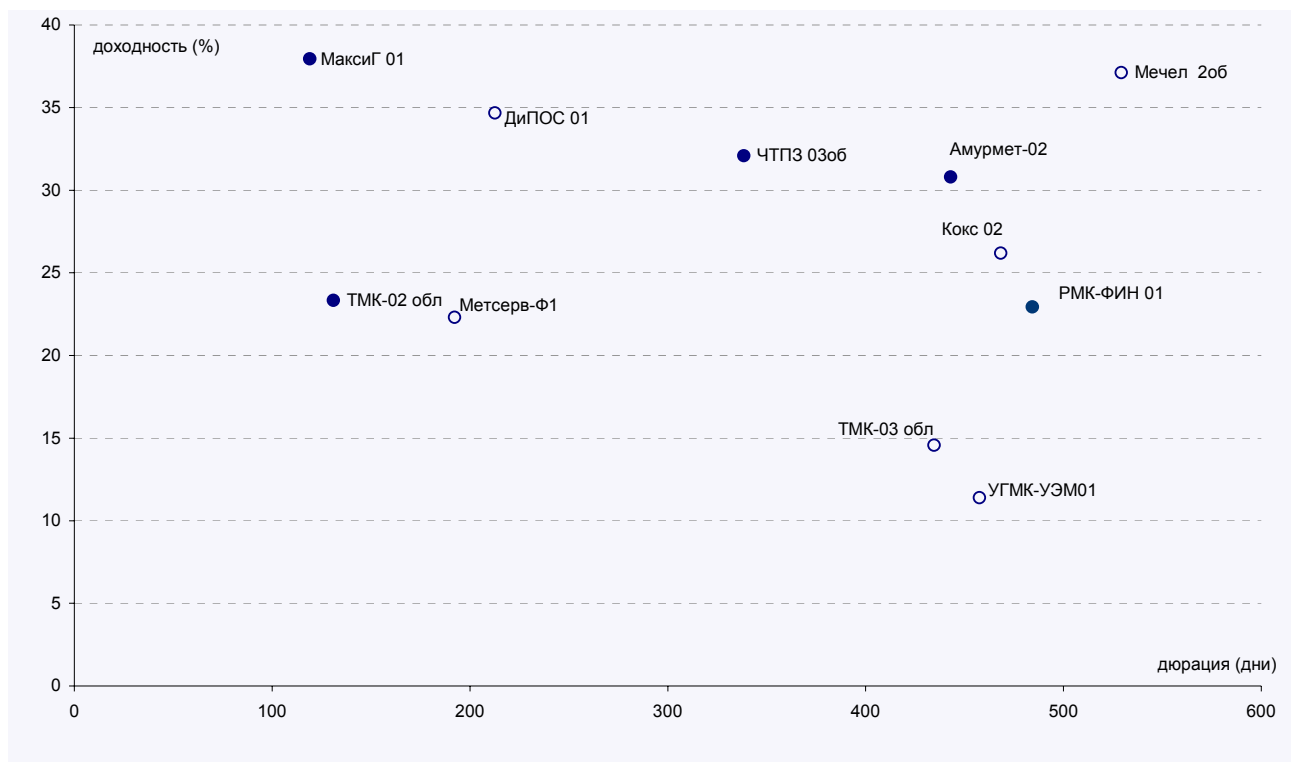
Источник: ММВБ

находятся под дополнительным давлением после начала процесса осторожной девальвации национальной валюты.

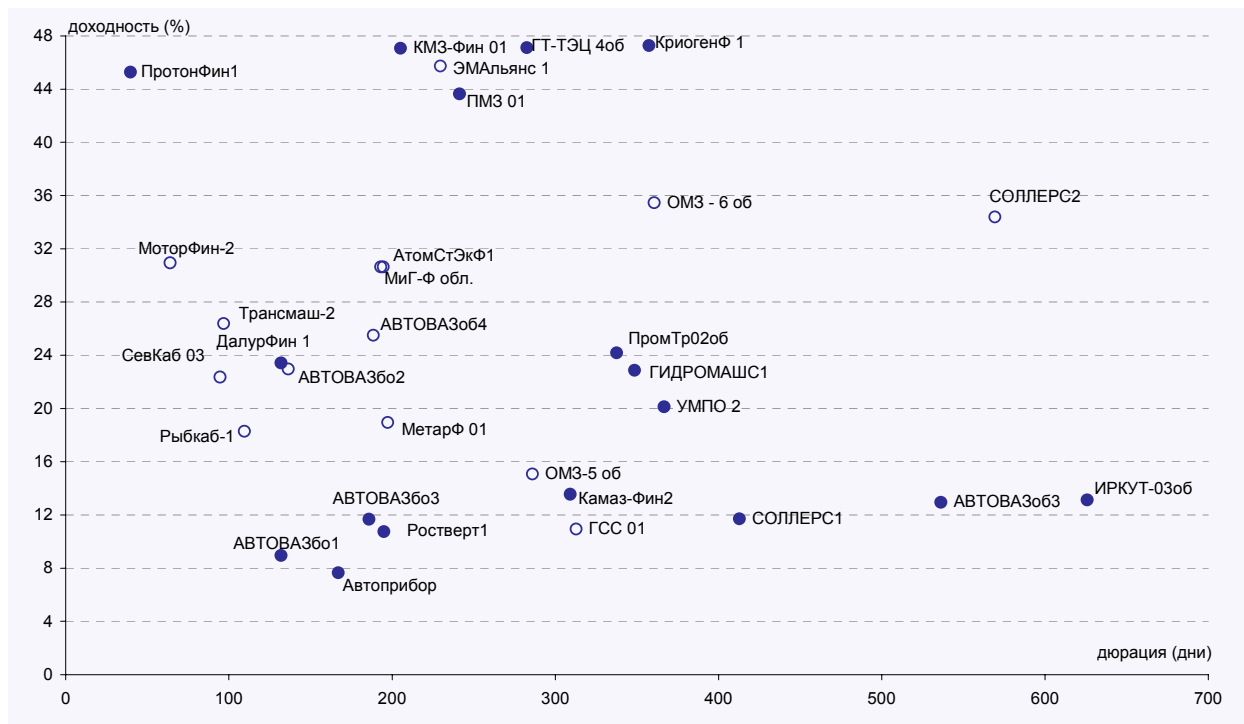
Список приоритетов в сегменте рублевых бумаг уже не удивляет своим постоянством. Редкая разница определяется лишь сменой выпусков бумаг одних и тех же эмитентов. В выпусках Газпрома вчера наиболее «торгуемыми» оказались бумаги серии 04 (YTM10,38%), у Лукойла также серия 04 (YTM15,43%), в бумагах РЖД наибольшая ликвидность в серии 08 (YTM 12.89%).

В бумагах третьего эшелона очередной технический дефолт. На сей раз купонный доход по облигациям серии 02 не выполнил ООО «Никосхим – Инвест», не найдя вовремя 31.9 млн. руб. Отметим, что Компания уже озвучила свои намерения погасить все обязательства до 20 ноября.

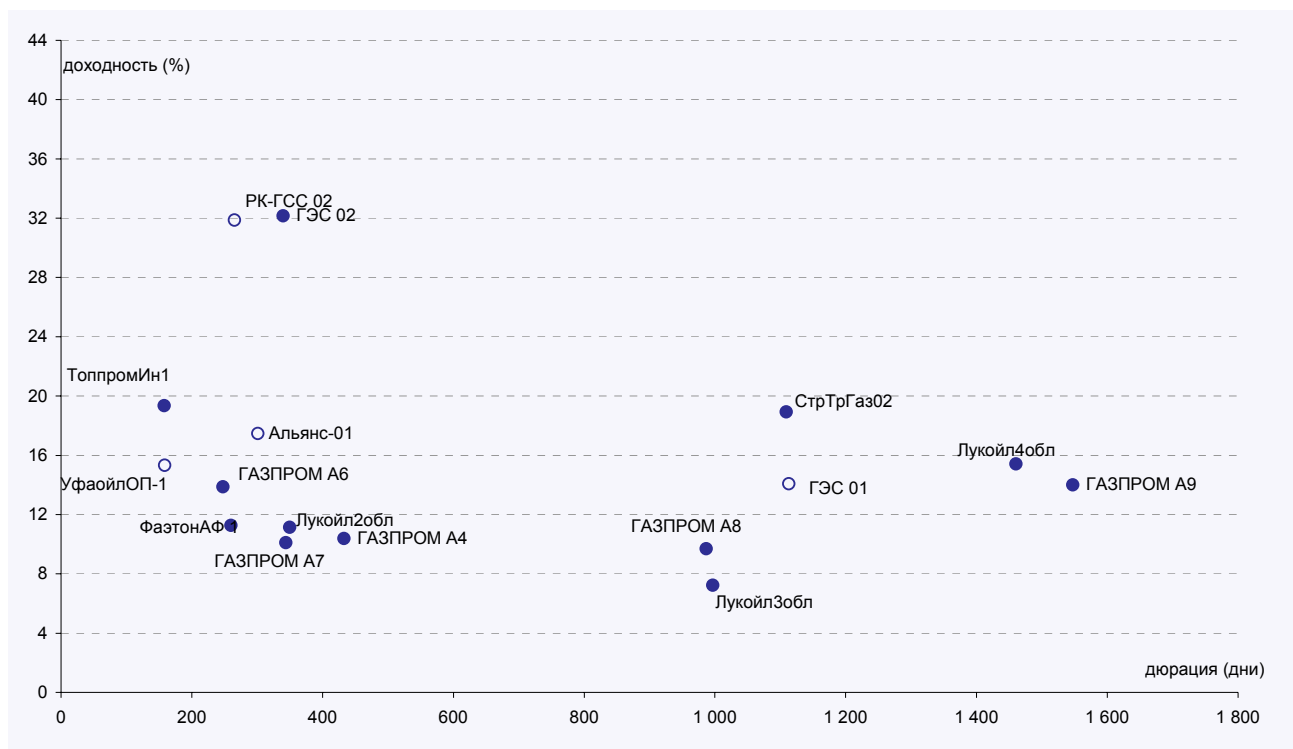
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



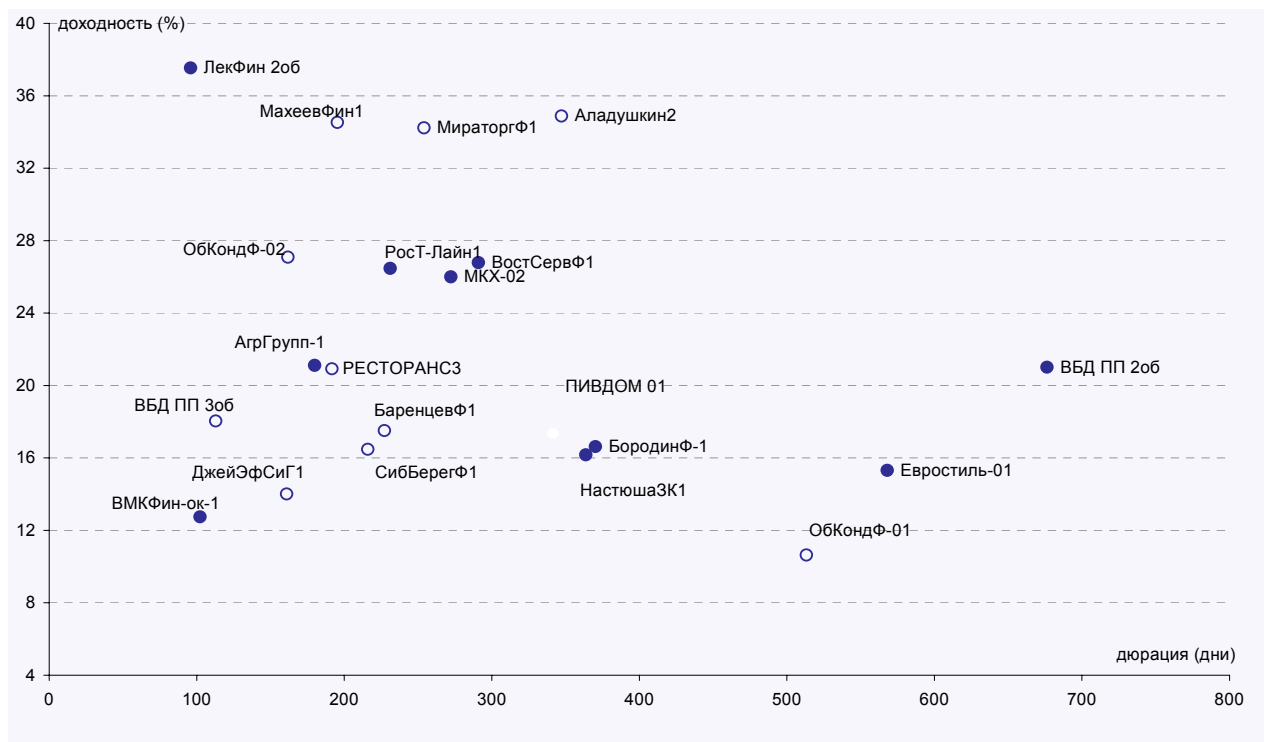
Машиностроение



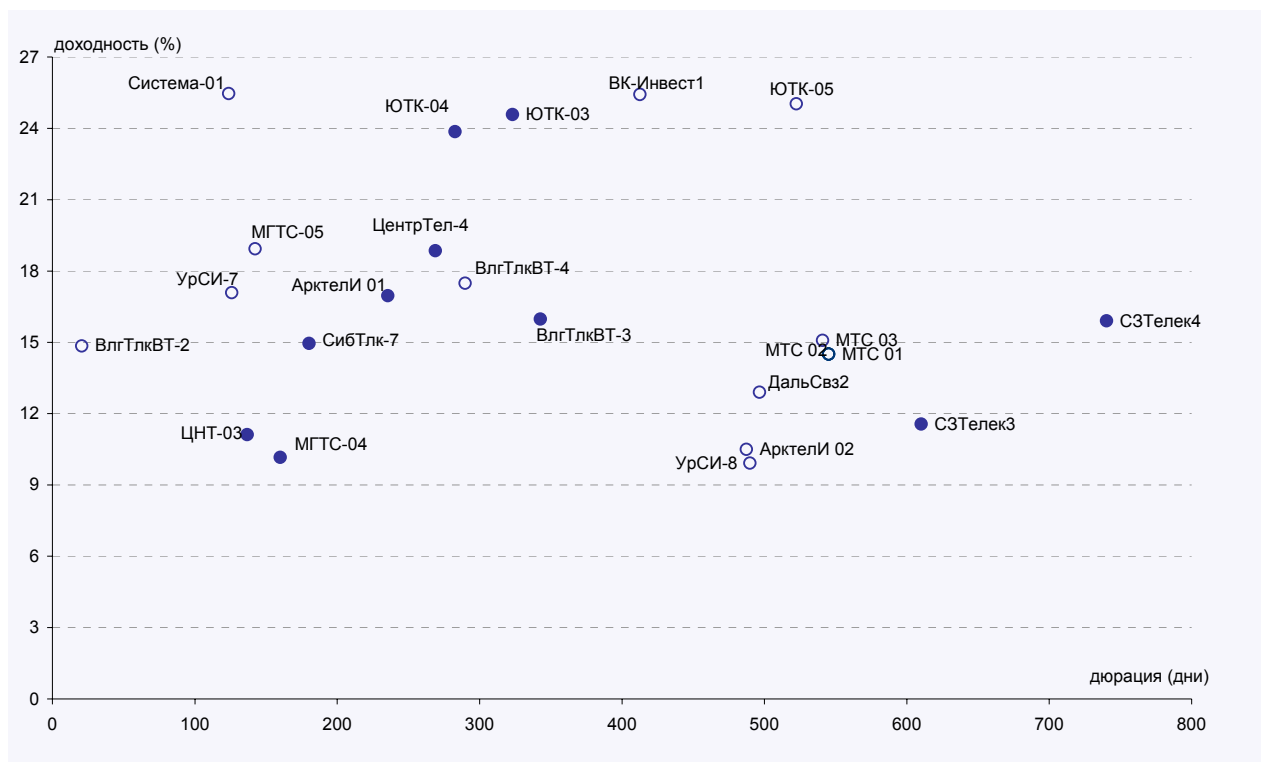
Нефтегазовый сектор



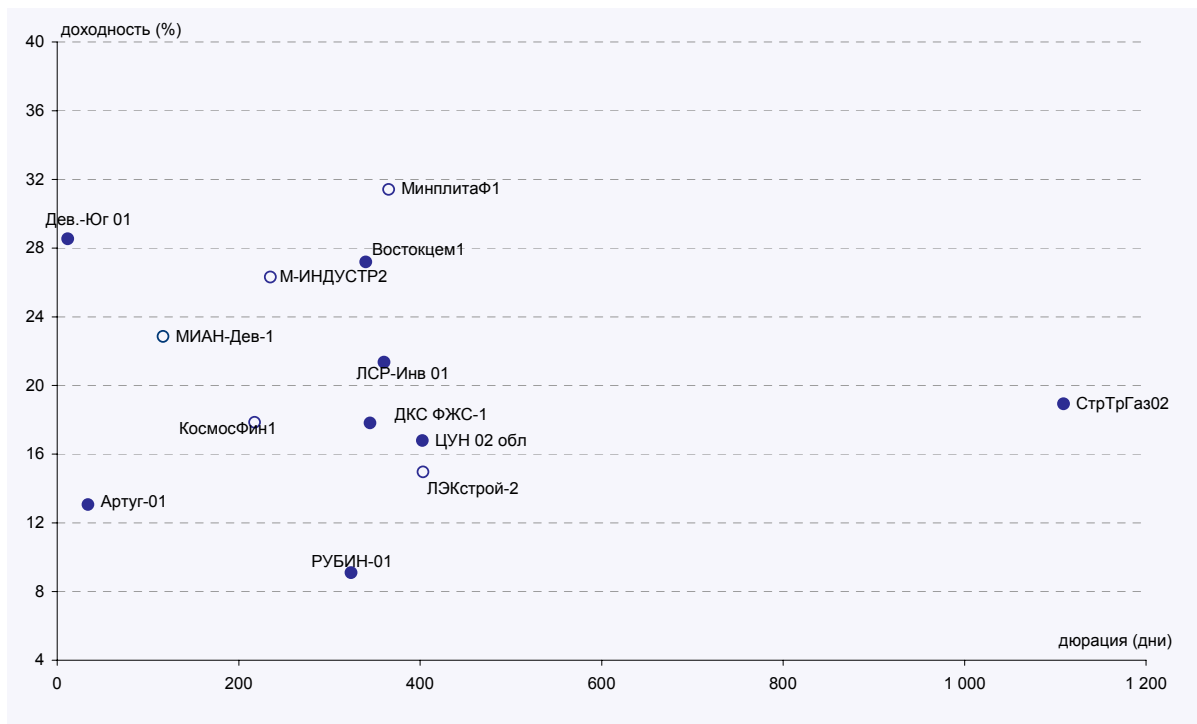
Потребсектор и АПК



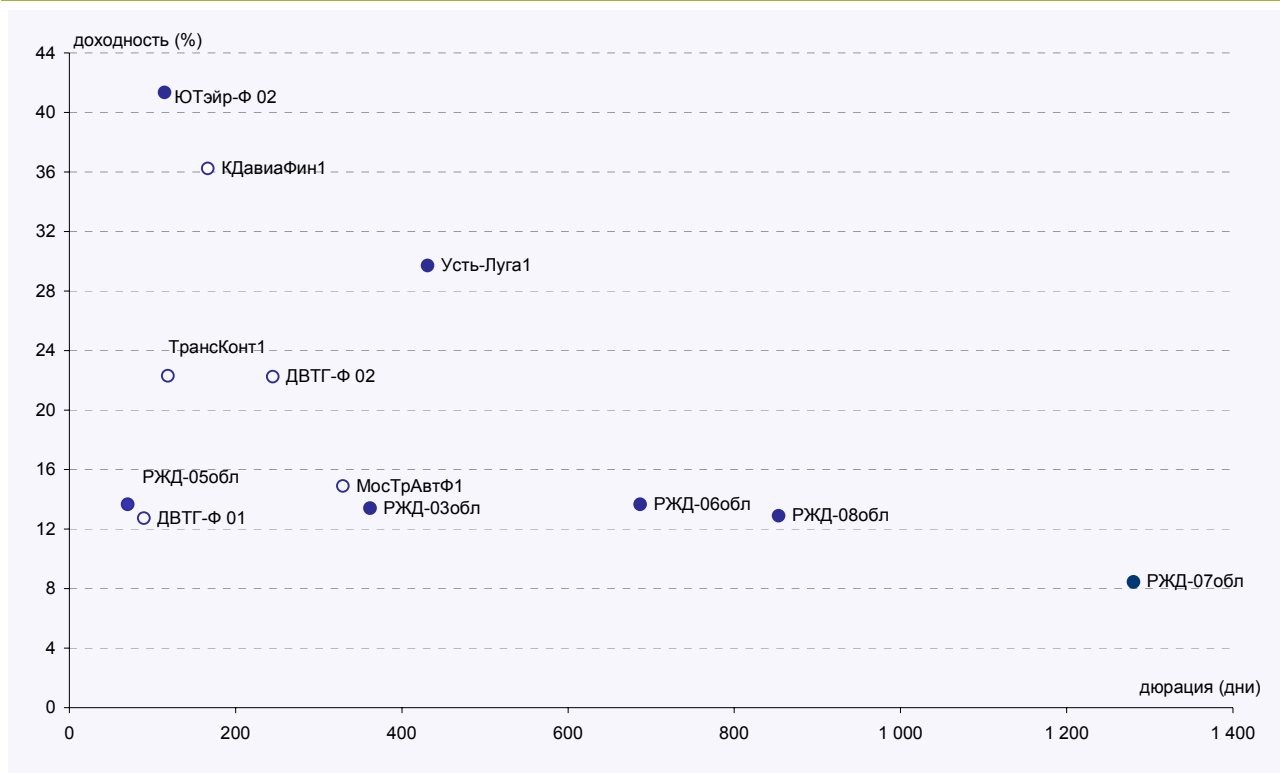
Телекоммуникации и медиа



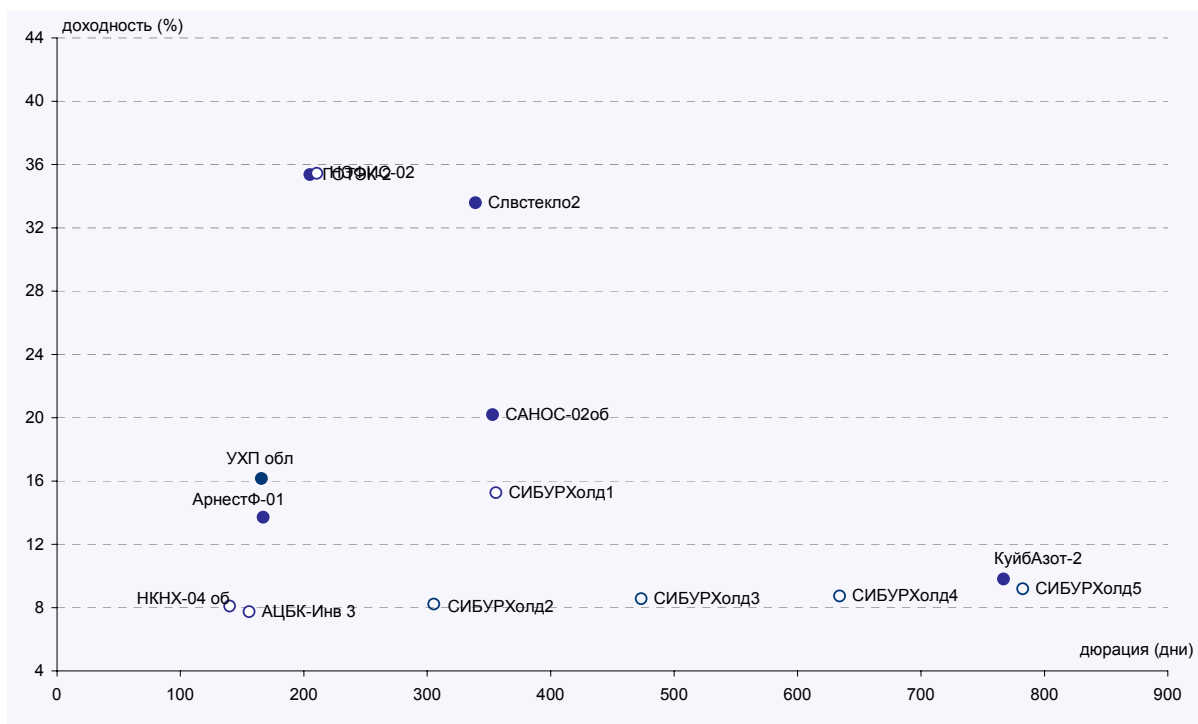
Строительство, девелопмент и стройматериалы



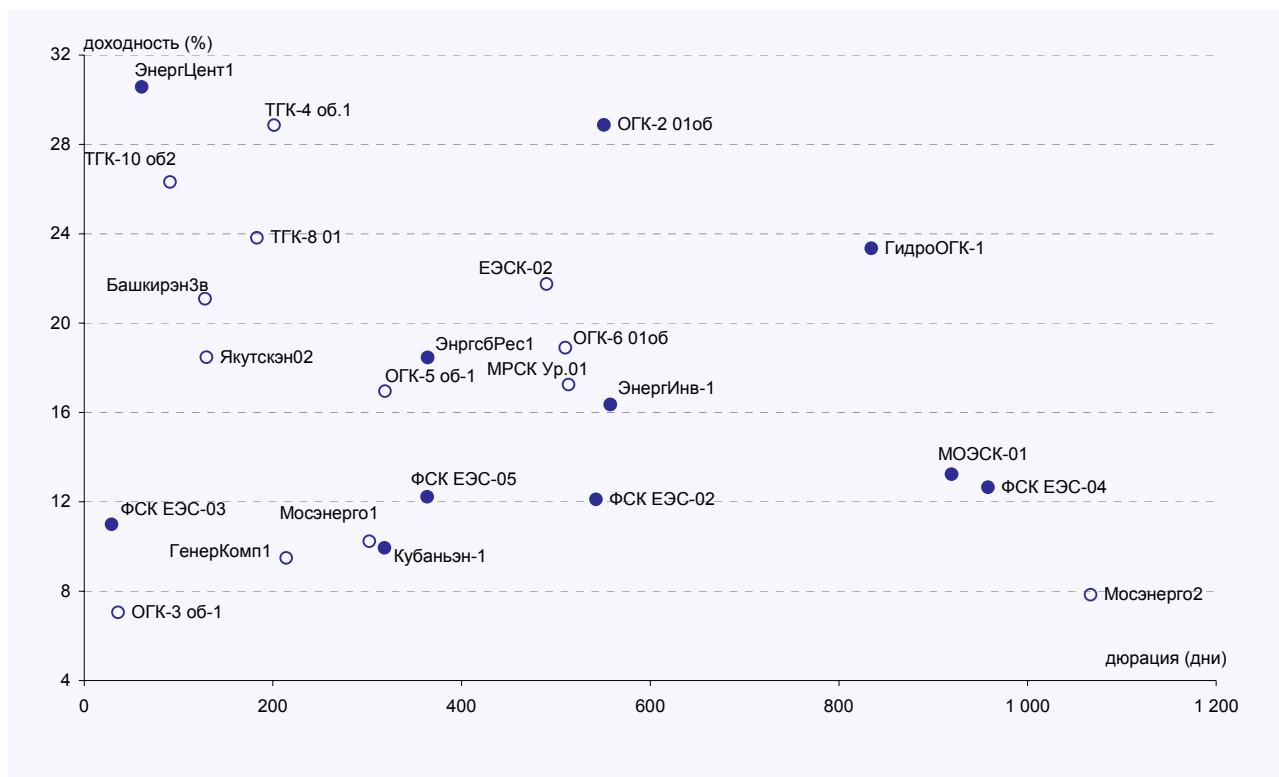
Транспорт



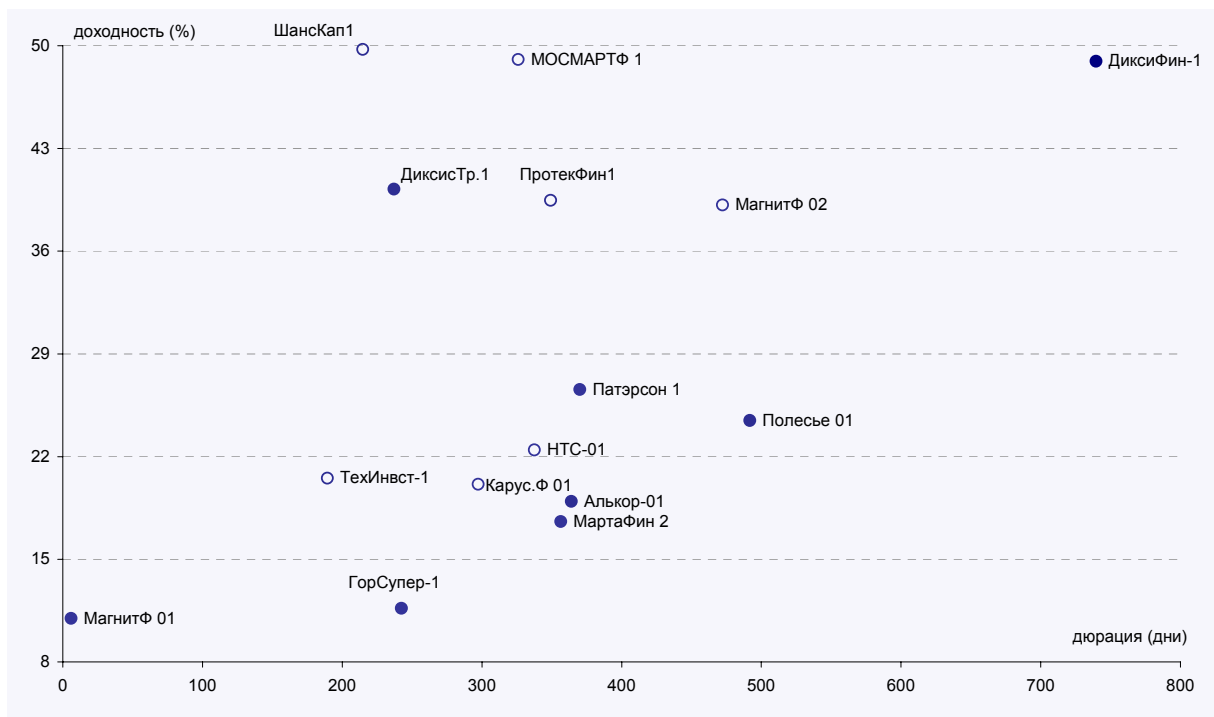
Химия и ЛПК



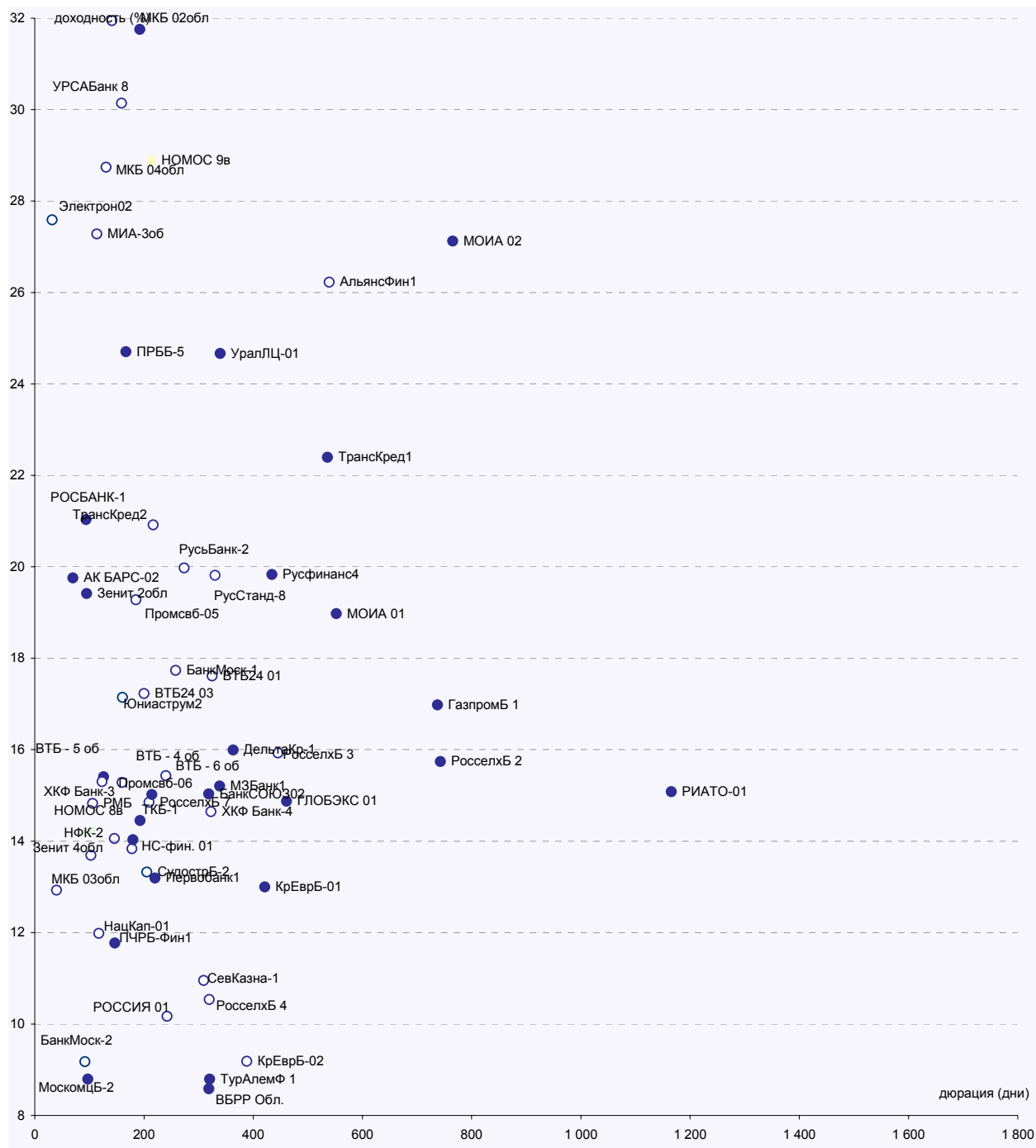
Энергетика



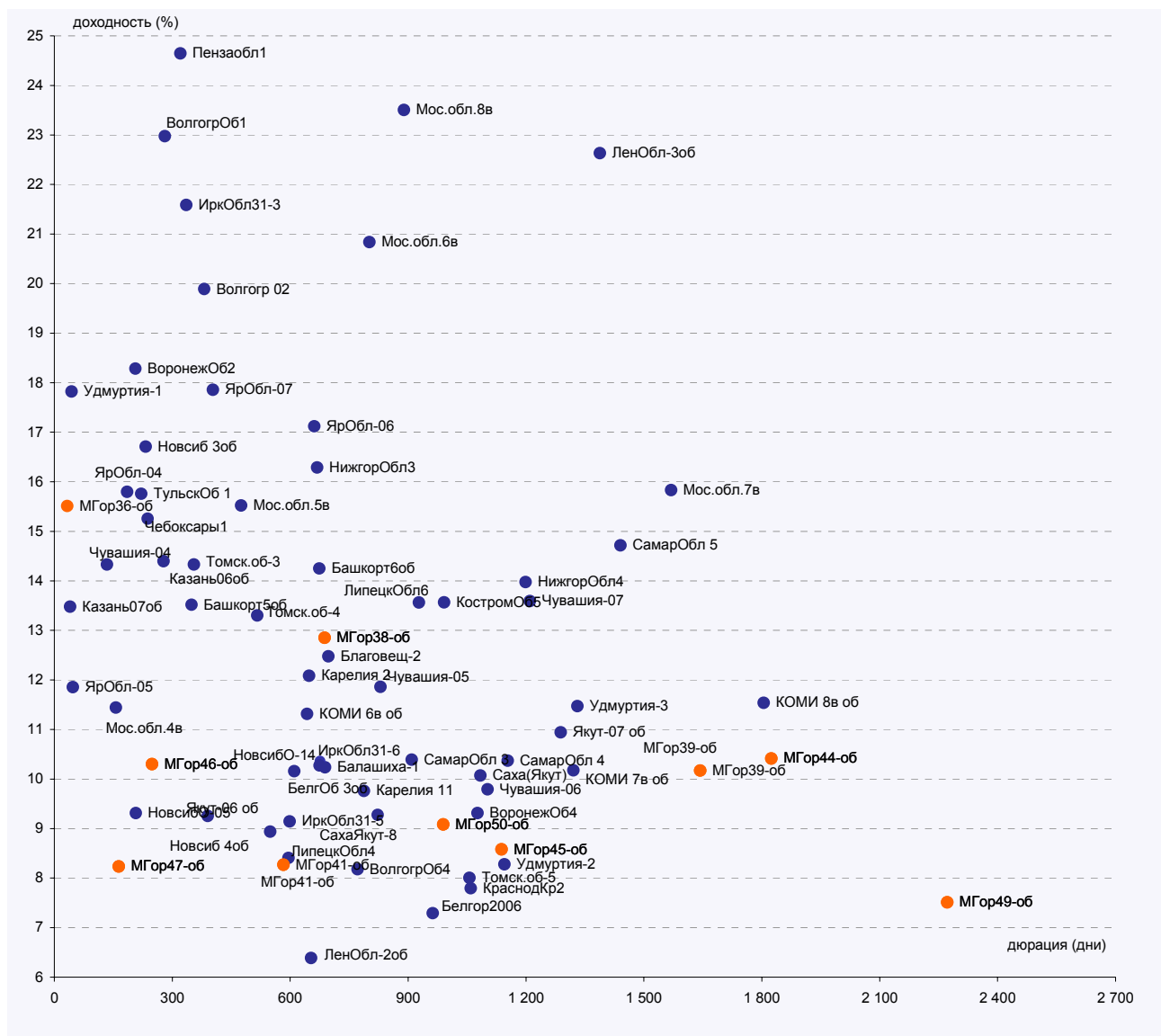
Ритейл



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
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.