

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

22 июля 2011 года

Новость дня

По предварительной оценке Минфина РФ, профицит федерального бюджета за январь–июнь 2011 года составил 640,16 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Украина**.
- Moody's понизило рейтинг **обязательств Белоруссии**, на одну ступень до уровня «В3», прогноз «Негативный».
- Газпром нефть, НОВАТЭК, МТС.

Денежный рынок.....стр 5

- О «греческом вопросе» скоро можно будет забыть?
- Рубль демонстрирует сильное укрепление против мировых валют.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: появление решения по Греции настроило всех на позитивную волну.
- Российские еврооблигации: с оптимизмом поддержали новости из Европы.
- Рублевые облигации без единого тренда, но покупателей чуть больше, чем было.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,02%	9	-35
Russia-30	4,34%	-2	-49
ОФЗ 25068	6,25%	0	-88
ОФЗ 25077	7,12%	-1	n/a
Газпромнефт4	8,13%	-3	247
РЖД-10	6,39%	0	-96
АИЖК-8	7,23%	-9	-72
ВЭБ 08	6,66%	-5	n/a
РоссельхБ-8	6,28%	-1	-59
МосОбл-8	6,85%	0	-167
Мгp62	6,39%	2	-104

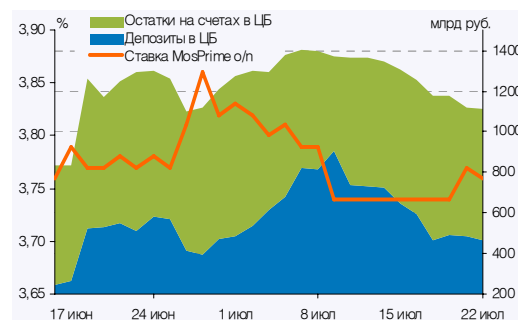
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,62%	-1	91
ITRAXX XOVER S15 5Y	419,08	-20	-19
CDX XO 5Y	158,40	-2	-7

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 729,00	1,6%	2,4%
RTS	1 972,50	1,9%	11,4%
S&P 500	1 343,80	1,4%	6,8%
DAX	7 290,14	1,0%	5,4%
NIKKEI	10 010,39	0,0%	-3,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	116,03	-0,2%	28,3%
Нефть WTI	99,13	1,0%	10,3%
Золото	1 590,70	-0,6%	13,2%
Никель LME 3 М	23 910	-0,4%	-1,6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении в России на 18 июля составил 6201,9 млрд руб. За неделю с 11 июля денежная база выросла на 77,4 млрд руб. с 6124,5 млрд руб.
- За январь–май 2011 года доля убыточных организаций в России по сравнению с соответствующим периодом 2010 года снизилась на 0,5% и составила 35%. В январе–мае 2011 года, по оперативным данным Росстата, сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил 3559,7 млрд руб. В январе–мае 2010 года сальдированный финансовый результат составил (по сопоставимому кругу организаций) 2455,7 млрд руб.
- Объем поступивших доходов в бюджет РФ за первые шесть месяцев 2011 года составил 5,304 трлн руб. или 51,5% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов». Кассовое исполнение расходов составило 4,664 трлн руб. или 42,3% к общему объему расходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов».

Купоны, оферты, размещения

- «КОМОС ГРУПП» разместила на ММВБ биржевые облигации серии БО–1 объемом 1,5 млрд руб. Напомним, ставка 1 купона по выпуску была установлена на уровне 11% годовых. Срок обращения займа – 3 года, оферта не предусмотрена. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения.
- ООО «ЮТэйр–Финанс» открыло книгу заявок на облигации серии 05 объемом 1,5 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 22 июля 2011 года в 15:00 МСК. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 28 июля 2011 года. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Бумаги включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ.
- ОАО «ОТП Банк» сегодня открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО–01 объемом 5 млрд руб., закрытие – 27 июля года. Размещение на бирже состоится 2 августа 2011 года. Срок обращения бумаг – 3 года, оферта по займу не предусмотрена. Ориентир купона: 8,0–8,25%, что соответствует диапазону доходности 8,16–8,42%.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента **Украины** в иностранной и национальной валюте со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило долгосрочные РДЭ на уровне «В» и краткосрочный РДЭ на уровне «В». Как отмечается в отчете агентства, «пересмотр прогноза по рейтингам отражает, что бюджетный дефицит Украины находится на пути к существенному сокращению в 2011 году, чему способствует восстановление экономики и сдерживание расходов. Кроме того, в июле правительство Украины получило одобрение от парламента на проведение непопулярной пенсионной реформы, что подтверждает нацеленность на решение среднесрочных фискальных задач и осуществление, по крайней мере, части реформ, оговоренных с МВФ».

Moody's понизило рейтинг обязательств Белоруссии на одну ступень до уровня «В3», прогноз «Негативный».

Агентство Moody's вчера понизило рейтинг государственных обязательств Белоруссии до «В3» с «В2», прогноз рейтингов – «Негативный». Эксперты Moody's заявили, что «снижение рейтинга связано с ограниченностью

внешней помощи, полученной Белоруссией для покрытия отрицательного сальдо платежного баланса». Кроме того, агентство отмечает последствия дефицита иностранной валюты, значительной девальвации белорусского рубля. Дальнейшее снижение рейтинга агентство связывает с оценкой вероятности получения дополнительного внешнего финансирования республикой, реализацией политики, направленной на исправление макроэкономических дисбалансов.

Понижение рейтинга обязательств Белоруссии на одну ступень, безусловно, окажет давление на котировки как российских облигаций, так и евробондов страны. Но влияние будет не столь существенным, поскольку все экономические проблемы республики уже были давно очевидны (дефицит платежного баланса, высокая инфляция, девальвация и пр.), что нашло отражение в значительном расширении спрэдов ее бумаг в последние месяцы. Вместе с тем, некоторую поддержку экономике Белоруссии может оказать перечисление очередного транша финансовой помощи из Антикризисного фонда ЕврАзЭС в виде кредита в объеме 3 млрд долл. Напомним, первый транш в размере 800 млн долл. уже предоставлен Беларуси и был направлен властями страны на пополнение ее золотовалютных резервов. Согласно плану, в этом году республика должна получить из фонда еще 400 млн долл., а в следующем – 800 млн долл. Но для ускорения перечисления данного объема денежных средств Белоруссия со своей стороны должна выполнить ряд условий, среди которых меры денежно-кредитной политики, а также приватизация госактивов на 7,5 млрд долл. Учитывая активизацию действий правительства республики в этом направлении (в частности, был представлен конкретный перечень госпредприятий, предложенных к продаже, и ведутся переговоры с потенциальными российскими инвесторами) вполне вероятно предоставление запланированного объема денежных средств из Антикризисного фонда ЕврАзЭС в этом году. В свою очередь, мы считаем, что на другую финансовую поддержку, например, от МВФ, по крайней мере в краткосрочной перспективе Беларуси рассчитывать пока не приходится.

Между тем, рублевые облигации Беларуси серии 01, несмотря на их низкую ликвидность, продолжают дешеветь на незначительных объемах, и их доходность уже составляет 16,13% к погашению в декабре 2012 года, потеря за неделю 183 б.п. Менее интенсивное расширение спрэдов наблюдалось в евробондах республики. Так, за неделю выпуски Белоруссии потеряли порядка 20–30 б.п., в итоге предложив премию к кривой госбумаг Украины до 660 б.п., причем спрэд шире по более коротким еврооблигациям Belarus-15 (YTM 12,6%/3,28 года), которые могут представлять интерес, но только для ориентированных на риск инвесторов.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Президент Дмитрий Медведев вчера подписал федеральный закон «О внесении изменений в ст. 342 ч. 2 Налогового кодекса». Он устанавливает нулевую ставку НДС (налога на добычу полезных ископаемых) при добыче нефти на шельфе Черного и Охотского морей до достижения накопленного объема добычи в 20 млн и 30 млн тонн соответственно на участках недр, расположенных в границах Ямало-Ненецкого автономного округа (ЯНАО), и на месторождениях с начальными извлекаемыми запасами до 5 млн тонн. На шельфе Черного и Охотского морей работают только «Роснефть» и «Газпром». В ЯНАО «Газпром нефть» совместно с **НОВАТЭК**ом владеет 51% «Северэнергии» (оставшиеся 49% у СП Eni и Enel), которой принадлежат права на разработку Яро-Яхинского, Северно-Часельского и Самбургского месторождений. Также нефтекомпания ведет работы на Мессояхской группе месторождений (добычу планируется начать в 2015 году). Согласно данным газеты «Коммерсантъ», Газпром нефть может сэкономить на новых налоговых льготах около 130 млрд руб. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что МТС предлагает за белорусскую госдолю в СП (51%) 400–500 млн долл. В свою очередь, Белоруссия оценивает пакет акций белорусской МТС почти в 1 млрд долл., о чем еще в марте 2011 года заявил А.Лукашенко. Между тем, эксперты оценивают справедливую стоимость 100% белорусской «МТС» в 1,15 млрд долл., а госдолю Белоруссии, соответственно, – в 575 млн долл. На начало 2011 года СП обслуживало 4,72 млн абонентов, контролируя чуть более 45% белорусского сотового рынка. /Ведомости/

Напомним, ранее министр связи и информатизации Белоруссии Николай Пантелей заявил, что «не исключает возможности проведения международной оценки доли государства (51%) в операторе мобильной связи СООО «МТС», поскольку российские МТС является публичной компанией и для подтверждения ее акционерам правильности оценки доли потребуется поддержка международной финансовой компании, которые обладают соответствующей компетенцией. Хотя в соответствии с белорусским законодательством, оценка госсобственности должна производиться национальным оценщиком». Скорее всего, сторонам удастся договориться о цене сделки, учитывая существенные различия в стоимостных оценках госдоли в белорусской МТС, лишь после проведения независимой оценки авторитетным международным финансовым консультантом. Наш комментарий: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_21_03_11.pdf

Денежный рынок

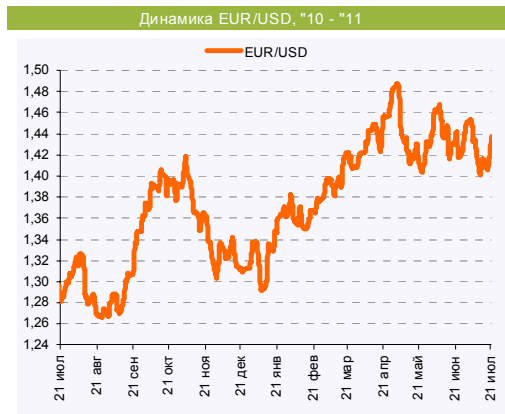
Ожидания инвесторов относительно итогов проводимого вчера саммита лидеров стран ЕС полностью оправдались. «Греческий вопрос», так долго будоражащий участников международного валютного рынка, по всей видимости, близится к развязке. Согласованный пакет антикризисных мер для Афин довольно обширен и должен принести позитивный эффект. Напомним, что ранее обсуждались сценарии: возможного частичного или полного дефолта по суверенным долгам Греции, выделения нового кредита от ЕС и МВФ и даже возможный выход из Евросоюза. Однако никто не мог предположить, что разработанный план будет включать не только прямую финансовую помощь, но и защиту от возможных рейтинговых действий. Так, помимо выделения ЕС и МВФ в ближайшие три года кредита с фиксированной процентной ставкой 3,5% в размере 109 млрд евро, что позволит не только сократить стоимость заимствований, но и избежать последствий возможных рейтинговых действий, еще план содержит порядок участия частного сектора. Держателям греческих суверенных облигаций будет предложено обменять их на более длинные долги в диапазоне от 15 до 30 лет, кроме того, получаемые вследствие обмена бумаги будут иметь различные параметры, что позволит диверсифицировать риски. В целом, складывается впечатление, что разработанный план является очень проработанным, в сравнении с ранее предлагаемыми вариантами.

Если еще в начале дня валютная пара EUR/USD продолжала расти до уровня 1,429х, поддерживаемая позитивными ожиданиями, то с началом саммита у участников закрались сомнения относительно его итогов, и это спровоцировало волну распродаж европейской валюты. Пара опустилась до уровня 1,414х. Вместе с тем, утвержденный план, включивший не только размытые слова, но и конкретные действия, задал отличный импульс для участников рынка, что позволило евро вновь достигнуть отметки 1,44х. Напомним, в последний раз валютная пара находилась здесь две недели назад, скорректировавшись с более высокого уровня после негативных новостей о возможном распространении долгового кризиса и на Италию.

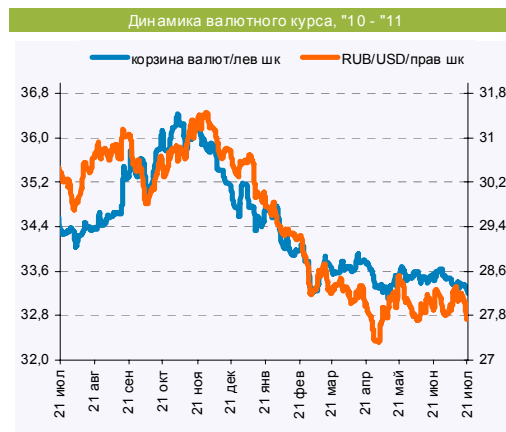
Помимо фундаментальных событий, в четверг также был опубликован блок статистики по Европе и США. Из данных по европейскому региону следует выделить сведения о счете текущих операций с учетом сезонности за май, который составил «-5,2» млрд евро против «-5,1» млрд евро в апреле, а также предварительные индексы деловой активности, имеющие негативную динамику. Соединенные Штаты вновь показали рост числа первоначальных обращений за пособием по безработице до 418 тыс. при прогнозе 409 тыс. В целом, данные как в ЕС, так и в США выглядели довольно неутешительно, однако они остались практически без внимания участников рынка. Сегодняшний день, на наш взгляд, будет довольно спокойным, а инвесторы предпочтут посмотреть за развитием дальнейших событий, сохраняя позицию в евро.

Внутренний валютный рынок переживает новую фазу укрепления рубля. Стоимость американской валюты при открытии вчерашних торгов составила 27,95 руб., однако подобное снижение (цена закрытия торгов в среду 28 руб.) не могло пройти незамеченным, и игроки начали активно

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

скупать доллар. Потеряв 5 коп. при открытии, американская валюта начала дорожать при поддержке внешней конъюнктуры. Вместе с тем, на фоне бегства инвесторов в евро на международных рынках, и на внутреннем участники тоже потеряли интерес к «американцу». По итогам дня его цена составила 27,73 руб., что на 22 коп. меньше открытия. Бивалютная корзина, напротив, при открытии торгов немного прибавила в весе (+1 коп.), но сложившаяся на этой неделе понижительная динамика на этот раз не была нарушена. В течение дня стоимость корзины опускалась до значения 33,19 руб. Следует отметить, что подобное значение она имела только в середине мая, в момент, когда курс рубля испытывал сильную поддержку с сырьевых площадок.

Ликвидность банковской системы продолжает ежедневное сжатие. По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах вчера сократилась на 7,8 млрд руб, что для текущего уровня является несущественным, и составила 1,110 трлн руб. Переток с депозитной компоненты в 22,5 млрд руб. был обусловлен подготовкой к депозитному аукциону Банка России. Стоимость ресурсов на рынке МБК снизилась на 1 б.п. до 3,76%, что выглядит вполне приемлемым для текущей ситуации.

Долговые рынки

В четверг мировые торговые площадки получили неожиданно много импульсов для формирования позитивных настроений. Безусловно, основное влияние было со стороны заявлений Саммита ЕС, проходящего в Брюсселе, где появились условия нового пакета финансовой помощи Греции, ориентированные на то, чтобы не допустить усугубления долгового кризиса в других странах. Так, согласно обозначенным договоренностям, риски дефолта Греции принимает на себя Европейский фонд финансовой стабильности, который будет преобразован при участии ЕС, ЕЦБ и МВФ в Общеευропейский государственный банк, одна из его функций – это выкуп части греческих облигаций, обязательства по которым Афины не могут выполнить самостоятельно. Формально общий объем финансовой помощи Греции составит 159 млрд евро, из которых 50 млрд евро будет предоставлено частными инвесторами, согласившимися на замещение имеющихся позиций в бумагах Греции на новые. Судя по всему, такая форма решения «греческого вопроса» удовлетворила инвесторов, и они проявили свою готовность снова покупать рискованные активы, «двигая» значения фондовых индексов вверх – за вчерашний день рост составил от 0,8% до 1,3%. При этом продолжилось постепенное снижение доходностей в госбумагах стран PIIGS, несмотря на то, что в части Италии и Испании пока не было предпринято каких-то конкретных действий, способствующих тому, чтобы ограничить накопившийся в отношении их госбумаг негатив.

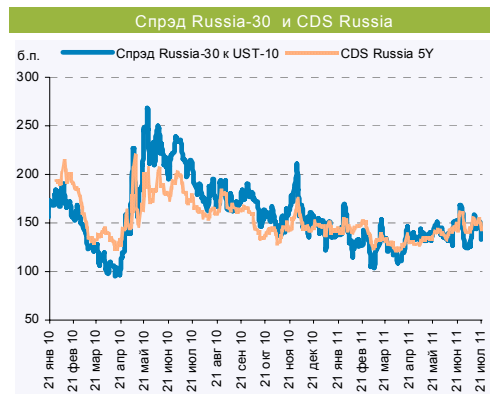
Для американского фондового рынка, помимо новостей из Европы, стимулами для роста индексов, которые вчера прибавили от 0,7% до 1,35%, стали очередные позитивные корпоративные отчеты, а также появление новостей о том, что близится к завершению «крупнейшая бюджетная сделка» в США, что, судя по всему, подразумевает «свет в конце туннеля» для вопросов по оптимизации госрасходов и увеличению лимита госдолга США. В то же время говорить о каком-то особом влиянии вчерашних макроданных по США не приходится. Недельная статистика по безработице оказалась смешанной, отразив рост новых заявок при незначительном сокращении суммарного количества действующих. Позитивно, что индекс деловой активности Филадельфии вырос до 3,2х, тогда как в прошлом месяце он был отрицательным на уровне «-7,7х», а прогноз ограничивался 2х. Композитный индекс опережающих индикаторов также оказался лучше прогноза – 0,3% против 0,2%.

Для казначейских обязательств США вчерашний день сложился, как мы и ожидали, не очень комфортно. Европейские новости подтолкнули инвесторов к более активной фиксации, что, в частности, для 10-летних UST выразилось в увеличении их доходности до 3,02% годовых («+9» б.п. относительно среды).

Для пятничных торгов сформировались довольно благоприятные «стартовые условия» – позитивная динамика преобладает и на азиатских площадках, отыгрывающих новости по Греции и в сырьевом сегменте.

В сегменте российских еврооблигаций ситуация в течение дня развивалась неоднородно. В первой половине торгов преобладали признаки повышенной настороженности и отсутствия избыточного

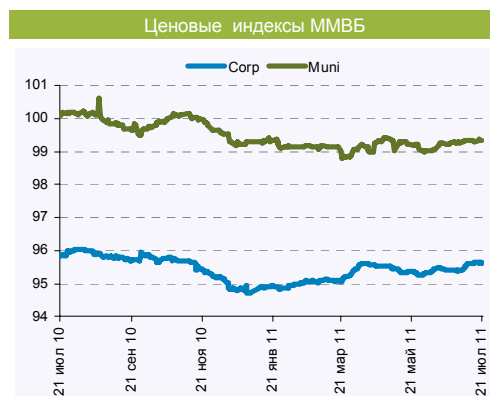
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBB

оптимизма относительно решений проходящего в Европе Саммита. Однако ближе к закрытию, когда поступающие из Брюсселя новости сформировали предварительную картину ключевых моментов, в частности, по схеме финансовой помощи Греции, инвесторы перестроились на более позитивную волну, что позволило не только отыграть утренние продажи, но и прибавить в ценах. Так, суверенные Russia-30 утром котировались около 118%, а к закрытию подорожали до 118,25%. В корпоративных выпусках продажи первой половины дня в большей степени затронули новые выпуски – Северсталь-16 и Металлоинвест-16, а также бонды ВымпелКома и Евраза. Отрицательная переоценка зафиксирована на уровне 0,125%. Позже возобновление покупок добавило обозначенным бондам от 25 до 50 б.п. относительно дневных минимумов. Кроме того, появился спрос и в отношении других бумаг, например, интерес был замечен к бондам Совкомфлота и ВЭБа, здесь, как и в среднем по всему корпоративному сектору, ценовой рост составлял порядка 25 б.п.

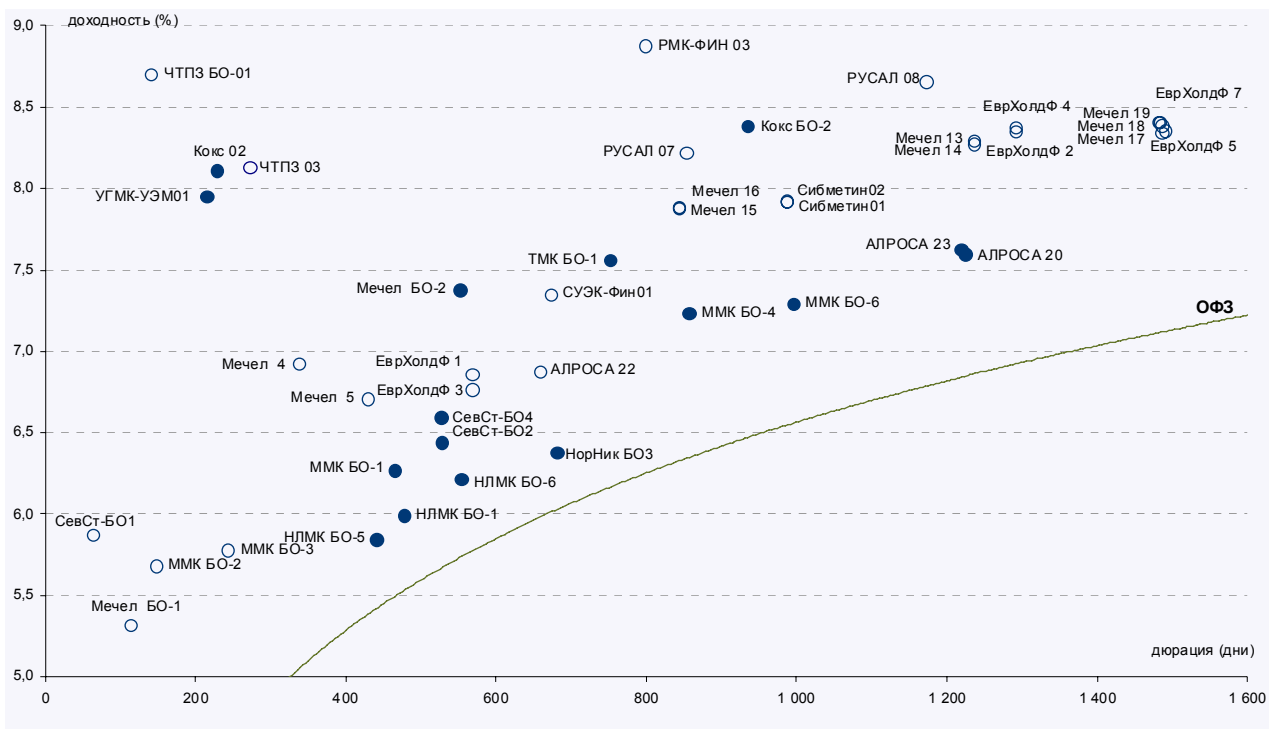
Весьма позитивно участники рынка восприняли сообщение от Fitch об изменении прогноза по суверенному рейтингу Украины со «Стабильного» на «Позитивный». Это поддержало положительную переоценку в пределах 50 б.п. по всей суверенной кривой, а также упрочило существующий интерес инвесторов к украинскому корпоративному долгу.

Пятничный настрой обещает быть достаточно позитивным, что, как мы полагаем, позволит котировкам продолжать восстановление. При этом в центре торговой активности будут находиться новые выпуски, которые еще не в полной мере реализовали премию, заложенную при размещении.

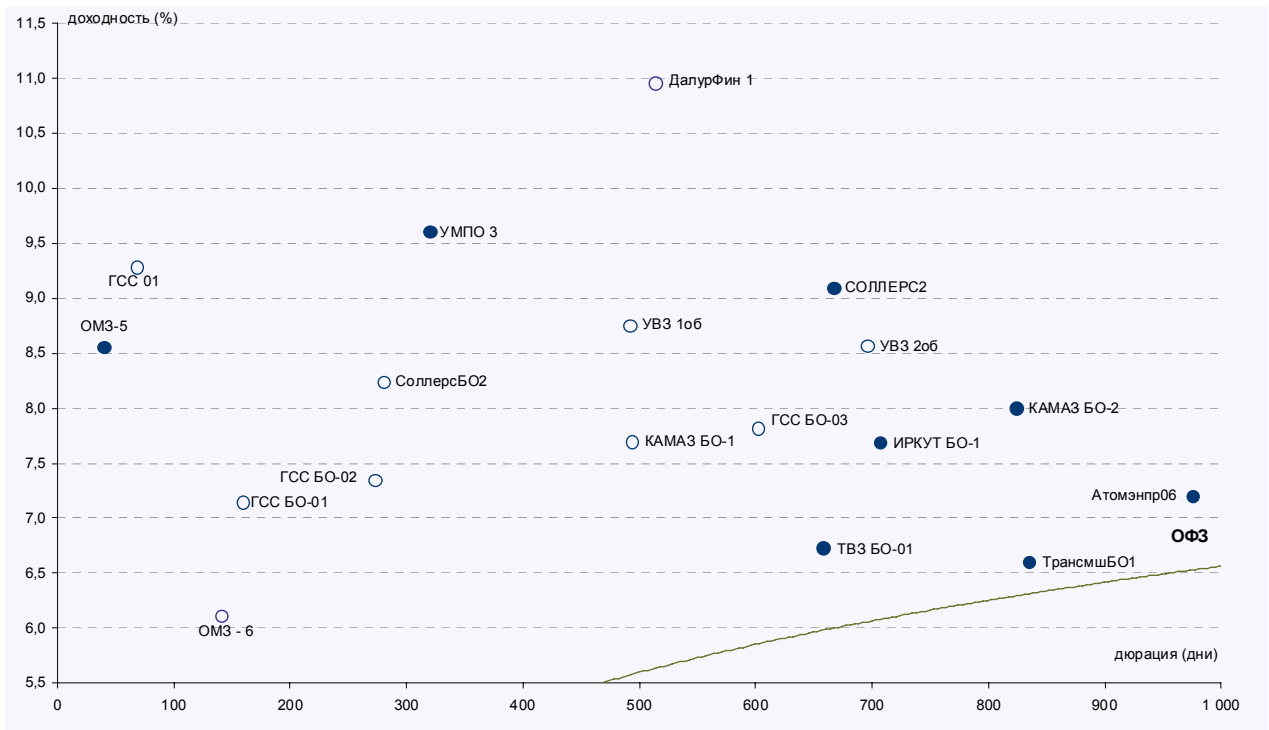
В сегменте рублевого долга вчера преобладала разнонаправленная динамика торгов, хотя попытки рубля укрепиться относительно доллара находили свое выражение в новых покупках. По-прежнему сегмент ОФЗ – это центр концентрации ликвидности. Ощутимого ценового роста вчера не наблюдалось, но и сильных продаж также не было. Основная часть сделок проходила в выпусках серий 25075, 25079, 26202, 26204, 26205 и 26206 – котировки здесь менялись в диапазоне от «+10» до «-10» б.п.

Среди корпоративных бумаг масштабами сделок вновь выделялись выпуски ВымпелКома, АФК «Система», Башнефти, Газпром нефти, РусГидро, Мечела, Русала и РЖД. Как мы отметили выше, динамика котировок смешанная, что говорит об отсутствии единого выразительного тренда. Вместе с тем, покупателей было заметно больше, чем в предыдущие дни. Вероятно, их инициативность поддерживается конъюнктурой локального денежного рынка, где запас ликвидности позволяет надеяться на безболезненное преодоление налоговых расчетов следующей недели, а укрепляющаяся национальная валюта создает общий позитивный настрой относительно рублевых активов.

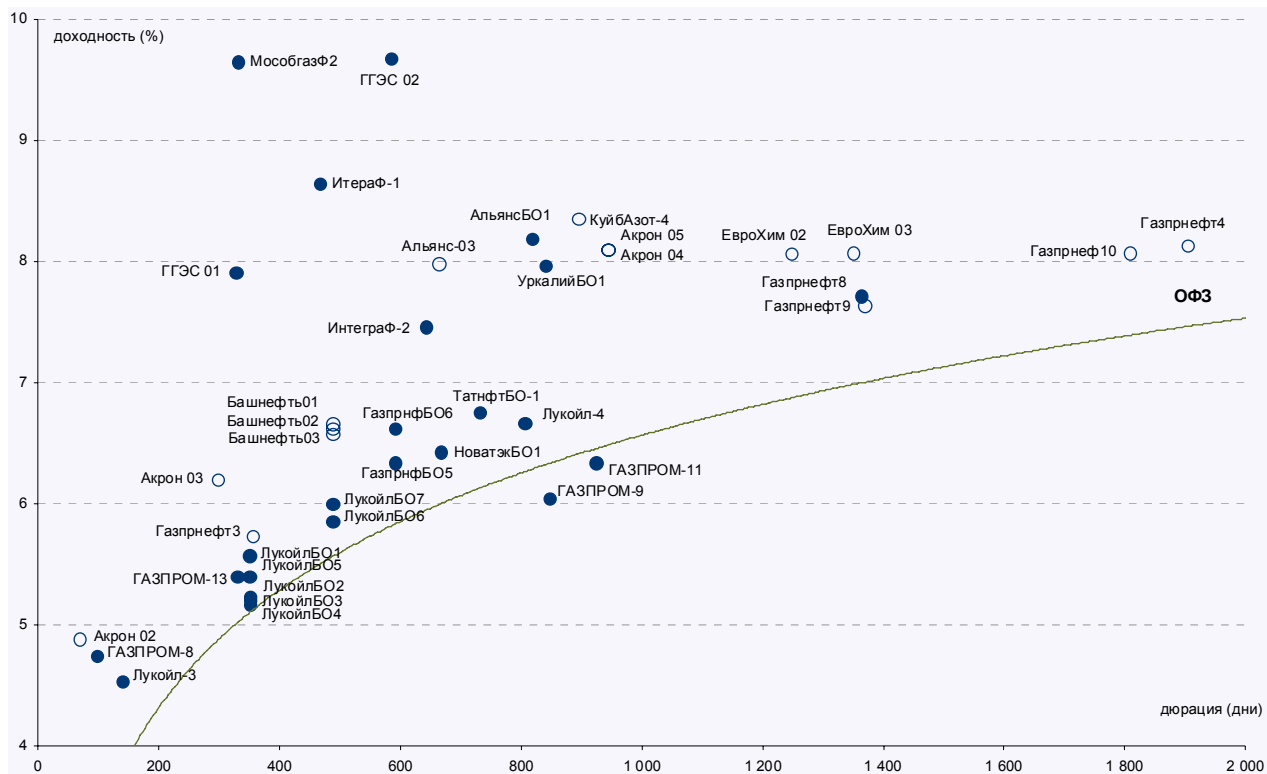
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



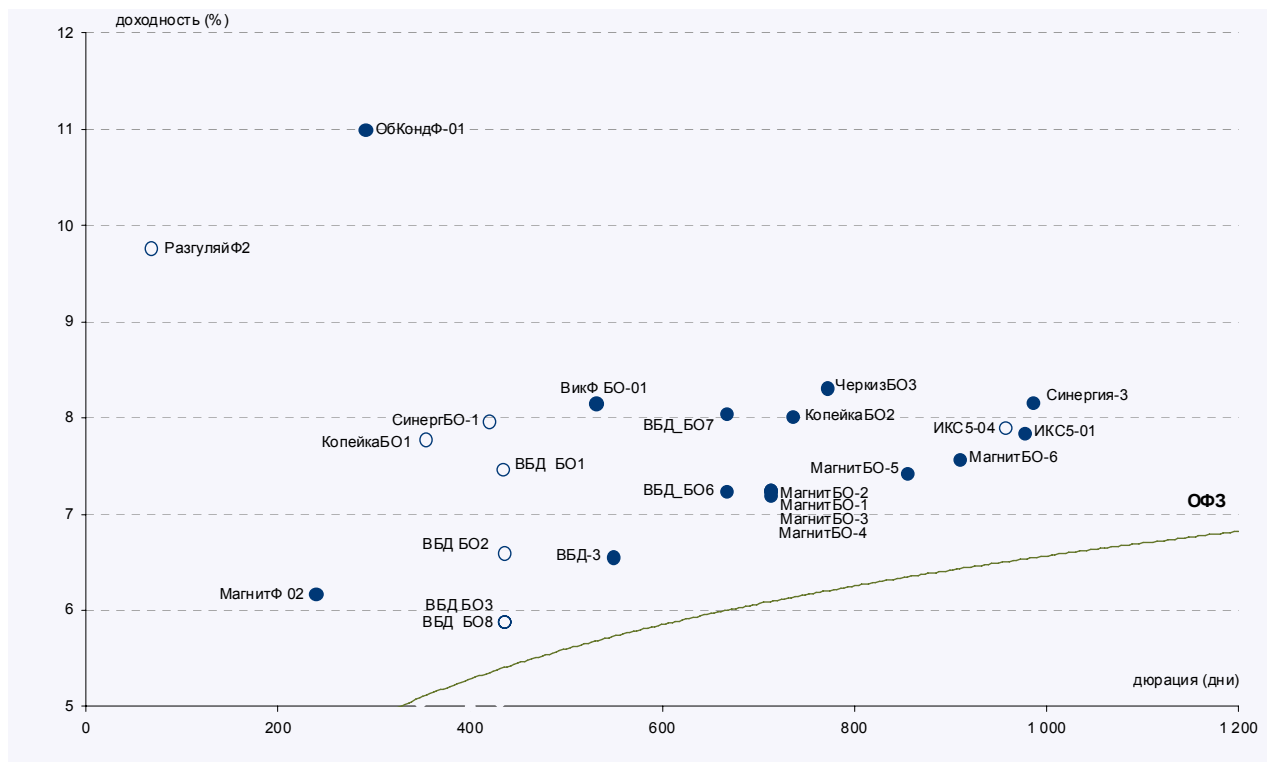
Машиностроение



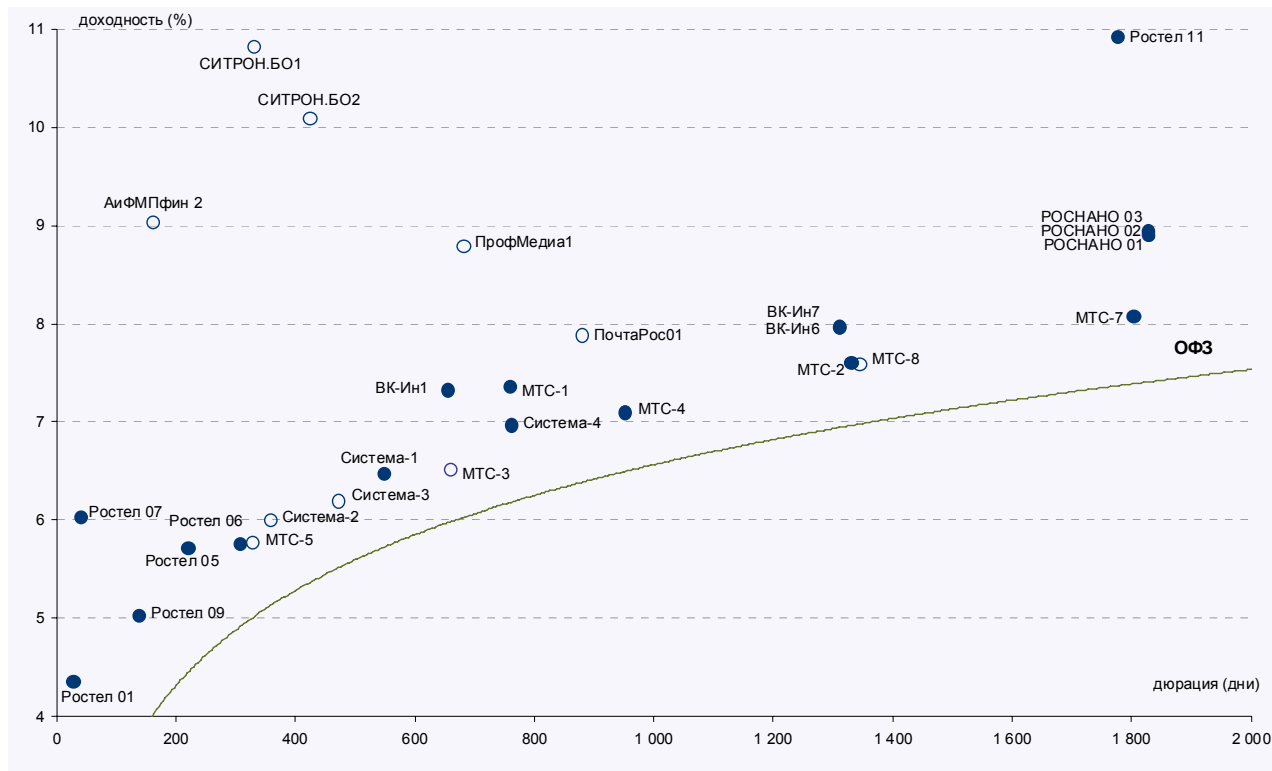
Нефтегазовый сектор, Химия



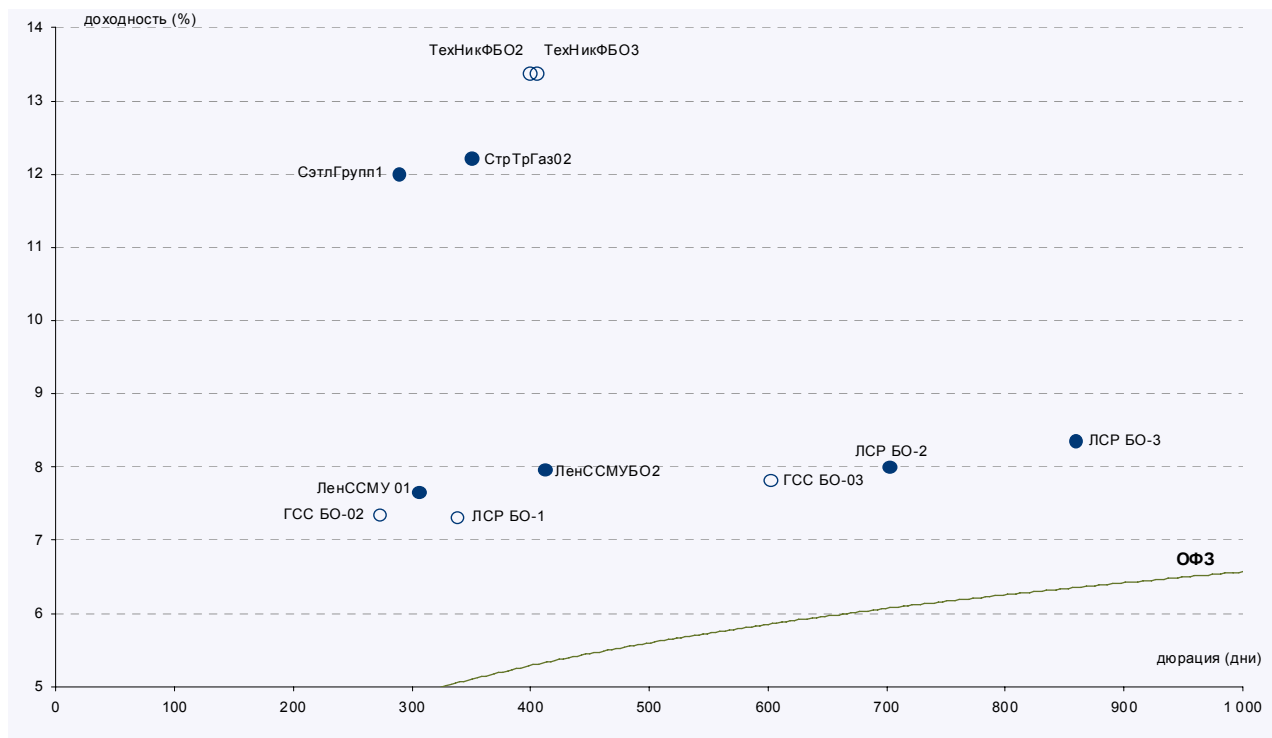
Потребсектор и АПК, Ритейл



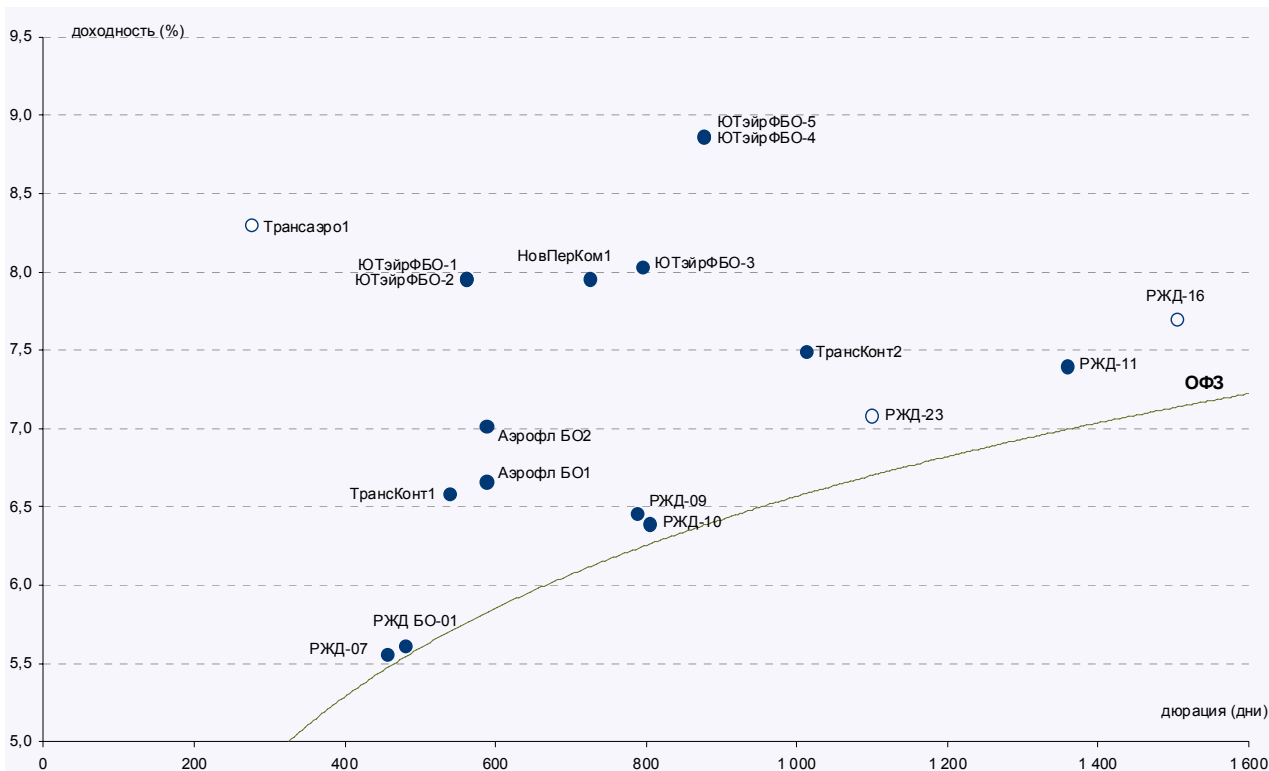
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



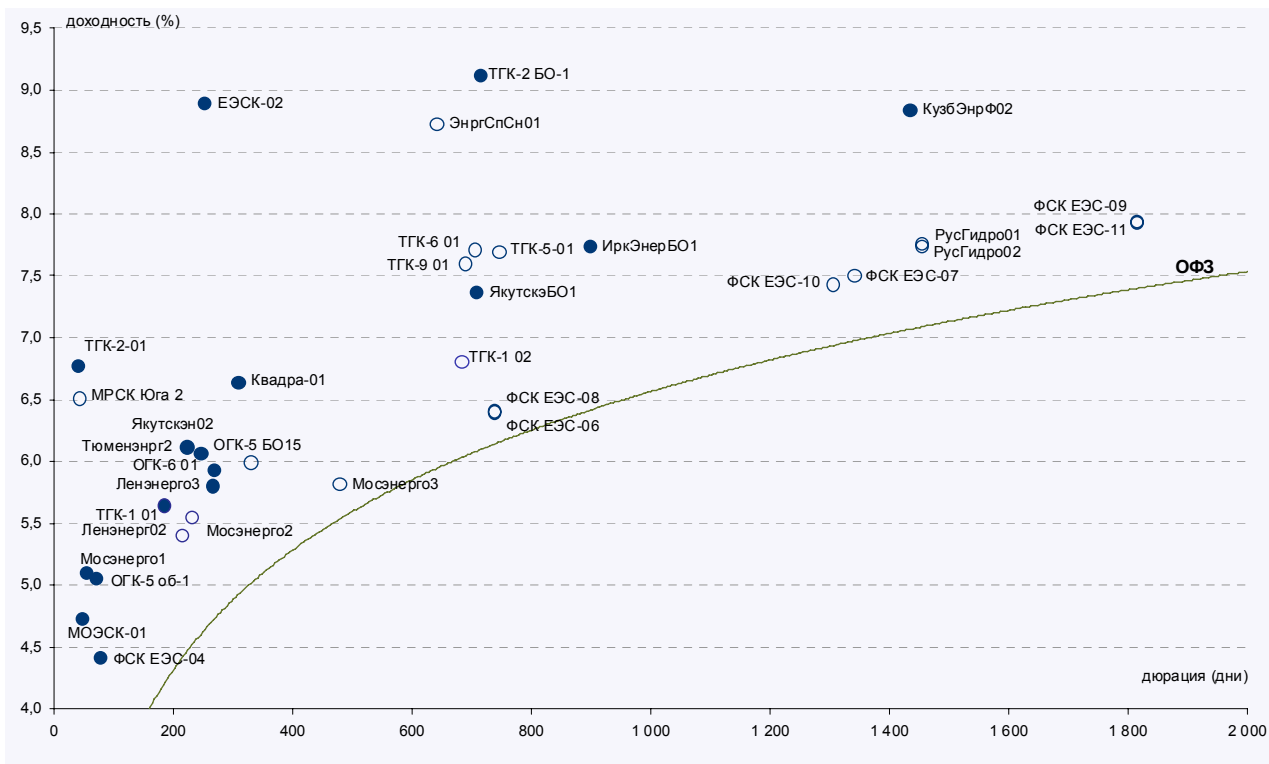
Строительство, девелопмент и стройматериалы



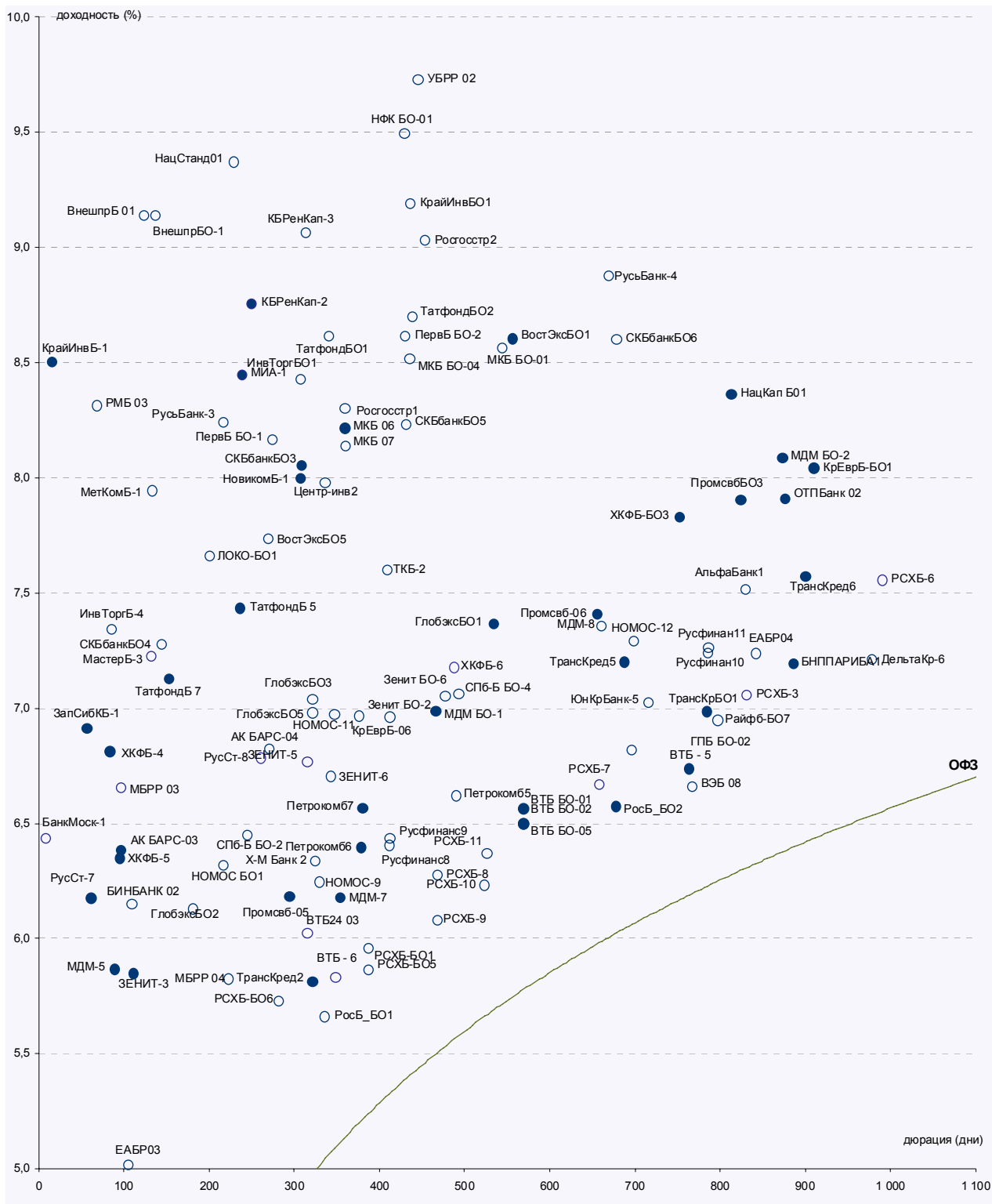
Транспорт



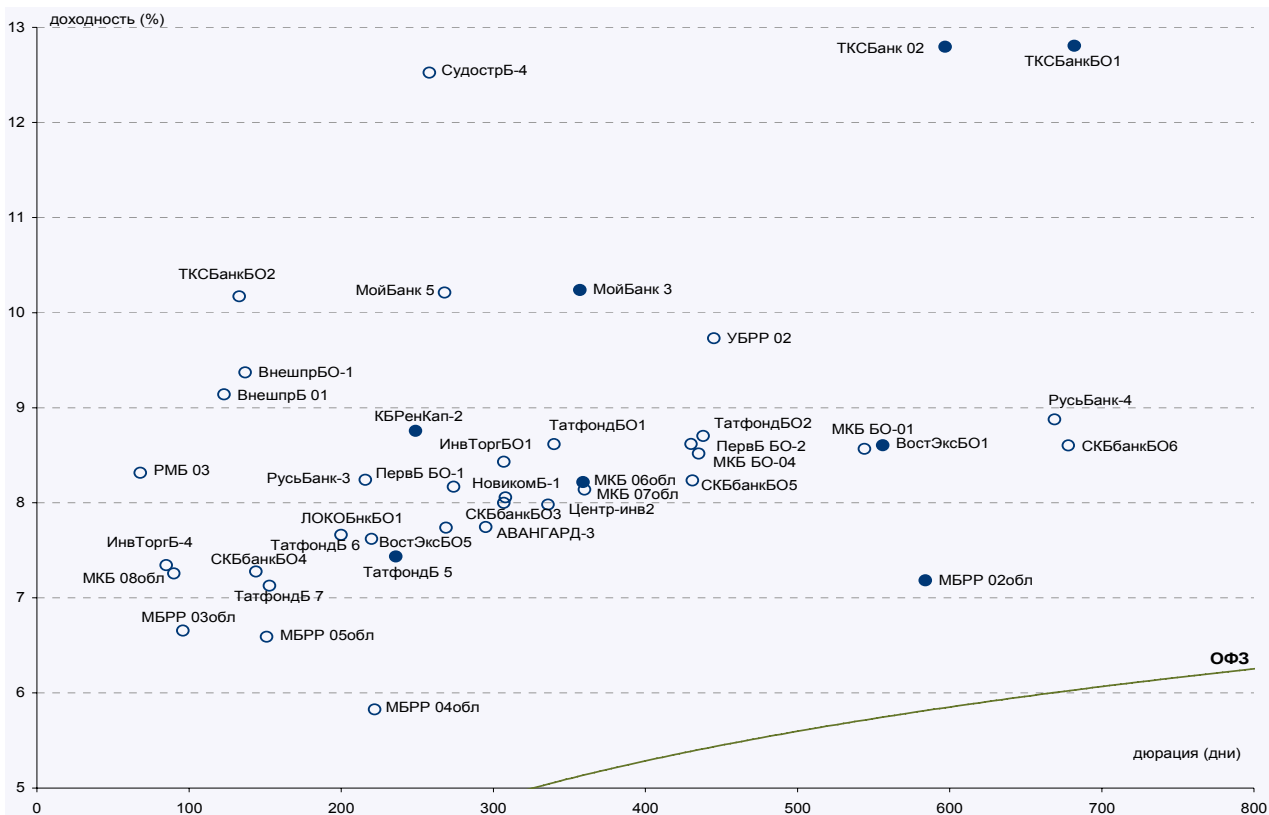
Энергетика



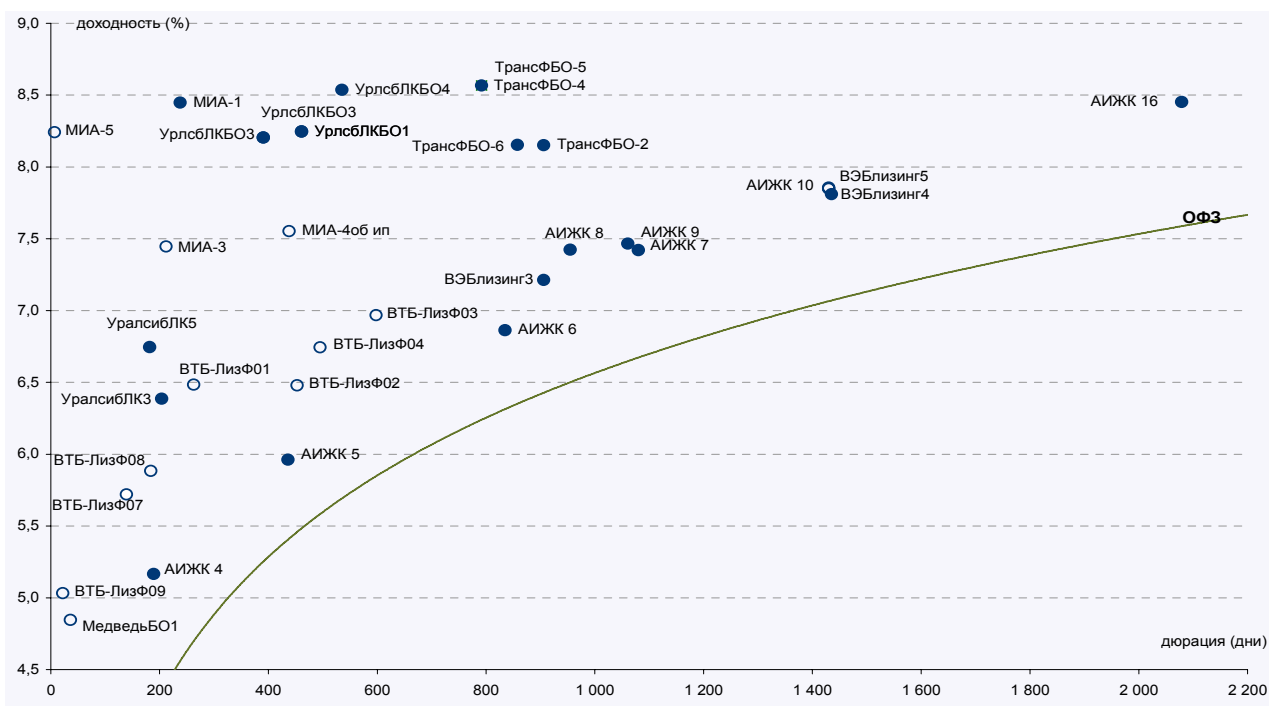
Финансовый сектор



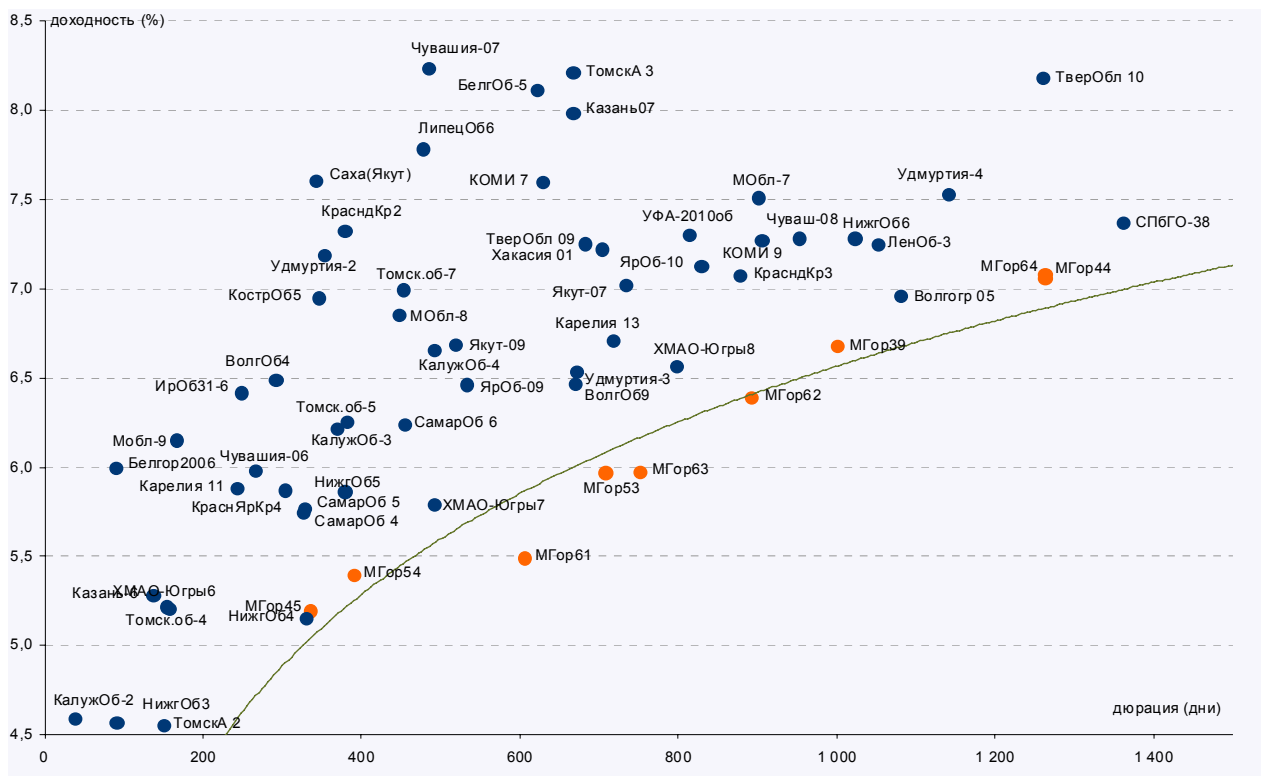
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



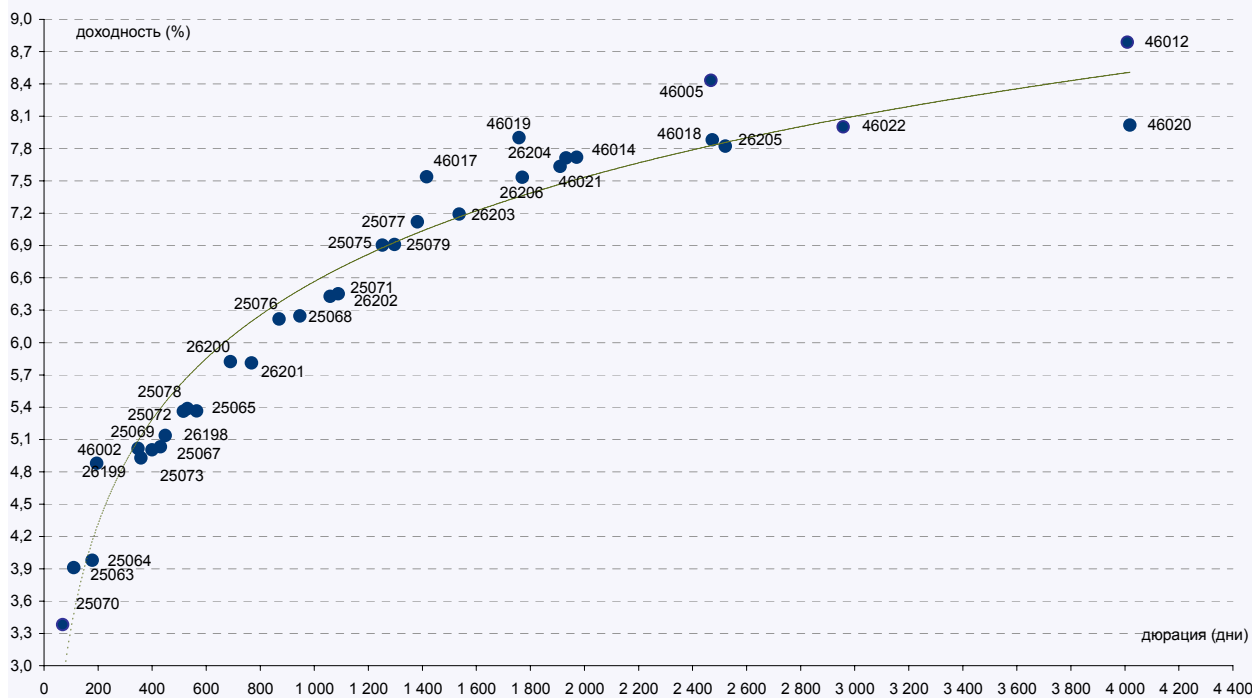
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.