

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

24 мая 2010 года

Новость дня

Инвестиции в основной капитал в РФ, по оценке Росстата, в апреле 2010 года составили 521,2 млрд руб., что на 2,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Рэйл Лизинг Финанс, Разгулай-Финанс.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Ярославской области.
- МТС откладывает размещение.
- ЛК «УРАЛСИБ»: 6% на полгода – неинтересно.
- Сбербанк, Альфа-Банк, Русский Стандарт, ВТБ 24, ХКФ-Банк, Распадская, Иркут, ГСС, Аэрофлот, ВолгаТелеком, АФК «Система».

Денежный рынок.....стр 6

- Курс рубля укрепляется на фоне некоторого восстановления нефтяных цен и наступающих обязательств по НДС.
- В преддверии налогов участники переводят ресурсы из депозитов на корсчета ЦБ.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: паники чуть меньше, американские инвесторы даже смогли «настроиться» на покупки.
- Российские еврооблигации: Russia-30 «вернулась» в ноябрь 2009 года. Волатильность «зашкаливает».
- Рублевые облигации: удерживать «оборону» все сложнее – слишком велико давление валютного сегмента денежного рынка. Новая неделя с надеждами на лучшее.

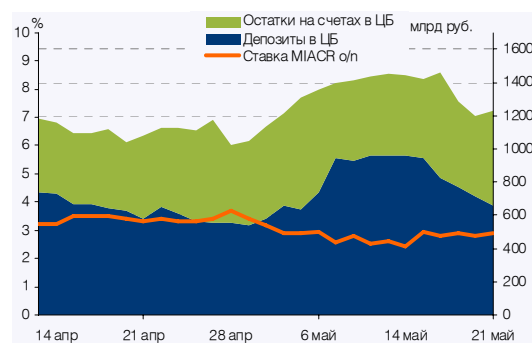
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.21%	-16	-63
Russia-30	5.67%	21	29
ОФЗ 25068	7.20%	11	-105
ОФЗ 25065	6.30%	-4	-155
Газпромнефть4	6.56%	-549	-238
РЖД-10	8.20%	3	130
АИЖК-8	8.62%	0	-210
ВТБ - 5	12.30%	0	489
Россельхб-8	6.57%	-1	-205
МосОбл-8	9.46%	-29	-132
Мгвр62	7.48%	-5	-169
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.10%	-14	359
ITRAXX XOVER S12 5Y	567.75	31	135
CDX XO 5Y	286.00	47	65
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 263.99	-4.3%	-7.7%
RTS	1 304.03	0.1%	-9.7%
S&P 500	1 071.59	-3.9%	-3.9%
DAX	5 867.88	-2.0%	-1.5%
NIKKEI	10 030.31	-1.5%	-4.9%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.40	-1.8%	-10.7%
Нефть WTI	68.01	-2.7%	-14.3%
Золото	1 182.35	-1.0%	7.8%
Никель LME 3 M	21 200.00	-0.5%	14.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Оборот розничной торговли в РФ за апрель 2010 года составил 1,273 трлн руб., что на 4,2% больше по сравнению с апрелем 2009 года и на 0,4% больше по сравнению с мартом 2010 года. За первые четыре месяца 2010 года оборот розничной торговли составил 4,88 трлн руб., рост на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За январь–апрель 2009 года сокращение показателя по сравнению с аналогичным периодом 2008 года составляло 0,9%.
- Инвестиции в основной капитал в РФ, по оценке Росстата, в апреле 2010 года составили 521,2 млрд руб., что на 2,3% больше чем за аналогичный период прошлого года и на 3,7% больше по сравнению с мартом 2010 года. За январь–апрель 2009 года сокращение объема инвестиций по сравнению с аналогичным периодом 2008 года составляло 18,4%. В апреле 2009 года снижение инвестиций в основной капитал составляло 20,9% по отношению к апрелю 2008 года и рост на 2,2% по отношению к марту 2009 года.
- По оценке Росстата, в 1 квартале 2010 года объем иностранных инвестиций составил 13,1 млрд руб., что на 9,3% больше чем за аналогичный период прошлого года.
- В апреле 2010 года относительно прошлого года объем строительных работ в России сократился на 6,2% до 284,8 млрд руб.
- Реальная заработная плата в РФ в апреле 2010 года выросла на 6% к апрелю прошлого года и снизилась на 1,3% к предыдущему месяцу.
- Число безработных в России на конец апреля 2010 года снизилось до 6,1 млн чел. или 8,2% от экономически активного населения по сравнению с 6,4 млн или 8,6% на конец марта 2010 года.

Дефолты и реструктуризации

- Владельцы облигаций ООО «Рэйл Лизинг Финанс» серии 01 в рамках оферты не предъявили бумаг к выкупу. Напомним, что 19 мая текущего года из-за отсутствия денежных средств Эмитентом не было исполнено обязательство по выплате купонного дохода за 8 купонный период. Ранее, по этой же причине Компания не исполнила обязательство по выплате купонного дохода за 7 купонный период и оферте, намеченной на 19 февраля 2010 года.
- ООО «Разгуляй–Финанс» исполнило оферту по облигациям серии 04, в рамках которой Эмитент выкупило у владельцев 92,494 тыс. облигаций выпуска. Общий объем произведенных выплат (с НКД) составил 100,119 млн руб. /Finambonds/

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило рейтинги размещенным 20 мая 2010 года облигациям Ярославской области серии 34009 номинальным объемом 3 млрд руб. (в обращении 2 млрд руб.): финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB–» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)». Область имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте «BB–» со «Стабильным» прогнозом, краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «B» и национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)» со «Стабильным» прогнозом.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Ярославская область** 20 мая 2010 года разместила трехлетние облигации на 2 млрд руб. при объеме выпуска в 3 млрд. На аукцион было подано заявок на 5,5 млрд руб. Департамент финансов области сообщил, что «облигаций было размещено на 2 млрд руб. в соответствии с потребностями области». Цена отсечения по выпуску была установлена на уровне 99,8% от номинальной стоимости, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,64% годовых.
- 21 мая 2010 года **ООО «Объединенные кондитеры – Финанс»** исполнило оферту по облигациям серии 01 объемом 3 млрд руб. К оплате были предъявлены облигации на 2,4 млрд руб., что составило 80% от объема выпуска.
- **ОАО «РЖД»** в рамках оферты выкупило 99,3% выпуска серии 09 по цене 100% от номинальной стоимости бумаг. Выпуск номинальным объемом 15 млрд руб. был размещен в ноябре 2008 года сроком на 5 лет. Ставка 4-го купона была определена эмитентом в размере 0,1% годовых.
- **Банк ВТБ 24** определил ставки 5–6 купонов облигаций серии 03 в размере 6,3% годовых.

МТС откладывает размещение.

Компания **МТС** отложила размещение еврооблигаций из-за ухудшения ситуации на рынке. Представитель Оператора сообщил, что «решение о сроках выпуска будет зависеть от конъюнктуры рынка».

Нестабильность на финансовых рынках, спровоцированная бюджетными проблемами Греции, вероятно, не дала возможности МТС разместить десятилетние еврооблигации объемом 1 млрд долл. по желаемым Компанией ставкам. Вместе с тем, стоит отметить, что Оператору нет такой необходимости в немедленном привлечении денежных средств, поскольку все текущие потребности (погашение долга в 2010 году – порядка 2 млрд долл. (в том числе 400 млн долл. по выпуску еврооблигаций с погашением в октябре 2010 года), дивиденды за 2009 год – около 1 млрд долл. и инвестиции – 2,6 млрд долл.) полностью покрываются накопленными на счетах денежными средствами в 2,5 млрд долл. (на конец декабря 2009 года), а также значительным операционным денежным потоком, который достиг 3,6 млрд долл. за минувший год. Поэтому, мы считаем, что у МТС есть время, чтобы дождаться удобного момента для выхода на долговой рынок еврообондов и на максимально комфортных для себя условиях привлечь денежные средства заявленным объемом.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ЛК «УРАЛСИБ»: 6% на полгода – неинтересно.

Ставка 6 купона по облигациям **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии 01 установлена в размере 6% годовых.

На наш взгляд, бумага неинтересна к покупке. Для сравнения – с меньшим риском можно приобрести облигации ТрансКредитБанка серии 02 (УТР – 6,8%, 199 дней) и серии 03 (УТМ 7,4%, 383 дня). Хотя бумаги госбанка и несколько «длиннее», однако они интереснее к вложению, поскольку предлагают более высокую доходность и при этом могут быть в любой момент реализованы на рынке или заложены в ЦБ, что делает их удобным инструментом управления ликвидностью.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В 1 квартале 2010 года в пятерку лидеров рынка кредитных карт впервые вошел **Сбербанк**, переместившись за 1 квартал с 8 на 5 место и оказавшись на одном уровне с **Альфа-Банком**. За 1 квартал портфель кредитных карт Сбербанка вырос с 7,4 млрд руб. до 9,2 млрд руб., что соответствует доле рынка 4,2%. Для сравнения: в 1 квартале прошлого года Сбербанк имел долю чуть больше 1% и не входил даже в ТОП-10 игроков рынка. Лидером рынка по-прежнему остается **«Русский Стандарт»**, однако его доля сокращается – с 35% по итогам 1 квартала прошлого года до 30,5% год спустя. На втором месте **ВТБ 24** – его доля составила 9,7 (7% год назад). На 3 месте **ХКФ-Банк** – за год он потерял почти 3% рынка, переместившись со 2 на 3 место. Сейчас его доля составляет 7,4% (объем портфеля 16,2 млрд руб.). Сохранили свои места в ТОП-5 Ситибанк (5,7% рынка) и Альфа-Банк (4,2% рынка). /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- В пятницу менеджмент **Распадской** провел conference call, основные моменты которого мы приводим ниже:
 - руководство Компании в настоящее время не может давать точные оценки по масштабам ущерба и срокам, необходимым для восстановления работ на пострадавшей шахте. Самый предварительный прогноз – 200 млн долл.
 - Как ранее и анонсировалось, Распадская будет наращивать добычу угля на других шахтах, но в ближайшие 3–4 месяца добыча коксующегося угля снизится до 350 тыс. т в месяц (против 950 тыс. т до аварии), а продажа концентрата – до 255 тыс. т.
 - Компания сконцентрируется на внутреннем рынке, поставляя сырье ОАО «Кокс», «Губахинскому коксу» (входит в Группу ОМК), Нижнетагильскому и Новокузнецкому меткомбинатам (Evraz Group), Челябинскому меткомбинату (Группа «Мечел») и ММК. Возможные претензии и неустойки по заключенным ранее контрактам Распадская урегулировала.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Совет директоров **ОАО «Научно–производственная корпорация «Иркут»** рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов за 2009 год в размере 0,45 руб. на одну акцию. Также совет директоров принял решение о размещении по открытой подписке 244,5 млн акций номиналом 3 руб. каждая. Бумаги будут размещаться по открытой подписке. Цена размещения одной акции составляет 24,23 руб. В результате, Компания привлечет около 5,9 млрд руб. /Интерфакс/
- **«Гражданские самолеты Сухого»** и недавно созданный лаосский перевозчик Phongsavanh Airlines подписали меморандум о взаимопонимании, предусматривающий покупку 3 самолетов Sukhoi Superjet–100 и опцион на 6 самолетов. Стоимость сделки – 95,1 млн долл., начало поставок запланировано на 2012 год. /Интерфакс, Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «Аэрофлот»** за январь–март текущего года увеличило перевозку пассажиров по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 31,9% – до 2,34 миллиона пассажиров. /РИА Новости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- «Связь–Банк» откроет **ОАО «ВолгаТелеком»** две невозобновляемые кредитные линии на общую сумму 2 млрд руб. сроком 3 года. Полученные средства в основном будут направлены на финансирование инвестиционной программы, возмещение ранее произведенных затрат в рамках реализации инвестиционной программы. /Finambonds/
- ОАО «Комстар – ОТС», подконтрольная ему компания MGTS Finance S.A. и ОАО «Ростелеком» 20 мая 2010 года заключили договоры о продаже «Ростелекому» обыкновенных акций ОАО «Связьинвест», составляющих 25% плюс одна акция, за 26 млрд руб. Средства, полученные от продажи, будут направлены на погашение существующей задолженности ОАО «Комстар–ОТС» перед Сбербанком в размере 26 млрд руб. Сделка также предусматривает передачу в собственность **АФК «Система»** 23,3% уставного капитала МГТС, которыми сейчас владеет «Связьинвест». Взамен «Система» должна передать в собственность «Связьинвеста» 100% акций сотового оператора ЗАО «Скай Линк». Срок исполнения обязательств по сделкам – 27 сентября 2010 года. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце минувшей недели торги на международном валютном рынке приняли сравнительно устойчивый характер, и пара EUR/USD весь день провела в рамках диапазона 1,245–1,265х. Состоявшаяся в пятницу общая встреча министров финансов стран ЕС не принесла рынку каких-либо откровений, и ее основным результатом стала предварительная договоренность о разработке мер, способствующих укреплению бюджетной дисциплины, включая возможные санкции для стран-участниц Еврозоны. Впрочем, какой-либо конкретики по-прежнему не приводится, что, вероятно, будет создавать «почву» для новых спекуляций в отношении перспектив европейской валюты.

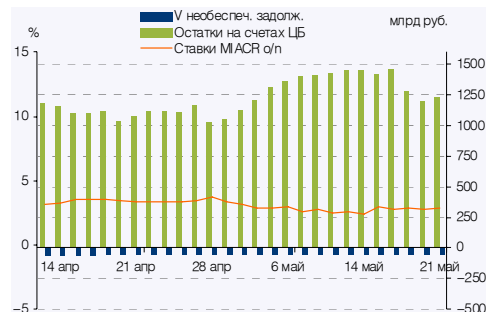
Сегодня в отсутствие новых идей на утренних торгах в Азии курс евро котируется в районе 1,25х.

По итогам пятничных торгов стоимость бивалютной корзины составила 34,78 руб., против 34,71 руб. на закрытии предыдущего дня. При этом на фоне приостановки падения нефтяных цен, временно стабилизировавшихся возле 70–71 долл. за барр. (Brent), в ходе торгов корзина опускалась до 34,40 руб. и ушла вверх лишь вслед за дальнейшим ухудшением конъюнктуры на внешних рынках.

Сегодняшний день на внутреннем валютном рынке начался с фиксации позиций в иностранной валюте: стоимость корзины с открытием снизилась до 34,40 руб., а доллара – до 30,90 руб. (против 31,18 руб. – в пятницу). Среди возможных причин укрепления можно выделить некоторый подъем нефтяных цен, а также продажи валютной выручки, в преддверии завтрашних выплат по НДС.

Тем временем ситуация на денежном рынке остается достаточно спокойной: ставки на межбанке варьируются в пределах привычных 2,5% – 3%, а по коротким операциям РЕПО – 4–4,5%. Отметим, что, по-видимому, вследствие наступающих на этой неделе налогов (помимо НДС в пятницу предстоит пройти обязательства по налогу на прибыль) участники сокращают долю депозитов в ЦБ (за пятницу с 60 до 54%), наращивая объемы на корсчетах. В то же время, совокупный объем ликвидности остается на довольно высоком уровне, превышая 1,2 трлн руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 май	аукцион РЕПО на 3 мес.
25 май	уплата акцизов и НДС
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед.
	ломбардный аукцион ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес.
26 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционных на 2,4 млрд руб.
	получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 25 мая.
27 май	уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Одна из самых напряженных для рынков недель заканчивалась, сохраняя высокую волатильность на торговых площадках.

В Европе участники рынка пока предпочитают воздерживаться от высокой покупательской активности, опасаясь «новых сюрпризов», хотя основные риски, касающиеся того, что Германия может отказаться от предоставления своей «доли» финансовой помощи, а также возможных проблем Испании с выполнением обязательств по госбумагам во многом утратили актуальность. Германия согласилась предоставить ожидаемые от нее 147 млрд евро, а премьер-министр Испании заявил, что Испания располагает ресурсами, необходимыми для расчетов с кредиторами, а анонсированные меры по сокращению бюджетных расходов «ориентированы на будущее». Отметим, что о своих планах по оптимизации расходования бюджетных средств заявило и правительство Германии, тем самым, подчеркнув, с одной стороны, общие для всех стран Европы проблемы, с другой, возможно, подавая пример остальным странам-участникам. Европейские фондовые площадки заканчивали торги пятницы снижением в пределах 1%. Оценивая уровень отрицательной переоценки за прошедшую неделю, можно сказать, что она составила более 4%.

В США участники рынка в первой половине торгов, судя по всему, проявили свое негативное отношение к принятому Сенатом решению о реформировании финансового сектора, в частности, в списке нововведений и ограничений создание совета регуляторов «системного риска», а также специального подразделения ФРС, защищающего интересы потребителей услуг, в частности, ипотечных заемщиков и пользователей кредитных карт. Начинали торговую сессию американские фондовые площадки снижением индексов на уровне 1%. Однако затем картина поменялась на более благоприятную, и по итогам дня переоценка сложилась положительной на уровне 1,15% – 1,5%. Складывается впечатление, что идея восстановления экономического роста в США усиливает свое влияние по мере того, как появляются позитивные признаки и с других рынков. На фоне временного потепления и сырьевые рынки постарались восстановиться: котировки нефти «вернулись» на уровень 70 – 71 долл. барр.

В казначейских обязательствах на фоне происходящего на остальных площадках ситуация остается довольно стабильной: доходность 10-летних UST на уровне 3,24% годовых (+ 3 б.п. к уровню предыдущего закрытия).

Для настроения сегодняшнего торгового дня важным фактором поддержки выступает положительная динамика азиатских площадок, где в драйверах роста рынок Китая, «воспрянувший» после серии заявлений регуляторов о том, что меры по «торможению экономического роста» переносятся на более далекую перспективу. В части американских макроданных отметим апрельский индекс деловой активности Чикаго, а также статистику вторичных продаж недвижимости.

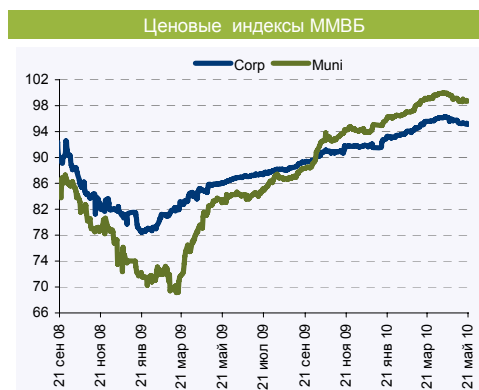
На фоне общей неопределенности на мировых площадках в российских



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

еврооблигациях внутридневная амплитуда колебаний котировок достигала порой 3%. Суверенные Russia-30 начинали торги котировками на уровне 110,75% с попыткой продвинуться выше к 111%. Однако это не нашло серьезной поддержки, и следствием активизировавшихся продаж стал стремительный обвал цен – к 109,375%, оказавшихся минимумом дня (на подобных уровнях выпуск Russia-30 котируется в начале ноября прошлого года). В силу того, что ключевым поводом для столь агрессивных продаж было давление негативного настроения торговых площадок США, по мере того, как ситуация там стала выравниваться в лучшую сторону, более уверенно чувствовали себя и российские евробонды – к моменту окончания торгов Russia-30 удалось восстановить котировки до 110,5%.

В корпоративных выпусках наиболее агрессивно отрицательная переоценка первой половины торгов выглядела на длинном отрезке дюрации, где выпуски потеряли в цене еще 2% – 3%. Вместе с тем, к закрытию торгов появление покупателей в значительной степени нивелировало ценовой «провал». Показателен пример выпуска Газпром-19, начинавшего торги на уровне 110,75% и подешевевшего до 108%, а к концу торгового дня «вернувшегося» к 111%.

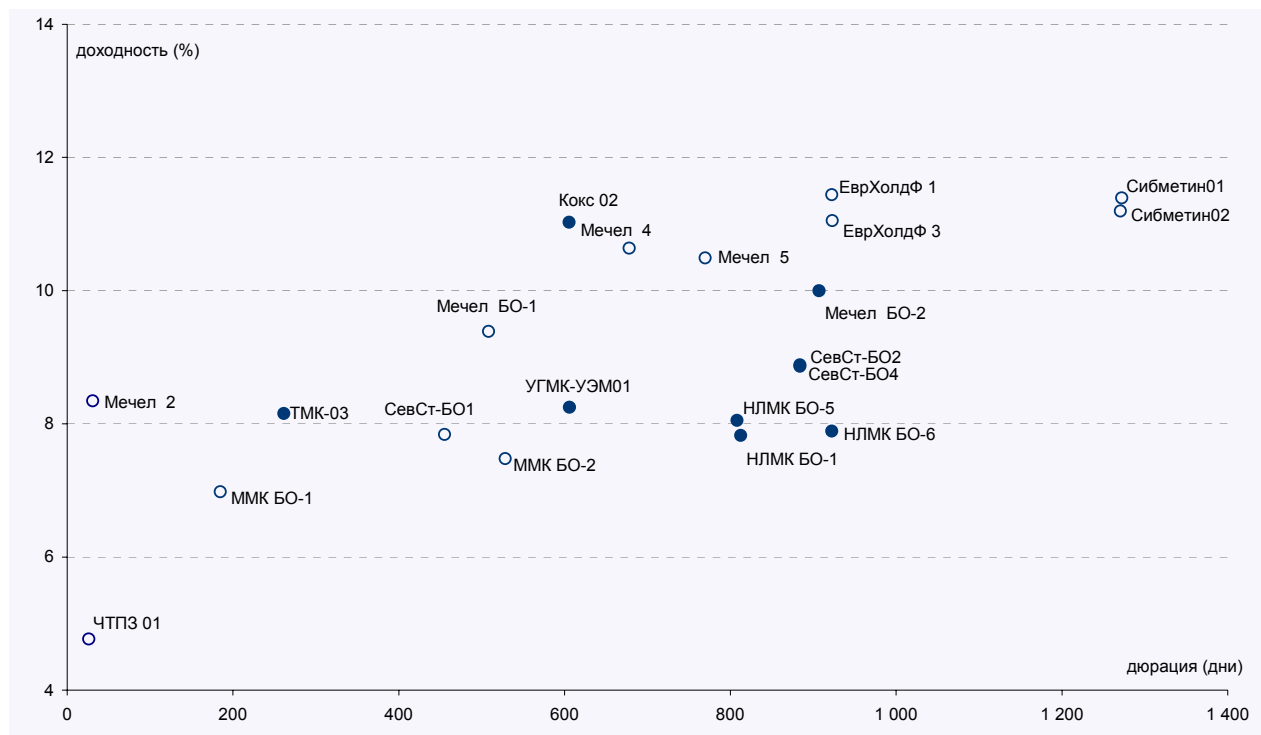
Таким образом, к началу новой недели участники рынка получили довольно неплохой «задел» для постепенного восстановления котировок.

Рублевый рынок в пятницу продолжал сопротивление внешнему негативу, но происходящее в валютном сегменте денежного рынка не могло не влиять на ситуацию. В условиях резкого скачка стоимости бивалютного ориентира после того, как доллар «перешагнул» отметку 31 руб., а евро «вернулось» на уровень 39 руб., положение рублевых бумаг стало весьма зыбким. Вместе с тем, свойственная пятнице слабая торговая активность, а быть может, что, на наш взгляд, более вероятно, отсутствие у участников большого желания много продавать при текущих невысоких ценах удержало рынок от глубокой отрицательной переоценки. Порой по первому эшелону и ОФЗ снижение средневзвешенных цен выходило за пределы 1%, все это происходило при минимальных оборотах. В среднем же уровень отрицательной переоценки удалось удержать на уровне 25 – 50 б.п.

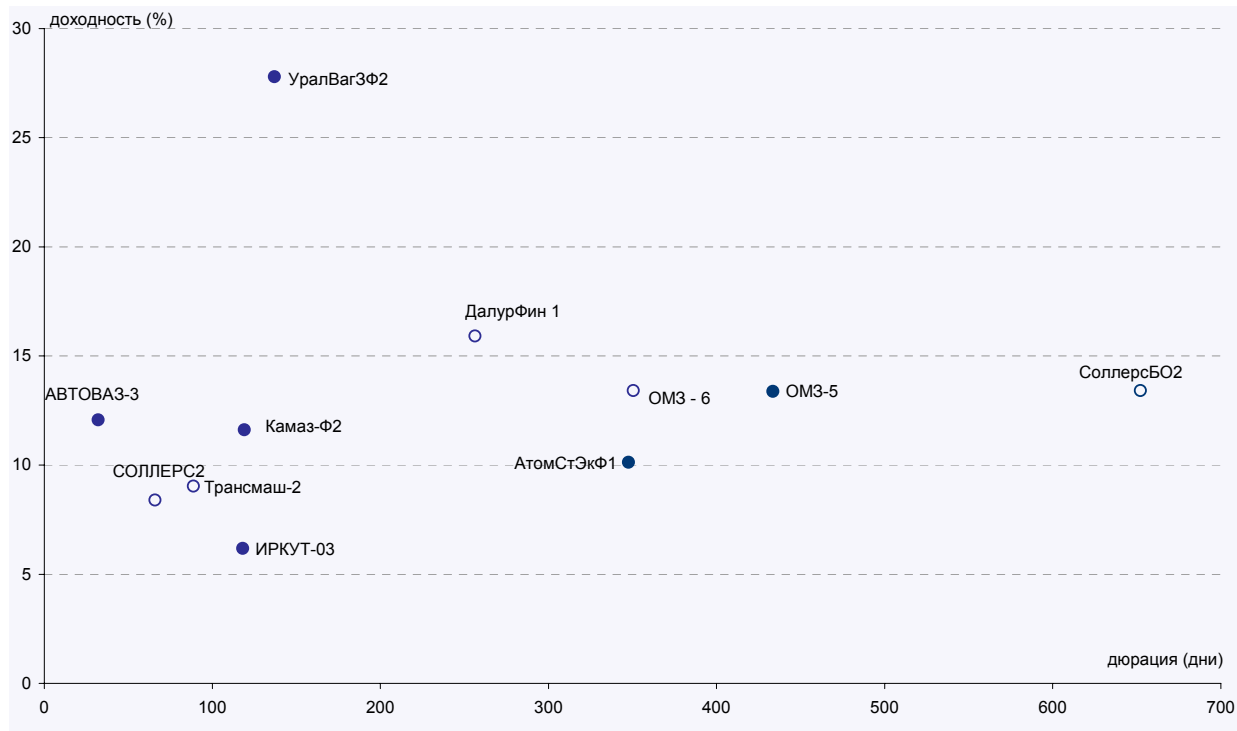
От сегодняшнего дня мы ждем умеренно-позитивного настроения, как по причине относительной стабилизации на внешних площадках, так и в силу установления рублем более устойчивых позиций по отношению к доллару и евро.

В целом неделя обещает быть довольно насыщенной: во вторник и в пятницу грядут налоговые расчеты. «Оживление» первичного сегмента обещают поддержать запланированные на вторник и четверг размещения на ММВБ выпусков ВАО «Интурист» и ЗАО «ЛенСпецСМУ».

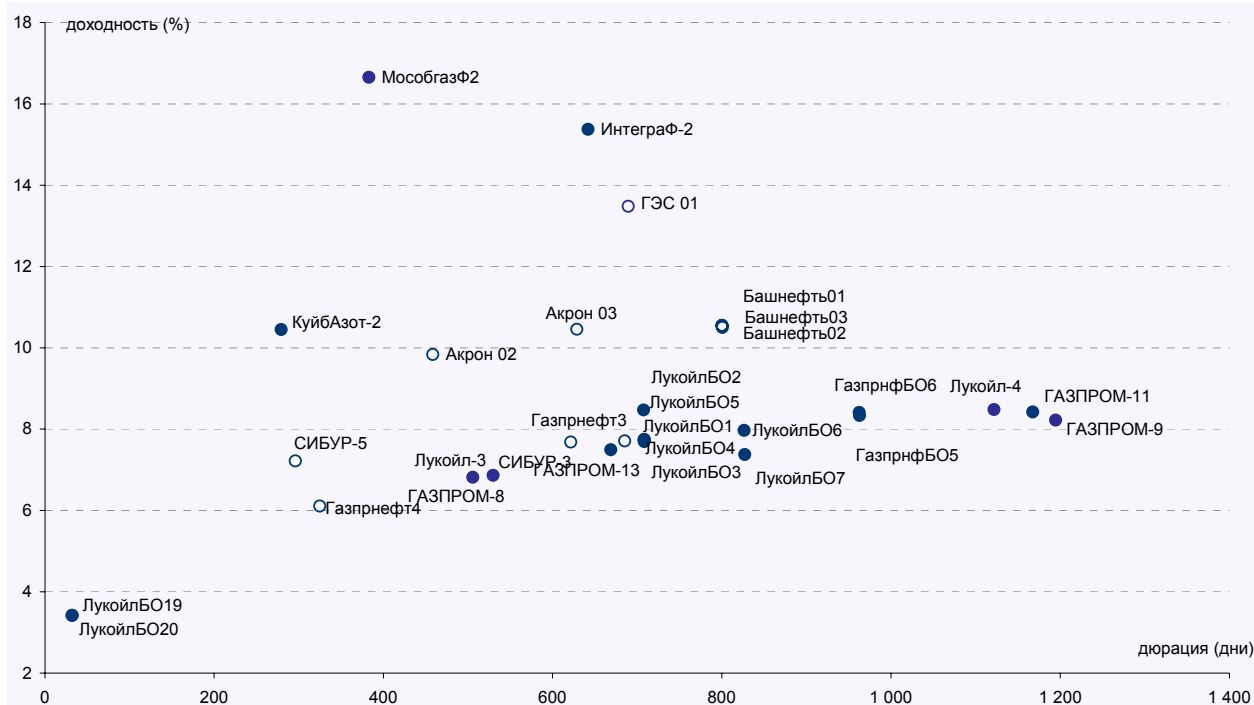
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



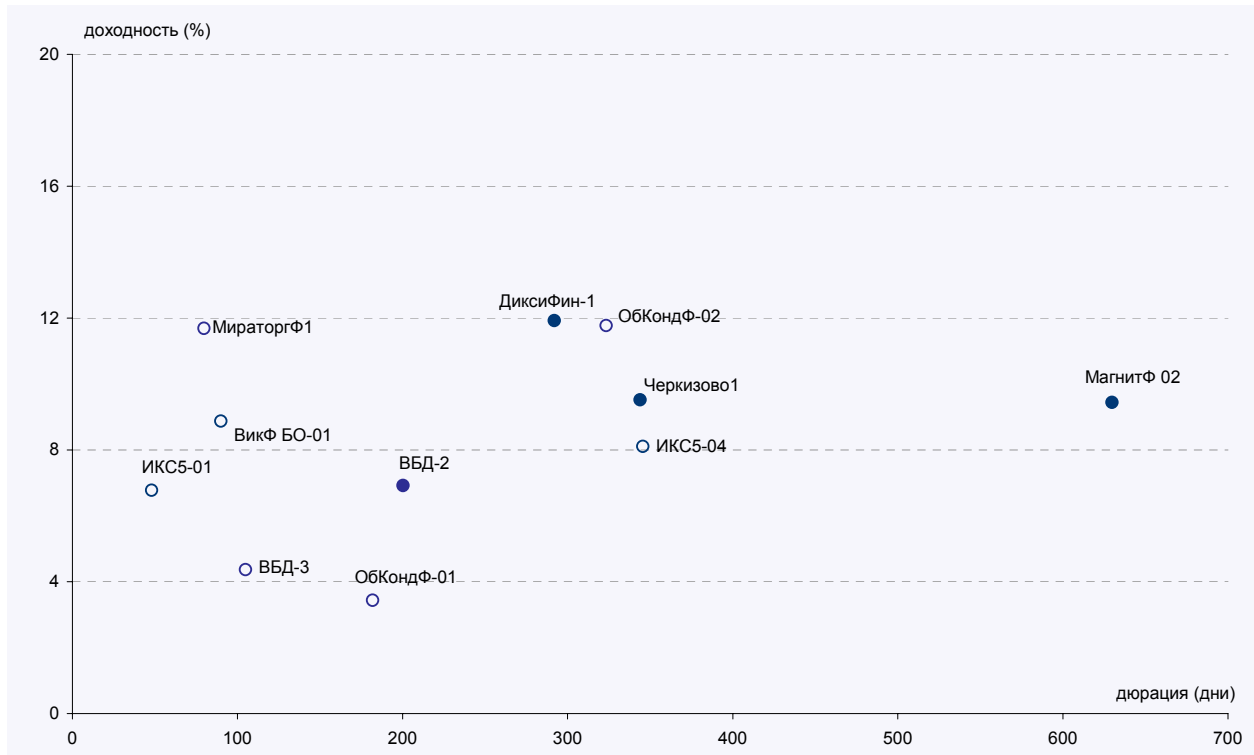
Машиностроение



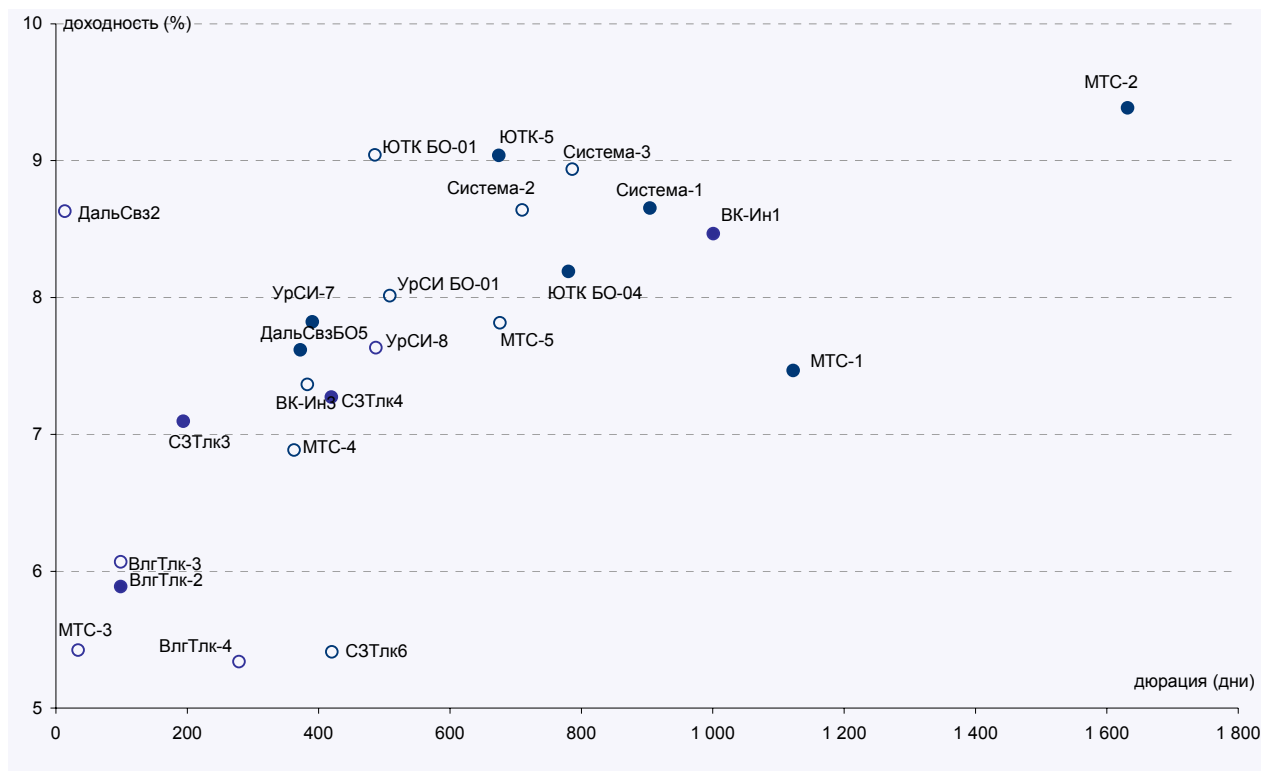
Нефтегазовый сектор, Химия



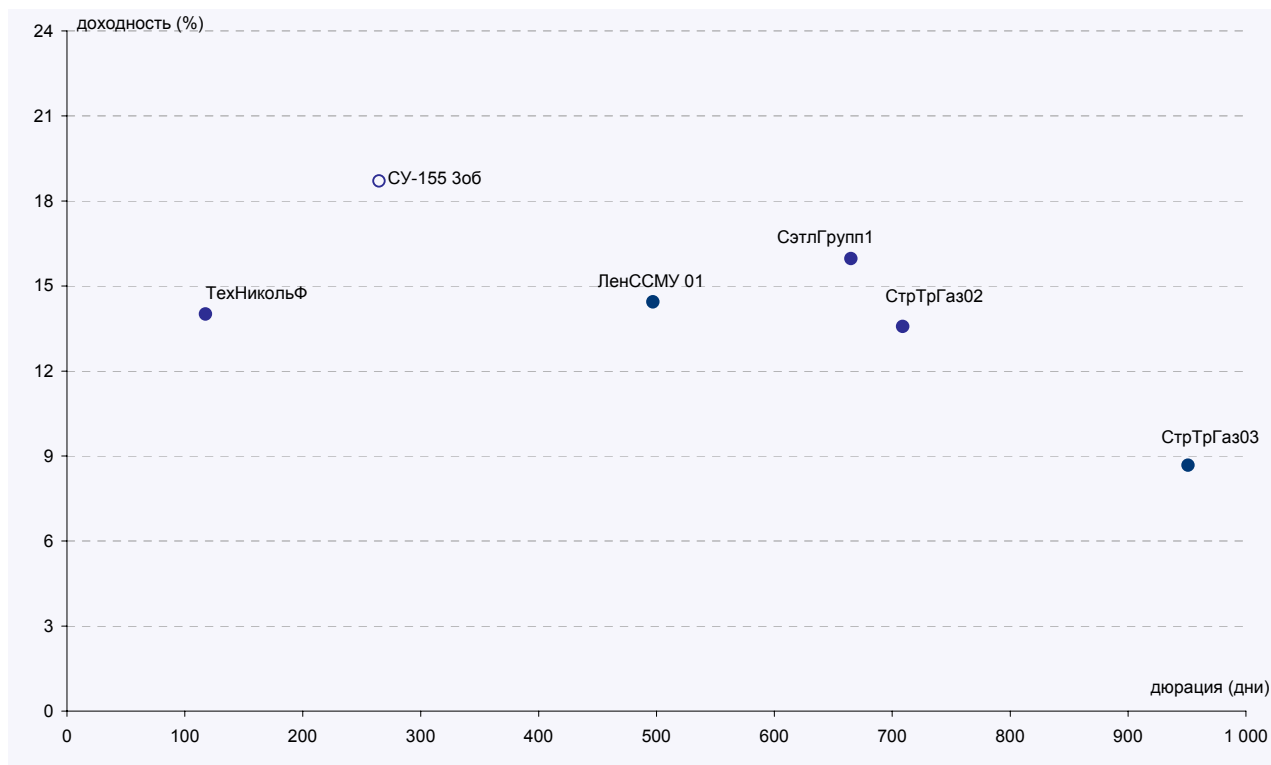
Потребсектор и АПК, Ритейл



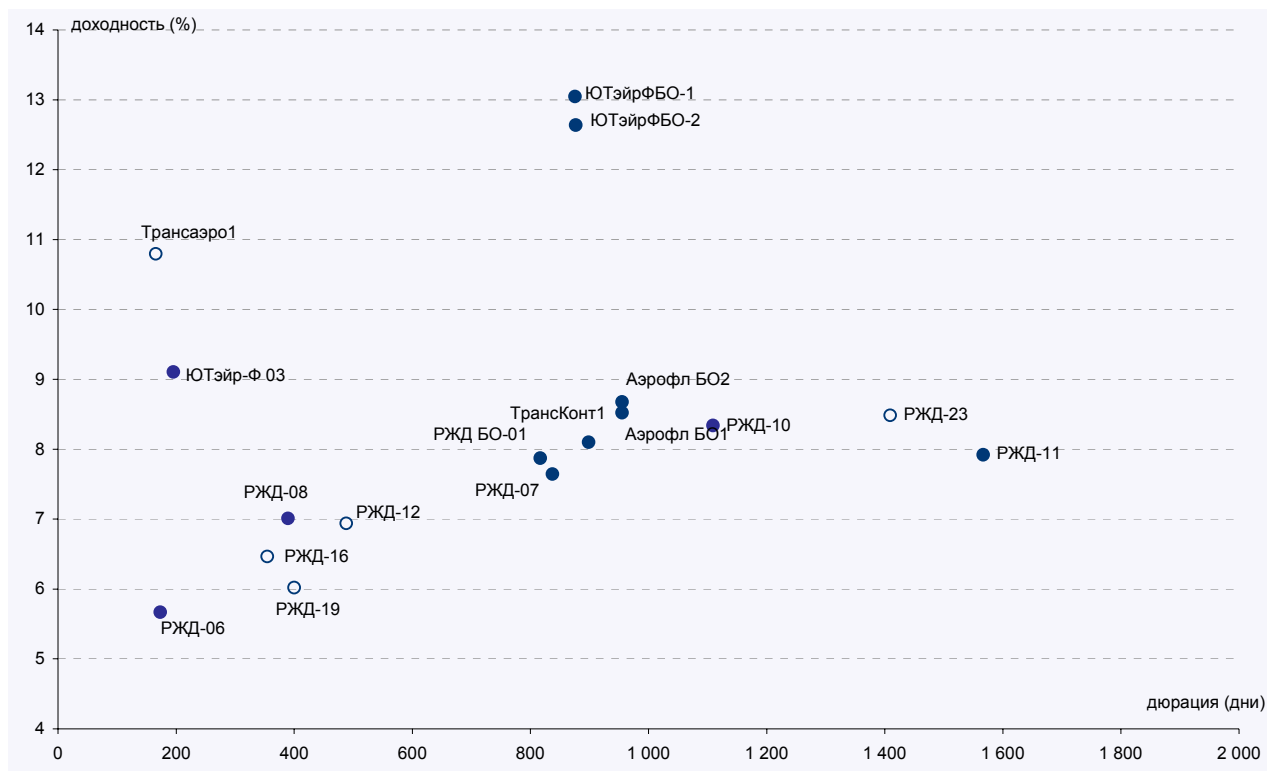
Телекоммуникации и медиа



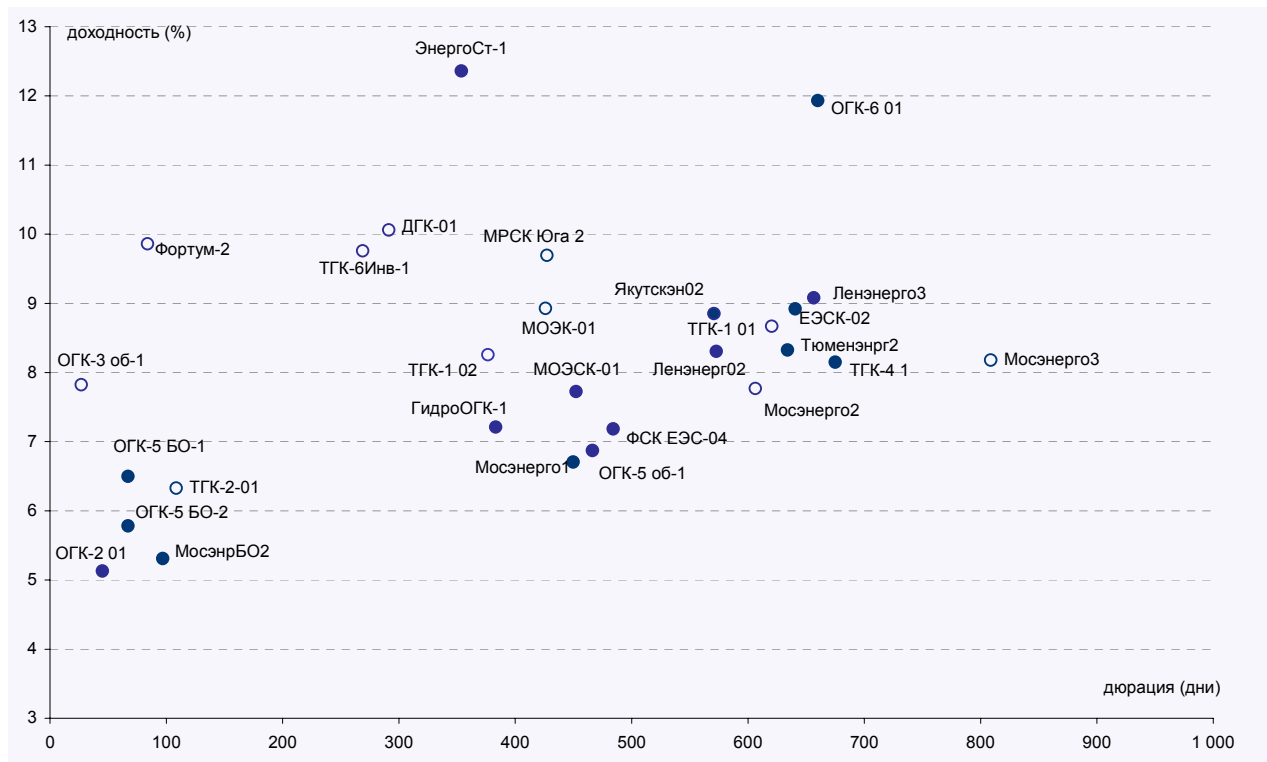
Строительство, девелопмент и стройматериалы



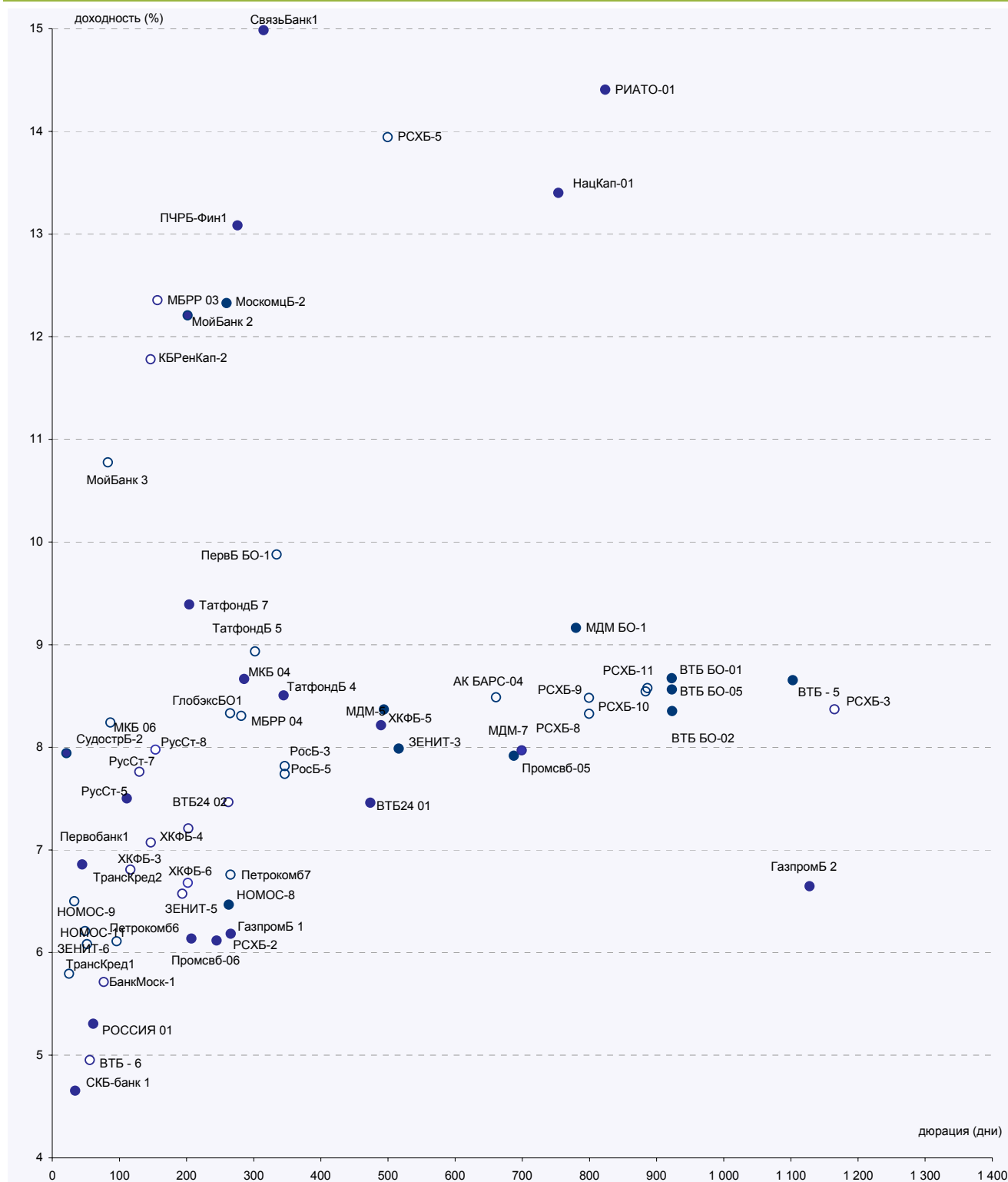
Транспорт



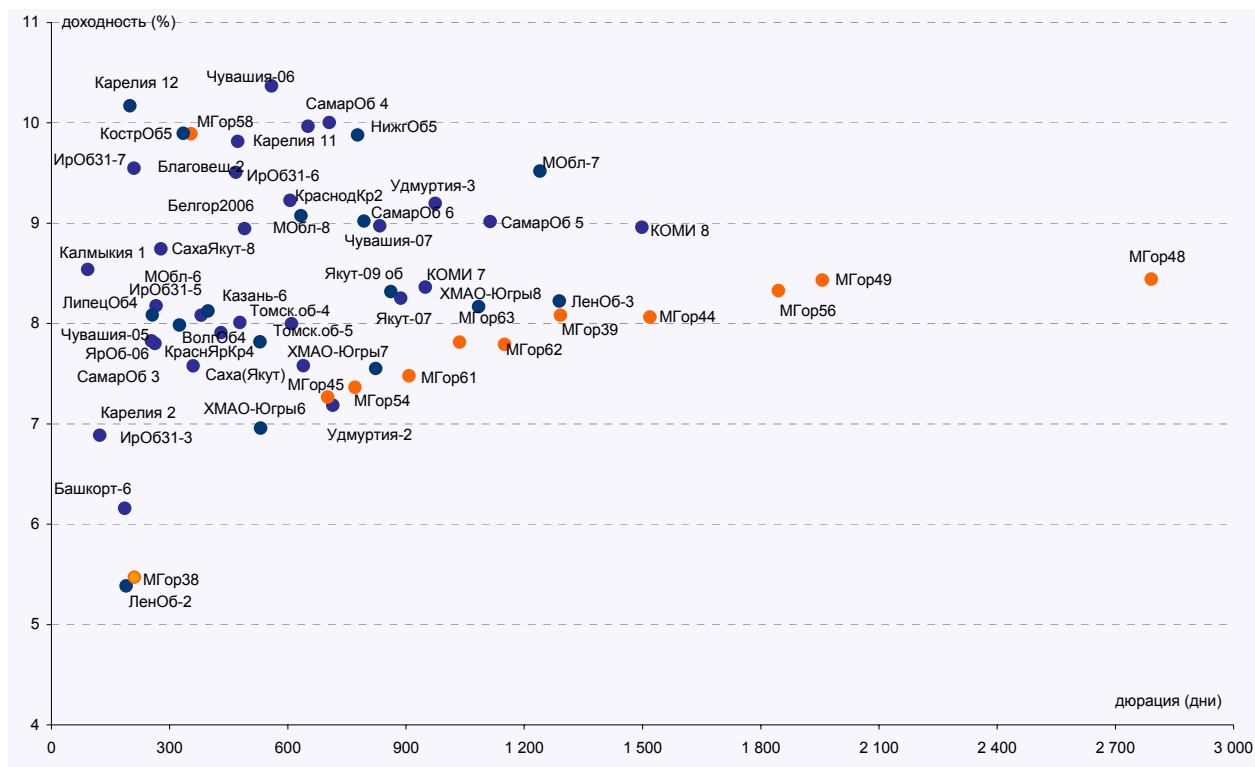
Энергетика



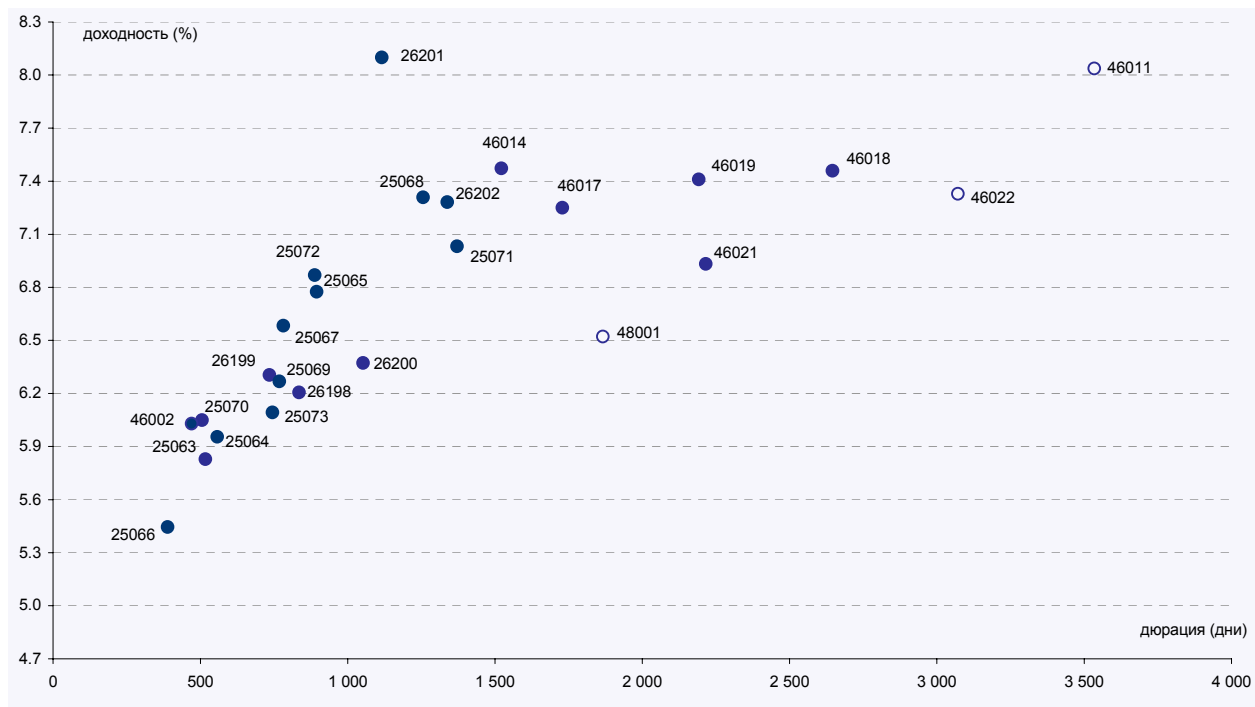
Финансовый сектор



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	tret'yakov_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.