

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

20 июля 2010 года

## Новость дня

По словам Э. Набиуллиной, ВВП России вырос в первом полугодии 2010 года на 4,2% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года.

## Новости эмитентов .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Агрохолдинг – Финанс.
- Производственные итоги 2 квартала 2010 года от ММК.
- ЕАБР, СКБ–банк, МПБ, КБ «Ренессанс Капитал», МТС, ГСС, РЖД, ЮТэйр, НМТП, ГК «Виктория».

## Денежный рынок .....стр 5

- Пара EUR/USD на пороге отметки 1,3х.
- Рубль продолжает терять позиции. Ждем «ответа» со стороны экспортеров и спекулянтов.

## Долговые рынки .....стр 6

- Внешние рынки: корпоративные отчеты в США не способны разогнать «ралли» – велико давление слабой макростатистики и опасений неопределенности перспектив. В Европе все в предвкушении стресс–тестов.
- Российские еврооблигации: активность низкая, но всплески возможны как реакция на новости с внешних рынков.
- Рублевые облигации: продавцы постепенно берут инициативу в свои руки. Минфин старается «продвинуть» в рынок более длинный госдолг.

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

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.96%	3	-88
Russia-30	5.16%	1	-22
ОФЗ 25068	6.80%	-5	-145
ОФЗ 25065	6.20%	-5	-165
Газпрнефт4	6.57%	173	-237
РЖД-10	7.30%	0	40
АИЖК-8	7.93%	0	-279
ВТБ - 5	7.79%	0	38
РоссельхБ-8	7.25%	-1	-137
МосОбл-8	8.37%	4	-241
Мгорб2	7.04%	3	-213

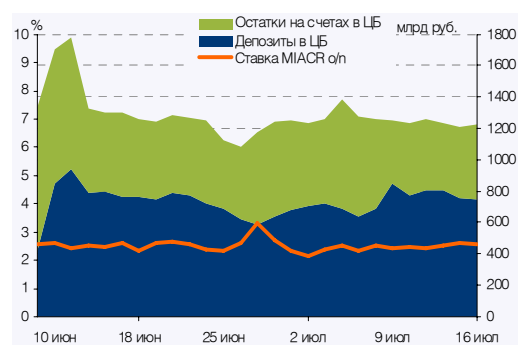
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.86%	-2	435
iTRAXX XOVER S12 5Y	503.17	5	71
CDX XO 5Y	301.80	7	81

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.73	-0.1%	-2.4%
Нефть WTI	76.54	0.7%	-3.6%
Золото	1 182.95	-0.8%	7.8%
Никель LME 3 М	18 800.00	-0.8%	1.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- Реальные располагаемые денежные доходы населения России (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года увеличились на 1,4%, а по сравнению с маем 2010 года рост составил 3,6%.
- Инвестиции в основной капитал в РФ в июне 2010 года составили 758,1 млрд руб., что на 7,4% больше чем за аналогичный период прошлого года и на 19% больше по сравнению с маем 2010 года.
- Оборот розничной торговли в июне 2010 года составил 1,33 трлн руб., что на 5,8% больше по сравнению с июнем 2009 года, по сравнению с маем 2010 года рост составил 1%.
- Общая численность безработных в России в июне 2010 года снизилась к маю на 347 тыс. человек и составила 5,2 млн человек. В относительном выражении к маю количество безработных снизилось на 6,2%, к июню прошлого года – на 17,7%.

**Дефолты и реструктуризации**

- Арбитражный суд Курской области признал ООО «Агрохолдинг–Финанс» несостоятельным (банкротом). В отношении юридического лица открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. «Агрохолдинг–Финанс» – компания, созданная специально для привлечения финансирования Группы «Агрохолдинг». В июле 2006 года Компания разместила дебютный выпуск облигаций номинальным объемом 1 млрд руб. сроком обращения 3 года. С октября 2008 года она прекратила своевременное исполнение обязательств перед владельцами облигаций. /Интерфакс/

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- «Ипотечное агентство республики Татарстан» назначило новую оферту по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. на последние 10 дней 4 купонного периода этих бондов (3–13 августа 2010 года).
- В котировальном списке «В» на ММВБ сегодня начнутся торги облигациями ОАО «МХК «ЕвроХим» серии 02, размещенный объем выпуска составляет 5 млрд руб.
- Согласно заявлению председателя правления С. Костина, государственная компания «Российские автомобильные дороги» (Автодор) планирует в конце 2010 года разместить дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд руб. По словам Костина, облигации планируется разместить на 5 лет под 9% годовых, под госгарантии. Привлеченные средства в основном пойдут на строительство трассы «М4–Дон». Инвестпрограмма Компании с 2009 по 2015 годы составляет 1,575 трлн руб., из них 515 млрд руб. составят привлеченные средства. /Прайм–ТАСС/

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Инвестиционный портфель ЕАБР по итогам 1 полугодия 2010 года, состоящий из 26 проектов, достиг 1,8 млрд долл. При этом в его структуре доля Казахстана составляет 49,3 % (России — 48,4 %, Армении — 1,1 %, Таджикистана — 1,2 %). /Finambonds/

- Группа «Синара» отказывается от спасения Свердловского губернского банка (СГБ). В ноябре 2008 года компания стала одним из инвесторов СГБ, тогда же областное правительство объявило о том, что банк будет присоединен к дружественному «Синаре» **СКБ-банку**. Теперь, по решению ЦБ, до конца 2011 года «Открытие» интегрирует СГБ в объединенный банк «Открытие». /Ведомости/
- «Межпромбанк плюс», дочерний розничный банк **Международного Промышленного Банка**, вновь начал принимать средства во вклады, после того как приостановил их прием 13 июля. /Коммерсантъ/
- **Банк «Ренессанс Капитал»** (работает под брендом «Ренессанс Кредит») реорганизует свою сеть, переводит часть представительств в статус кредитно-кассовых офисов, часть – объединяет с отделениями по работе с клиентами. Это позволит расширить функционал прежних представительств, в которых раньше клиенты могли получить только сервисные услуги. Кроме того, Банк планирует объединить часть своих представительств с кредитно-кассовыми офисами. Вместе с тем, «Ренессанс Кредит» планирует в августе-сентябре этого года запустить 13 отделений, приобретенных у Барклайс банка, а также открыть 10 новых кассовых отделений. В настоящее время у «Ренессанс Кредита» 45 кредитно-кассовых офисов. /Интерфакс/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

### Производственные итоги 2 квартала 2010 года от ММК.

Вслед за Евразом и НЛМК операционные результаты за 2 квартал 2010 года вчера представила Группа ММК. Минувший квартал завершился для металлурга сравнительно неплохо:

– По сравнению с предыдущим кварталом Компания нарастила выпуск стали на 9% до 2,99 млн тонн, производство и реализацию металлопродукции – на 7% до 2,6 млн тонн. В то же время стоит обозначить, что ранее менеджмент ММК предполагал довести объемы выплавляемой стали до 3,2 млн тонн.

– Во 2 квартале Комбинат несколько сократил выпуск сортового и плоского проката в пользу наращивания производства товаров с более высокой добавленной стоимостью: х/к проката (+22%) и толстого листа (+29%) – продукция стана-5000. При этом прирост в сегменте продукции глубокой переработки составил 22%

– Компания продолжает, главным образом, ориентироваться на внутренний рынок – относительно 1 квартала 2010 года продажи на экспорт выросли на 2,3%, в то время как внутри страны – на 9,5%.

– По сообщению ММК, средние цены реализации метпродукции в отчетном периоде выросли на 17%, достигнув, по нашим оценкам, примерно 650 долл. Таким образом, объем выручки во 2 квартале вполне может оказаться на уровне 2 млрд долл. (против 1,65 в 1 квартале). Вместе с тем, опираясь на тенденции отрасли в отчетном периоде и, в частности, итоги прочих представителей металлургической отрасли, мы полагаем, что подъем цен был существенным образом нивелирован параллельным ростом издержек, в том числе сырьевых. Поэтому едва ли показатель рентабельности по EBITDA существенно превысит 22%, отраженных в 1 квартале 2010 года.

В целом, мы с настороженностью относимся к выпускам облигаций эмитентов металлургического секторе, поскольку динамика их котировок идет вразрез с текущей конъюнктурой отрасли. Однако, учитывая весьма устойчивый профиль ММК выпуски ММК БО-1 (УТР 4,86%) и ММК БО-2 (6,67%) с дюрацией 0,3–1,3 года вполне могут представлять интерес для консервативных инвесторов.

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- МТС и «Евросеть» подписали дилерское соглашение, в рамках которого с 1 августа в салонах ритейлера в шести регионах России начнется продажа контрактов и оборудования МТС, а также прием платежей от абонентов оператора. Это касается 62 салонов «Евросети», расположенных в 40 населенных пунктах Приморского края, Читинской области, Бурятии, Якутии, Хабаровского края и Коми. По данным СМИ, соглашений по другим регионам с сотовой розничной сетью Оператор подписывать не планирует. /Интерфакс/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» в понедельник в рамках авиасалона «Фарнборо-2010» заключило контракт на поставку 30 самолетов SSJ-100 с индонезийской компанией Kartika Airlines. Сумма контракта составляет порядка 951 млн долл. Поставка самолетов запланирована на период с 2012 по 2015 годы. Предварительный контракт с Kartika Airlines был подписан в декабре 2008 года. /Интерфакс/

## ТРАНСПОРТ

- ОАО «Российские железные дороги» 19 июля 2010 года провело открытый аукцион по продаже 23 210 вагонов-зерновозов двумя лотами по 11 605 вагонов. Стартовая цена первого лота составляла 1,810 млрд руб., стартовая цена второго лота – 1,811 млрд руб. /Finambonds/
- В первом полугодии 2010 года ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» увеличила пассажирооборот на 55,6% до 3 589 491,6 тыс. пассажирокилометров (среднеотраслевой рост показателя составил 35,6%). Коэффициент занятости пассажирских кресел на рейсах авиакомпании вырос на 3,2 пункта и составил 74,7%. За 6 месяцев вертолетами «ЮТэйр» перевезено 196 022 пассажира, что на 28% превышает показатель 2009 года. Грузов доставлено 22 838,2 тонны, что на 46,1% больше, чем в прошлом году. /Finambonds/
- Группа «Новороссийский морской торговый порт» погасила синдицированный кредит в размере 118 млн долл. Кредит был получен в июле 2007 года. После погашения синдицированного кредита общий долг Группы НМТП снизился до 324 млн долл., из которых задолженность по выпущенным евробондам с погашением в 2012 году в размере – 300 млн долл. /Finambonds/

## РИТЭЙЛ

- По данным «РБК daily», группа компаний «Виктория» решила открыть несколько пилотных магазинов формата дискаунтер «у дома». По задумке создателей, эти магазины будут конкурировать с «Магнитом», «Дикси», «Копейкой» и «Пятерочкой». Первые тестовые точки новой сети «Виктории» могут быть запущены в Москве в течение четырех-пяти месяцев. /РБК daily/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Пара EUR/USD начала новую неделю не слишком выразительно, в ходе азиатской сессии скорректировавшись с 1,295 до 1,288x. Причиной ослабления евро стали очередные негативные сообщения касательно ситуации в отдельных странах европейского региона. Так, стало известно, что на минувших выходных правительство Венгрии не смогло согласовать с МВФ условия предоставления антикризисной кредитной линии, а уже в понедельник агентство Moody's снизило на 1 ступень рейтинг Ирландии.

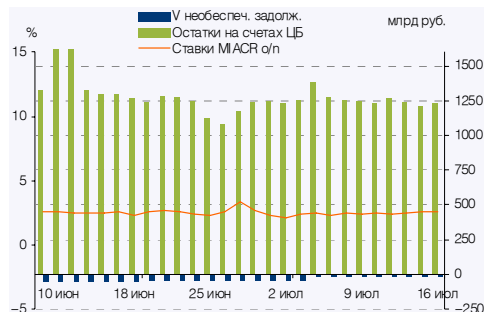
Тем не менее, возникший было пессимизм инвесторов в отношении единой валюты оказался непродолжительным, и уже с началом работы европейских рынков ее курс подскочил к отметке 1,298x, а на последующих торгах пара EUR/USD стабилизировалась в интервале 1,294–1,298x. Среди факторов, поддержавших позитивный настрой участников Forex, можно отметить прозвучавшие вчера в СМИ оптимистичные комментарии европейских политиков по предстоящей публикации результатов стресс-тестирования крупнейших банков региона.

Заметим, что их итоги, по-видимому, останутся для Forex и, пожалуй, не только этого сегмента рынка центральной темой недели. Однако в ближайшей перспективе развитие событий, на наш взгляд, будет зависеть от того, сумеет ли курс евро преодолеть психологически важную отметку 1,3 долл.

На внутреннем валютном рынке по итогам понедельника стоимость корзины выросла с 34,49 до 34,59 руб. При этом мы бы не стали связывать такую конъюнктуру с внешним фоном: нефть вчера устойчиво котировалась в районе 75 долл. за барр. (Brent) и, как мы отметили выше, на Forex доллар продолжает уступать позиции. Поэтому в ослабление рубля, по-видимому, в большей степени обусловлено внутренними факторами: покупками валюты со стороны импортеров и расчетами по внешним обязательствам, в то время как активных продаж экспортной выручки пока не происходит. Мы полагаем, что последний фактор будет в большей степени проявлен ближе к концу недели. Причем активность продавцов валюты может усилиться не столько непосредственно от действий экспортеров, операции которых, согласно последним заявлениям регулятора, будут нивелироваться покупками ЦБ, сколько спекуляциями на валютном рынке, ориентирующимися как раз на повышение активности продаж иностранной валюты в преддверии начала сезона налоговых выплат.

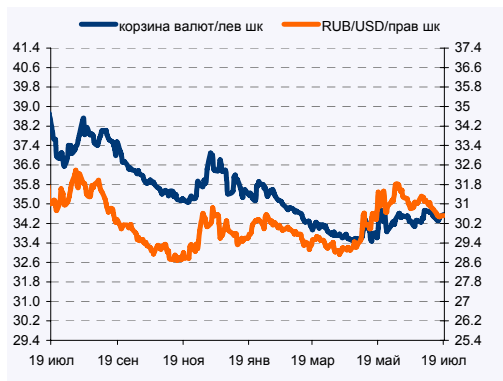
Между тем первые крупные обязательства перед бюджетом – по НДС – приходятся на сегодня, которые, по нашим оценкам, составят около 140 млрд руб. и, учитывая, что общий показатель ликвидности превышает 1,2 трлн руб., едва ли налоговые выплаты создадут какие-либо трудности у участников российского денежного рынка.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
20 июл	бюджетный аукцион Минфина на 3 мес. объемом 50 млрд руб. по ставке 5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 3 млрд руб. уплата 1/3 НДС за 2 квартал ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя. 3 месяца.
21 июл	получение средств с аукционов ЦБ и Минфина, проведенных 20 июля. возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 5.11 млрд руб. аукцион ОФЗ на 45 млрд руб. выплата Минфином купонов и погашений ОФЗ на 5.3 млрд руб.

Источник: Reuters, ЦБ

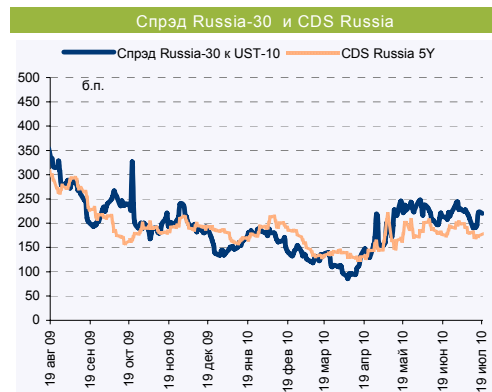
## Долговые рынки

В понедельник мировые торговые площадки оставались подвержены достаточно высокой волатильности. В первой половине дня настроение инвесторам в европейские активы изрядно подпортили сообщения о снижении рейтинга Ирландии, а также о возможной потере Венгрией антикризисной финансовой поддержки со стороны МВФ и ЕЦБ. На фоне этого, несмотря на довольно прочные позиции евро выше отметки 1,29, европейским фондовым индексам не удалось закончить торговую сессию положительной динамикой – снижение по итогам дня составляло 0,2% – 0,5%. В дополнение можно отметить, что ситуацию в значительной мере нагнетают и «предварительные итоги» стресс-тестов, просачивающиеся от источников, «близких» к оценкам. В частности, из последних настораживающих новостей сообщение о том, что у немецкого Hypo Real Estate возможны проблемы с достаточностью собственного капитала. К тому же, как было «авторитетно» заявлено в СМИ представителями финансовых регуляторов, предназначение стресс-тестов – выявить «проблемные активы». И, судя по всему, их результат не должен быть излишне позитивным.

В США по итогам дня результаты торгов рисковыми активами сложились более позитивно – фондовые индексы прибавили 0,6% – 0,8%. При этом основной вклад в сформировавшийся результат был обеспечен корпоративными отчетами, которые по большей части отражают положительную динамику. Например, IBM анонсировала рост прибыли по итогам 2 квартала 2010 года к сопоставимому периоду 2009 года. Вместе с тем, заметного разгона «ралли» не происходит. С одной стороны, можно списать это на ситуацию, как с IBM, когда результат оказался выше сопоставимого в прошлом году, но несколько не оправдал ожиданий рынка, настроенных на более впечатляющий рост. С другой – все больше опасений относительно перспектив, и возможно, неутешительные макроэкономические данные не только изрядно ограничивают уверенность инвесторов в будущих успехах крупнейших корпораций, но и подталкивают к тому, чтобы уже сейчас формировать «защитные» позиции. Судя по всему, отталкиваясь от последнего утверждения, можно объяснить неумещающийся спрос на казначейские обязательства США. И хотя за вчерашний день доходности отчасти скорректировались вверх, они сохраняются на минимальных уровнях. Так, по 10-летним бумагам доходность по итогам понедельника находилась на уровне 2,96%, хотя в течение дня опускалась к 2,92% годовых.

Сегодня участникам рынка предстоит «переварить» довольно большой поток информации, и это не только новая серия корпоративных отчетов, среди которых и результаты банка Goldman Sachs, но и формирующий заранее весьма консервативный настрой отчет по рынку недвижимости в США за июнь, отражающий статистику нового строительства и полученных разрешений на строительство. Азиатские площадки, начавшие торги вторника, настроены достаточно оптимистично, на позитиве начинает день и евро, стараясь удержаться выше отметки 1,3х. Однако мы не испытываем избыточного оптимизма относительно возможного «ралли», поскольку ситуация может весьма оперативно

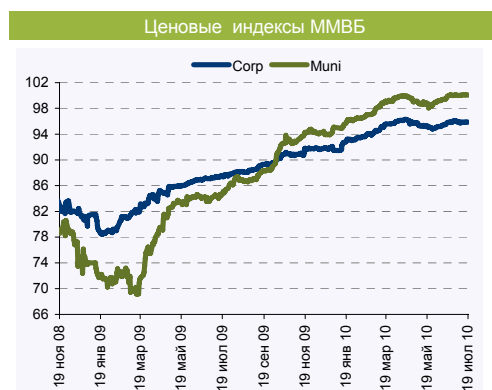
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ



поменяться под влиянием новостного flow.

Для российских еврооблигаций вчерашний торговый день не принес каких-либо серьезных корректив. В части суверенных Russia-30 можно отметить, что выпуск большую часть дня котировался в районе 114,375%. При этом ближе к закрытию торгов наблюдались небольшие продажи, повлекшие за собой снижение котировок к 114,1875%. Судя по всему, поводом для активизации продавцов стало желание зафиксироваться на фоне сохраняющих неоднородность настроений на внешних рынках. Корпоративные еврооблигации также не демонстрировали серьезных ценовых движений в течение торгов. Отметим, что наиболее «живо» выглядели выпуски банковского сектора, где на фоне фиксации в фондовом сегменте, а также суверенных евробондах, двинулись вниз котировки бумаг ВЭБа, а также ВТБ и Банка Москвы, однако в среднем отрицательная переоценка не выходила за пределы 25 б.п. В противофазе с остальными двигались бумаги МПБ, где покупателей «воодушевило» сообщение о предварительных результатах реструктуризации МПБ-10.

Сегодня в условиях довольно мощного притока новостей с внешних рынков логичным будет сохранение локальными игроками умеренной торговой активности, обусловленной процессом ожиданий, при этом эффект появляющихся новостей будет импульсно определять тренд движения котировок.

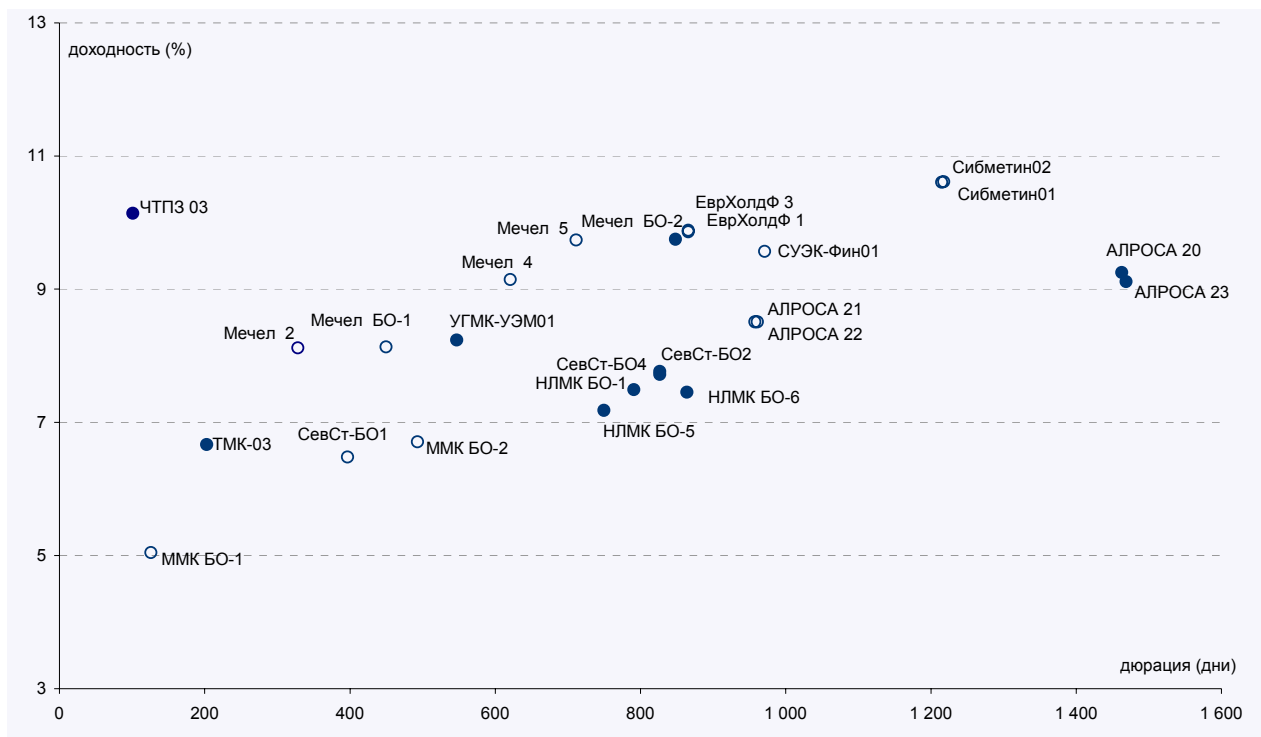
Рублевый сегмент сохраняет уже изрядно утомившую «вялость» торгов, не отражающую какого-либо четкого тренда. При этом можно констатировать, что инициатива постепенно переходит к продавцам, желающим пусть и при малых оборотах, но все же зафиксировать текущие позиции. Мы не исключаем, что первыми начинают действовать наиболее осторожные среди игроков, при этом, поскольку продажи распространяются среди наиболее ликвидных выпусков, они без особых проблем находят спрос, что, в конечном счете, не приводит к заметным ценовым корректировкам – переоценка редко выходит за пределы 50 б.п.

Рост разнонаправленной активности в сегменте ОФЗ логично будет связать с приходящимися на завтра аукционами по размещению ОФЗ серий 25072 на 15 млрд руб. и 25075 на 30 млрд руб. В отношении последнего заметим, что это новый выпуск, отличительной особенностью которого является срочность – погашение в июле 2015 года. Таким образом, «на лицо» тестирование Минфином готовности рынка к более длинным госдолгам. Не будет открытием, что рынок не испытывает особого энтузиазма по поводу массовой скупки предложения госдолга и даже наличие премии не дает 100% размещения. В этом свете наши прогнозы на завтрашний аукцион также весьма консервативные – размещение объемов более 50% от заявленных можно будет считать хорошим результатом. При этом в части нового выпуска с погашением в 2015 году доходность, которая могла бы быть интересной для покупки, мы оцениваем в диапазоне 7,1% – 7,15% годовых.

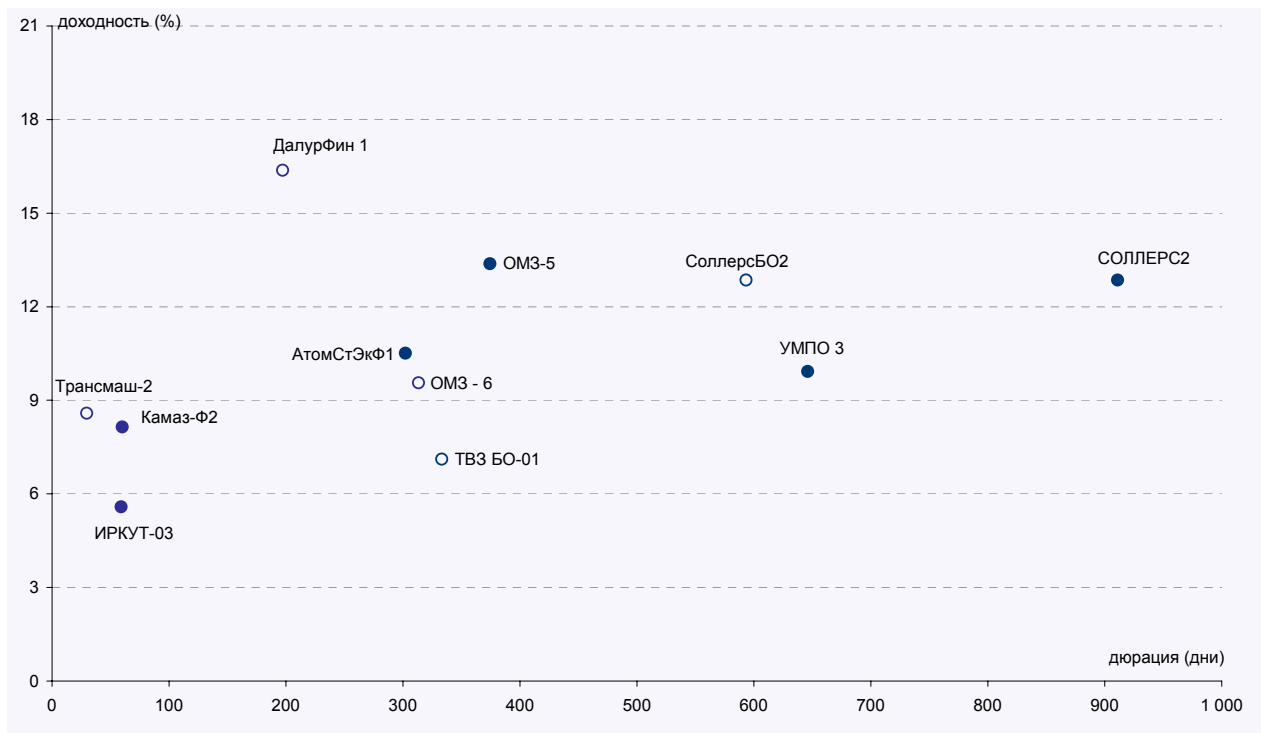
Сегодня участникам предстоит расчеты по НДС и, вероятно, данный факт поддерживает укрепление рубля, однако вряд ли это станет поводом для активизации роста спроса на рублевые облигации.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
20 июл	МКБ 07	2 000
21 июл	ОФЗ 25072	15 000
21 июл	ОФЗ 25075	30 000
22 июл	ОБР 14	20 000
22 июл	ПрофМедиа	3 000
22 июл	ГЛОБЭКС БО-2	5 000
22 июл	Росгосстрах	4 000

## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт

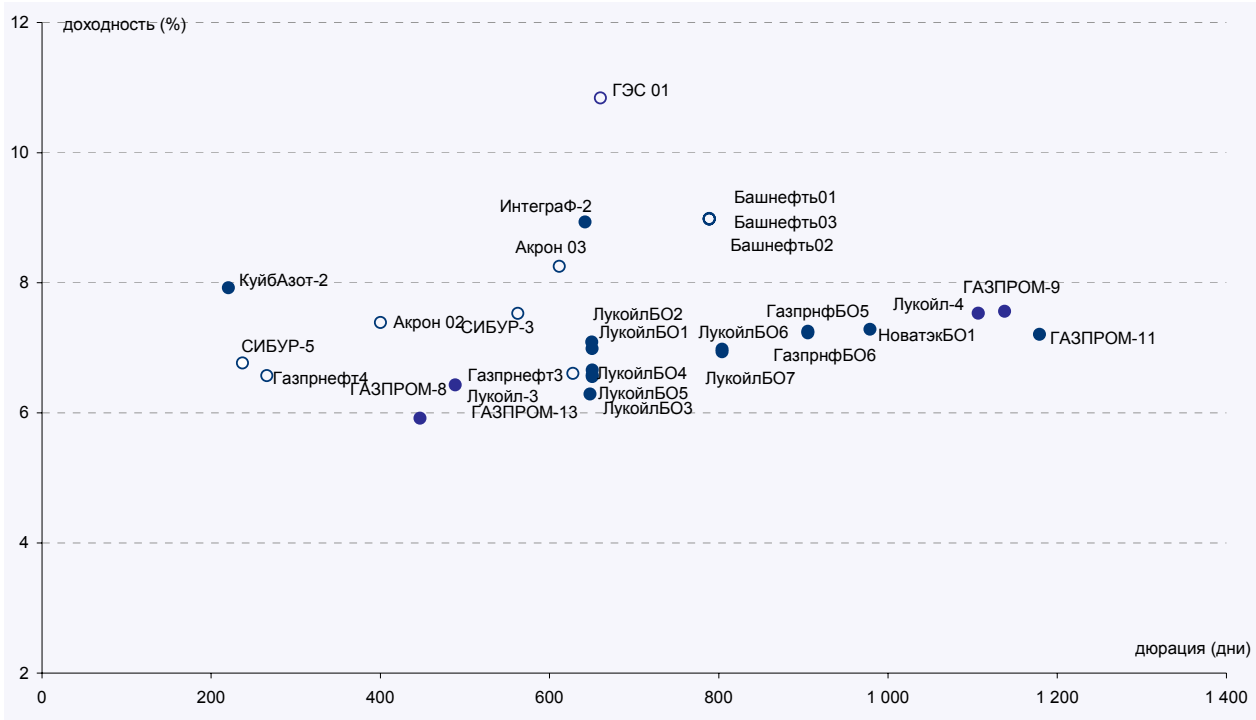


## Машиностроение

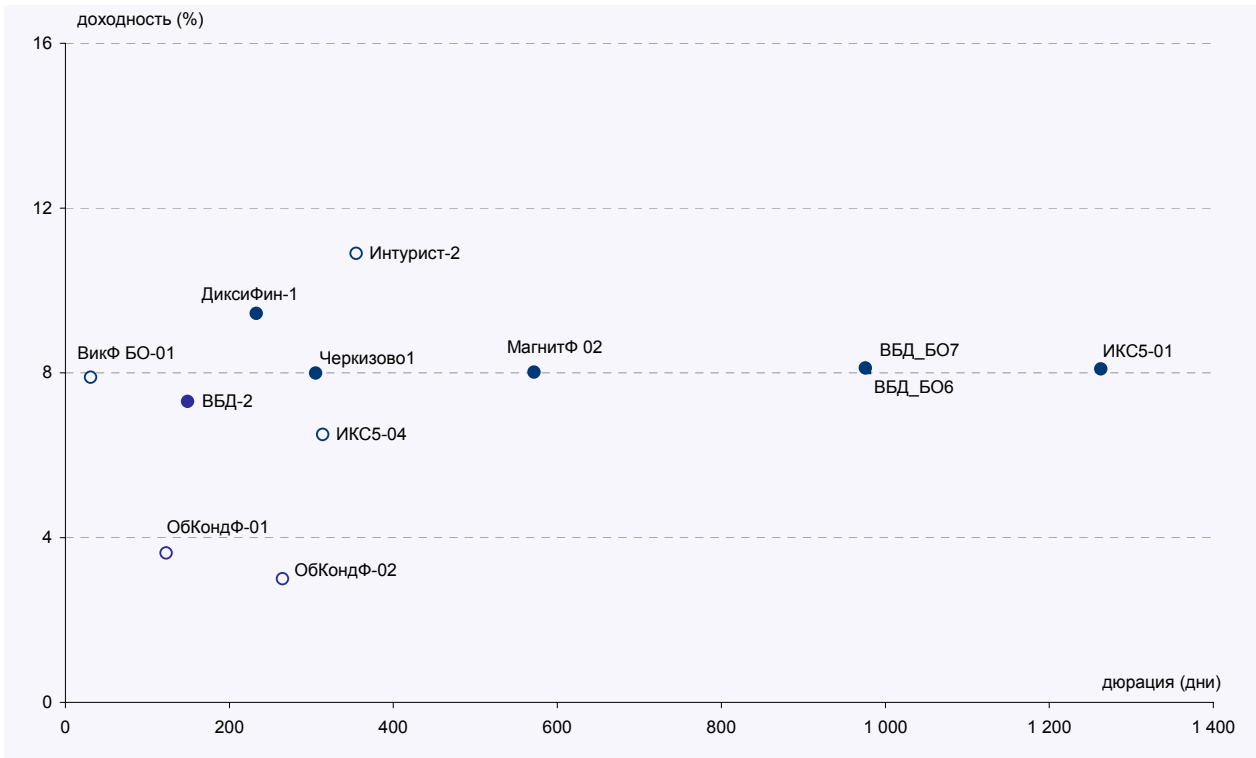




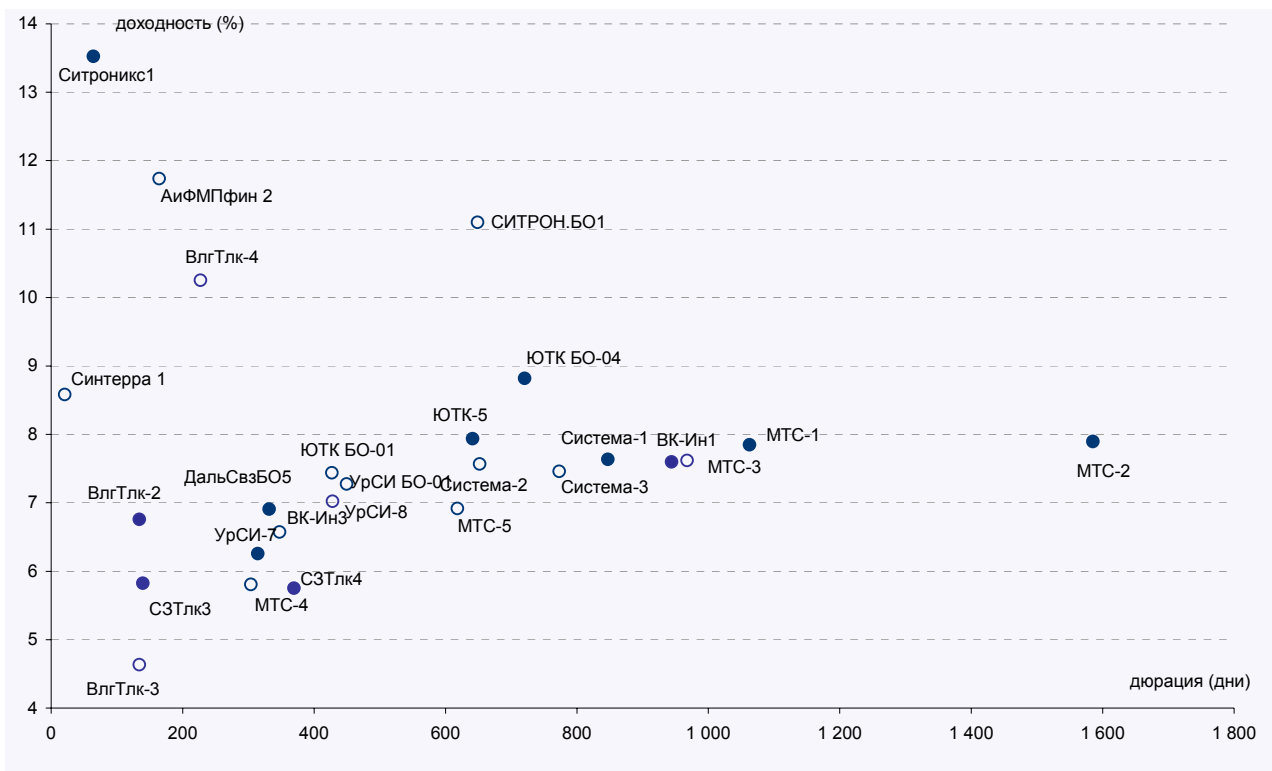
## Нефтегазовый сектор, Химия



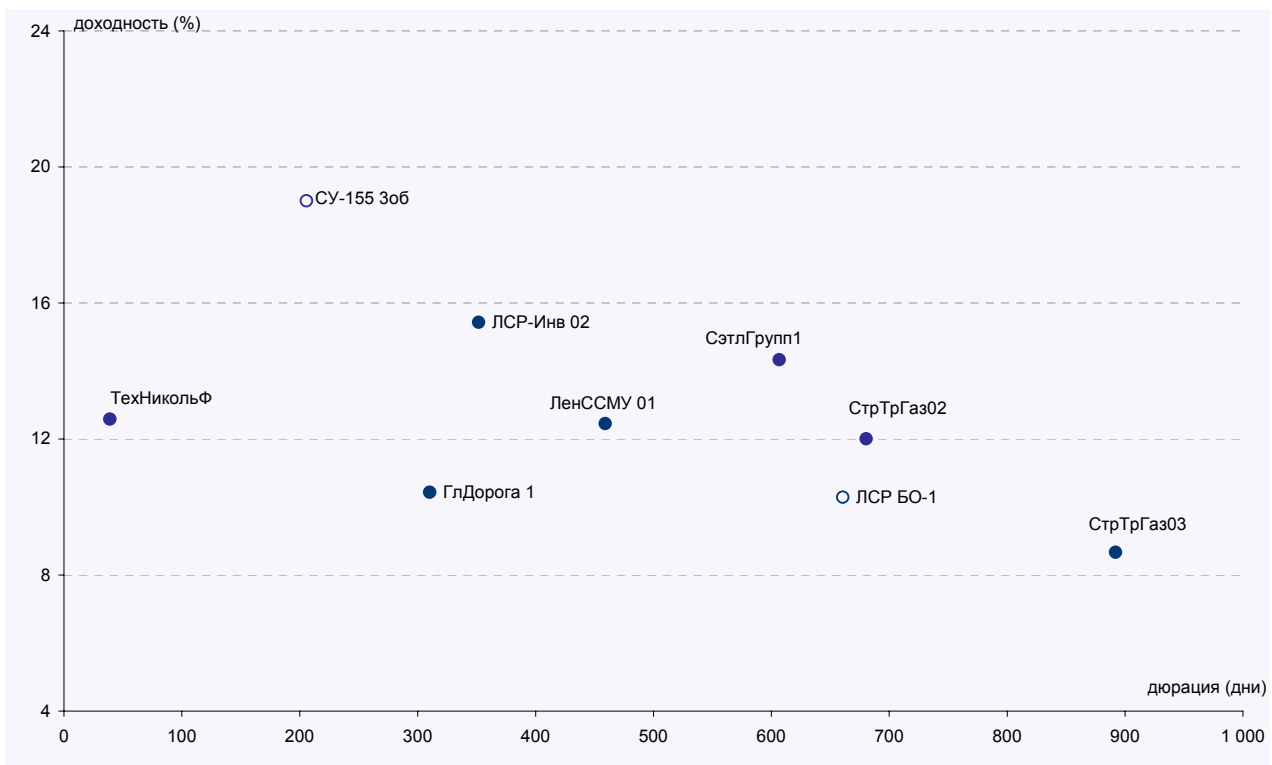
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



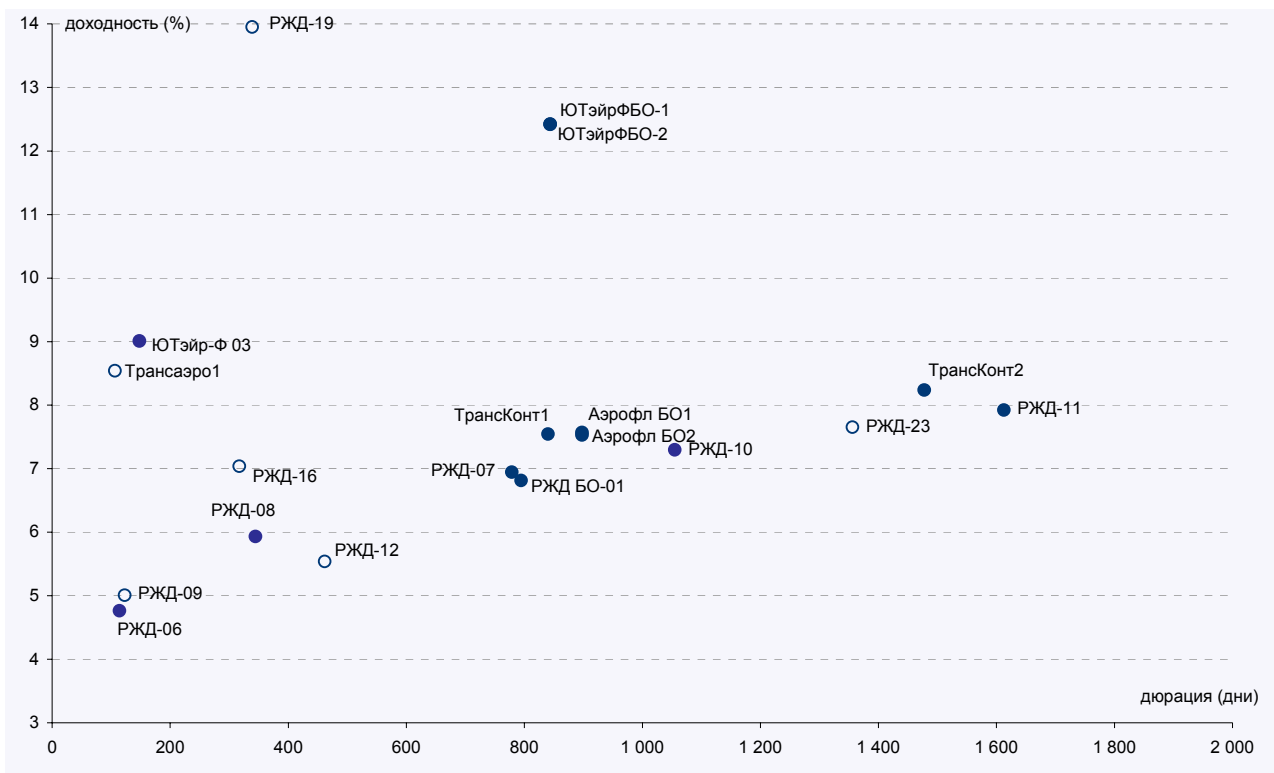
## Телекоммуникации и медиа



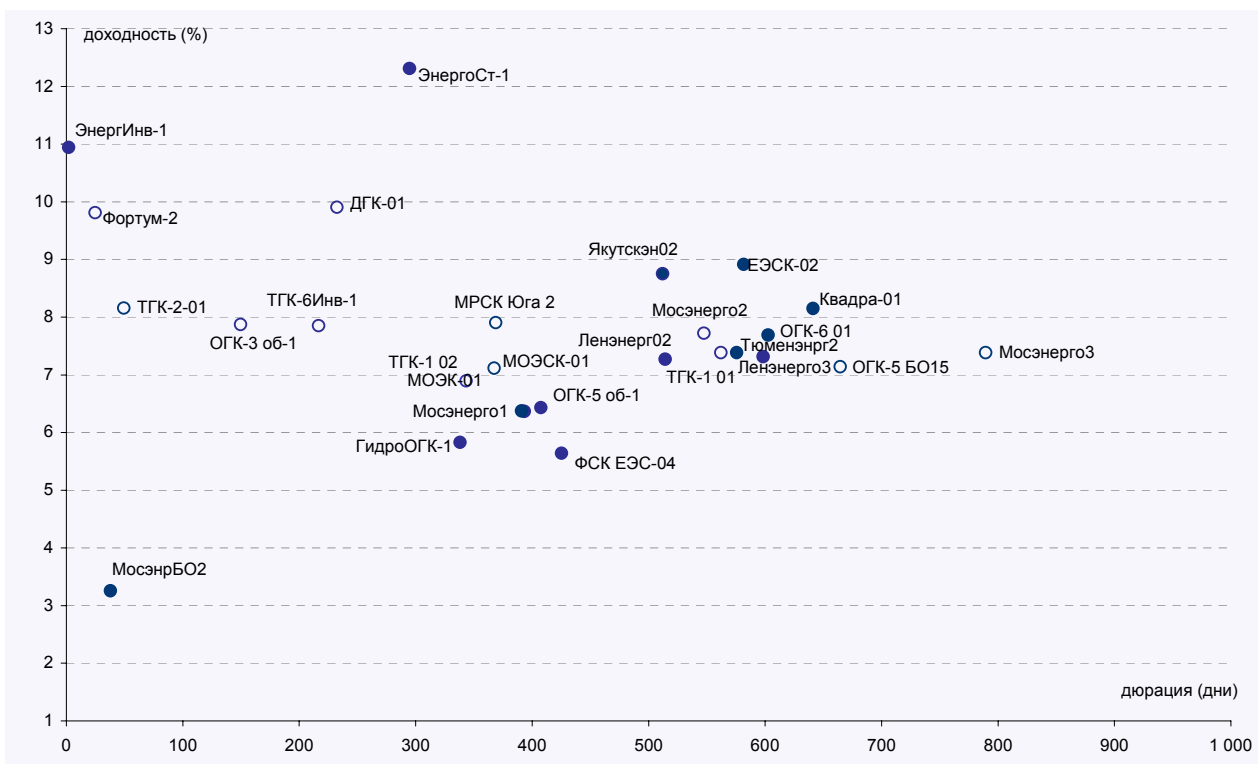
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



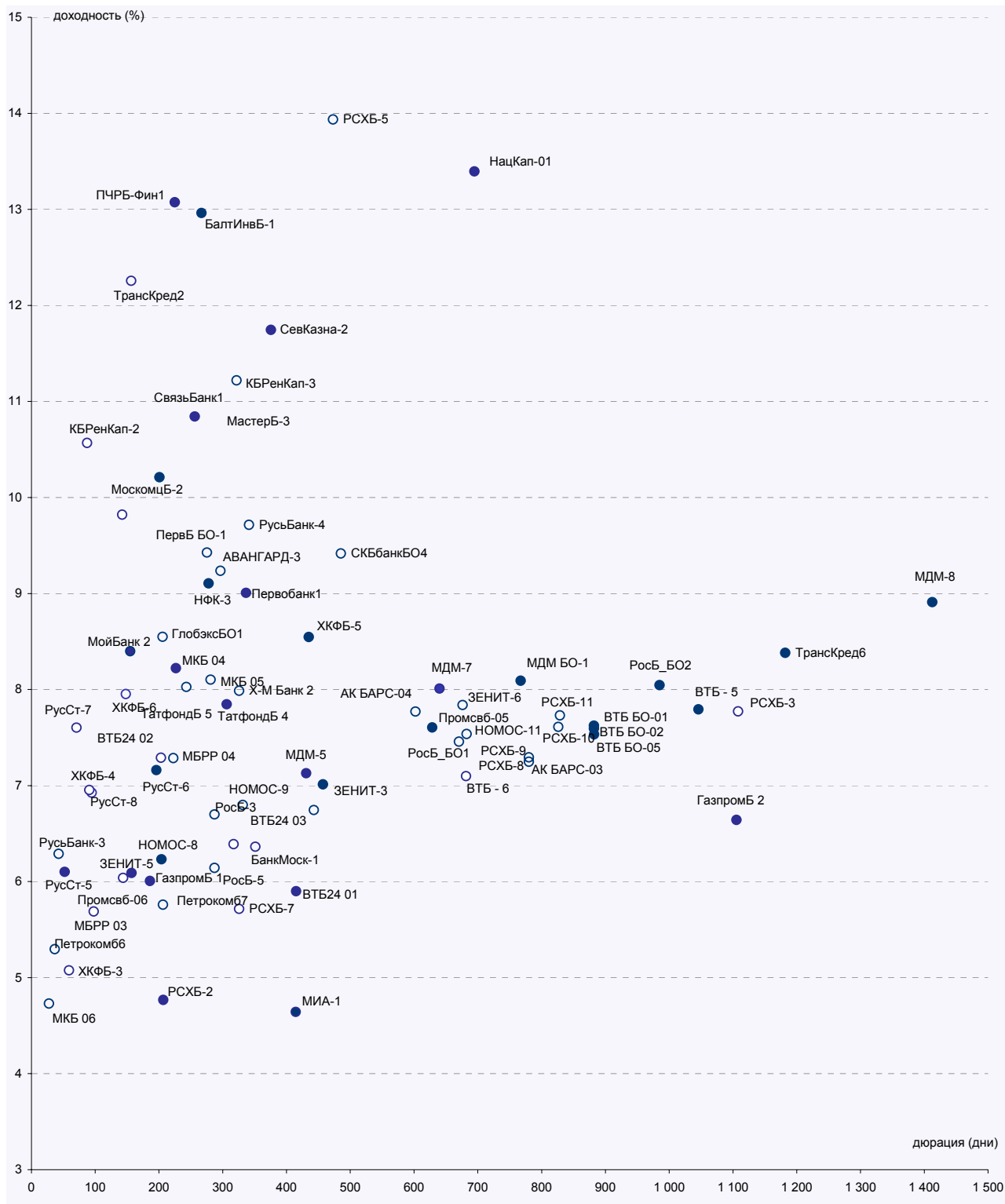
## Транспорт



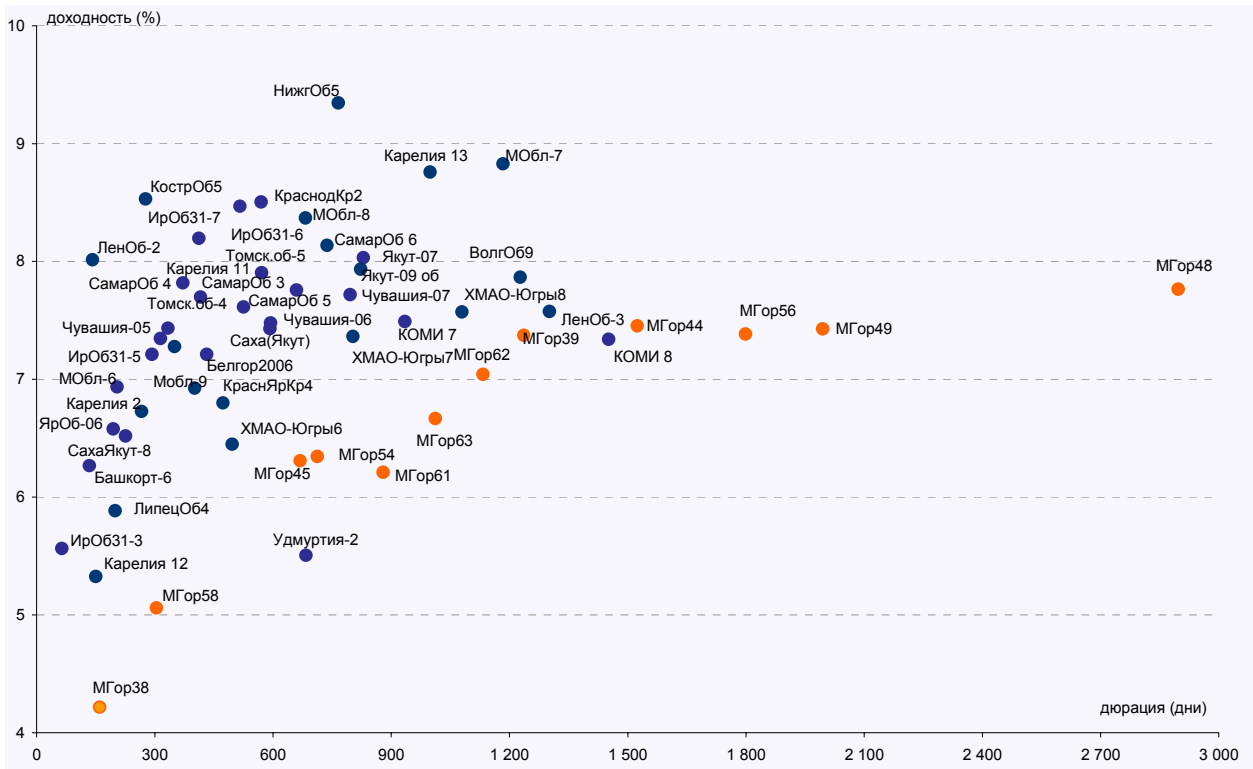
## Энергетика



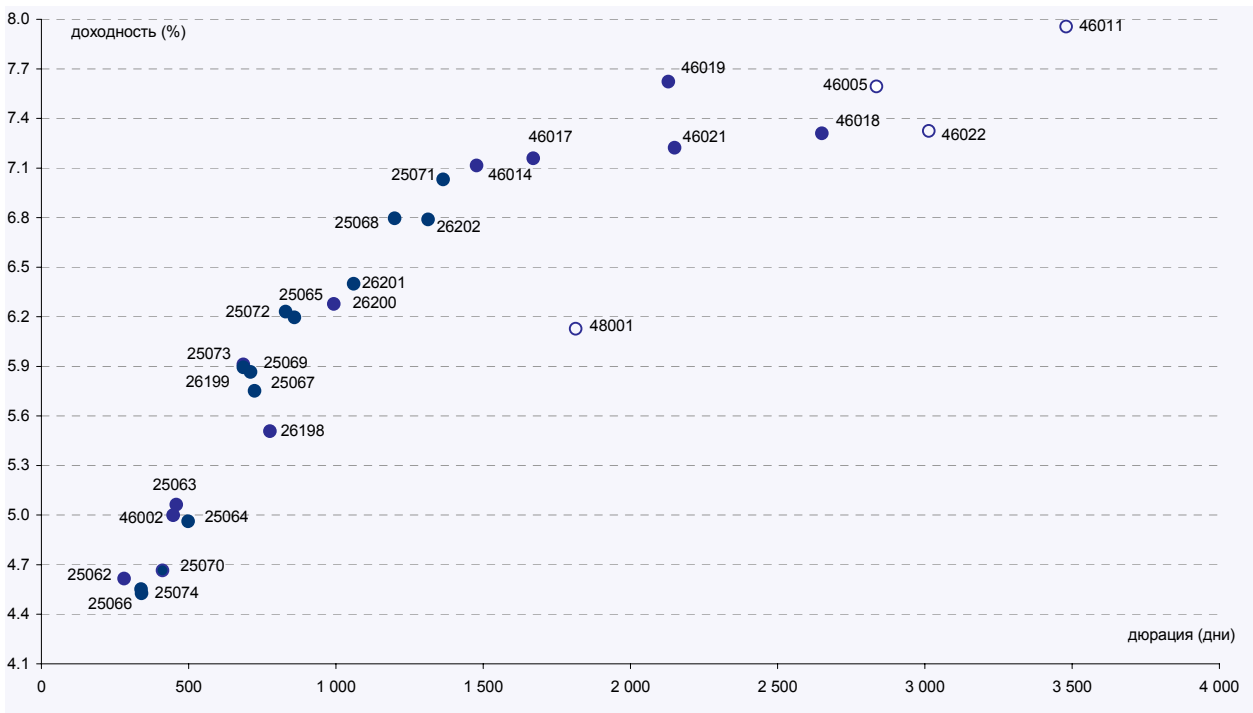
## Финансовый сектор



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
	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.