

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 декабря 2010 года

## Новость дня:

По данным Росстата, за период с 14 по 20 декабря 2010 года инфляция в России составила 0,3%, с начала месяца – 0,7%, с начала года – 8,4% (в декабре 2009 года: с начала месяца – 0,4%, с начала года – 8,8%, в целом за месяц – 0,4%).

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Распадская**.
- «Восточный экспресс»: допэмиссия на 2,3 млрд руб.
- Региональная M&A-экспансия «ВымпелКома» продолжается – куплен белгородский оператор.
- МТС оценивает убытки от прекращения бизнеса в Туркмении.
- Х5, ДИКСИ.

## Денежный рынок.....стр 6

- Макростатистика определяет соотношение EUR/USD.
- Рубль продолжает укрепляться.

## Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки не настроены на коррекцию перед праздниками. Начинается подготовка к размещению бондов ЕС.
- Российские еврооблигации: котировки Russia-30 остаются на уровне 115,25% – 115,5%.
- Рублевый сегмент: несмотря на укрепление рубля, желающих наращивать позиции больше не становится.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	4	-49
Russia-30	4.86%	-2	-53
ОФЗ 25068	7.09%	7	-116
ОФЗ 25065	6.33%	-1	-152
Газпрнефт4	6.42%	15	-252
РЖД-10	7.46%	-1	56
АИЖК-8	7.99%	0	-273
ВТБ - 5	7.57%	-8	16
РоссельхБ-8	7.12%	-29	-150
МосОбл-8	8.28%	-21	-250
Мгорб2	7.54%	-1	-163

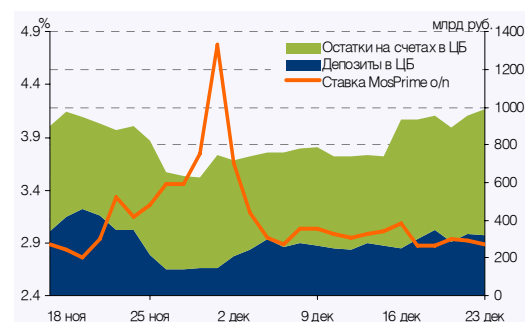
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.81%	1	330
iTRAXX XOVER S14 5Y	437.45	-5	n/a
CDX XO 5Y	166.80	0	-54

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	91.04	0.2%	18.9%
Нефть WTI	90.48	0.7%	14.0%
Золото	1 385.35	0.0%	26.3%
Никель LME 3 M	24 050.00	-2.3%	29.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

## МАКРОНовости

- По данным Минэкономразвития, совокупный объем государственного долга России по состоянию на 1 декабря 2010 года составил 3854,44 млрд руб. против 3233,15 млрд руб. на начало года. За ноябрь госдолг вырос на 75,08 млрд руб. или на 2%, а в целом за январь–ноябрь текущего года увеличение составило 621,28 млрд руб. или 19,2%.
- Согласно мониторингу МЭР, положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе–ноябре 2010 года выросло на 37,3% к аналогичному периоду прошлого года до 135,8 млрд долл. Экспорт товаров из России за 11 месяцев составил 357,2 млрд долл. против 269,1 млрд долл. в январе–ноябре 2009 года (рост на 32,7%). Импорт увеличился до 221,4 млрд долл. со 170,2 млрд долл. (рост на 30,1%). Сальдо торгового баланса в ноябре снизилось по сравнению с ноябрем 2009 года на 7,1% – до 10,6 млрд долл. При этом экспорт достиг 35,2 млрд долл. (рост на 14,1% к ноябрю прошлого года и на 0,6% к октябрю текущего года). Импорт в прошлом месяце составил 24,6 млрд долл., увеличившись к ноябрю 2009 года на 26,8%, а к октябрю 2010 года – на 0,2%.

## Купоны, oferty, размещения и погашения

- Вчера **Казань** в полном объеме разместила на ММВБ облигации серии 34007 на сумму 2 млрд руб. В ходе маркетинга выпуска было подано 27 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7,75% до 9,25% годовых. В результате, ставка 1 купона была установлена на уровне 8,75% годовых.
- **Тверская область** разместила облигации выпуска 34007 на 3 млрд руб. По данным ММВБ, в ходе размещения с облигациями указанного займа инвесторами было совершено 13 сделок. Ставка 1 купона была установлена на уровне 8,5% годовых.
- **Промсвязьбанк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 06 объемом 5 млрд руб. В рамках oferty Банк выкупил 3,853 млн ценные бумаги (77,1% выпуска) на общую сумму 3,853 млрд руб. Дополнительно владельцам бумаг выплачен НКД в размере 1,734 млн руб.

## Рейтинги и прогнозы

- Fitch подтвердило рейтинги **ОАО «Распадская»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте на уровне «В+», приоритетный необеспеченный рейтинг «В+» и национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)». Одновременно агентство исключило эти рейтинги из списка Rating Watch «Негативный», куда они были помещены 12 мая 2010 года, и присвоило «Стабильный» прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу. «Данное рейтинговое действие отражает ожидания агентства, что шахта Распадская, которая была закрыта после взрыва 9 мая 2010 года, полностью возобновит работу к концу 1 кв. 2012 года, и что средние цены на концентрат коксующегося угля в течение 2011 года останутся на уровне 4 кв. 2010 года. В своих прогнозах Fitch исходило из допущений, что другие шахты компании также продолжат наращивать объемы добычи в течение 2011 года, общий объем добычи увеличится на 20%–25% к 2013 года относительно 2009 года, и при этом до 2 полугодия 2012 года не будут проводиться дивидендные выплаты».

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

**«Восточный экспресс»: допэмиссия на 2,3 млрд руб.**

«Восточный экспресс банк» в результате допэмиссии акций планирует привлечь 2,3 млрд руб. от IFC. В результате уставный капитал может вырасти на 14,6%, а доля IFC – с 2,5% почти до 15%. /Интерфакс/

*Мы относим данную новость к разряду позитивных, прежде всего, отмечая, что допэмиссия акций позволит увеличить достаточность капитала Банка. Напомним, что это не первое изменение в составе участников Восточного экспресса. До этого, 26 октября, состоялось подписание соглашения о вхождении в капитал инвестиционного фонда «Baring Vostok Private Equity Fund IV». В результате сделки доля Бэринг Восток составит около 30% от уставного капитала Банка. Активность иностранных инвесторов подтверждает привлекательность кредитного профиля Банка и создает, по нашему мнению, возможность апсайда для его бондов.*

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

**Региональная M&A–экспансия «ВымпелКома» продолжается – куплен белгородский оператор.**

Вчера оператор «ВымпелКом» сообщил о приобретении 100% обыкновенных акций ЗАО «Белгородские цифровые магистрали» (бренды «Магистрали Телеком» и «БелНет») – альтернативного телекоммуникационного оператора, предоставляющего услуги фиксированной связи и широкополосного доступа в Интернет на территории Белгорода и Белгородской области. Региональный оператор располагает собственной транспортной волоконно–оптической сетью протяженностью более 1,2 тыс. км, которая охватывает порядка 45 тыс. домохозяйств, абонентская база пользователей ШПД насчитывает около 6 тыс. Сумма сделки составила 450 млн руб.

*Мы положительно оцениваем данное приобретение для «ВымпелКома», поскольку оно позволит закрепить позиции Компании на рынке ШПД данного региона за счет имеющейся инфраструктуры белгородского оператора и абонентской базы пользователей этого вида услуг. Между тем, финансовая сторона вопроса сделки для «ВымпелКома» не столь существенна, учитывая ее незначительные масштабы, а также отсутствие долга у регионального оператора, по крайней мере, по итогам 2009 года (по данным СПАРК). В то же время Оператор получит пусть небольшой, но дополнительный денежный поток: по итогам 2009 года размер выручки ЗАО «БЦМ» составил 116,9 млн руб., прибыль от продаж – 21,1 млн руб., чистая прибыль – 14,1 млн руб.*

*Отметим, что покупкой белгородской компании российский «ВымпелКом» продолжает свою M&A–экспансию этого года на региональных рынках связи, преимущественно в части операторов перспективных услуг широкополосного доступа в Интернет. Напомним, ранее сообщалось, что Оператор получил разрешение ФАС на покупку мурманского оператора «ПОЛАРКОМ», приобрел уральского оператора фиксированной связи «Форатек Коммуникейшн» и приценивался к петербургским интернет–провайдерам Interzet и «Ланк телеком». Подобной стратегии придерживается и конкурент «ВымпелКома» компания МТС, которая на этой неделе также сообщила о покупке 100% новосибирского альтернативного оператора ООО «Новосибирская Мультисервисная Компания» (НМСК).*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

**МТС оценивает убытки от прекращения бизнеса в Туркмении.**

Газета «Ведомости» сообщает, что ущерб от приостановки деятельности подконтрольной МТС Varash Communications Technologies, Inc. (ВСТІ) в Туркмении может составить 585 млн долл., о чем вчера заявил президент МТС Михаил Шамолин. Напомним, во вторник ВСТІ, обслуживающая 2,4 млн абонентов, отключила свою сеть, так как местное минсвязи приостановило на месяц действие ее лицензии. Поводом стало истечение срока действия соглашения, которое минсвязи Туркмении не стало продлевать. Обозначенная цифра ущерба включает потерянную выгоду за 5 лет порядка 425 млн долл., если бы за это время бизнес ВСТІ был стабильным, а ее чистая прибыль оставалась на уровне 2010 года (ожидается около 85 млн долл.). Еще 160 млн долл. ущерба – убыток, который МТС планирует указать в своей отчетности, если будет вынуждена деконсолидировать туркменский бизнес.

*Комментирую новость о приостановлении лицензии туркменской «дочки» МТС, мы обращали внимание, что в целом для Компании выбытие финансового потока ВСТІ не будет столь заметным, поскольку ее доля в показателях выручки и OIBDA МТС составляла по итогам 9 месяцев 2010 года только 1,9% и 2,7% соответственно. В то же время, если ситуация с властями Туркменистана не нормализуется и Оператор будет вынужден свернуть свой бизнес в этой стране, то Компании в своей отчетности придется отразить выше обозначенные убытки, которые не окажут реального воздействия на бизнес МТС. Сумма убытка в размере 585 млн долл. преимущественно несет в себе упущенные выгоды для Компании из-за прекращения деятельности, на которые Оператор, тем не менее, рассчитывал в долгосрочной перспективе.*

*Наш комментарий к приостановке лицензии ВСТІ: <http://www.nomos.ru/1/investment/analytcs/special/daily-review-17122010.pdf>*

*На наш взгляд, негативные новости из Туркмении не должны отрицательно сказаться на котировках бумаг МТС из-за незначительной доли ВСТІ в бизнесе Группы в целом. В то же время сильные кредитные метрики Оператора по итогам 9 месяцев 2010 года дают все основания ожидать позитивных рейтинговых действий в его адрес, особенно, на фоне отказа от участия в тендере по покупке Укртелекома, которая могла сказаться на кредитном качестве МТС. Рейтинговые действия, в свою очередь, могут стать хорошим поводом для апсайда по бумагам Оператора. Среди облигаций Компании для инвесторов сейчас интерес может представлять выпуск Эмитента серии 05 (УТР 7,42%/1,47 года), спред которого относительно бумаг «материнской» АФК «Система», в частности серии 02 (УТР 7,71%/1,46 года), находится на исторически минимальном уровне 30–40 б.п., что мы считаем не справедливым, принимая во внимание различия в кредитном качестве компаний, в том числе в рейтингах («ВВ+» у МТС против «ВВ-» у АФК).*

Александр Полиотов  
polyutov\_av@nomos.ru

**РИТЭЙЛ**

- По предварительному прогнозу **X5 Retail Group**, валовая выручка Компании в 2011 году превысит 500 млрд руб. (с учетом НДС) за счет роста объема продаж примерно на 40%. Такой результат будет достигнут благодаря органическому увеличению чистой рублевой выручки в диапазоне 20% по сравнению с высокой базой в 2010 году, остальной вклад в рост внесут приобретенные магазины «Копейки». При этом X5 планирует в следующем году открытие 500 новых магазинов формата «дискаунтер», 20–25 супермаркетов, 5–10 гипермаркетов, около 10 магазинов нового формата «Пятерочка–Макси». Капитальные затраты Ритейлера в 2011 году ожидаются в сумме не более 40 млрд руб. /[www.x5.ru/](http://www.x5.ru/)
- По итогам 11 месяцев 2010 года общая выручка **ГК ДИКСИ** составила 57,652 млрд руб., что на 18,8% больше аналогичного показателя 2009 года. В долларах выручка увеличилась на 25% до 1,901 млрд.:

– выручка от розничных операций магазинов ДИКСИ составила 48,572 млрд руб. (1,602 млрд долл.), что на 19,9% превышает сопоставимый показатель 2009 года в рублях и на 26,1% в долларах.

– выручка магазинов МЕГАМАРТ в отчетном периоде прибавила на 16%, достигнув 6,404 млрд руб. («+22%» в долларах до 211 млн долл.).

– выручка магазинов МИНИМАРТ в январе–ноябре 2010 года составила 1,957 млрд руб. (64 млн долл.), что на 8,9% превышает аналогичный показатель 2009 года в рублях и на 14,5% в долларах.

Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 718 млн руб. или 24 млн долл. /www.dixy.ru

## Денежный рынок

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

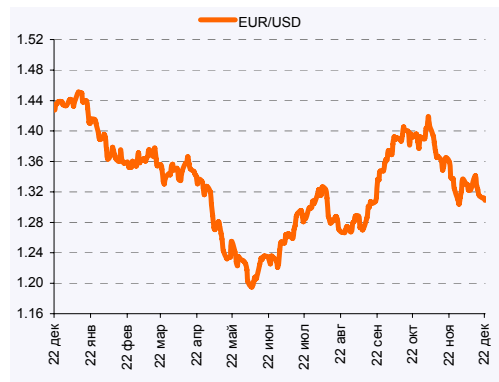
На вчерашних валютных торгах наблюдалось повышение волатильности, поводами для этого послужили новости из Азии, а также большой блок макростатистики из Великобритании и США. Сильную поддержку евро оказала информация о желании Китая приобрести государственные облигации европейских стран, нуждающихся в финансовой поддержке. Укрепление евро в рамках азиатской сессии по эстафете продолжилось и на европейских площадках, дойдя до отметки 1,136х. Переломным моментом стала публикация данных об отрицательном платежном балансе Великобритании за третий квартал 2010 года, который опустился до значения «-9,6» млрд фунтов, что в абсолютном выражении почти в два раза больше предварительного значения за второй квартал. Наибольшее же влияние на укреплении доллара оказал опубликованный финальный ВВП США за третий квартал, прибавивший в квартальном исчислении почти процент – до 2,6%, хотя и не оправдав более позитивного прогноза. По итогам вчерашних торгов пара EUR/USD опустилась к 1,31х.

Основной интерес в ходе вчерашних торгов на внутреннем валютном рынке вызвала необычно высокая цена открытия по бивалютной корзине на уровне 35,52 руб. и последовавшее в первые минуты торгов резкое снижение ее стоимости до уровня закрытия вторника – 35,13 руб. Возможно, данное движение было вызвано желанием кого-то из участников закрыть валютную позицию по цене выше рынка. В дальнейшем ситуация развивалась более ровно: колебания в пределах 15 коп. отображают вполне сдержанные настроения участников и нежелание участвовать в предновогоднем «ралли». Итогом торгов стало дальнейшее снижение стоимости корзины – на 16 коп. по сравнению с предыдущей ценой закрытия до уровня 34,97 руб.

Хотелось бы отметить схожую ситуацию, происходящую с курсом доллара, несвойственную при повышении объемов сделок (4 млрд дол.), наблюдавшихся вчера. В конце вчерашнего дня прошла продажа долларов на довольно крупных объемах, снизив его стоимость до 30,61 руб. По всей видимости, более активные продажи валюты предназначены для формирования рублевых запасов к предстоящим на следующей неделе крупным выплатам налогов.

Обстановка на внутреннем денежном рынке остается достаточно стабильной. Остатки на счетах ЦБ достигли 987,8 млрд руб., превысив предыдущее значение на 32 млрд руб. Ставка overnight на МБК практически не изменилась и составила 2,89%.

Динамика EUR/USD, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
23 дек.	ЦББ проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters



## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

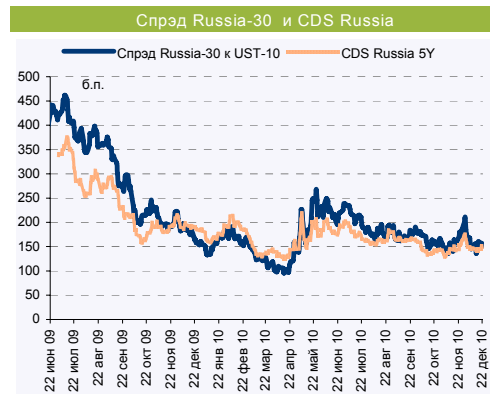
Складывается впечатление, что международные площадки не настроены на какую-либо понижающую динамику в преддверии рождественских каникул и вчера продолжали демонстрировать рост ключевых индексов, который в Европе достигал 0,5%, а в США находился в диапазоне 0,15% – 0,34%. В то время как оптимистические прогнозы по увеличению ВВП США в 3 квартале 2010 года не оправдались, и его рост ограничился 2,6% против ранее озвученных 2,8%. Ниже предыдущих расчетов оказался и показатель персональных расходов на потребление: 2,4% против 2,9%. Сложно назвать однозначно позитивным и опубликованный вчера отчет по рынку недвижимости, где ноябрьские данные по сегменту вторичных продаж не смогли дотянуться до прогнозных значений. В частности, рост относительно октября составил 5,6% вместо ожидаемых 7,1%, однако преодоление отрицательной динамики, которая была в октябре, уже было оценено как некоторый прогресс.

В части новостей из Европы хотелось бы отметить появление признаков подготовки к размещению первого транша (объемом от 3 до 5 млрд евро) публичных обязательств европейским стабилизационным фондом, о которых было заявлено только на этой неделе, что, вполне логично, только усиливает волатильность в части долговых обязательств отдельных стран, испытывающих сложности с рефинансированием имеющихся долгов. С одной стороны, новые обязательства могут стать не только источником притока дополнительных ресурсов для нуждающихся в финансовой поддержке, но и своего рода бенчмарком для новых обязательств. С другой – приток нового предложения, как мы полагаем, во многом оправдывает желание инвесторов получать более высокие премии за имеющиеся риски.

Для казначейских обязательств США вчерашний день в очередной раз сложился довольно неоднородно, и хотя амплитуда колебания доходности в течение дня по 10-летним бумагам «ограничивалась» шестью базисными пунктами, при закрытии торгов среды доходность составляла 3,35%, что на 4 б.п. выше предыдущего закрытия. Появившаяся «угроза» притока на рынок на следующей неделе новых treasuries срочностью 2, 5 и 7 лет на общую сумму 99 млрд долл. довольно оперативно была отыграна инвесторами, не одобряющими столь высокую заемную активность США.

Приближение рождественских выходных обуславливает высокую насыщенность сегодняшнего американского макрокалендаря: ожидаются данные за ноябрь: по заказам на товары длительного пользования, по персональным доходам и расходам, по сегменту продаж новых домов. Кроме того, сегодня же выйдет очередной недельный отчет по безработице и индекс потребительского доверия Мичигана за декабрь. Вместе с тем, мы допускаем, что даже при наличии неблагоприятных новостей, рынок постарается избежать серьезной коррекции, и основную реакцию на сегодняшние публикации мы сможем наблюдать не раньше понедельника следующей недели.

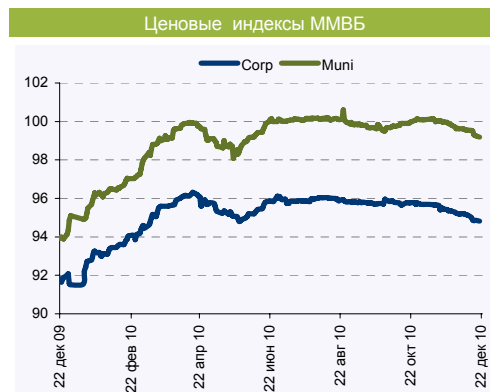
Российские еврооблигации продолжают разделять настрой внешних площадок, тем самым активность в сегменте фактически сведена на нет.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

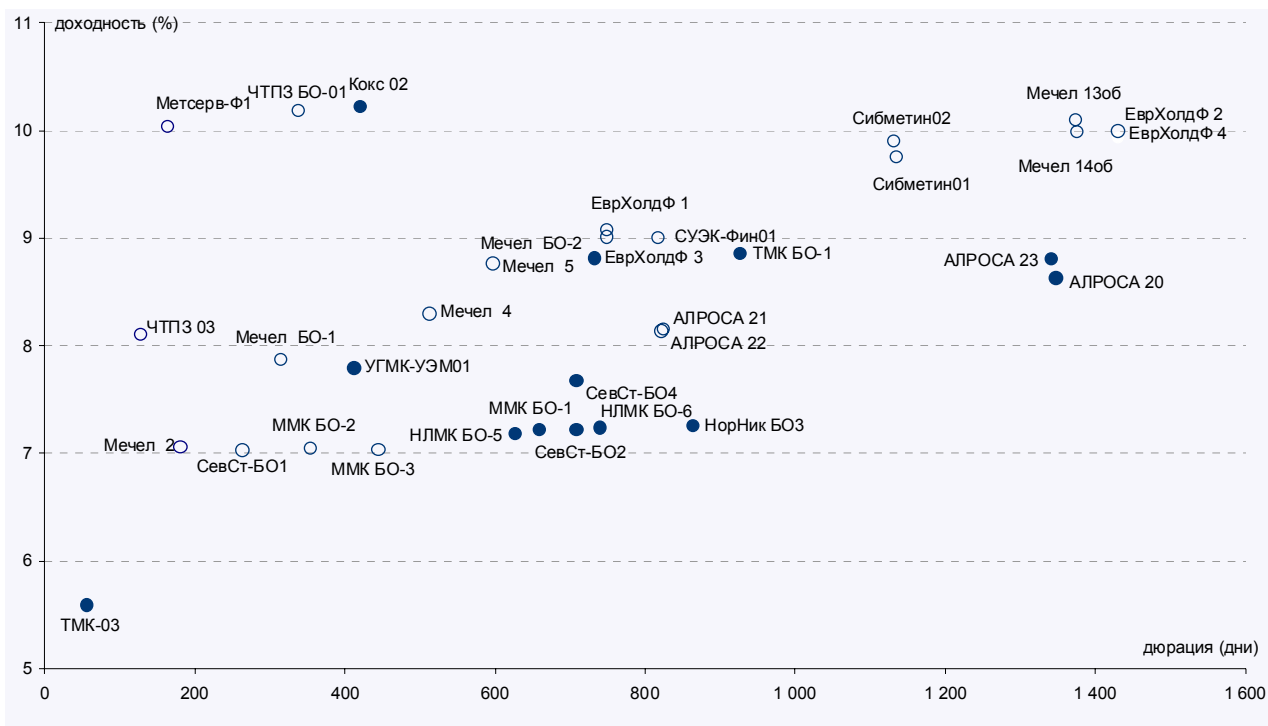
Выпуск Russia-30 вчера «отметился» стабильностью котировок на уровне 115,25% – 115,5%, однако последние сделки проходили по нижней границе обозначенного диапазона.

В рублевом сегменте, несмотря на появившиеся признаки укрепления рубля, всплесков спроса не наблюдается, напротив, инициатива продавцов остается лейтмотивом торгов, хотя обороты заметно сократились относительно уровней предыдущих дней. Вчера продолжались продажи в ОФЗ, двигающие котировки наиболее ликвидных выпусков еще в пределах 15 – 20 б.п. Среди корпоративных выпусков в заявках на продажу фигурировали бумаги: ВК-Инвест, МТС, НОВАТЭКа, Транснефти. Среди тех, где можно отметить наличие инвесторов, заинтересованных в покупке, обозначим бонды: ЕвразХолдинга, Башнефти, Газпром нефти, Мечела, Северстали, ВБД.

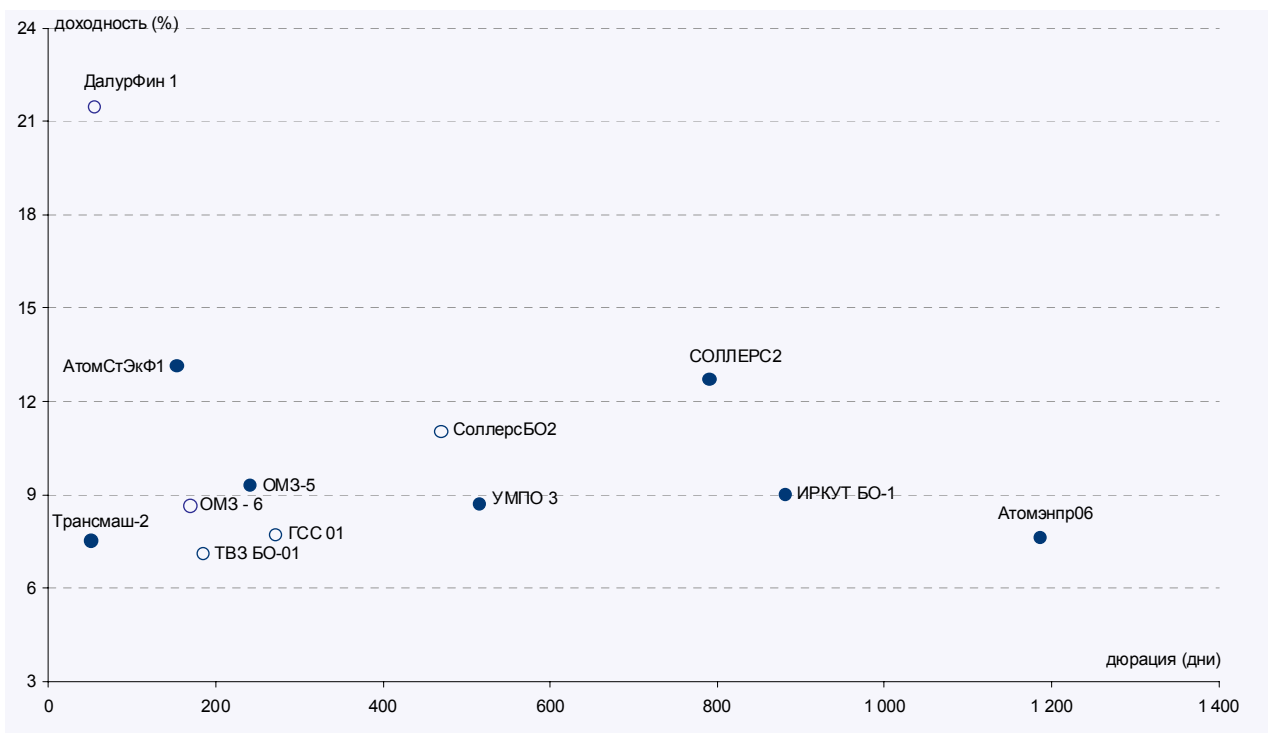
В оставшиеся до конца недели дни рублевый сегмент будет находиться под влиянием установившегося консолидационного тренда, причем дополнительную уверенность в том, что рынок может получить от ЦБ «рождественский подарок» в виде повышения ставок внушают последние макроданные о динамике потребительских цен, опубликованные вчера. Таким образом, стремление уменьшить негативное влияние неизбежной при повышении ставок переоценки по-прежнему будет выражаться в попытках по возможности сокращать позиции, однако не всегда есть шанс найти заинтересованных в покупке, поскольку, насколько мы понимаем, участники, готовые инвестировать, уже закладывают в котировки спроса ожидания по ставке.



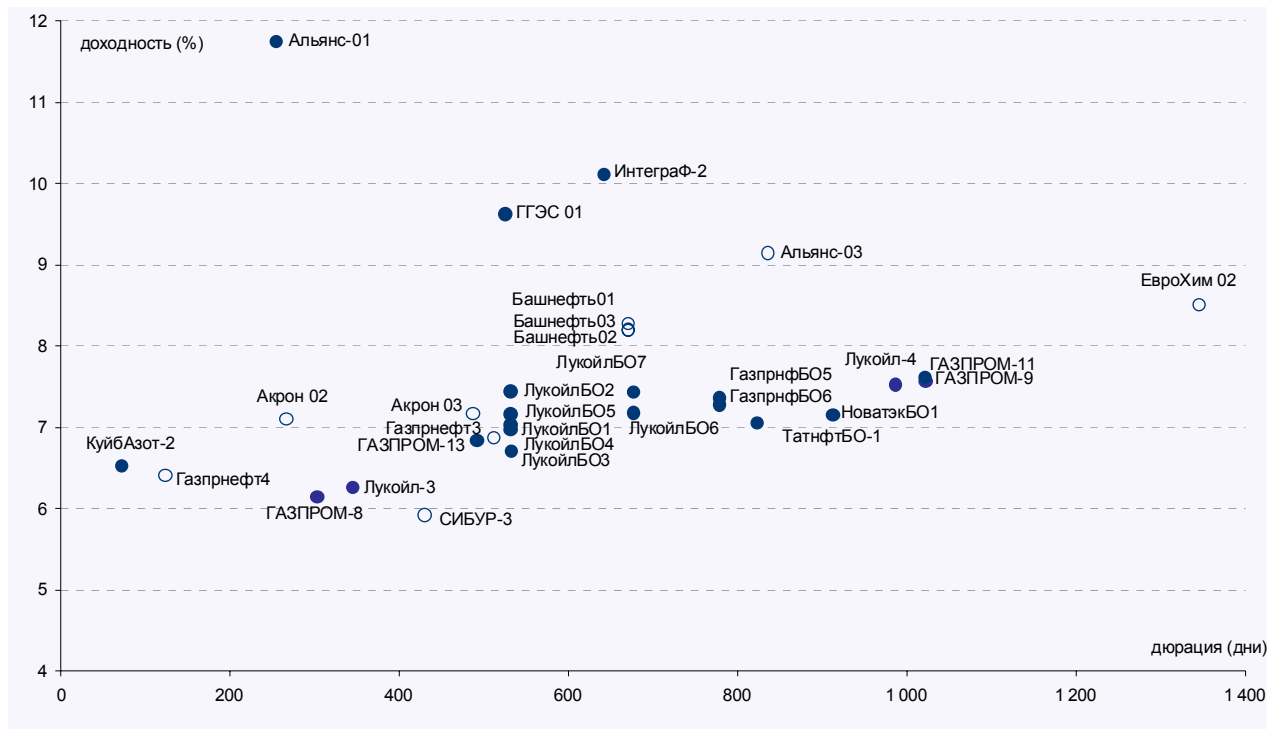
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



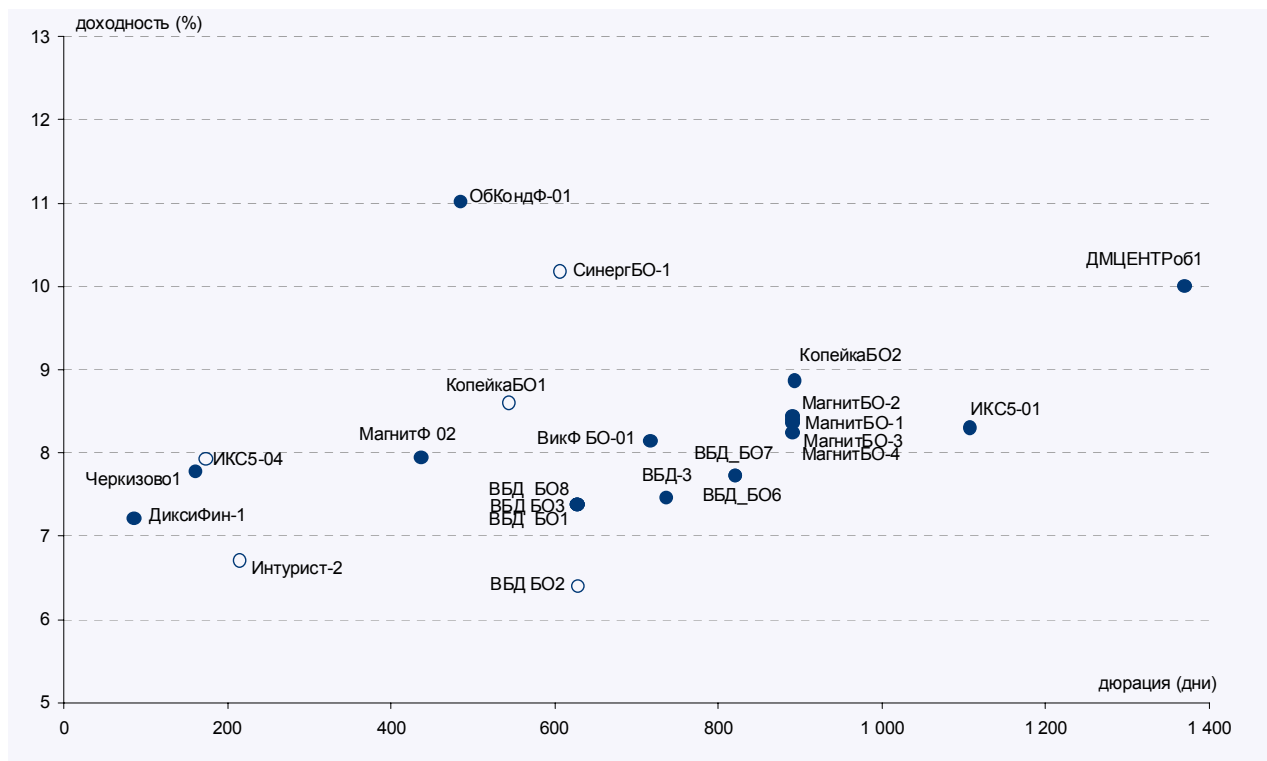
## Машиностроение



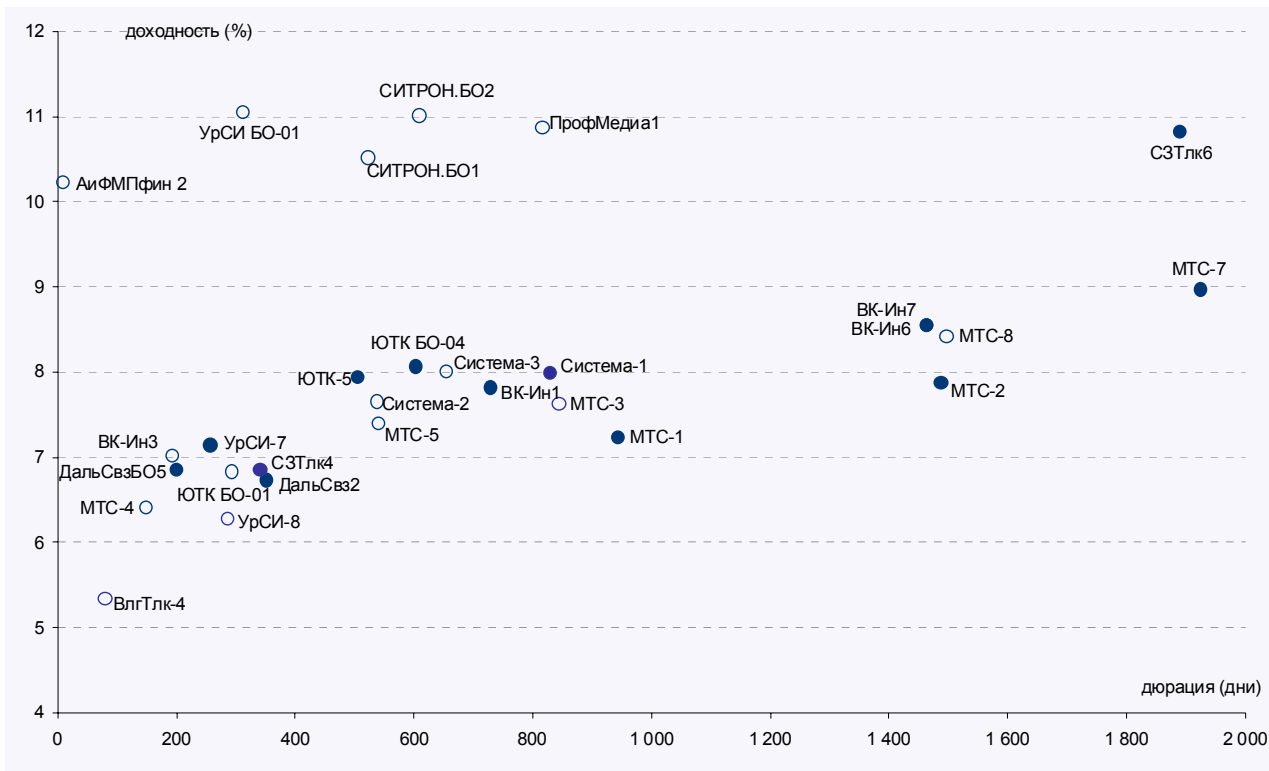
## Нефтегазовый сектор, Химия



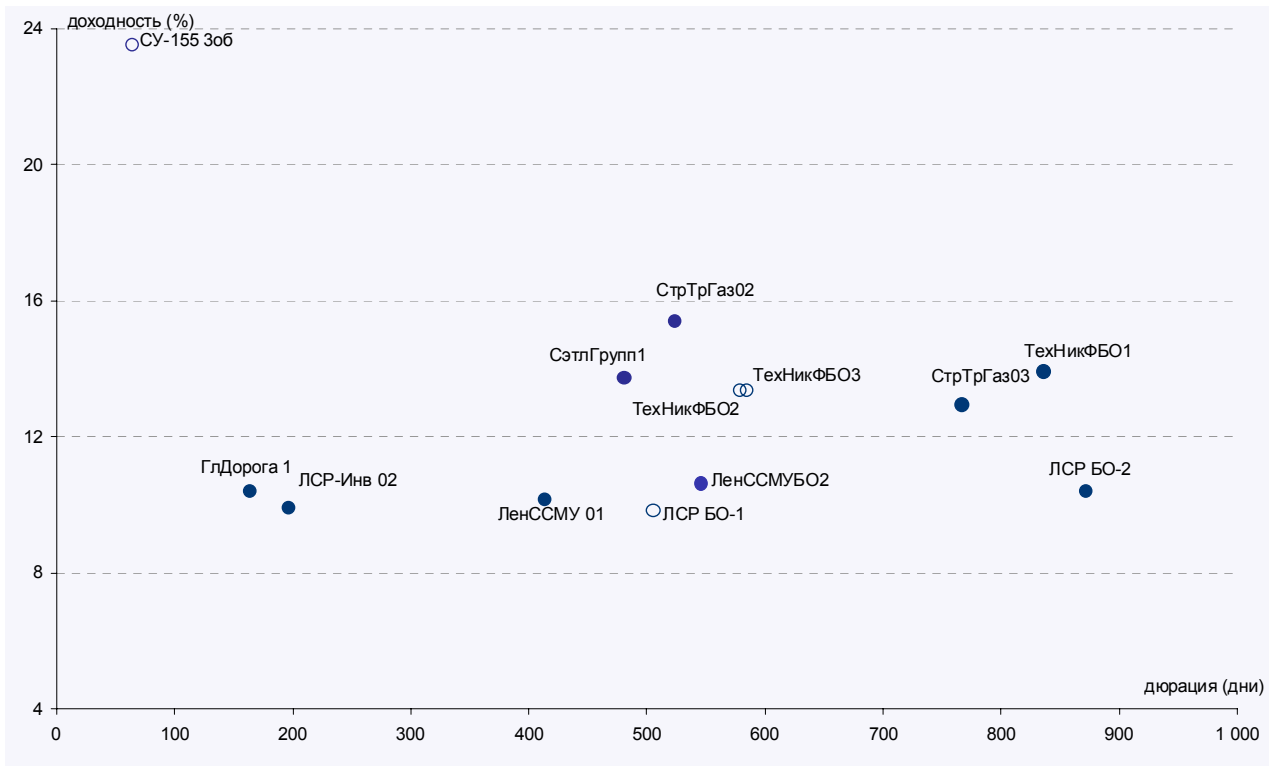
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



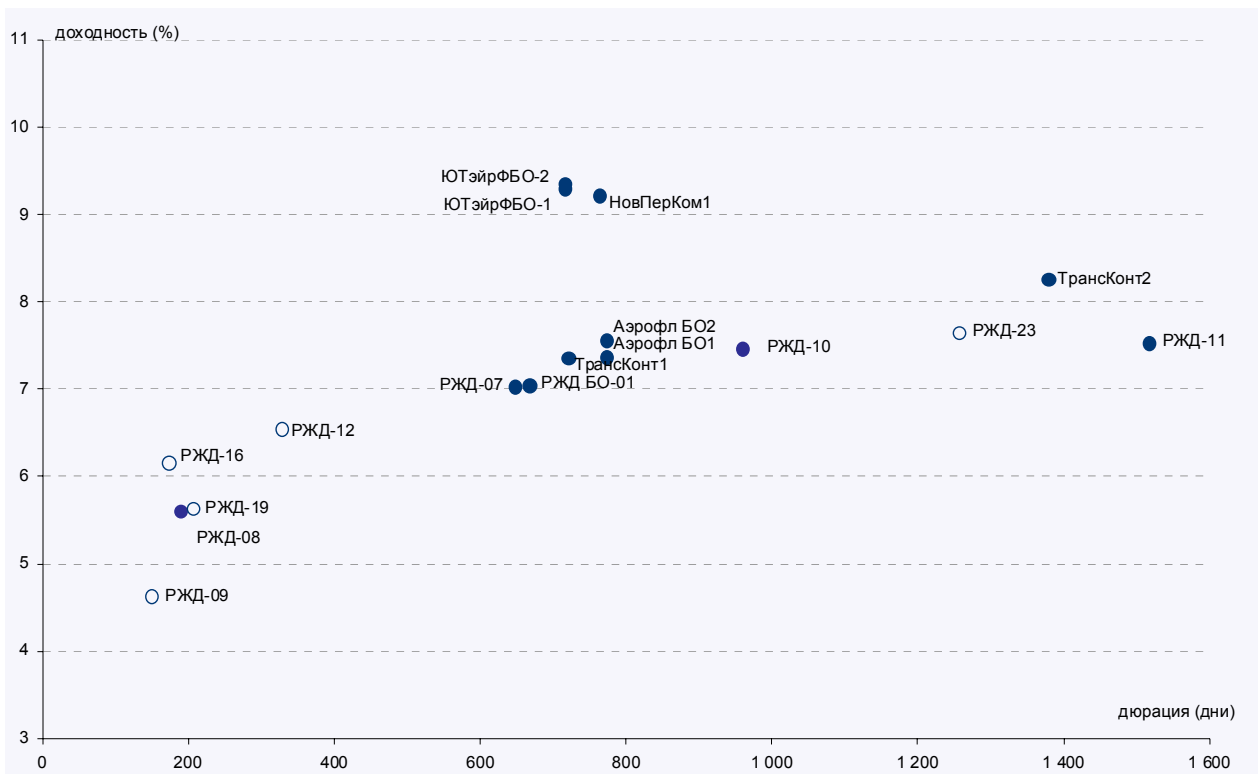
### Телекоммуникации и медиа



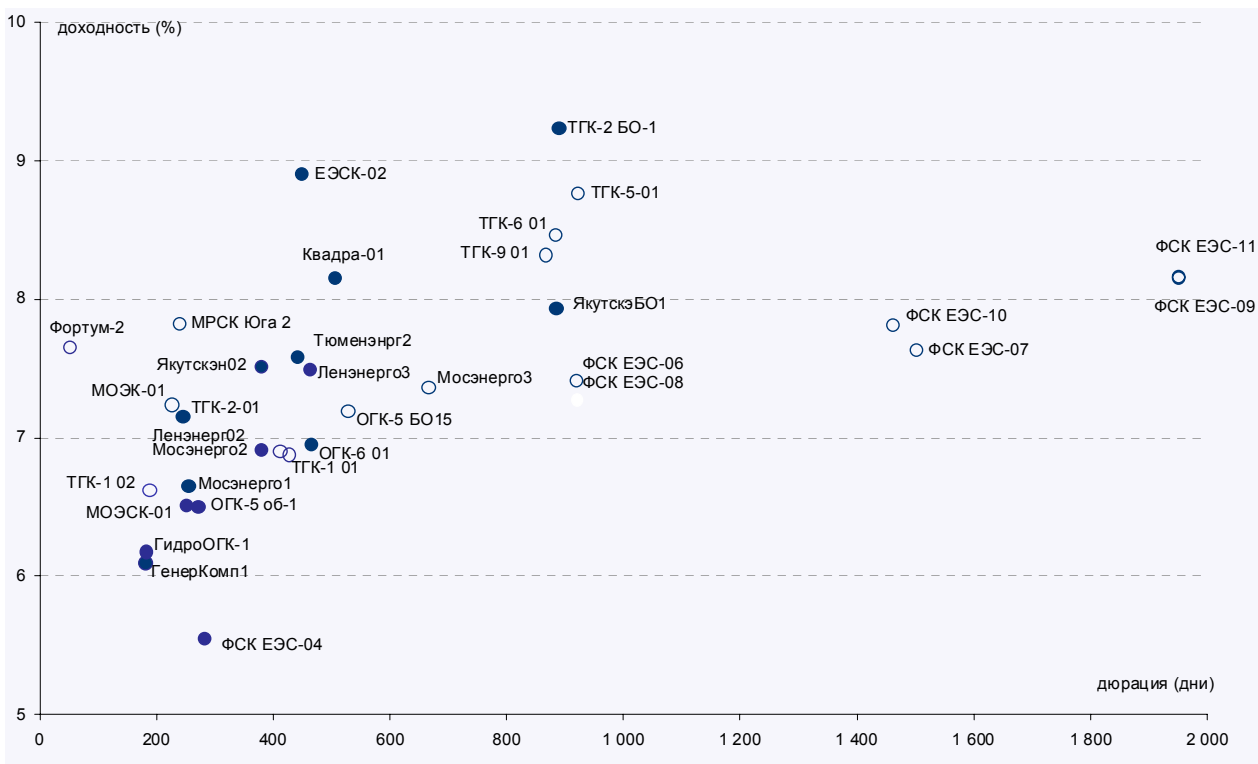
### Строительство, девелопмент и стройматериалы



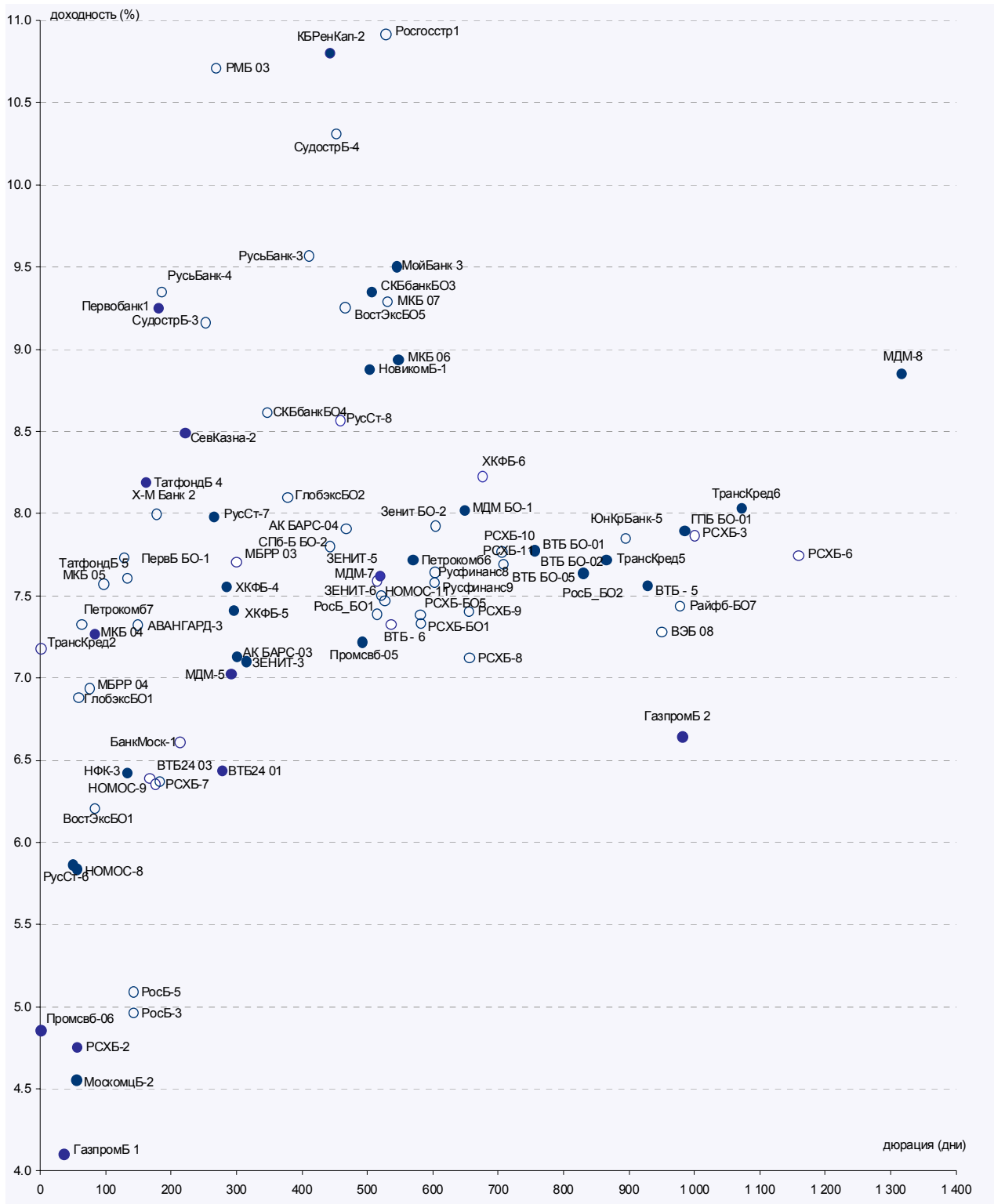
Транспорт



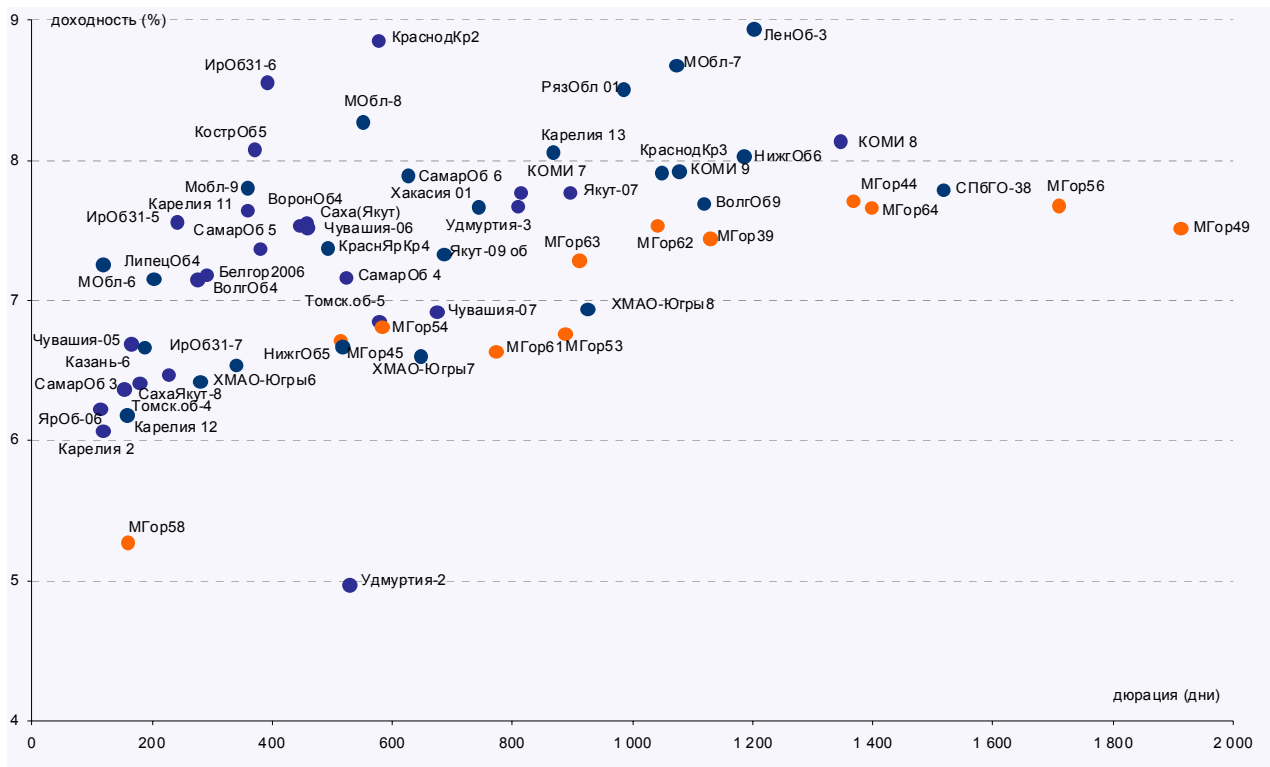
Энергетика



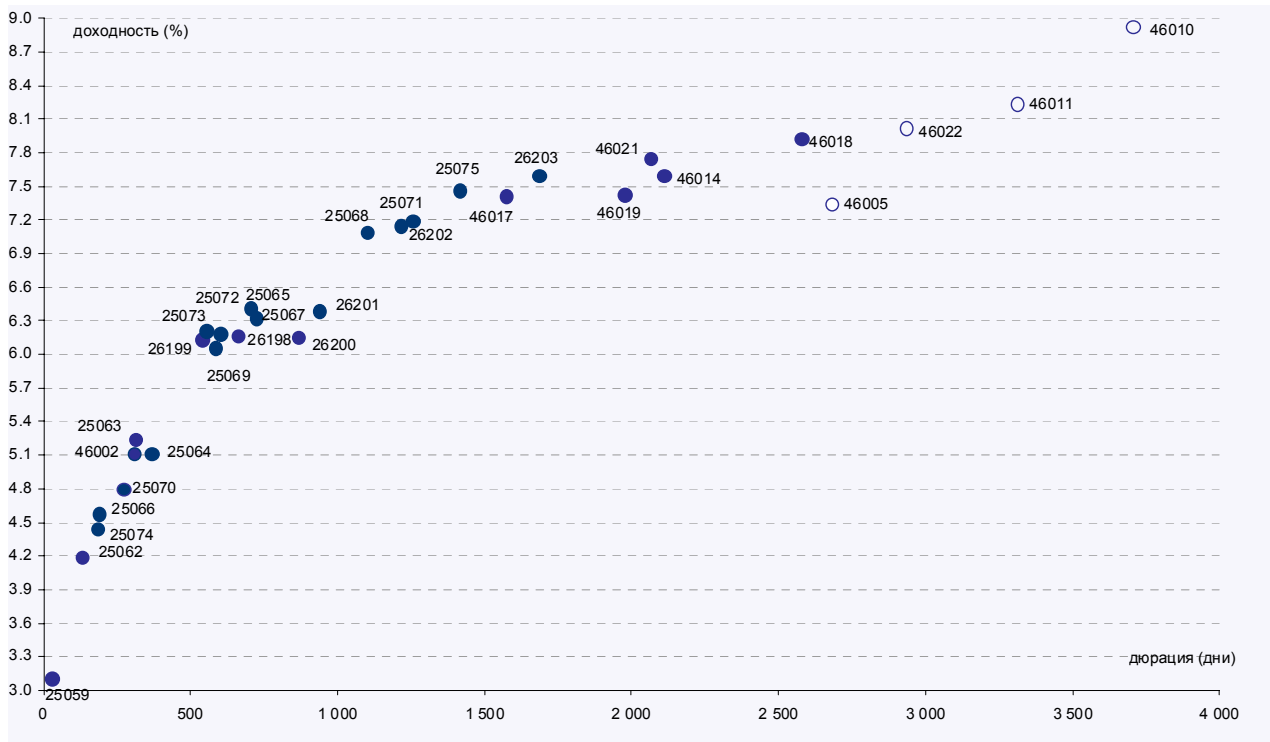
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа





# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.