

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 июня 2010 года

## Новость дня

По данным ФСФР, объем пенсионных накоплений, сосредоточенных в негосударственных пенсионных фондах (НПФ) в рамках обязательного пенсионного страхования, впервые превысил 100 млрд руб., увеличившись за последний год почти на 150%.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Альфа–Банк**.
- **АФК «Система»:** позитивные итоги 1 квартала 2010 года по US GAAP.
- **Сбербанк, Межпромбанк, АВТОВАЗ.**

## Денежный рынок.....стр 5

- Курс евро остается стабильным, однако проблемы еврозоны не теряют актуальности.
- Рубль не спешит укрепляться вследствие сравнительно крупных выплат по внешним займам.

## Долговые рынки .....стр 6

- Внешние рынки: стабильности нет. Испания – новый эпицентр опасений. Американский рынок недвижимости все еще слаб.
- Российские еврооблигации: новый выпуск МТС – в центре интересов участников. Осторожные покупки на «длинном» отрезке.
- Рублевые облигации: активность смещается в первичный сегмент, скоро и новые ОФЗ.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.26%	-4	-58
Russia-30	5.39%	-2	1
ОФЗ 25068	6.82%	-4	-143
ОФЗ 25065	6.16%	-2	-169
Газпромнефт4	5.78%	-2	-316
РЖД-10	7.52%	-10	62
АИЖК-8	8.64%	0	-208
ВТБ - 5	7.86%	-26	45
РоссельхБ-8	7.85%	0	-77
МосОбл-8	8.40%	-66	-238
Мгорб2	7.08%	-3	-209

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.62%	15	411
iTRAXX XOVER S12 5Y	521.42	-5	89
CDX XO 5Y	292.10	-3	71

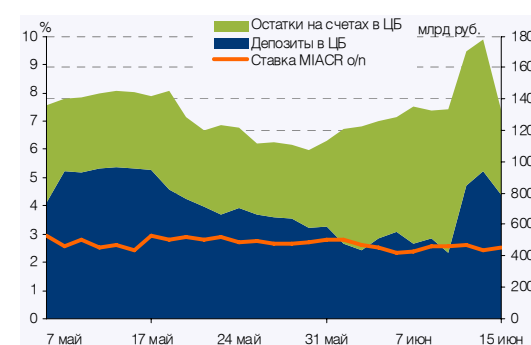
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 369.59	-0.1%	0.0%
RTS	1 401.63	0.4%	-3.0%
S&P 500	1 114.61	-0.1%	0.0%
DAX	6 190.91	0.3%	3.9%
NIKKEI	10 067.15	1.8%	-4.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.09	1.2%	-0.6%
Нефть WTI	77.67	0.9%	-2.1%
Золото	1 229.00	-0.4%	12.0%
Никель LME 3 M	20 040.00	-0.9%	8.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- «Россельхозбанк» планирует разместить 7 выпусков биржевых облигаций (в совокупности на 50 млрд руб.) серий БО–01, БО–02, БО–03, БО–04 объемом 5 млрд руб. каждый и выпуски серий БО–05, БО–06 и БО–07 объемом 10 млрд руб. каждый. Срок обращения биржевых облигаций составит 1092 дня с даты начала размещения.
- На 23 июня запланированы два аукциона по размещению ОФЗ: серии 25071 на 20 млрд руб. и серии 25074 также на 20 млрд руб.
- Размещение выпуска биржевых облигаций «Энел ОГК–5» серии БО–15 на 4 млрд руб. намечено на 22 июня.
- Ставка 3 купона по облигациям ОАО «РЖД» серии 15 установлена в размере 11,16% годовых. Купонный доход за 3 купонный период составит 55,65 руб. в расчете на одну облигацию.
- «Тверской вагоностроительный завод» полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 2 млрд руб. По итогам конкурса ставка установлена на уровне 7% годовых.

### Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's изменило прогноз по рейтингам Альфа–Банка со «Стабильного» на «Позитивный». Долгосрочный и краткосрочный рейтинги Банка подтверждены на уровне «В+/В», рейтинг по национальной шкале — «ruA+». Изменение прогноза отражает улучшение финансового профиля Эмитента, а именно ликвидности, стабилизацию качества активов и показателей выручки, а также сохранение капитализации на приемлемом уровне

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за январь–май текущего года составила 58,1 млрд руб. против 4,0 млрд руб. за 5 месяцев 2009 года. Чистый процентный доход увеличился на 7,5%, чистый комиссионный доход – на 16,1%. В то же время, операционные доходы до создания резервов снизились на 13,8%. Операционные расходы возросли на 17,0% в первую очередь за счет расходов на содержание персонала. Отношение операционных расходов к доходам, очищенное от эффекта, вызванного продажей в марте активов по справедливой стоимости, составило 36,7%. Активы Банка за 5 месяцев возросли на 3,0% до 7 321 млрд руб. На формирование резервов за 5 месяцев было направлено 25,9 млрд руб. За аналогичный период прошлого года – в более кризисный для экономики период – расходы Банка по созданию резервов были существенно выше: 151,6 млрд руб. /www.sbrf.ru/
- Международный Промышленный Банк (Межпромбанк) ведет переговоры с несколькими западными банками по поводу возможной продажи доли в капитале своей розничной «дочки» «Межпромбанк Плюс». В настоящее время продолжается перевод в «Межпромбанк Плюс» розничных операций Межпромбанка. Напомним, что о развитии розничного бизнеса на базе приобретенного банка «Преображенский» Межпромбанк сообщил в мае этого года. «Дочка» Межпромбанка, в которую полностью перейдет блок его розничного бизнеса, допущена в систему страхования вкладов. Сам Межпромбанк в систему страхования вкладов не вступил. /Ведомости/

- Сегодня – крайний срок, когда **Межпромбанк** должен вернуть ЦБ 10 млрд руб. беззалоговых кредитов. По данным «Ведомостей», в случае невозврата ЦБ рассматривает возможность отзыва лицензии Банка уже на следующей неделе. В среду выкуп судостроительных активов С.Пугачева государственной «Объединенной судостроительной корпорацией» обсуждался на совещании у вице-премьера Игоря Сечина. Полученные средства планировалось направить в том числе и на пополнение фондирования Межпромбанка. /Ведомости/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### АФК «Система»: позитивные итоги 1 квартала 2010 года по US GAAP.

Вчера АФК «Система» представила позитивные финансовые результаты за 1 квартал 2010 года, которые вновь отразили заметный вклад активов Башкирского ТЭКа в ключевые финансовые показатели Корпорации. Кроме того, положительному изменению результатов «Системы» в январе–марте 2010 года в сравнении с аналогичным периодом 2009 года способствовало наметившееся улучшение макроэкономической ситуации в стране и укрепление национальной валюты.

Финансовые результаты АФК «Система» в 2009-2010 гг. (US GAAP)					
млн долл.	1 кв.2010	1 кв.2009	4 кв.2009	1 кв.2010/ 1 кв.2009	1 кв.2010/ 4 кв.2009
Консолидированная выручка	6 203	2 742	6 425	126.3%	-3.5%
OIBDA	1 661	841	1 572	97.5%	5.7%
Операционный денежный поток	409	818	276	-50.0%	48.2%
Чистая прибыль	461	-462	131	-	253.1%
Чистая прибыль, относящаяся к АФК Система	164	-395	177	-	-7.6%
% расходы	-431	-207	-469	108.4%	-8.2%
Курсовые разницы и эффект пересчета валют	107	-696	34	-	217.8%
Активы	42 398	-	42 011	-	0.9%
Краткосрочные финансовые вложения	903	-	576	-	56.7%
Денежные средства и их эквиваленты	3 824	-	3 845	-	-0.6%
Финансовый долг, в т.ч.	14 866	-	15 445	-	-3.7%
краткосрочный	4 665	-	4 241	-	10.0%
долгосрочный	10 201	-	11 204	-	-9.0%
Чистый долг	11 042	-	11 600	-	-4.8%
Показатели эффективности и покрытия долга					
Рентабельность OIBDA	26.8%	30.7%	24.5%	-3.9 п.п.	2.3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	7.4%	-16.9%	2.0%	-	5.4 п.п.
Финансовый долг/OIBDA	2.20	-	2.40	-	-
OIBDA/% расходы	3.85	4.07	3.35	-	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Итак, к наиболее важным изменениям финансового профиля АФК «Система» за январь–март 2010 года мы относим:

– **Значительный рост ключевых финансовых показателей** к аналогичному периоду 2009 года: выручка Корпорации возросла на 126,3% до 6,2 млрд долл., OIBDA – на 97,5% до 1,66 млрд долл., более того, была получена чистая прибыль в размере 164 млн долл. против убытка 395 млн долл. годом ранее. Безусловно, столь внушительному росту показателей способствовала консолидация результатов БашТЭКа, а также рост потребления услуг телекоммуникационного блока, а именно МТС. Следует отметить, что по итогам первых трех месяцев текущего года вклад башкирских компаний в выручку превзошел поступления от Оператора: 2,9 млрд долл. против 2,6 млрд долл., что, на наш взгляд, явление временное и связано с традиционно

низким сезоном потребления услуг связи у МТС в первые месяцы года. В следующих кварталах Оператор, наверняка, сможет показать более внушительные результаты. Отдельно стоит отметить, незначительное сокращение размера чистой прибыли относительно 4 квартала 2009 года на 7,6%. Данный факт объясняется тем, что в 1 квартале 2010 года произошло формирование чистой прибыли в компаниях с большей долей миноритарных акционеров, в то время как в последние три месяца 2009 года основной вклад в чистую прибыль «Системы» привнесли компании БашТЭКа, в которых доля миноритариев незначительна. Вместе с тем, без учета влияния курсовых изменений динамика финансовых показателей «Системы» в рублях была несколько скромнее: выручка увеличилась на 99,3%, OIBDA – на 73,9%.

– *Повышение эффективности бизнеса* Корпорации относительно 4 квартала 2009 года: по рентабельности OIBDA – на 2,3 п.п. до 26,8%, по норме чистой прибыли – на 5,4 п.п. до 7,4%. Рост эффективности деятельности «Системы» произошел за счет полного отказа от давальческих схем поставок нефти на Уфимские НПЗ, повышения эффективности компаний СИТРОНИКС и МТС.

– *Наметившееся уменьшение уровня долговой нагрузки* после прошлогоднего сезона сделок M&A: размер финансового долга относительно конца 2009 года снизился на 3,7% до 14,866 млрд долл., чистого долга – на 4,8% до 11,042 млрд долл. При этом, по нашим оценкам, соотношение Финансовый долг/OIBDA уменьшилось с 2,4х в 2009 году до 2,2х в 1 квартале 2010 года. В то же время временная структура долга по-прежнему остается комфортной для «Системы», поскольку на 69% представлена долгосрочными обязательствами – это около 10,2 млрд долл. В текущем году Корпорации предстоит погасить и рефинансировать порядка 3,5 млрд долл., что, вероятно, не вызовет каких либо трудностей при имеющихся на счетах денежных средствах в размере 3,8 млрд долл. и операционном денежном потоке в 409 млн долл. по итогам первых трех месяцев 2010 года.

Кроме того, предприятия «Системы» продолжили диверсификацию своего кредитного портфеля по валютам в соответствии с выручкой: на долю рублевого долга в конце марта 2010 года приходилось около 63% против 60% на начало года, уменьшив кредиты и займы в долларах и евро с 26% до 24% и с 10% до 9% соответственно.

Текущая доходность выпусков облигаций АФК «Система» (в пределах 7,8–7,9% годовых при дюрации свыше 2 лет), на наш взгляд, является малоинтересной с точки зрения инвестирования. Более привлекательными мы считаем уровни доходности облигаций «дочерней» Башнефти, которые предлагают 9,15%–9,25% годовых при дюрации 2,12 года.

Александр Полутов  
polyutov\_av@nomos.ru

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Чистый убыток **Группы АВТОВАЗ** по МСФО за 2009 год составил 49,2 млрд руб. (за 2008 год убыток составлял 24,7 млрд руб.).

Финансовый результат деятельности Группы сформировался за счёт убытка ОАО «АВТОВАЗ» по РСБУ в сумме 38,5 млрд руб., убытка от деятельности консолидируемых дочерних обществ в сумме 2,2 млрд руб. и корректировок в соответствии с МСФО в сумме –8,5 млрд руб. Как отмечается в пресс-релизе Компании, в результате значительного снижения спроса на продукцию Группы АВТОВАЗ в 2009 году объем производства и реализации автомобилей LADA был существенно сокращен. Исходя из ситуации и в соответствии с требованиями МСФО, был проведен тест на обесценение стоимости основных фондов Группы. При сравнении балансовой стоимости основных фондов Группы с их возмещаемой стоимостью, рассчитанной как дисконтированный денежный поток от основного вида деятельности Группы за период 2010 – 2020 годы, был начислен резерв в сумме 14,2 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

В среду ситуация на международном валютном рынке развивалась достаточно стабильно. Хотя курс евро с началом европейской сессии оказался под некоторым давлением продавцов, впоследствии сумел успешно восстановить свои позиции и большую часть торгового дня варьировался в рамках интервала 1,226–1,234х.

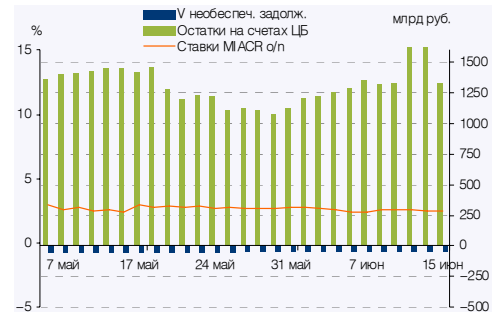
Вполне вероятно, что нервозность европейских игроков была спровоцирована статьей в Financial Times, согласно которой банки Испании, в мае привлекли от ЕЦБ рекордный объем кредитов, вдвое превысивший сумму, выделенную в сентябре 2008 года.

Как мы видим, сообщение все же носило довольно ограниченный эффект и не повлекло за собой серьезной коррекции европейской валюты и рискованных активов в целом. Вместе с тем, заметная реакция рынков на подобного рода новости красноречиво характеризует весьма настороженное отношение инвесторов к любым негативным сообщениям «проблемного» региона.

На внутреннем валютном рынке развитие событий не сильно отличалось от предыдущего дня. С открытием корзины, отыгрывая весьма позитивный внешний фон (в том числе конъюнктуру сырьевого сектора, где нефтяные цены вернулись к отметке 76–77 долл. за барр.), подешевела на 12 коп. до 34,44 руб. Однако, затем, несмотря на сохранение благоприятных сигналов, корзина стала плавно дорожать, и, не делая каких-либо попыток к снижению, к закрытию рынка поднялась до 34,47 руб.

На наш взгляд, устойчивость корзины при всех сопутствующих укреплению рубля факторов: ослабление доллара, рост котировок нефти и внутреннего фондового рынка, определяется покупками валюты со стороны участников корпоративного сектора, которые в июне проходят пик выплат по внешнему долгу. Так, объем выплат в мае составлял всего 3,8 млрд долл. (вместе с процентами), в то время как в текущем месяце он достигает 9,3 млрд долл.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 июн	уплата страховых взносов в фонды
	беззалоговый аукцион на 5 недель
	бюджетный аукцион Минфина на полгода
	объемом 50 млрд руб. по ставке 6,75%
	ломбардные аукционы ЦБ на срок 7 дней, 3 месяца
	погашение ОБР на 184,6 млрд руб.
16 июн	возврат Минфину средств с бюджетных аукционов объемом 32 млрд руб.
	возврат фонду ЖКХ 1,29 млрд руб.
	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 19,42 млрд руб.
17 июн	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

Мировые торговые площадки в течение вчерашнего дня в очередной раз не отличались постоянством настроений. Так, попытки утреннего роста на европейских рынках были довольно резко пресечены негативными новостями об Испании: реакцией инвесторов на сообщения в СМИ о том, что для испанских банков готовится «антикризисный пакет» от Еврокомиссии, МВФ и Минфина США в размере 250 млрд евро, была попытка оперативно переориентироваться на «защитные» инструменты. Несмотря на то, что некоторое время спустя, появились опровержения возможной финансовой поддержки, доверие к испанской финансовой системе остается весьма слабым. Европейским фондовым индексам все же удалось закончить торги положительной динамикой, но рост не выходил за пределы 0,4%.

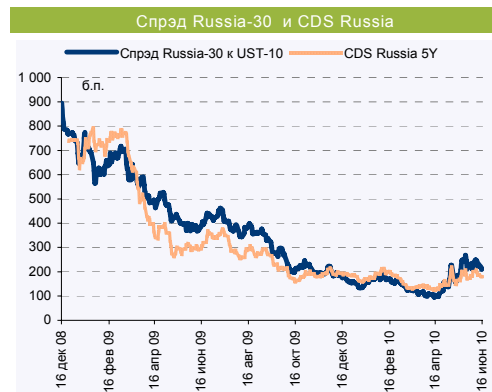
Отметим, что, стараясь «реабилитировать» банковскую систему и опровергнуть опасения проблем с платежеспособностью, Банк Испании намерен опубликовать в ближайшее время результаты проведенного стресс-теста банков, однако пока данный факт остается довольно слабым фактором поддержки. За вчерашний день рискованная премия в госбумагах Испании к нынешнему европейскому бенчмарку – бондам Германии – выросла до исторического максимума – 2,23%. Сегодня Минфин Испании планирует провести аукционы по размещению 10-летних и 30-летних госбумаг на общую сумму 3,5 млрд евро, и инвесторы, судя по всему, будут довольно агрессивно настроены в отношении дополнительной премии.

Игроков американских торговых площадок вчера также ждали разочарования. Рынок недвижимости продемонстрировал свою слабость в части нового строительства и полученных разрешений на строительные работы, которые существенно сократились по сравнению с показателями апреля. Индекс цен производителей за май остался в отрицательной зоне, хотя и оказался чуть лучше прогноза («-0,3%» против «-0,5%»). Компенсирующим фактором выступили публикуемые чуть позднее данные, отражающие рост промышленного производства в мае на 1,2% против ожидаемых 0,9%, а также увеличение загрузки производственных мощностей, однако их оказалось недостаточно, для того, чтобы динамика фондовых индексов сложилась уверенно позитивной. Торги среды американские фондовые индексы закончили фактически на уровнях вторника (изменение  $\pm 0,05\%$ ).

В казначейских обязательствах наблюдалась довольно широкая амплитуда колебаний доходности в течение торгов, в частности по 10-летним бумагам от 3,31% при открытии торгов и до 3,23% после выхода слабых данных. По итогам дня доходность UST-10 остановилась у отметки 3,26% (-4 б.п. к уровню вторника), однако потребность в защитных инвестициях на рынке еще не исчерпана полностью, что уже во многом отражает торговая сессия четверга, которая на азиатских площадках проходит без особого энтузиазма при относительной стабильности цен на нефть (около 77 долл. по WTI), а также утратившем позицию 1,23x евро.

Сегодня календарь американских макроданных также насыщенный: помимо данных об инфляции и недельной статистики по рынку труда, на

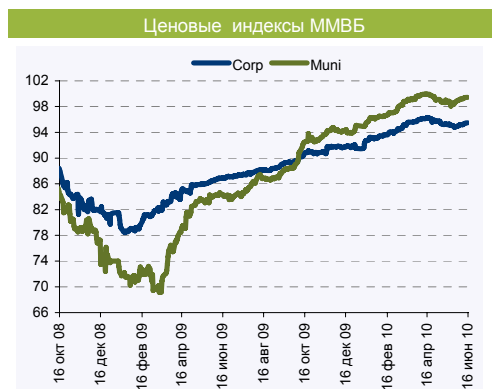
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

повестке дня Leading Indicators за май, а также июньский индекс деловой активности Филадельфии.

Российские еврооблигации вчера демонстрировали умеренную торговую активность по причине преобладания неоднородного внешнего фона. Суверенные Russia-30 начинали торги уверенно, оттолкнувшись от 112,5%. Вместе с тем, на фоне общей дестабилизации, спровоцированной негативными новостями из Европы и США, инициатива перешла к фиксирующим прибыль, и бумаги Russia-30 подешевели до 112,25%. День суверенный бенчмарк заканчивал котировками в районе 112,625%, поскольку ближе к закрытию появились новые покупатели, ориентирующиеся на остановившийся спад на американском фондовом рынке, а также на сохраняющиеся стабильными ценами нефти.

В корпоративном сегменте «героем дня», безусловно, стал новый выпуск МТС, который в силу ограниченности бумаги в рынке быстро разогнал котировки: первые сделки среды проходили по 101,25%, а максимум был зафиксирован на 102,1875%. Общая обеспокоенность внешними проблемами спровоцировала серию продаж и откат котировок к 101,3125%, но к концу дня вместе с рынком выпуску хватило сил восстановиться вместе с рынком – цены закрытия были в районе 101,75%.

В целом можно отметить оживление интересов участников рынка на длинном отрезке дюрации – осторожные покупки наблюдались в бумагах РЖД-17, РСХБ, Лукойла, Газпрома, которые, однако, пока не привели к серьезным ценовым изменениям.

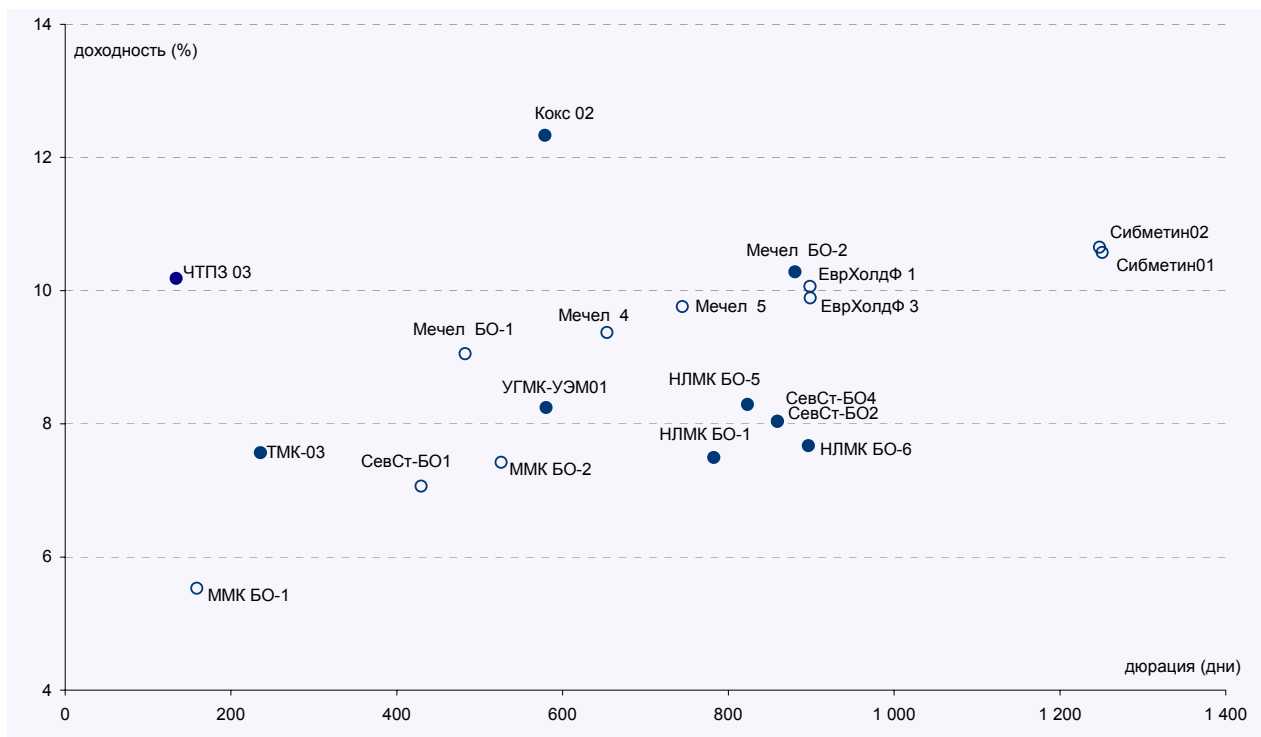
Для сегодняшних торгов конъюнктура сформировалась умеренно-позитивной. В очередной раз важно подчеркнуть, что российский сегмент повторяет динамику внешних площадок, которые пока не выражают какого-либо четкого тренда.

В рублевом сегменте в среду ярким событием стало размещение биржевых облигаций ТВЗ, где ставка купона сложилась на уровне 7% годовых, что существенно ниже ориентиров организаторов (в районе 7,5%). Судя по всему, аффилированность с РЖД стала главным стимулом для покупки, как, впрочем, и сохраняющийся вакуум качественного предложения при переизбытке свободной ликвидности.

В целом ситуация принципиально не меняется и похожа на предыдущие торги – покупки преобладают, но не всегда они отражают существенный рост цен, в центре торговой активности уже известные имена наиболее понятных эмитентов, чьи выпуски сохраняют ликвидность. В среднем рост котировок варьировался в районе 10 – 50 б.п.

Сегодня участникам будет предложен очередной транш ОБР серии 14 на 100 млрд руб. и насколько можно судить из новостей этим предложение гособязательств не ограничивается – уже на следующую неделю (на 23 июня) запланированы новые размещения ОФЗ: серии 25071 на 20 млрд руб. и серии 25074 тоже на 20 млрд руб. Таким образом, учитывая накапливаемый поток корпоративного первичного предложения, можно констатировать, что в ближайшее время основная торговая активность будет сконцентрирована именно на «первичке».

## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

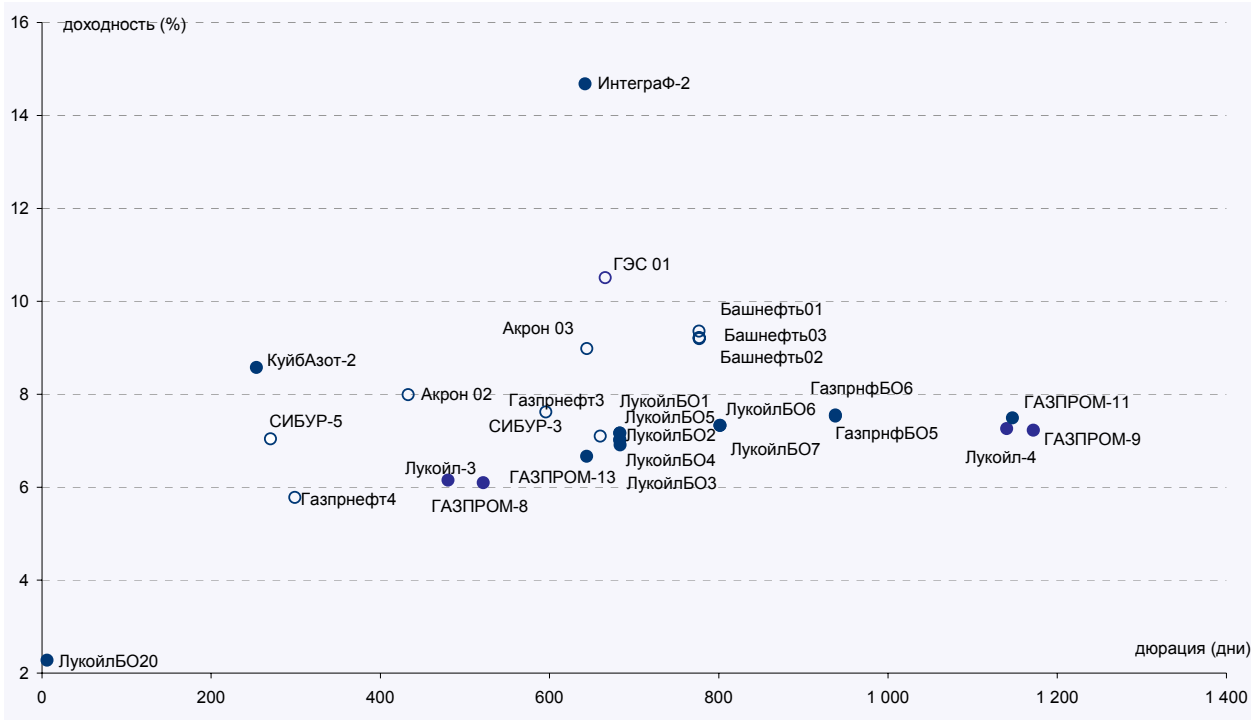


## Машиностроение

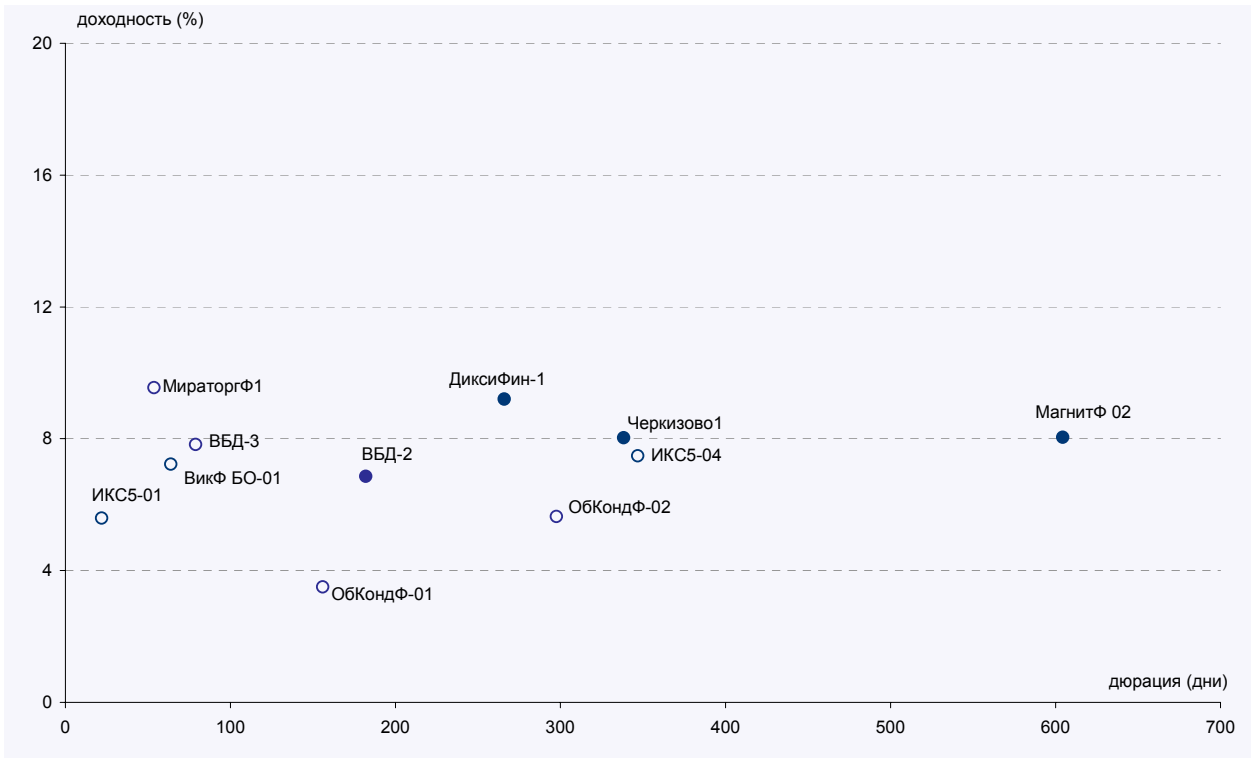




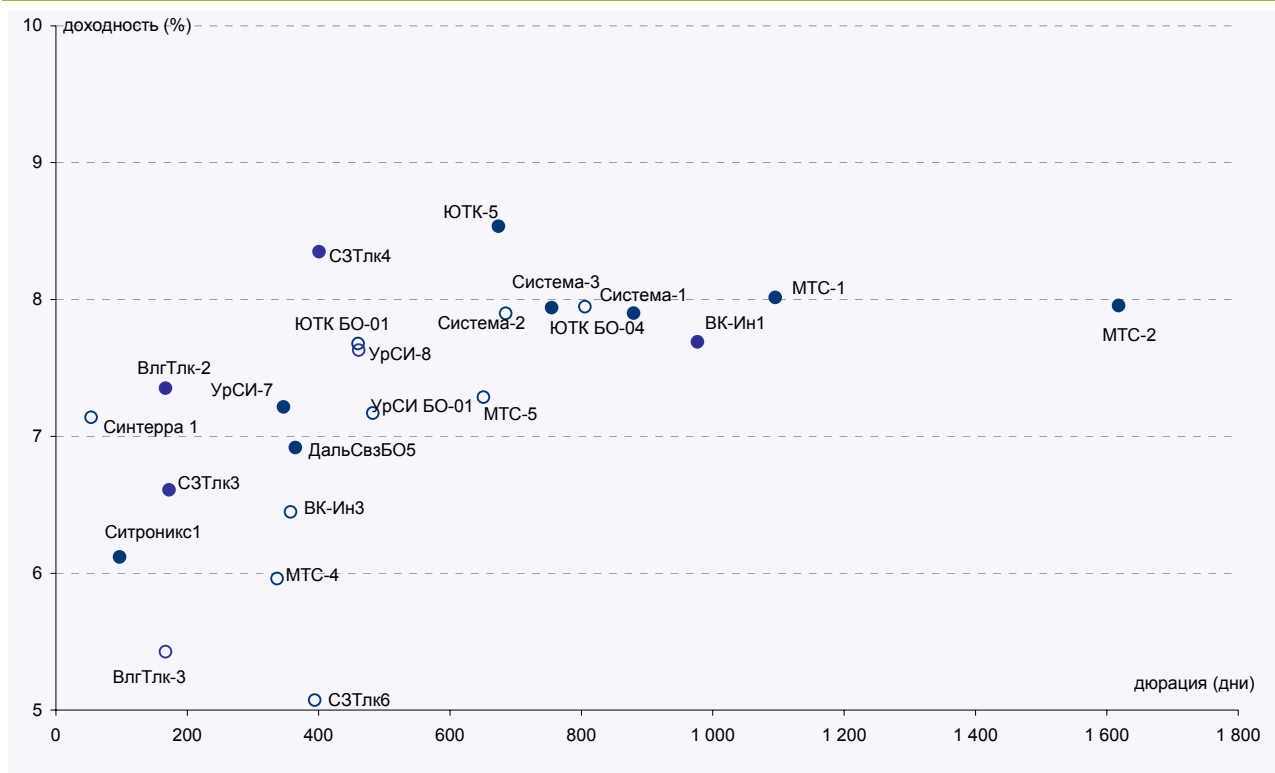
## Нефтегазовый сектор, Химия



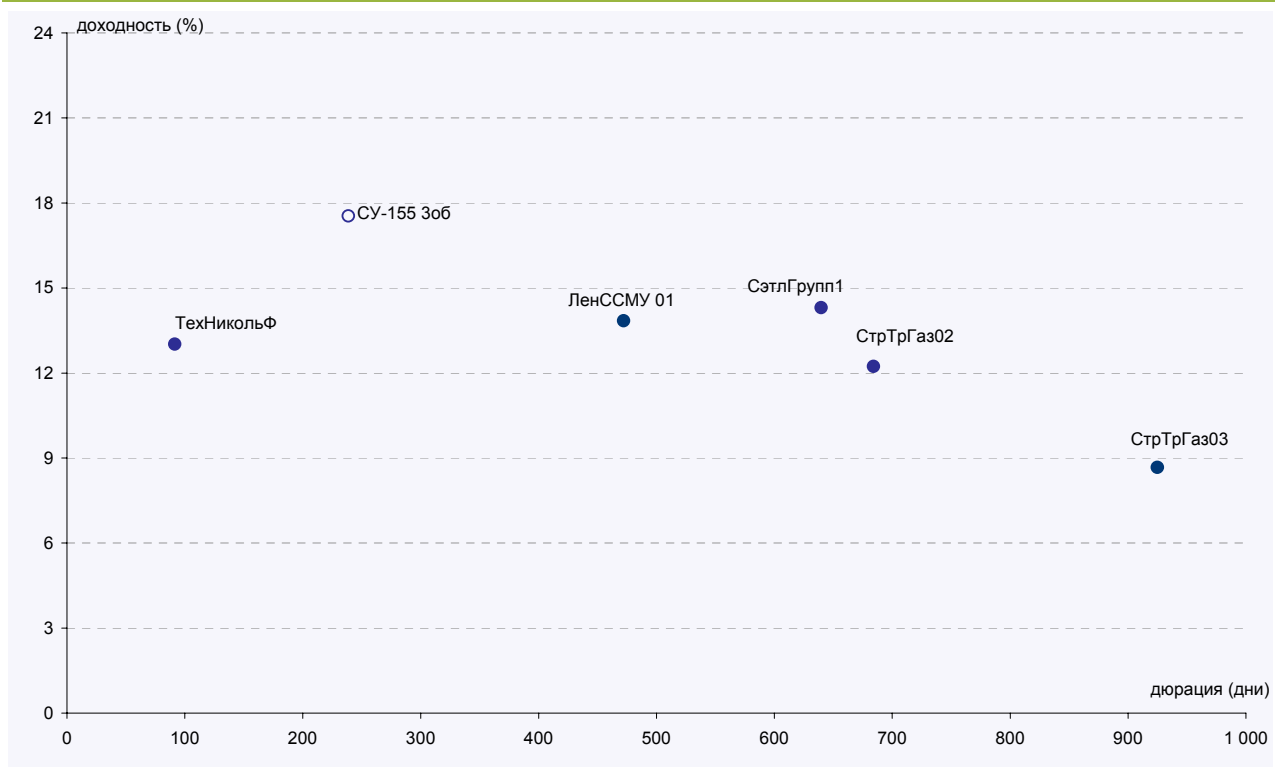
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



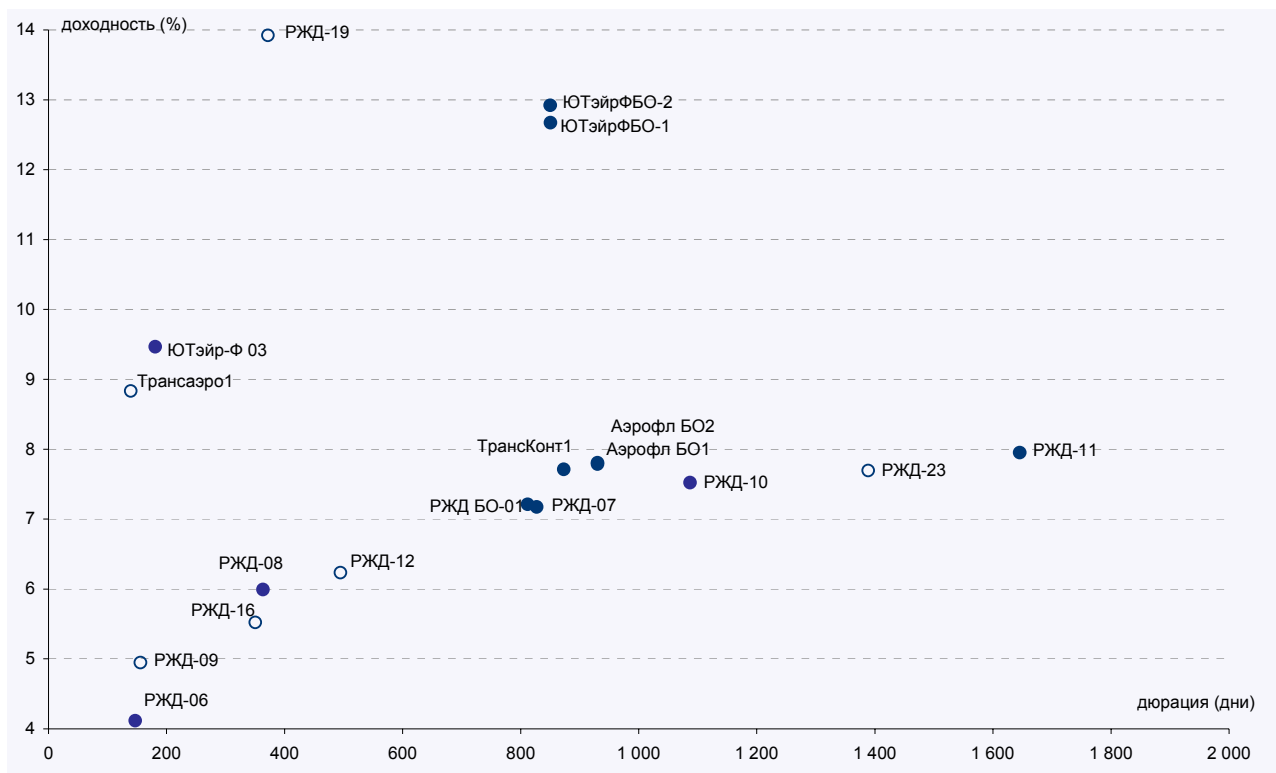
## Телекоммуникации и медиа



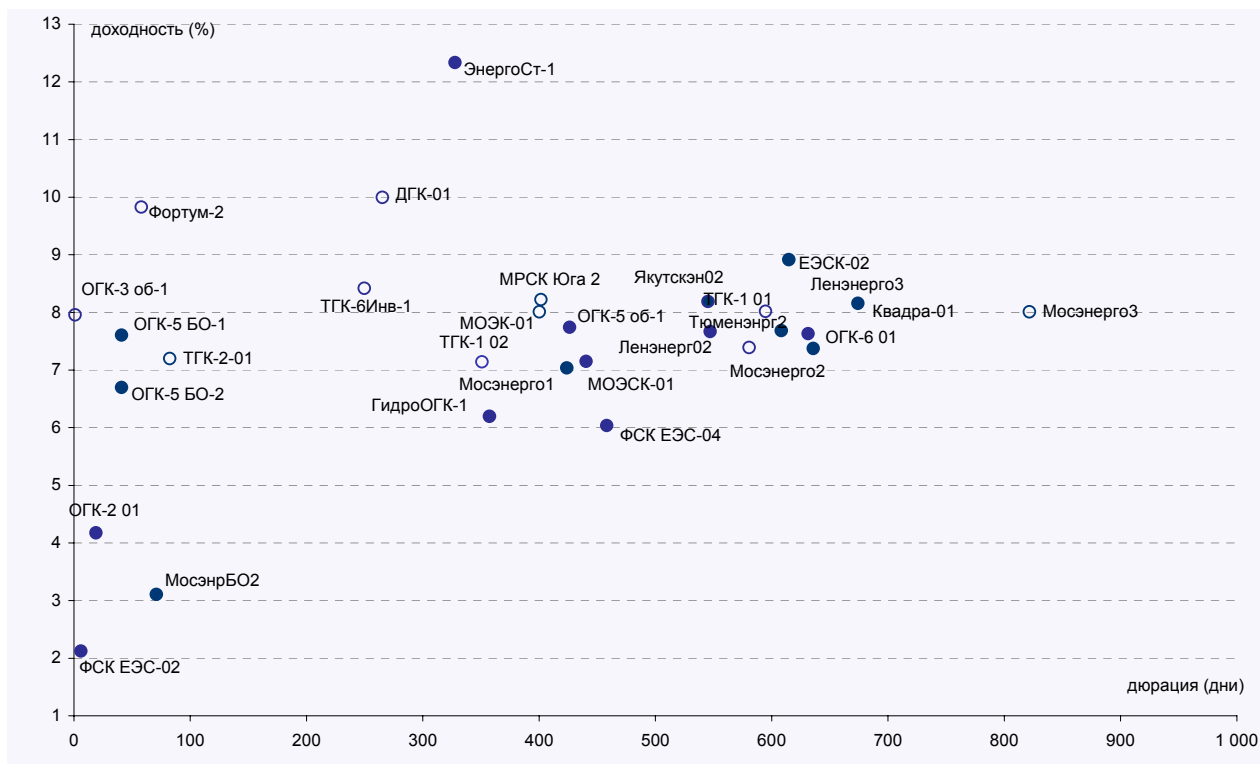
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



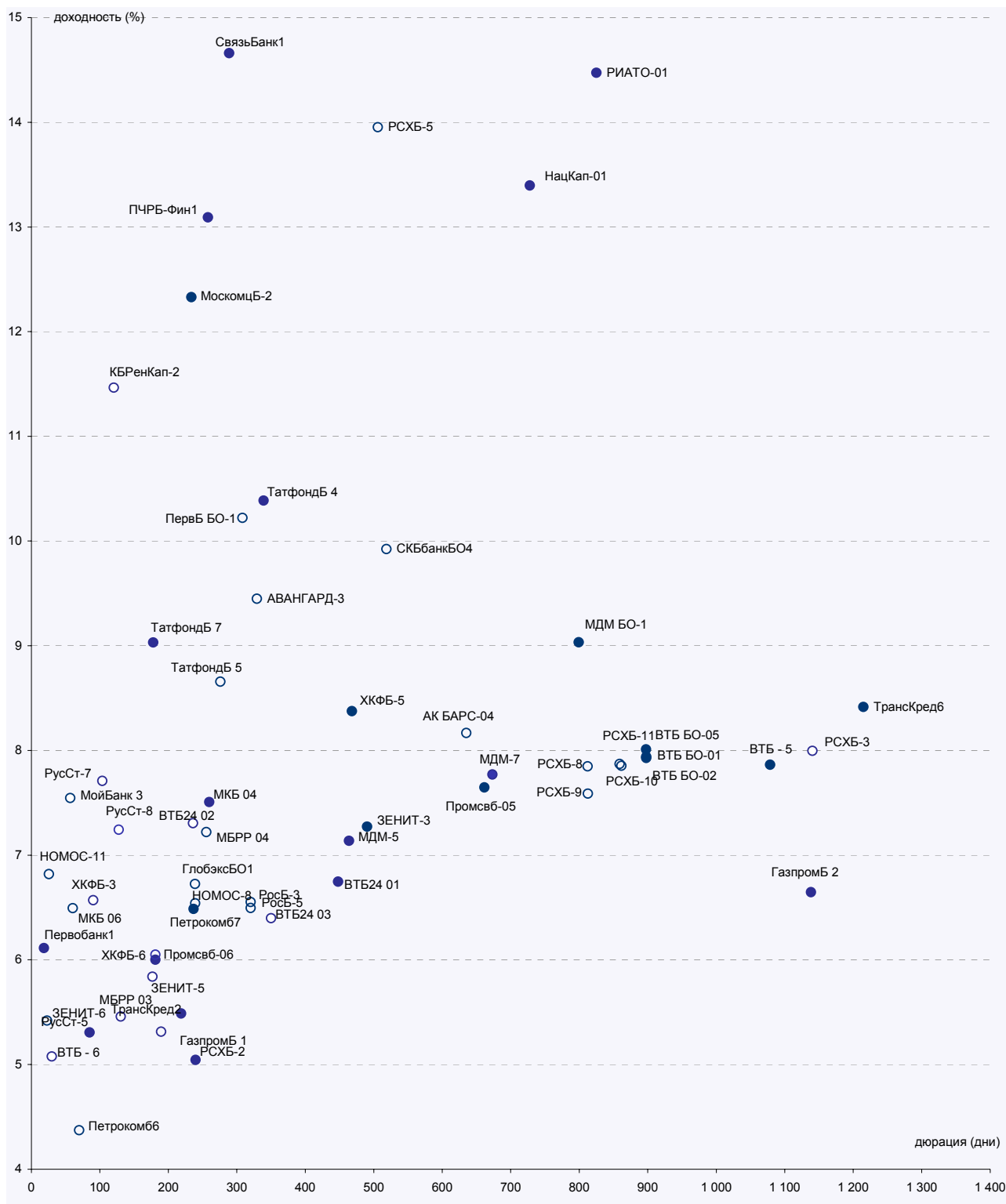
## Транспорт



## Энергетика



Финансовый сектор





# 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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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.