

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

22 апреля 2010 года

Новость дня

Россия размещает 5-летние еврооблигации на сумму 2 млрд долл. с доходностью UST5Y+125 б.п. и 10-летние еврооблигации на сумму 3,5 млрд долл. с доходностью UST10Y+135 б.п.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ПЕНОПЛЭКС Финанс, АПК ОГО.
- Рейтинги и прогнозы: МегаФон.
- 30% снижение цены поставок газа в Украину: нейтрально для Газпрома.
- Русгидро покупает сбытовые активы PAO ЭС Востока.
- Промсвязьбанк, Банк «Санкт-Петербург», Синтерра, ВымпелКом, ВБД.

Денежный рынок.....стр 6

- В отсутствие новых сигналов участники предпочитают фиксировать рублевые позиции.
- Обстановка межбанковского рынка остается стабильной.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: корпоративные отчеты стараются «подбодрить» фондовые площадки, но ситуацию вновь нагнетают финансовые проблемы Греции.
- Российские еврооблигации: инвесторам не хватает Russia-30 – все в ожидании новых госбумаг.
- Рублевые облигации: фиксация опять продолжается. Сегодняшние размещения: ТКБ-6, Мой Банк, ОБР 13.

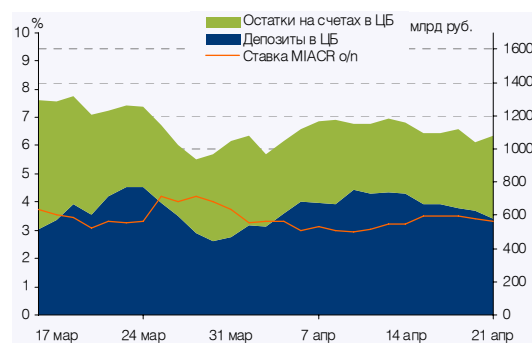
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.74%	-6	-10
Russia-30	4.83%	6	-55
ОФЗ 25068	6.65%	1	-160
ОФЗ 25065	6.18%	0	-167
Газпромнефт4	5.83%	3	-311
РЖД-10	7.55%	-7	65
АИЖК-8	8.27%	35	-245
ВТБ - 5	7.55%	-1	14
РоссельхБ-8	7.81%	0	-81
МосОбл-8	8.97%	-3	-181
Mgrp62	7.13%	-1	-204
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.10%	-8	459
iTRAXX XOVER S12 5Y	381.00	9	-51
CDX XO 5Y	181.20	-2	-40
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 465.87	-0.5%	7.0%
RTS	1 606.88	-0.2%	11.2%
S&P 500	1 205.94	-0.1%	8.1%
DAX	6 230.38	-0.5%	4.6%
NIKKEI	11 090.05	1.7%	5.2%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.25	1.0%	7.4%
Нефть WTI	83.68	0.3%	5.4%
Золото	1 146.75	0.5%	4.5%
Никель LME 3 M	27 000.00	-1.1%	45.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По расчетам Минэкономразвития, ВВП РФ в марте 2010 года вырос на 4,9% по сравнению с мартом 2009 года.
- По данным ФНС, поступления налогов и сборов в консолидированный бюджет РФ в январе–марте 2010 года увеличились на 23,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 1,758 трлн руб.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «ПЕНОПЛЭКС Финанс» планирует не позднее мая 2010 года осуществить подписание договоров реструктуризации с владельцами облигаций серии 02 и выплатить комиссию согласившимся держателям. Как было анонсировано, до конца апреля 2010 года планируется «завершить внесение изменений и дополнений в проект соглашения и опубликовать итоговые условия реструктуризации и соответствующий проект соглашения, удовлетворяющие требованиям большинства держателей облигаций». Отметим, что поступившие от держателей облигаций дополнения и предложения по изменению условий соглашения потребовали, как заявляет Компании, больше времени для их обсуждения и включения в текст договора, нежели было запланировано изначально. Комментарии получены от владельцев, обладающих более 80% от общего объема облигаций в обращении. Напомним, что 21 января 2010 года Эмитент не смог выплатить купонный доход за третий купонный период по облигациям серии 02 на сумму 173,275 млн руб., а 28 января исполнить оферту по выкупу облигаций займа. Компания объявила о реструктуризации неисполненных обязательств. Агентом по реструктуризации является ОАО «Промсвязьбанк». /Finambonds/
- Совет директоров ОАО АПК «ОГО» принял решение созвать 24 мая 2010 года внеочередное общее собрание акционеров Компании, на повестке дня которого вопрос увеличения уставного капитала через размещение дополнительных акций по закрытой подписке. Напомним, ранее АПК «ОГО» допустило дефолты по погашению, исполнению оферты и выплате купонных доходов по выпускам облигаций серий 02 и 03. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25073** при объеме предложения 11,132 млрд руб. спрос по рыночной стоимости составил 5,693 млрд руб. Объем размещения составил 1,71 млрд руб., выручка – 1,772 млрд руб. Цена отсечения была установлена в размере 101,9522%, что определило доходность по цене отсечения на уровне 6% годовых. Средневзвешенная цена составила 102,0296%, доходность по средневзвешенной цене – 5,97% годовых.
- ООО «РКК Энергия–Финанс» приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. Обеспечение по выпуску предоставляет ОАО «Ракетно–космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва».
- Ставка 17 купона по облигациям **ЕБРР** серии 02 установлена в размере 4,38% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 10,92 руб. Напомним, что ставка купонного дохода по облигациям принята равной ставке MosPrime Rate на срок 3 месяца.
- ОАО «МДМ Банк» по облигациям серии 05 выплатило купонный доход за 7 купонный период в объеме 150,1 млн руб. Также Эмитент исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 08 у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил облигации на общую сумму 6,2 млрд руб. Напомним, что, несмотря на номинальный объем выпуска 10 млрд руб., размещено было 6,2 млрд руб. Таким образом, в ходе оферты заем «ушел» с рынка.

- Наблюдательный совет **ЮниКредит банка** принял решение о размещении 5–летних облигаций серии 04 облигаций на сумму 10 млрд руб., серий 05 и 06 по 5 млрд руб. каждый выпуск.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **ОАО «МегаФон»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте «BB+» и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B». Агентство также подтвердило национальный долгосрочный рейтинг компании «AA(rus)» и ее приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «BB+». Кроме того, Fitch присвоило «МегаФону» долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB+» и приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BB+». Рейтинг программы эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, MegaFon S.A. на сумму 1,5 млрд долл., которая имеет гарантию «МегаФона», подтвержден на уровне «BB+». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Позитивный». Эксперты Fitch отмечают, что «Позитивный» прогноз отражает их ожидания «принятия акционерами Компании стабильной дивидендной политики и/или определения целевых показателей левереджа, которые будут соответствовать более высокому уровню рейтинга».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В ходе добровольного предложения **Промсвязьбанк** приобрел в совокупности более 36% акций ОАО «ЯРСОЦБАНК» у его акционеров и увеличил свою долю до 98,5%. Ярсоббанк вошел в Банковскую группу Промсвязьбанк в конце 2008 года. По предварительным данным по РСБУ, на 1 января 2010 года, активы дочернего банка составили 6,2 млрд руб. (255 место в рэнкинге), собственные средства (капитал) – 595,6 млн руб. /Finambonds/
- **Банк «Санкт–Петербург»** в январе–марте 2010 года получил (по РСБУ) 322,535 млн руб. чистой прибыли (+11% к аналогичному периоду прошлого года). /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

Русгидро покупает сбытовые активы РАО ЭС Востока.

ОАО «РусГидро» подало в Федеральную антимонопольную службу запрос на приобретение нескольких компаний, входящих в состав «РАО ЭС Востока». Среди них – ОАО «Мосэнергосбыт», ОАО «Петербургская сбытовая компания» и другие. «РусГидро» планирует приобрести контрольные пакеты акций этих компаний. Цена сделки не раскрывается.

Мы оцениваем указанную новость как положительную. Прежде всего, исходя из того, что РусГидро получит контроль над сбытовыми компаниями, что повышает эффективность продаж и снижает риски дебиторской задолженности со стороны сбытов. Сумма сделки, называемая в СМИ, составляет около 6,5 млрд руб, что не является чем–то весомым для кредитного профиля Компании.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

30% снижение цены поставок газа в Украину: нейтрально для Газпрома.

Вчера в рамках визита Российского президента в Украину были подписаны соглашения о снижении цен поставок газа для Украины и о продлении аренды российского флота в Севастополе сроком на 25 лет с возможностью продления еще на 5 лет.

Новые дополнения к контракту на поставку природного газа между ОАО «Газпром» и НАК «Нафтогаз Украины» предполагают 30% снижение цены на газ, но не более 100 долл. за 1000 куб. м газа. Указанное условие будет распространяться на объемы поставок 30 млрд куб. м в 2010 году и 40 млрд куб. м — в последующие годы.

Напомним, что основные продажи Газпром делает за счет потребителей в Европе. Так, по итогам третьего квартала в Европу газа было продано на 298 млрд руб., тогда как на страны бывшего Советского союза пришлось 64 млрд руб. Здесь, помимо объемов поставок сказываются цены: стоимость газа европейским потребителям на конец третьего квартал прошлого года составляла 250 долл за млн куб.м против 178 млн долл за куб.м в странах бывшего СССР.

Мы считаем, что новые контрактные условия не должны весомо отразиться на денежном потоке российской монополии, прежде всего, исходя из того, что сумма украинской скидки будет компенсироваться из бюджета за счет 30% сокращения экспортной пошлины на газ, поставляемый украинским потребителям. Так же мы отмечаем, что новые условия распространяются не на все поставки «голубого топлива», а на определенные объемы. Так, уже в нынешнем году объем закупок Украиной газом планируется в объеме до 36,5 млрд куб. м, что превышает указанные поставки с дисконтом. Общий объем поставок в последующие годы также же должен превысить указанный объемы. Вместе с тем, мы считаем, что риски для Газпрома, вследствие возможного изменения таможенной политики, все-таки остаются.

Бонды Газпрома мы считаем привлекательными к покупке, прежде всего, вследствие незначительных спредов к бумагам дочерних компаний. Так, вчера сделки по Газпром-13 проходили при УТМ 6,79% (06.2012) при УТМ Гарпром нефть3 – 7,27% (07.2012)

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров «Синтерры» принял стратегию регионального развития Группы, которая предполагает присутствие дочерних компаний Оператора во всех федеральных округах РФ. Для этого в дополнение к уже существующим структурам «ПетерСтар» (СЗФО), «Синтерра-Урал» (УрФО), «Синтеррек-Юг» (ЮФО), «Синтерра-Сибирь» (СФО) будут организованы 4 новые компании – «Синтерра-Центр» (ЦФО), «Синтерра-Волга» (ПФО), «Синтерра-Кавказ» (СКФО) и «Синтерра-Дальний Восток» (ДВФО). В 2010 году Компания планирует инвестировать порядка 1,7 млрд руб. в развитие региональных дочерних предприятий. /Finambonds/
- Вчера компания VimpelCom Ltd. опубликовала результаты российского предложения по обмену акций «ВымпелКома» на расписки объединенной компании, которое закрылось 20 апреля 2010 года. Таким образом, вместе с американскими акционерами (предложение для них закрылось 15 апреля 2010 года), «Альфа-групп» и Telenor, оферту VimpelCom Ltd. одобрили 97,87% акционеров «ВымпелКома». По итогам американского предложения согласие дали 97,29% акционеров (чтобы сделка состоялась, компании необходимо было набрать более 95%). /Коммерсантъ/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- По данным компании «Бизнес Аналитика», в январе—феврале 2010 года **ВБД** вышел на 2 место среди крупнейших производителей сока с долей рынка 21% по стоимости, потеснив «Мултон» (19%). Годом ранее компании занимали 19% и 23% рынка соответственно. Расстановка сил остальных игроков осталась неизменной: первое место у «Лебедянского» (принадлежит PepsiCo, торговая марка «Фруктовый сад») — 32%, четвертое у «Нидана» — 13%. По данным исследовательской компании Nielsen, в феврале «Мултон» уступил ВБД и в продажах в натуральном выражении – 18,3% против 18,9% соответственно. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Несмотря на долгожданное начало переговоров между властями Греции и представителями стран Еврозоны, ЕЦБ и МВФ, курс евро на международных валютных торгах вчера опустился с 1,344 до 1,336 долл. Причиной такого движения, по-видимому, стали сообщения в западных СМИ, согласно которым МВФ в ходе консультаций может поднять вопрос о реструктуризации текущих греческих обязательств.

Хотя такое сообщение представляется довольно неоднозначным, и министр финансов Греции выступил с его опровержением, вполне очевидно, что дальнейшие движения рынка Forex, главным образом, будут определяться именно новостным фоном вокруг проходящих 4-сторонних консультаций.

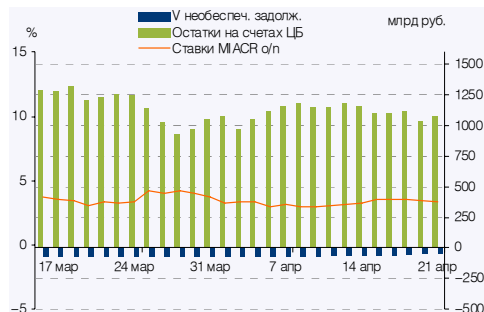
На российском валютном рынке развитие событий в среду во многом проходило «по сюжету» предыдущего дня. На фоне высоких цен на нефть, вернувшихся к отметке 85 долл. за барр. (Brent), день начался со снижения стоимости корзины на 5 коп. до 33,60 руб., где, по-видимому, она наткнулась на «биды» Банка России. В последующем, несмотря на «препятствия» со стороны регулятора, выкупившего порядка 1–1,5 млрд долл. котировки корзины понижались до 33,52 руб., закрывшись на уровне 33,58 руб.

Кроме того, повышенная активность торгов (оборот по сделкам «рубль-доллар» в секции «tom» превысил 4 млрд долл.), на наш взгляд, была обусловлена продажами валютной выручки экспортеров в преддверии наступающих на следующей неделе выплат по НДСПИ.

Сегодня торги начинаются с умеренного ослабления рубля: после открытия корзина подорожала до 33,60 руб. По-видимому, в отсутствие дополнительных позитивных сигналов с внешних рынков, способных подтолкнуть к продажам валюты, участники предпочитают зафиксировать позиции.

Обстановка на внутреннем денежном рынке остается достаточно стабильной: ставки на межбанке не выходят за рамки 3%–3,5%, показатель ликвидности на фоне этого подрос на 44 млрд руб. и достиг уровня 1,081 трлн руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца.
20 апр	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца.
21 апр	получение средств с аукционов, проведенных 20 апреля.
	возврат фонду ЖКХ 3,7 млрд руб.
	размещенных ранее на депозиты
	возврат ЦБ 2,84 млрд руб.
22 апр	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для внешних рынков вчера драйверами позитива вновь были корпоративные отчеты (о своих финансовых успехах заявили Apple Inc, McDonald's, Yahoo! Wells Fargo, Morgan Stanley), которые изо всех сил «подбадривали» фондовые площадки, стараясь удержать динамику фондовых индексов положительной, однако реализовать это было крайне сложно. Изменение ключевых американских индексов относительно показателей вторника оказалось незначительным – в пределах 0,2%, при этом NASDAQ и DOW JONES смогли сохранить положительную переоценку на уровне 0,17% и 0,07% соответственно, тогда как значение индекса S&P500 оказалось на 0,1% ниже предыдущего закрытия.

Инвесторам вновь не дают покоя проблемы гособязательств Греции, которые проявились с новой силой, подталкивая участников рынка к поиску «защитных» активов. Несмотря на все нарекания, лучше, чем UST с этой задачей пока вряд ли кто-то справляется, и именно поэтому госдолг США вчера оказался в центре покупательских интересов. Благодаря всплеску спроса, доходности UST корректировались вниз, в частности, по 10-летним бумагам на 6 б.п. до 3,74% годовых.

Торги четверга международные площадки начинают, не выражая какого-либо четкого тренда. Так, азиатские фондовые индексы демонстрируют отрицательную динамику, тогда как в сырьевом сегменте сохраняется позитивный тренд.

Как мы отмечали ранее, сегодняшний день обещает довольно обширный список публикуемой в США макростатистики. С наибольшим интересом участники рынка будут ждать сообщений о количестве новых и действующих заявок по безработице, а также о вторичных продажах недвижимости в марте, поскольку именно эти два сегмента: рынок труда и рынок недвижимости доставляют в последнее время наибольшее беспокойство, демонстрируя самые слабые темпы восстановления.

В среду динамика российских еврооблигаций ярко выражала преобладающую в сегменте фиксацию прибыли. Так, суверенные Russia-30 начинали торги котировками на уровне 116,8125%, однако довольно быстро цены «просели» до 116,125% – уровня ставшего вчерашним дневным минимумом. Столь заметное снижение котировок стало поводом для появления новой серии покупателей, заинтересованность которых в бумагах Russia-30 обеспечила ценам суверенного бонда возможность частично восстановиться, к закрытию торгов котировки Russia-30 были в районе 116,375%.

В корпоративных выпусках лейтмотивом вчерашней торговой сессии также была фиксация прибыли. Наиболее активные продажи, повлекшие за собой снижение котировок в среднем на 50 б.п., наблюдались в выпусках Газпрома, ВТБ, РЖД. Вместе с тем ближе к закрытию торгов распродажа стала постепенно «сбавлять обороты», и появились скромные заявки на покупку. Среди тех выпусков, где была положительная переоценка отметим Транснефть-12/евро, которая, заметим, «пропустила» последнюю волну ралли.

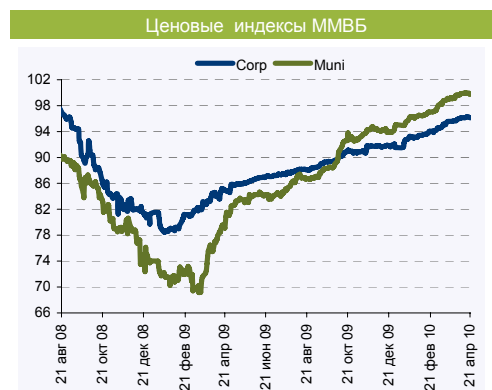
Вчера были анонсированы предварительные объемы размещения нового



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



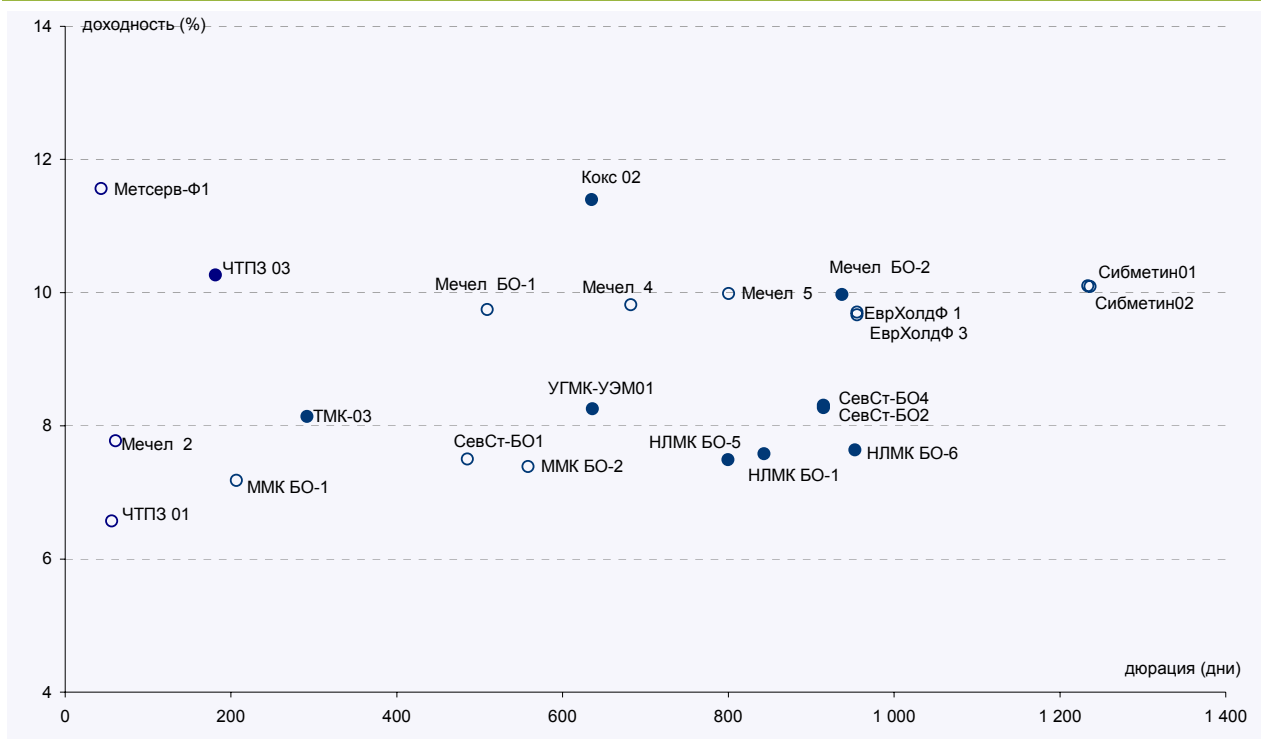
Источник: ММВБ

суверенного долга – 7 млрд долл.: по 3,5 млрд долл. 5–летних и 10–летних. Как мы полагаем, ажиотаж, который сопровождает проходящее размещение, позволит закончить «организационные вопросы» в кратчайшее время, поскольку участники уже в предвкушении появления новых бумаг. Судя по оперативным новостям, объем 5–летнего предложения решено сократить до 2 млрд долл., таким образом, общий объем нового долга России составит 5,5 млрд долл.

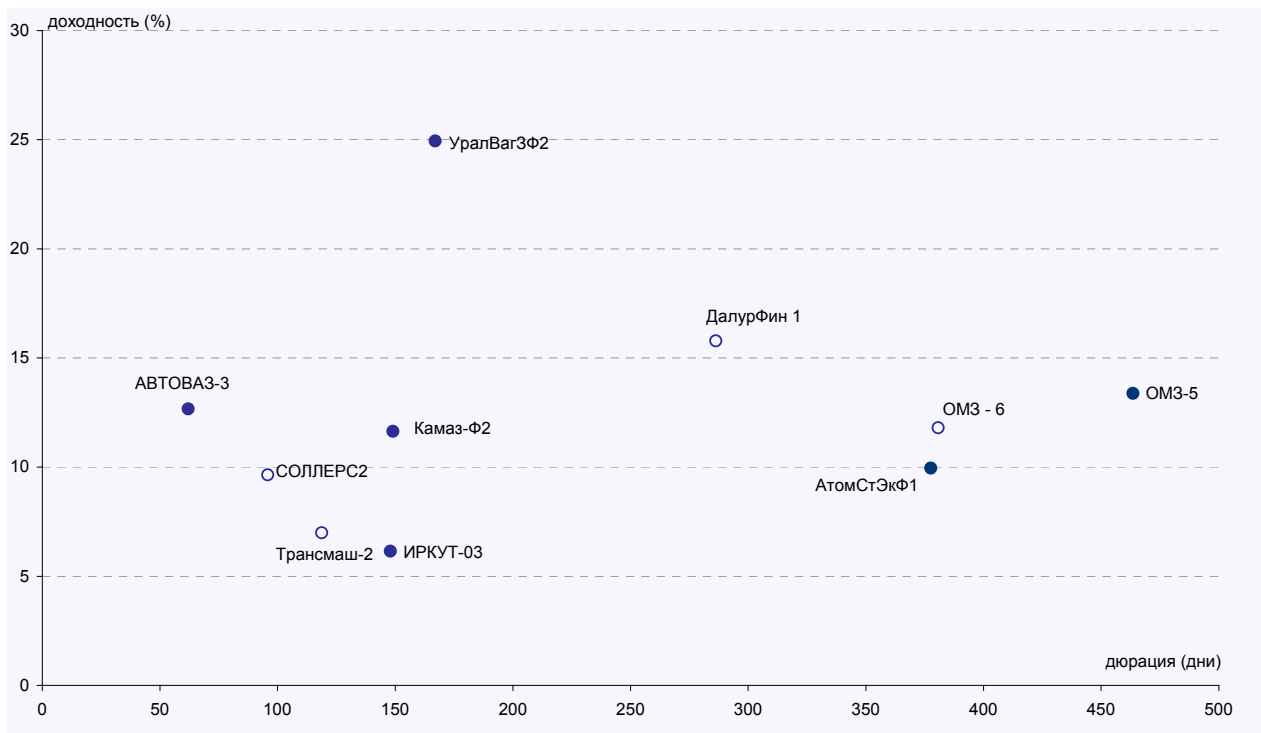
В рублевом сегменте после небольшой паузы в среду фиксация прибыли вновь стала главной идеей проходящих сделок, затрагивая выпуски, сохраняющие ликвидность. В среднем уровень отрицательной переоценки варьировался в диапазоне от 10 до 40 б.п. Помимо этого было довольно много сделок, которые не привели к заметному изменению ценовых уровней. Предсказуемо размещение ОФЗ серии 25073 не встретило массового интереса покупателей по причине отсутствия выраженных ожиданий того, что Банк России продолжит снижать ставку рефинансирования и, что более значимо для участников, коррелирующие с ней ставки по операциям с ЦБ.

Сегодня внимание участников локального рынка частично «переключится» на первичный сегмент, предлагающий выпуски ОАО «Мой Банк» – 3 млрд руб., ОБР серии 13 на 10 млрд руб. и ТрансКредитБанка серии 06 объемом 4 млрд руб. Отметим, что ставка купона по выпуску ТКБ–6 уже определена в размере 8% годовых, что соответствует доходности к погашению через 4 года 8,16% годовых и, как мы можем наблюдать, ориентируясь на текущие доходности самых длинных на текущий момент выпусков из банковского сектора, где сохраняется ликвидность, исключает фактическое наличие премии к рынку: ВТБ–5 (УТМ 7,55%/октябрь 2013 года) и РСХБ–3 (УТР 7,85%/февраль 2014 года).

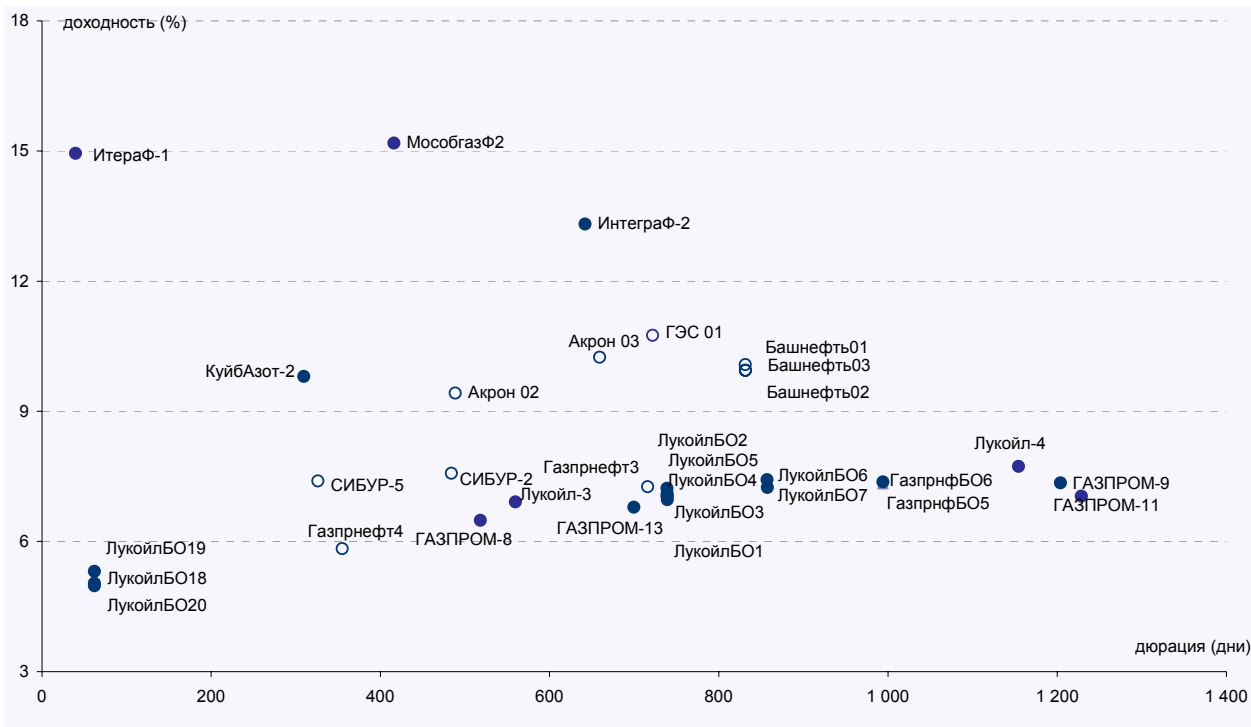
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



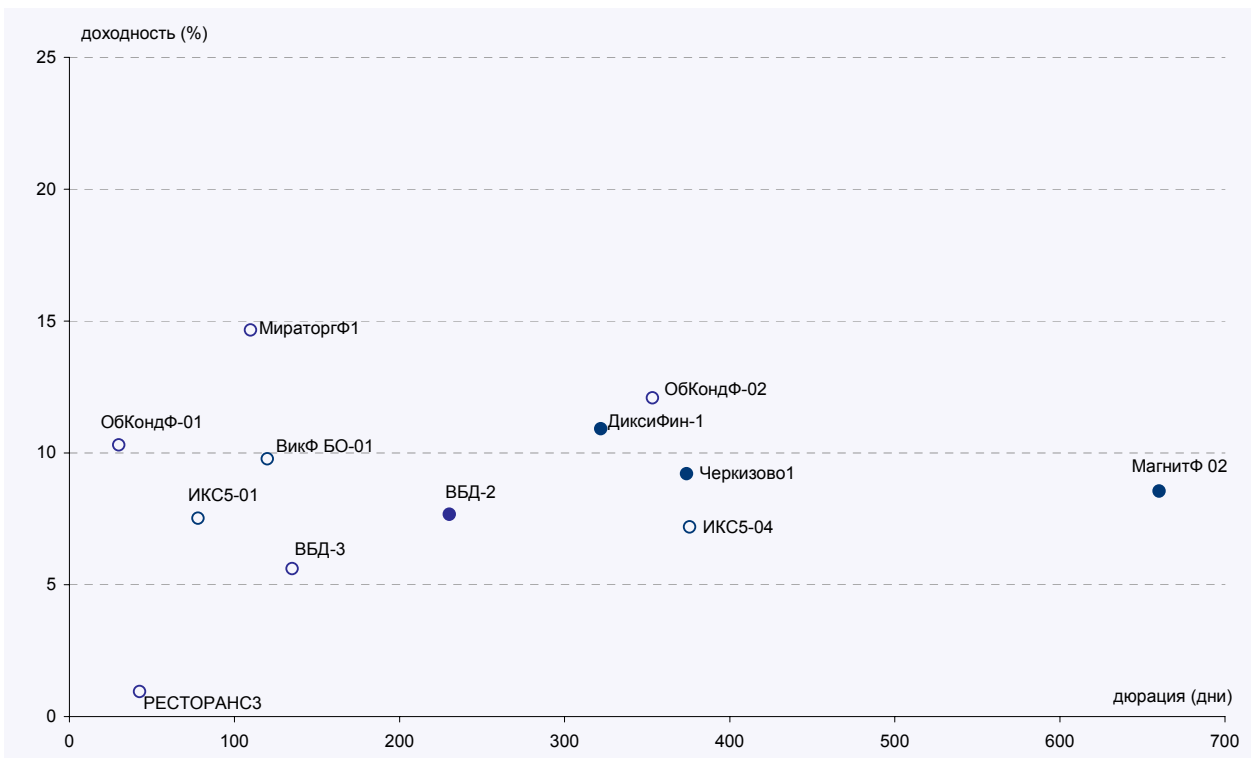
Машиностроение



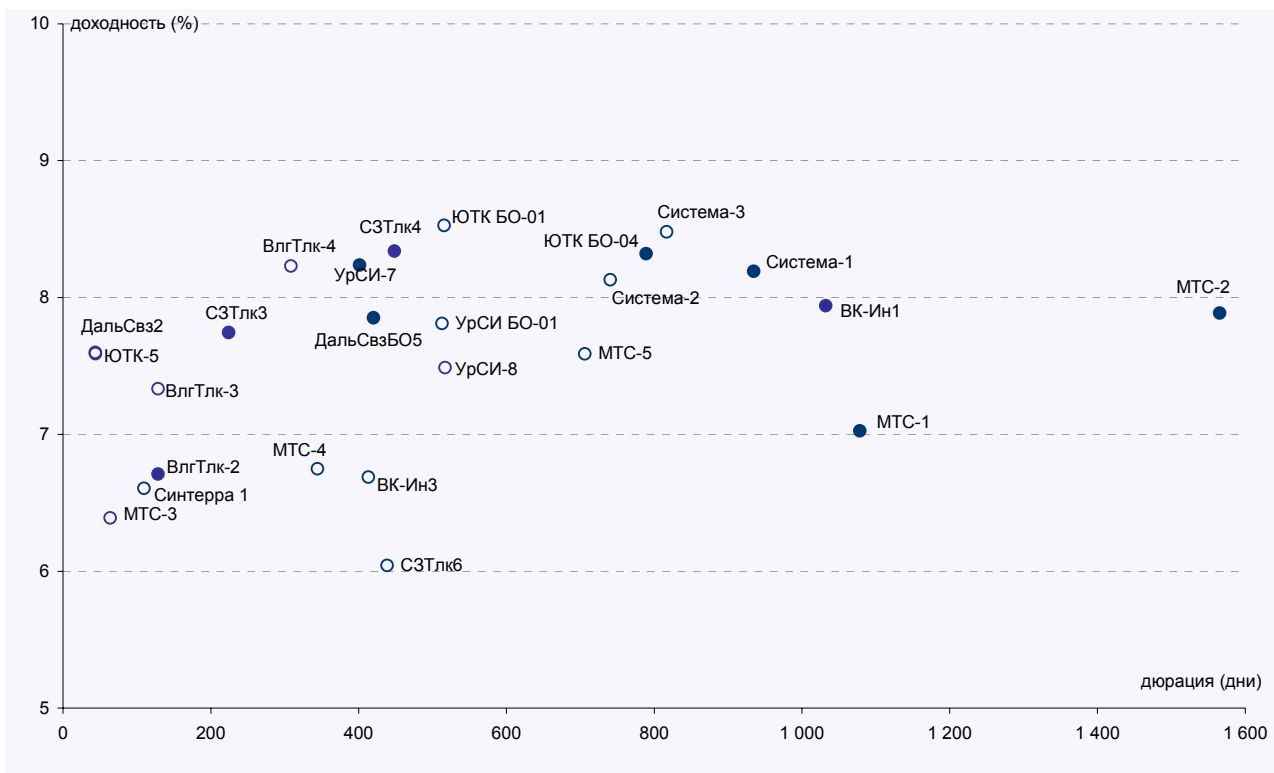
Нефтегазовый сектор, Химия



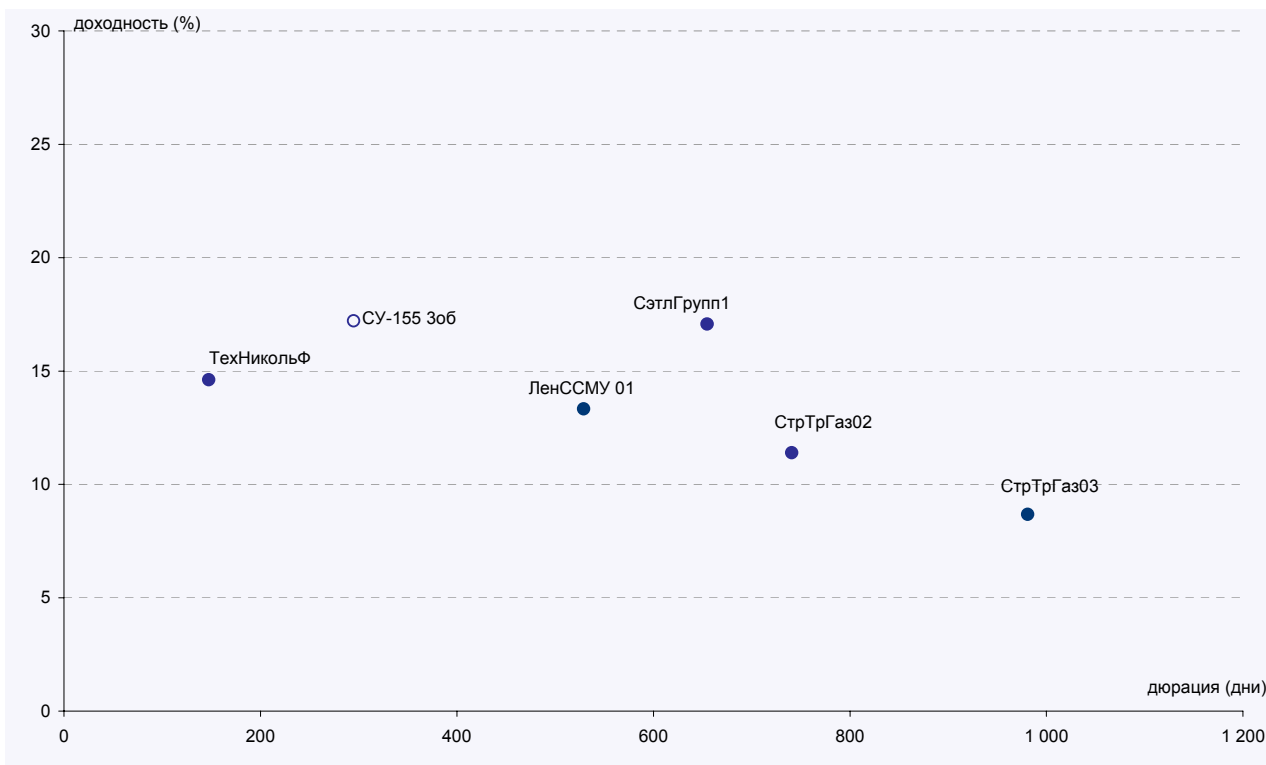
Потребсектор и АПК, Ритейл



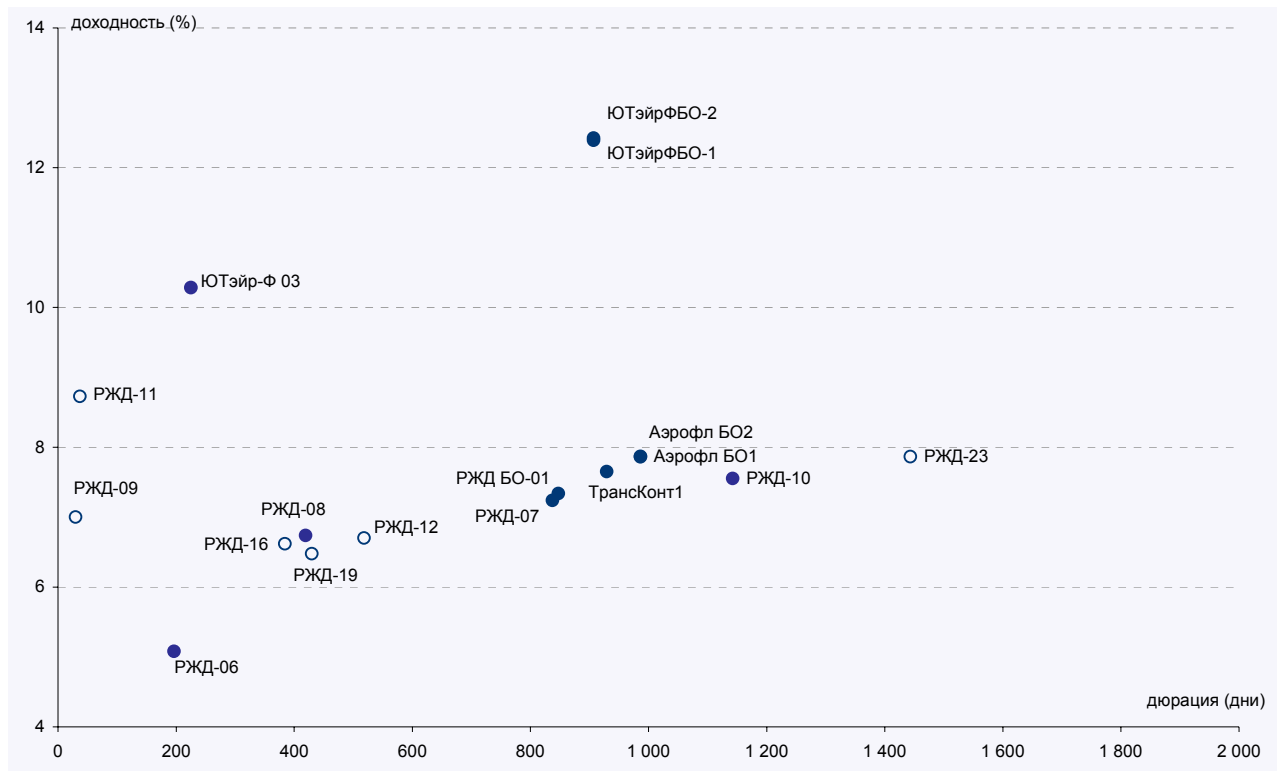
Телекоммуникации и медиа



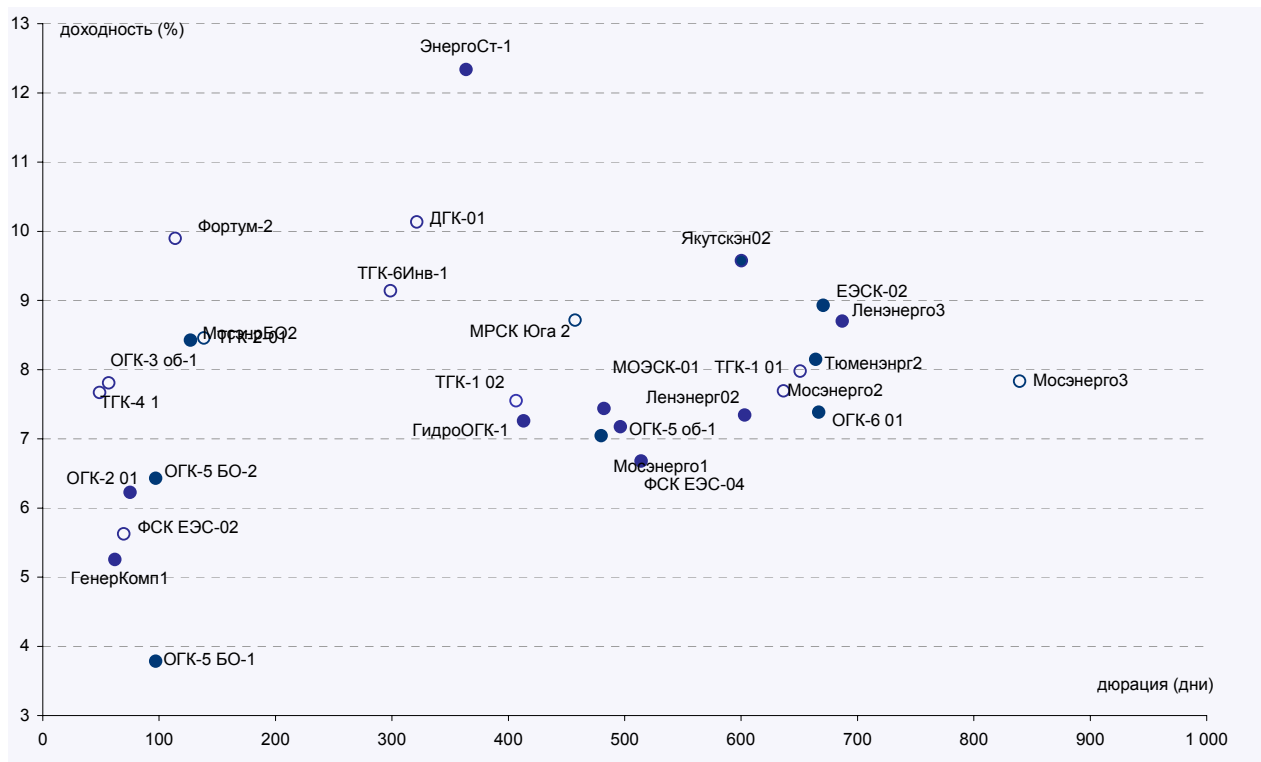
Строительство, девелопмент и стройматериалы



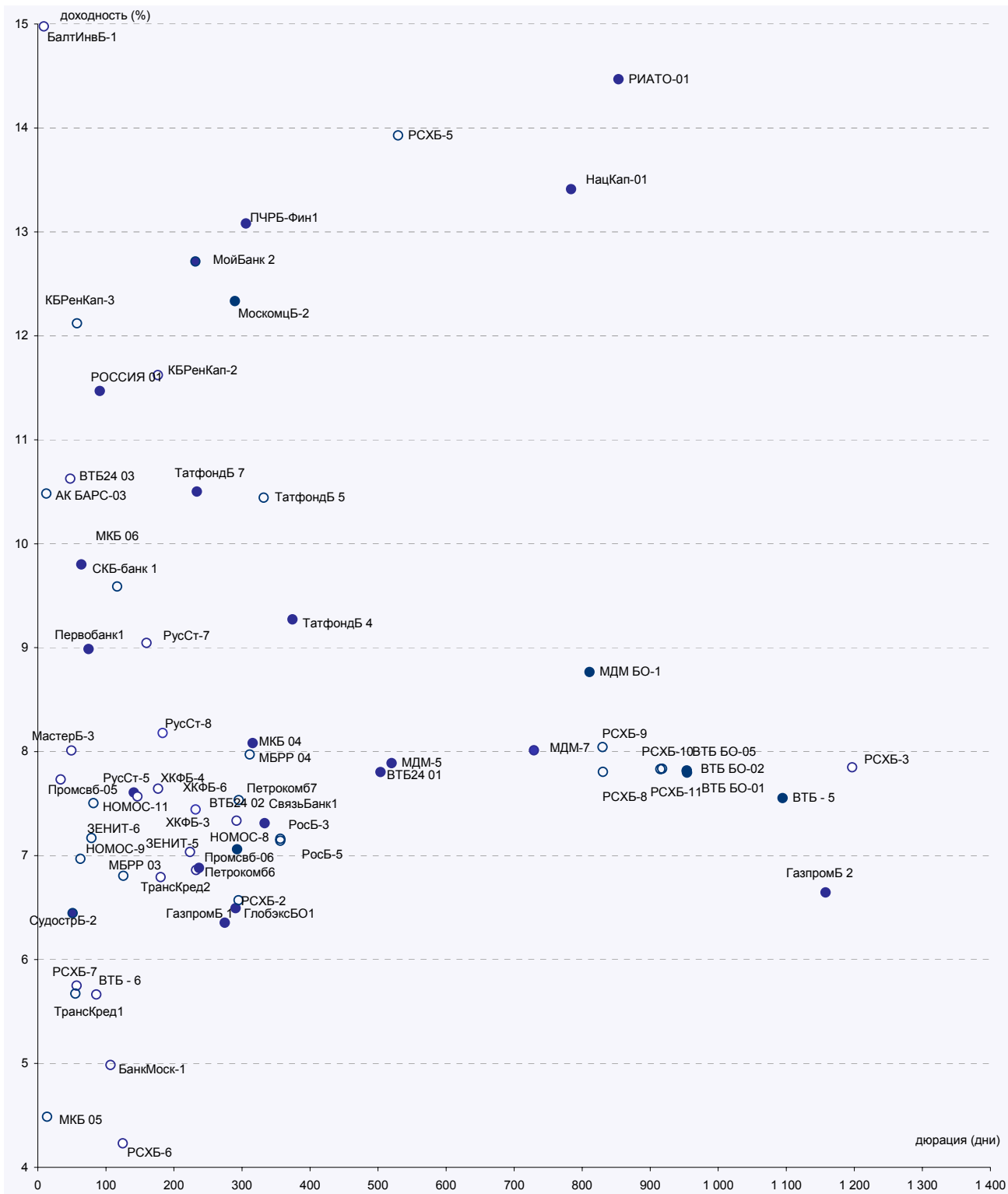
Транспорт



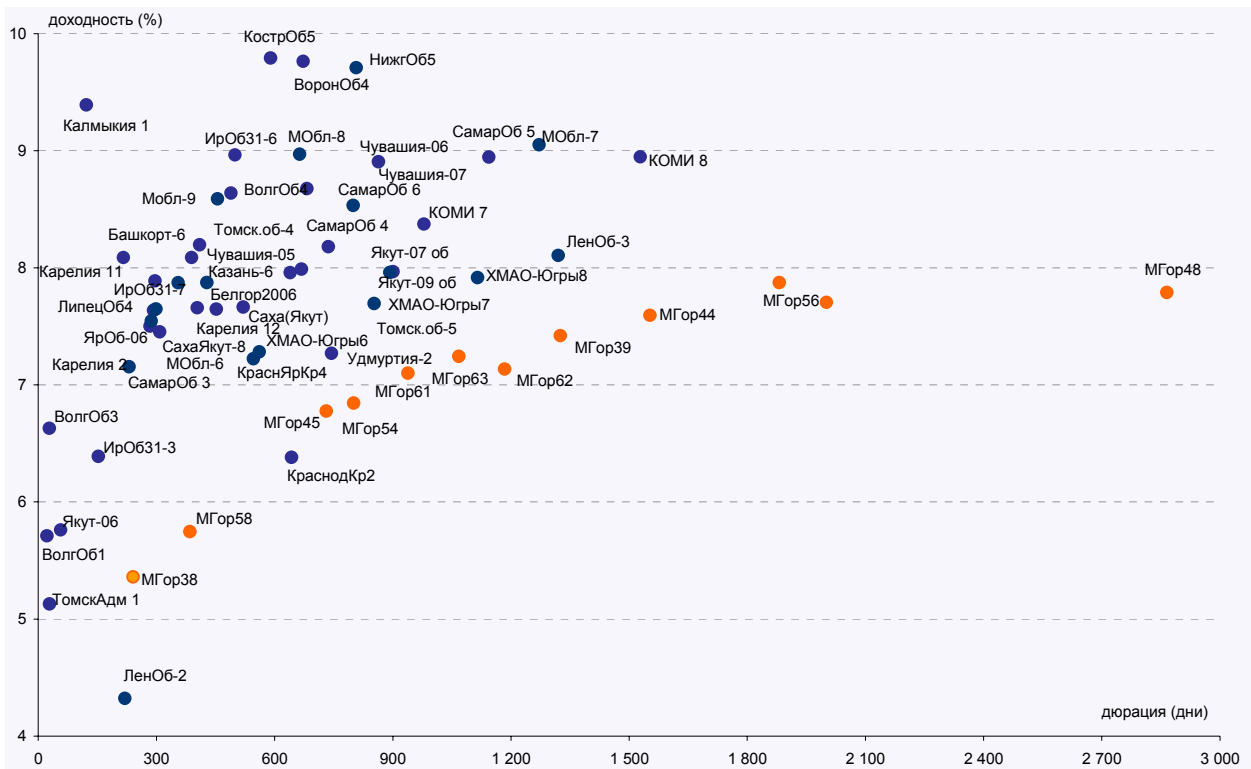
Энергетика



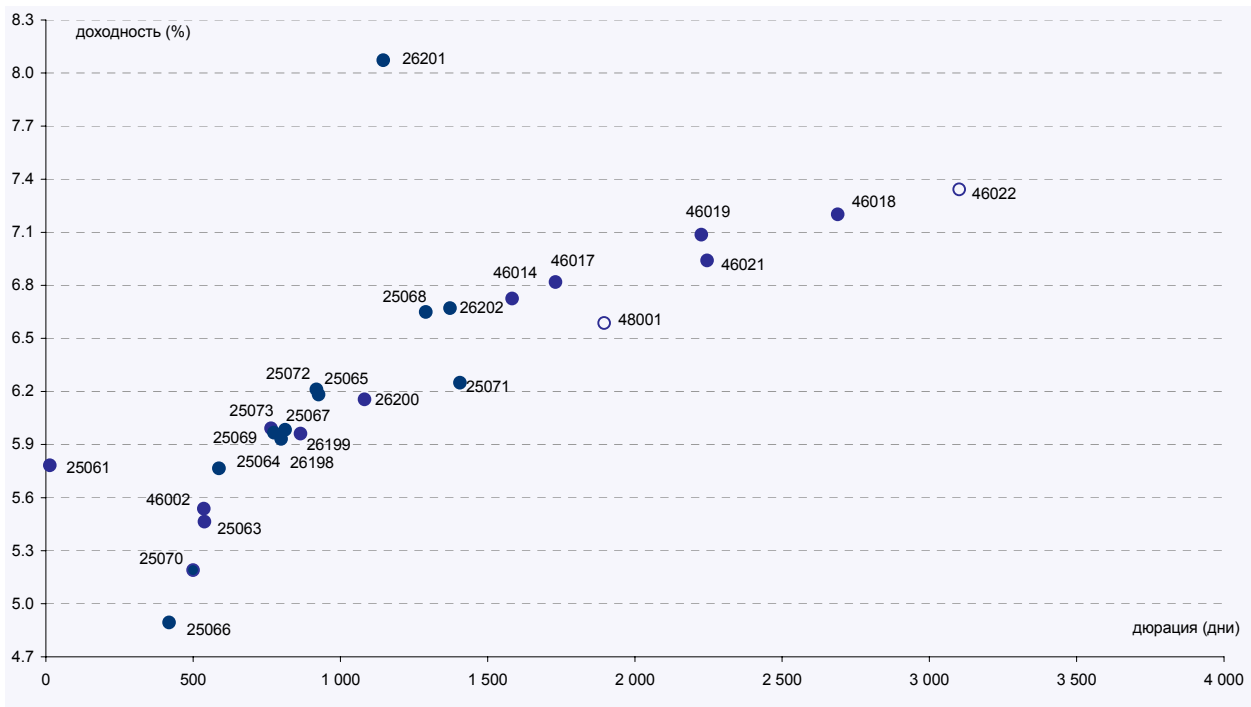
Финансовый сектор



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.