

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

25 ноября 2009 года

Новость дня

Согласно заявлению замдиректора департамента финансовой политики Минфина А. Воронцова, ВЭБ до конца 2009 года инвестирует в высоконадежные корпоративные облигации российских эмитентов 20 млрд руб. пенсионных средств. В следующем году объем инвестиций в эти инструменты запланирован «кратно выше».

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Севкабель–ФИНАНС.
- Рейтинги и прогнозы: Группа «РОЛЬФ».
- Новые тарифы для генерирующих компаний: положительно только для ТГК.
- X5 купила Патэрсон.
- Сбербанк, РусГидро, ЧТПЗ, АЛРОСА, АФК «Система», Самарская область.

Денежный рынок.....стр 6

- Активность рынка forex снижается в преддверии праздника в США.
- Вчера ставки достигали 8–9% на фоне сегодняшних выплат по обязательствам перед бюджетом и ЦБ.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: спрос на «качество» остается высоким. Будут ли какие-нибудь «подарки» перед Днем Благодарения?
- Российские еврооблигации без четкого тренда.
- Рублевые облигации: снижение Банком России ставок «подбадривает» покупателей, особенно в ОФЗ и корпоративных «фишках».

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

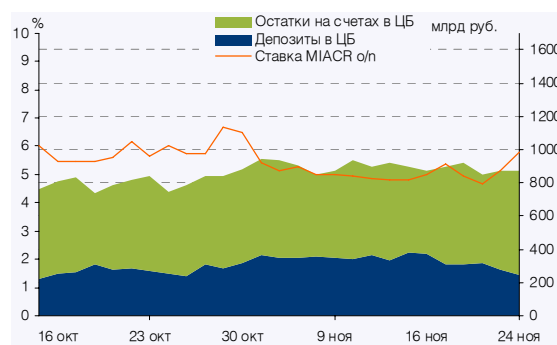
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.31%	-5	109
Russia-30	5.27%	0	-457
ОФЗ 25068	8.18%	-13	n/a
ОФЗ 25065	8.28%	0	n/a
Газпрнефт4	8.84%	-36	n/a
РЖД-9	7.47%	-4	-483
АИЖК-8	10.39%	0	-1 178
ВТБ - 5	7.54%	2	-606
РоссельхБ-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.88%	8	-2 096
Мгop59	7.02%	0	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.82%	9	1 055
iTRAXX XOVER S12 5Y	525.75	4	n/a
CDX HY 5Y	671.91	10	-475

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	75.41	-0.8%	80.3%
Нефть WTI	76.02	-2.0%	70.4%
Золото	1 169.40	0.3%	32.6%
Никель LME 3 М	16 750.00	-0.9%	43.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Вчера Банк России в очередной раз принял решение о снижении своих ставок на 0,5%. В частности, ставка рефинансирования опустилась до 9%, а минимальная ставка по аукциону РЕПО – до 6,25%. Таким образом, ориентируясь на снижение инфляции и инфляционных ожиданий, ЦБ продолжает придерживаться мягкой денежно-кредитной политики.

Уменьшая стоимость своих инструментов рефинансирования, Банк России тем самым пытается стимулировать банки снижать стоимость кредитов для реального сектора. Кроме того, снижение ставок осуществляется с целью сокращения спекулятивной активности на валютном рынке, основанной на разнице внутренних и внешних процентных ставок.

Действия ЦБ нельзя назвать безрезультатными – стоимость ресурсов для предприятий действительно снизилась, однако это относится лишь к первоклассным заемщикам, отличающихся высоким кредитным качеством. Для прочих кредитные ставки остаются высокими, поскольку банки, столкнувшиеся с массовыми просрочками по ранее выданным займам, так оценивают риски невозврата.

Продажи иностранной валюты, активизировавшиеся с начала октября, также сошли на нет, но в большей степени это обусловлено стабилизацией конъюнктуры международного валютного рынка.

Основным следствием такого решения может стать рост котировок облигаций, входящих в Ломбардный список, поскольку со снижением вырастает разница между текущей доходностью и стоимостью их залога в ЦБ. При этом стоит выделить, что влияние может оказаться ограниченным, в силу того, что текущее действие Банка России было во многом заложено в ожидания участников.

На денежный рынок шаг ЦБ едва ли окажет незамедлительный эффект, так как конъюнктура рынка остается достаточно благоприятной, и стоимость ресурсов на межбанке в последнее время стабильно держится ниже 6%.

По нашим оценкам, инфляция до конца года будет уступать прошлогодним темпам, поэтому мы считаем, что у регулятора остается возможность прибегнуть к аналогичному решению еще раз.

Илья Ильин
iilin_io@nomos.ru

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Севкабель-Финанс» в связи с недостаточностью средств не исполнило обязательство на сумму 51,9 млн руб. по выплате купонного дохода за шестой купонный период по облигациям серии 04. В настоящее время выпуск номинальным объемом 2 млрд. руб. находится в статусе дефолт. Эмитентом по данному выпуску не исполнены обязательства по выплате четвертого и пятого купонов, а также по выкупу бумаг в рамках оферты. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Биржевые облигации ОАО «Группа ЛСР» серии БО-01 и БО-02 общим объемом 3,5 млрд руб. были включены в котировальный список «А» второго уровня.
- ООО «Бахетле-1» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты эмитент приобрел 13 753 облигации (1,37% выпуска) по цене 100% от номинала.

- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевых облигаций **ООО «Виктория–Финанс»** серии БО–01, БО–02, БО–03, БО–04 и БО–05. Общий объем пяти выпусков по номиналу составляет 10 млрд руб.
- **ЗАО «ГИДРОМАШСЕРВИС»** выплатило купонный доход за 6–й (последний) купонный период в размере 49,36 руб. на одну облигацию, исходя из ставки купона 9,9% годовых, и погасило номинальную стоимость облигаций серии 01, оставшихся в рынке после оферты в мае 2008 года, в размере 153,045 млн руб.
- Размещение выпуска биржевых облигаций **ОАО «НЛМК»** серии БО–01 (объем выпуска 5 млрд руб.) на ФБ ММВБ намечено на 1 декабря. Напомним, что 18 ноября Эмитент открыл книгу заявок по размещению данного выпуска облигаций. Срок сбора заявок заканчивается 27 ноября 2009 года.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании Delance Ltd. (холдинговой компании российской **Группы «РОЛЬФ»**) с «SD» до «ССС+», оставив прогноз «Негативный».

В то же время агентство отозвало рейтинг выпуска приоритетных необеспеченных облигаций объемом 250 млн долл., выпущенных финансовым подразделением Delance Ltd. — Colgrade Ltd., на уровне «D».

Кроме того, Standard&Poor's присвоило рейтинг «ССС» выпуску новых приоритетных обеспеченных облигаций Colgrade Ltd. объемом 150 млн долл. со ставкой 13% сроком погашения в 2011 году.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Сбербанка** в январе — октябре 2009 года составила 17,1 млрд руб. По итогам девяти месяцев прибыль составила 9,1 млрд руб. Основной статьей расходов Банка остается формирование резервов на возможные потери — 23 млрд руб. в октябре, с начала года — 305 млрд. Созданные резервы более чем вдвое превышают просроченную задолженность. На нее приходится 4% кредитов, месяцем ранее этот показатель составлял 3,7%. Наибольший рост у Сбербанка в октябре по вложениям в ценные бумаги — на 56 млрд до 762,5 млрд руб. В рамках управления ликвидностью Банк впервые приобрел гособлигации стран еврозоны. В октябре у Сбербанка сократился объем средств юридических лиц. Вклады физических лиц продолжают расти — в октябре рост составил 40 млрд руб., и общий объем вкладом достиг 3,4 трлн руб. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

Новые тарифы для генерирующих компаний: положительно только для ТГК.

Вчера ФСТ опубликовало новые тарифы для генерирующих компаний на 2010 год. Рост тарифов в следующем году составит лишь 3,6%. Средний тариф для ТГК в следующем году вырастет на 9,2%, для ОГК тариф увеличится на 5%. Для РусГидро тариф будет сокращен на 6,4%. ФСТ впервые за последнее время снижает тарифы на электроэнергию. Ведомство объясняет свое решение в части РусГидро тем, что Компания не имеет топливной составляющей, а также проводимой в отрасли программой снижения

издержек, которая должна сократить затраты на 10%. В целом, новость носит негативный характер для генкомпаний. Напомним, что в текущем году рост среднеотпускного тарифа составил 18,1%. Из генерирующих компаний наиболее привлекательно смотрятся ТГК, чей рост тарифа будет в рамках инфляции обозначенной правительством. Несколько нивелировать ситуацию может увеличение либерализации рынка э/э в следующем году: по тарифам в 2010 году будет продаваться в среднем 30% электроэнергии (50% во втором полугодии 2009 года). Довольно оптимистичная перспектива у сетевых компаний, которые ожидают повсеместного введение RAB регулирования в 2010 году. Так, рост тарифа для ФСК может составить 52,4%. Решение по сетевым компаниям должно быть принято на заседании ФСТ 15 декабря.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- **«РусГидро»** планирует в 2010 году направить на инвестиции 99,6 млрд руб. и ввести 3,688 тыс. МВт мощности. Основной объем вводов в 2010 году ожидается на Богучанской ГЭС, где будет введено 3 тыс. МВт – на эти цели планируется направить 37 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **«Металлоинвест»** и **ЧТПЗ** создали СП «Уральский трубный консорциум». Приоритетный проект консорциума – обеспечение поставок под проект «Газпрома» по строительству системы Сахалин – Хабаровск – Владивосток. /Ведомости/
- **АК «АЛРОСА»** опубликовала пресс–релиз, в котором сообщила, что в ноябре 2009 года продажи составили 338 млн долл., из которых 327 млн долл. было реализовано на рынке. Совокупный кредитный портфель Группы на текущий момент составляет 3,85 млрд при 4,6 млрд долл. на начало текущего года. «АЛРОСА» раскрывает, что сокращение долговой нагрузки стало возможным благодаря реализации непрофильных активов и восстановлению продаж. /www.alrosa.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **АФК «Система»** планирует к концу зимы 2009–2010 годах разработать энергостратегию. По словам представителя Компании, АФК «Система» рассматривает возможность увеличения установленной мощности контролируемых ею электростанций до порядка 20 ГВт. На сегодняшний день мощности Башкирэнерго, входящего в Холдинг, составляют 4 590 МВт. /Прайм–ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Депутаты **Самарской областной думы** увеличили бюджет области на 2010 год на 9,7 млрд руб. и сохранили его бездефицитным, как запланировало областное правительство. Бюджет 2010 г. дума приняла вчера в окончательном втором чтении. Доходы и расходы увеличили на 9,7 млрд руб. до 69,842 млрд руб. по сравнению с первоначальным проектом, принятым 29 октября.

Основное увеличение статей бюджета произошло за счет 7,83 млрд руб., безвозмездно выделенных из федерального бюджета. Это целевые средства: на оплату услуг ЖКХ отдельным категориям граждан (1,9 млрд руб.), капитальный ремонт домов (2 млрд руб.), переселение граждан из ветхого жилья (770 млн руб.) и т. д. /Ведомости/

РИТЭЙЛ**Х5 купила Патэрсон.**

Х5 Retail Group N.V. подписала соглашение о приобретении 100% бизнеса и активов сети универсамов «Патэрсон» у холдинговой компании CorpInvest Inc. Сумма сделки составит 189,5 млн долл. При этом чистый долг «Патэрсон» на дату подписания составляет около 85 млн долл. Х5 планирует закрыть сделку до середины декабря 2009 года, профинансировав ее из собственных средств. Х5 планирует интегрировать 52 магазина «Патэрсон» в формат «супермаркет», ребрендировав их в «Перекресток», а остальные 30 магазинов небольшого размера – в формат «дискаунтер» под брендом «Пятерочка».

Безусловно, данная новость носит положительный характер для держателей бондов Патэрсона, и делает значительно более вероятным погашение бондов компании в середине декабря. Важным моментом является денежная составляющая сделки. Мы считаем, что сделка для Х5 носит положительный характер. Также мы отмечаем, что сделка будет профинансирована за счет собственных средств и не повлечет за собой увлечения долговой нагрузки покупателя.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера на международных валютных рынках евро снова начал дорожать по отношению к доллару, поводом для чего, по-видимому, послужил выход позитивной европейской статистики, отражающей рост новых промышленных заказов. В результате пара EUR/USD вновь вплотную приблизилась к отметке 1,50х, однако, так и не переступив ее.

В четверг в США будет отмечаться День Благодарения, следствием чего станет снижение активности участников рынка forex. Поэтому, даже если установившийся за последнее время диапазон 1,48–1,50х будет преодолен ту или иную сторону, едва ли такое движение можно определить как формирование нового тренда.

Внутренний валютный рынок выглядел во вторник не слишком выразительно. Курс рубля к бивалютной корзине вчера открылся на уровне закрытия понедельника и практически весь день варьировался в рамках 35,22–35,28 руб., закрывшись на нижней границе указанного интервала.

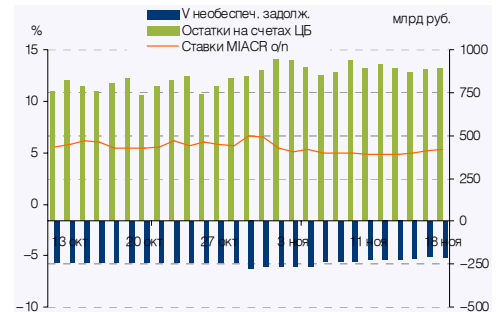
Из основных событий, отметим выступление А.Улюкаева на экономическом форуме в Австрии, где первый зампред ЦБ еще раз подтвердил намерения регулятора не фиксировать курс национальной валюты на определенной границе, ограничивая спекулятивную активность игроков лишь в рамках локальных валютных интервенций.

В преддверии сегодняшних выплат по НДС и акцизам на денежном рынке уже во вторник стал ощущаться спрос на ресурсы. Стоимость денежных средств по межбанковским инструментам кредитования вчера с утра достигала 8–9%, и только ближе к полудню опустилась к 4,5–5%. Вечером потребности в деньгах снова выросли, и короткие ресурсы можно было привлечь под 6–7%.

Спрос на денежные средства отразился и на итогах беззалогового аукциона ЦБ с лимитом 35 млрд руб. Ресурсы, предлагаемые Банком России, были размещены полностью, при этом средневзвешенная ставка составила 11,45% против минимальной – 11,25%.

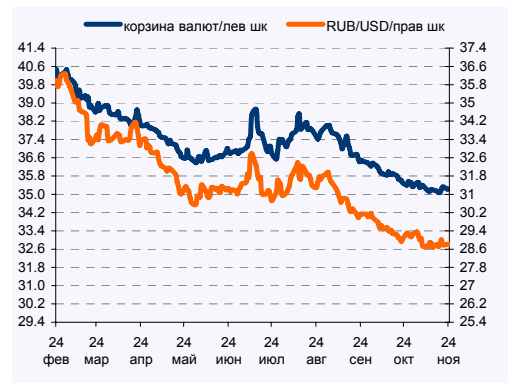
Помимо наступающих налогов, результаты аукциона обусловлены сегодняшними обязательствами перед ЦБ по ранее привлеченным кредитам, объем которых превышает 80 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Долговые рынки

Вчерашних словесных интервенций FOMC оказалось недостаточно, чтобы внушить позитивный настрой американским фондовым площадкам, но и снижение основных американских индексов было весьма умеренным – от 0,05% до 0,3%.

Скорее, инвесторов насторожили заявления регулятора, отметившего в стенограмме к последнему заседанию, проходившему 4 ноября, необходимость сохранения текущих минимальных ставок еще в течение «продолжительного периода». Кроме того, в очередной раз подчеркнуты были проблемы рекордно высокой безработицы и снижающихся реальных доходов населения (2,9% за третий квартал против ожидаемых 3,2%) на фоне относительной стабилизации ситуации в промышленном секторе и на рынке недвижимости.

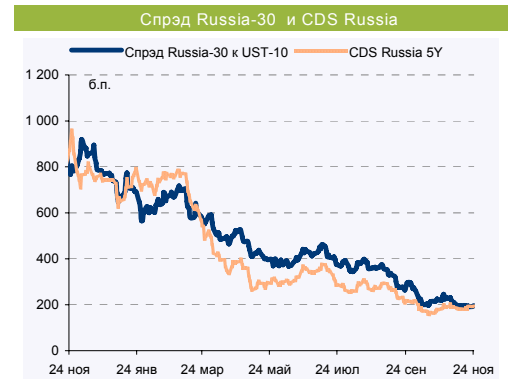
Не удивительно, что на фоне этого спрос на казначейские обязательства США сохраняется довольно высоким. Это подтверждают не только результаты вчерашнего аукциона по 5-летним UST, где bid/cover был на уровне 2,81, что является максимумом за период с сентября 2007 года. Напомним, что на прошлом аукционе 28 октября bid/cover составил 2,63. Заметно возросла и доля покупателей-нерезидентов: до 60,9% с 54,8% в октябре. При этом и по длинным бумагам доходности продолжили снижаться – по 10-летним UST, в частности на 5 б.п. до 3,31% годовых.

Сегодня также будет достаточно много статистики, включающей данные из разных сегментов: потребительские доходы/расходы, заказы на товары длительного пользования, продажи новых домов, недельные данные по безработице. С одной стороны, позитивные отчеты позволяют сформировать благоприятное расположение духа у участников рынка в преддверии завтрашнего Дня Благодарения, с другой – вряд ли перед выходным днем участники будут демонстрировать особо высокую активность, и, вполне возможно, что сегодняшние макроданные американские торговые площадки будут отыгрывать уже в пятницу.

Российские облигации во вторник сохранили весьма слабую торговую активность. Суверенные бумаги Russia-30, открыв торги котировками на уровне закрытия понедельника (113,875% – 114%), «на первых порах» двинулись вниз и подобрались вплотную к отметке 113,375%. Вместе с тем, в течение дня настроения участников несколько улучшились, вполне возможно, что не без поддержки весьма позитивного взгляда на макроситуацию в России, в частности, умеренный уровень инфляционных рисков, позволяющий ЦБ снижать базовые ставки. Во второй половине дня котировки Russia-30 достаточно быстро вернулись на 113,75% и остались тут до закрытия рынков. При этом CDS России пока остается в диапазоне 190 – 195 б.п., куда он сместился в конце прошлой недели на фоне преобладающих желаний консолидироваться на текущих ценах.

В корпоративных евробондах начало дня характеризовалась продажами в выпусках Газпрома, ТНК-ВР, Евраза, которые повлекли за собой снижение котировок в пределах 50 б.п. Затем инициативу в очередной раз перехватили покупатели, чей спрос был сконцентрирован на выпусках ВТБ и ТНК-ВР, которым удалось по итогам дня подорожать в пределах

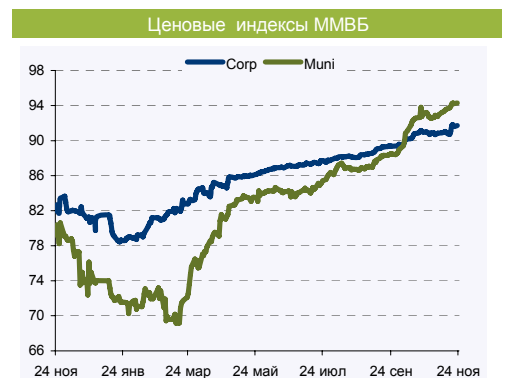
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

25– 50 б.п.

Главная интрига рублевого сегмента вчера реализовалась в пользу инвесторов: ЦБ выполнил свое обещание, понизив на 0,5% ставку рефинансирования и минимальную ставку по ломбардным кредитам и операциям РЕПО до 9% и 6,25% соответственно.

Несмотря на то, что за вчерашний день данное событие не в полной мере реализовало себя, поскольку участникам все же требовалось сохранить ликвидность в преддверии намеченных на сегодня аукционов, а также расчетов по НДС и акцизам, а также по обязательствам перед ЦБ по беззалоговым кредитам, сегодня для этого есть гораздо больше шансов.

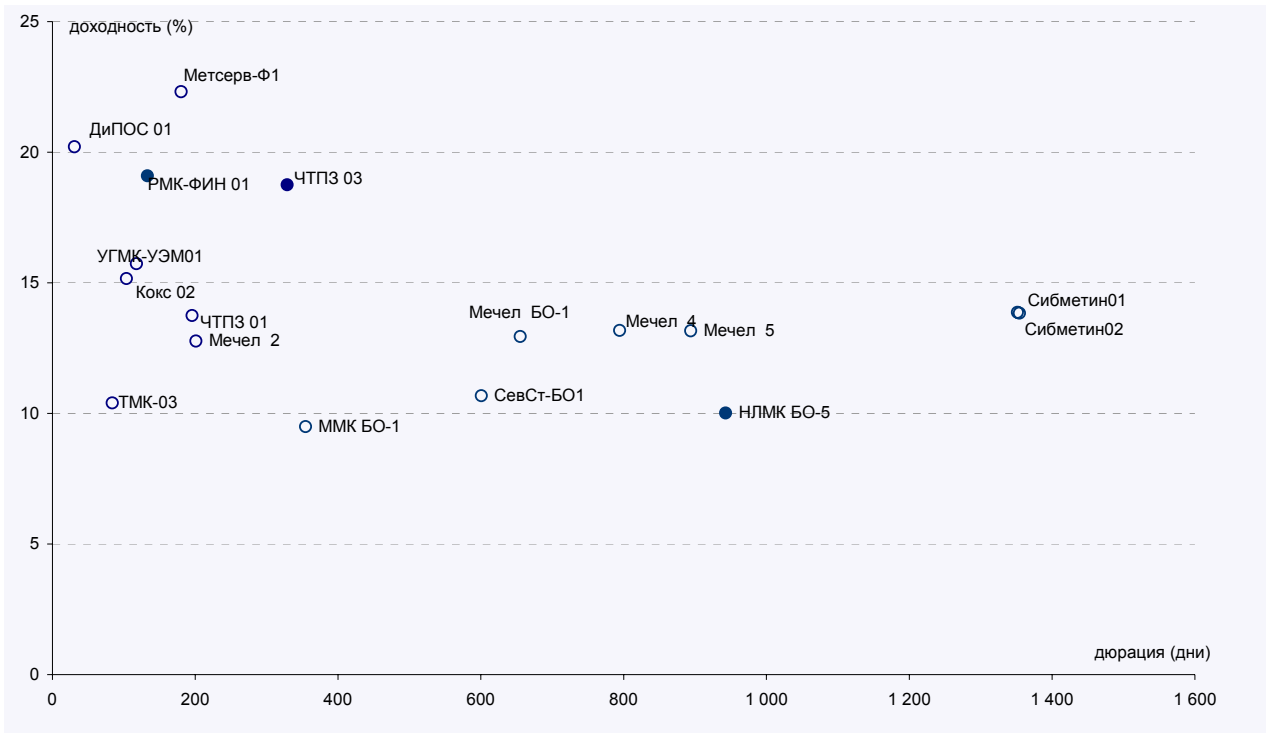
Как мы полагаем, именно идея перехода на низкие ставки является основным драйвером для покупки гособязательств, чья текущая доходность еще сохраняет апсайд для операций carry trade. Исходя из этого, высокий спрос на сегодняшних аукционах по размещению ОФЗ серий 25070 и 25069 обеспечен. Только за вчерашний день доходность более ликвидных бумаг серии 25070 снизилась до 7,56% (котировки выросли до 104% / 104,7% – bid/offer), и, как мы ожидаем, этим вряд ли закончится. Заявления о том, что Банк России еще сохраняет потенциал для снижения ставок, оказывает достаточно сильную поддержку инициативе покупателей. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего аукциона доходность ОФЗ 25070 вполне может оказаться в районе 7,3% годовых.

Сниженные ставки были восприняты позитивно и инвесторами, ориентирующимися на корпоративные выпуски. Безусловно, первыми на новость отреагировали бумаги Газпром–11 (УТМ 9,27%), и Газпром–13 (УТМ 8,94%), их поддержали Газпром нефть–3 (УТР 9,13%), Газпром нефть–4 (УТР 8,84%), Мгор–62 (УТМ 8,99%) и облигации Красноярского края серии 04 (УТМ 10,56%), где рост котировок составлял от 0,5% до 1%. Также покупки, хотя и при менее масштабной переоценке, наблюдались в биржевых облигациях ЛУКОЙЛа в более коротких сериях 18–20 (УТМ 7,8% – 7,9%), бумагах НЛМК БО–5 (УТР 10,02%), Сибметинв–1 (УТР 13,84%), Сибметинв–2 (УТР 13,86%), СевСт–БО1 (УТР 10,68%).

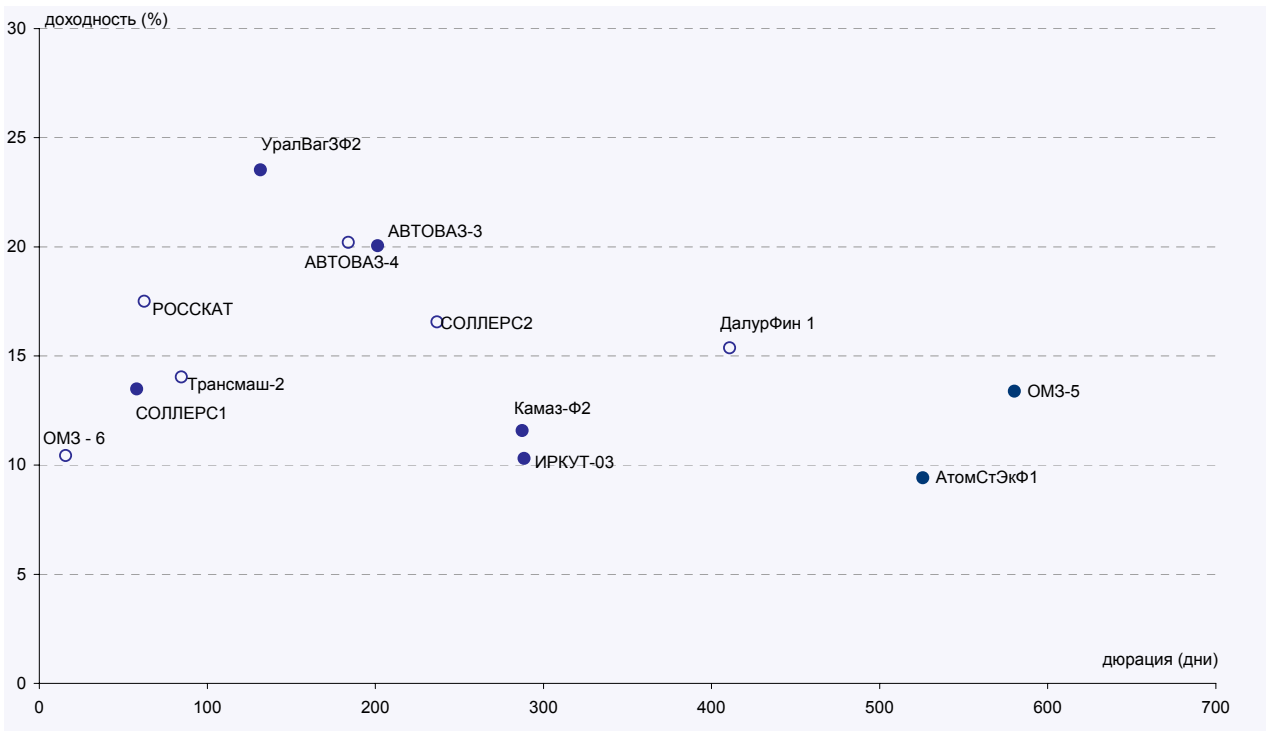
Отметим также, что в настоящее время отдельные участники рынка стараются «сработать на опережение», увеличивая позиции в бумагах наиболее качественных эмитентов до появления на рынке ВЭБа, который озвучил вчера свой план по приобретению корпоративных долговых бумаг на сумму порядка 20 млрд руб. Исходя из того, что ВЭБ может покупать лишь самые надежные бумаги (с рейтингом не более чем на 1 ступень ниже суверенного) мы допускаем, что у тех, кто успеет закупить до его появления «фишек», есть дополнительный шанс для получения прибыли.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
25 ноя	ОФЗ 25070	10 000
25 ноя	ОФЗ 25069	20 000
25 ноя	Акрон 03	3 500
26 ноя	Атомэнергпром	30 000
26 ноя	Атомэнергпром	30 000
26 ноя	РСХБ-8	5 000
26 ноя	РСХБ-9	5 000
26 ноя	Матрица-3	700
	ИТОГО	104 200

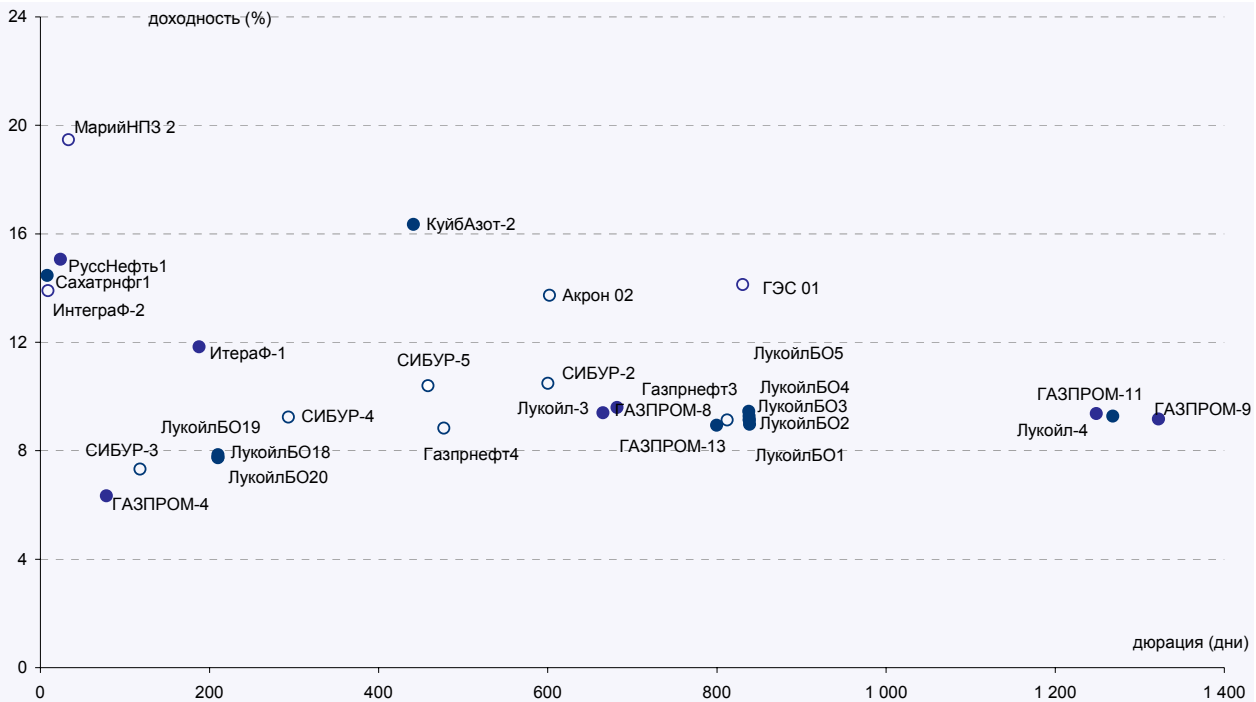
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



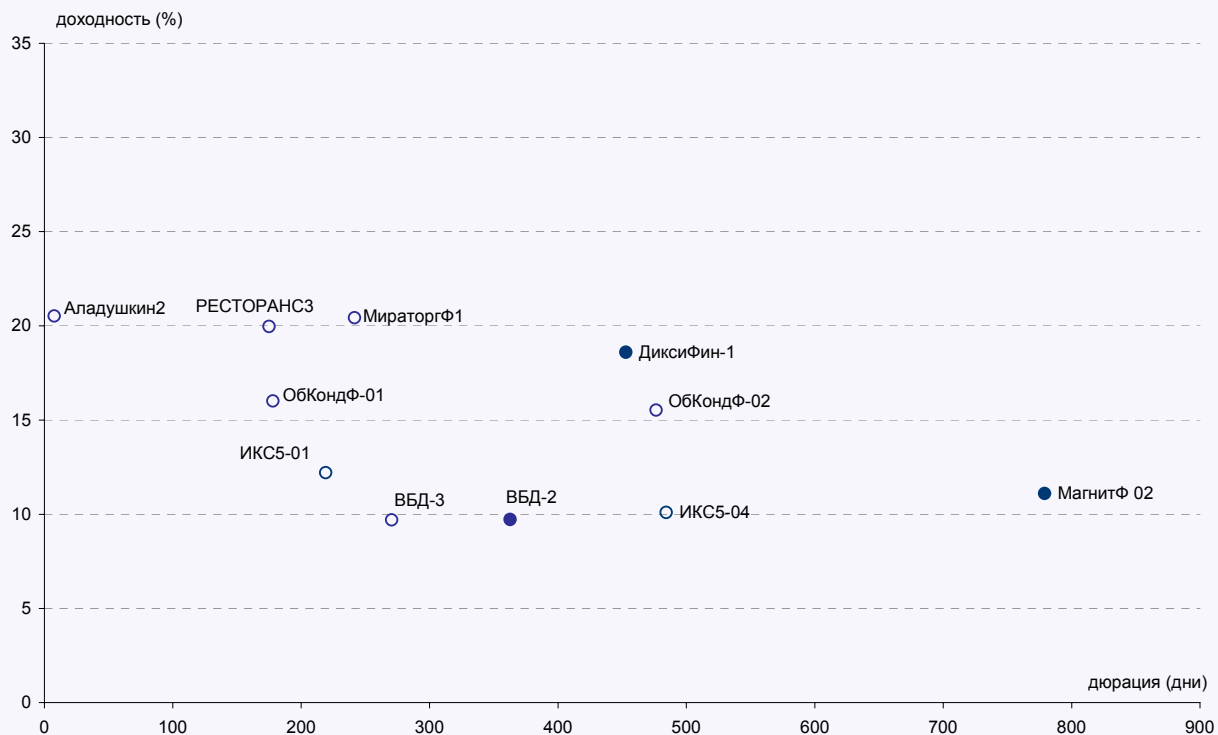
Машиностроение



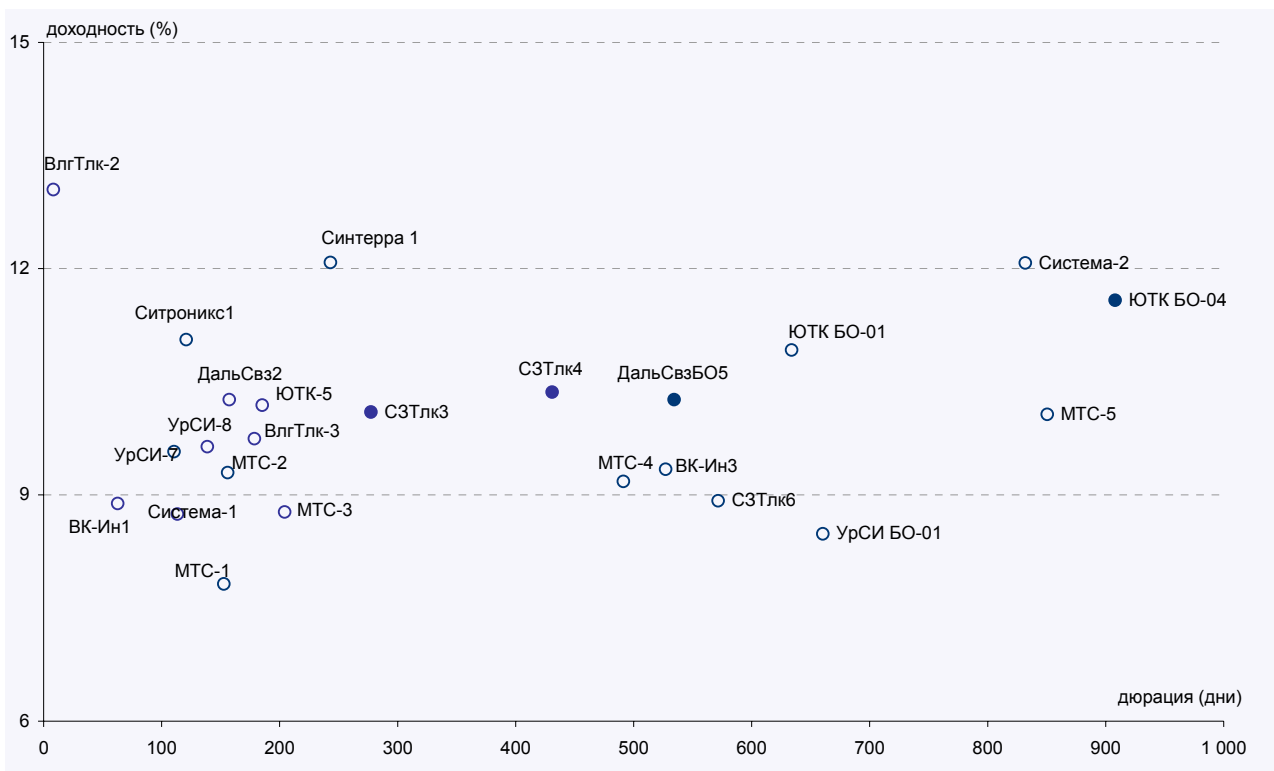
Нефтегазовый сектор, Химия



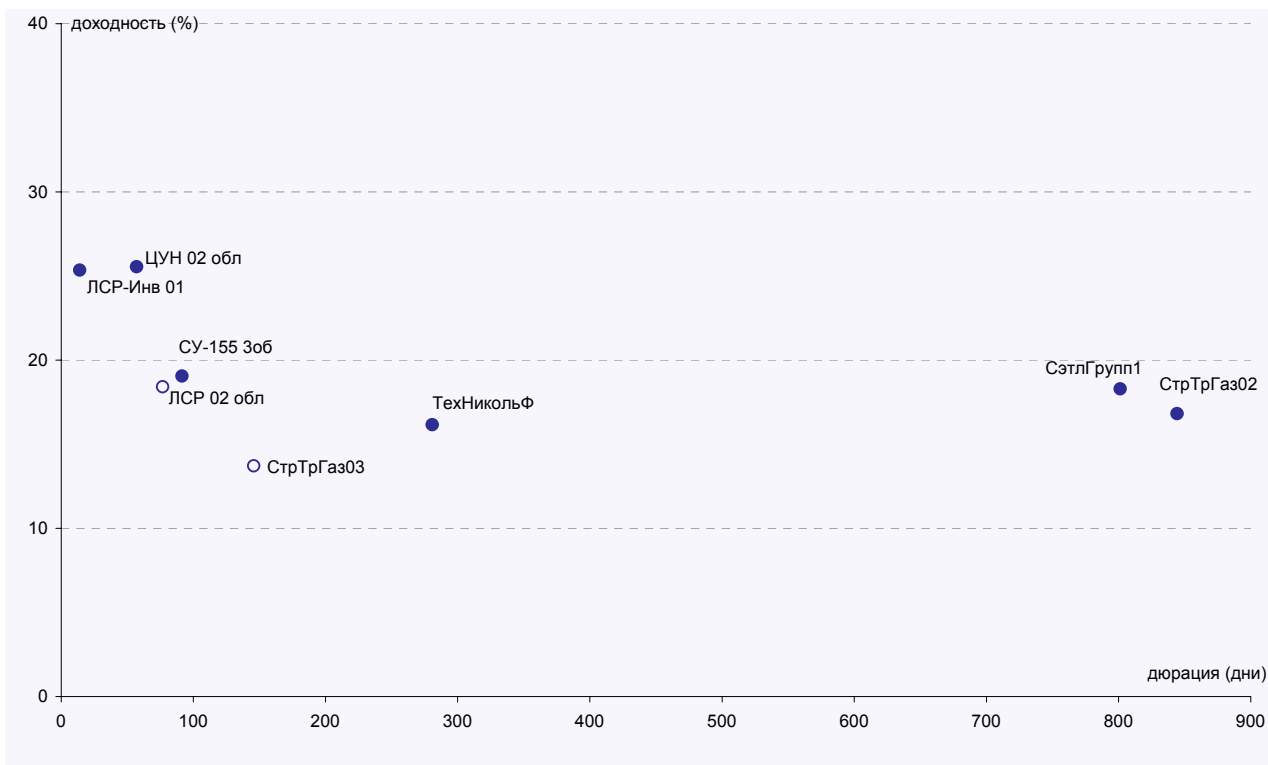
Потребсектор и АПК, Ритэйл



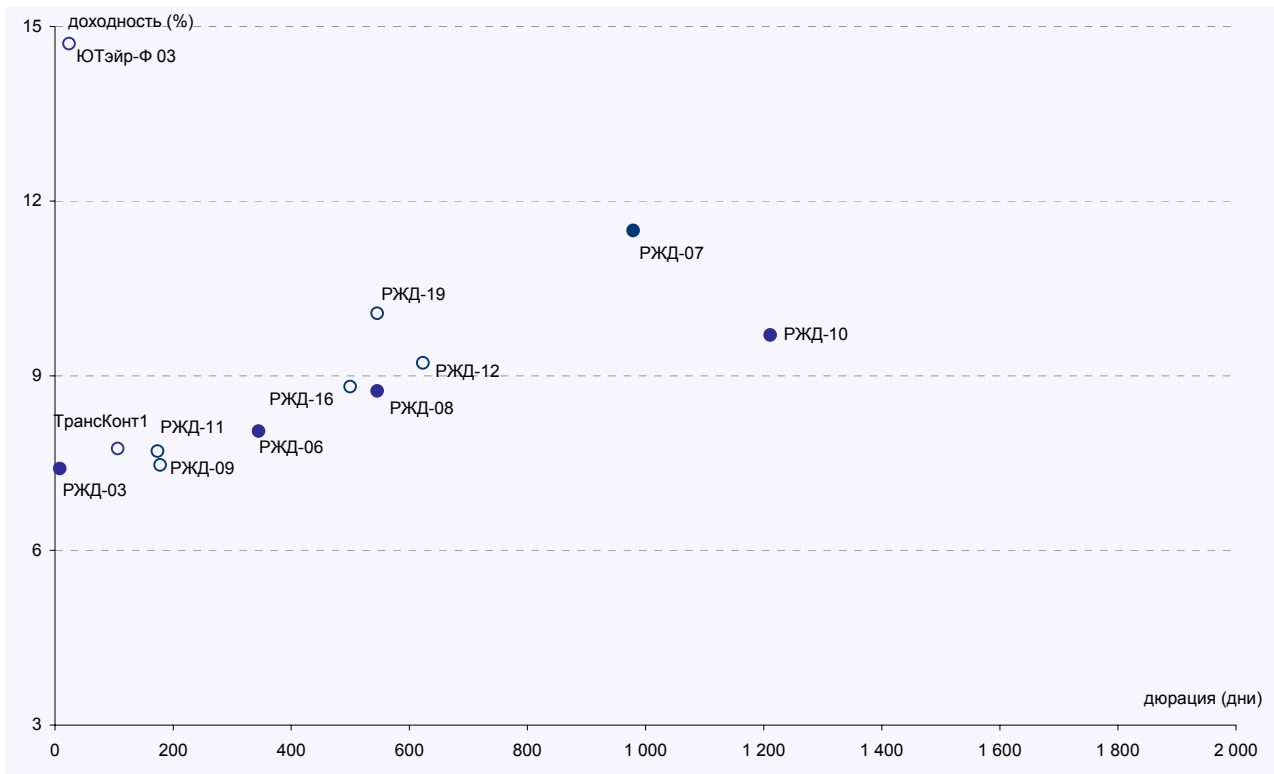
Телекоммуникации и медиа



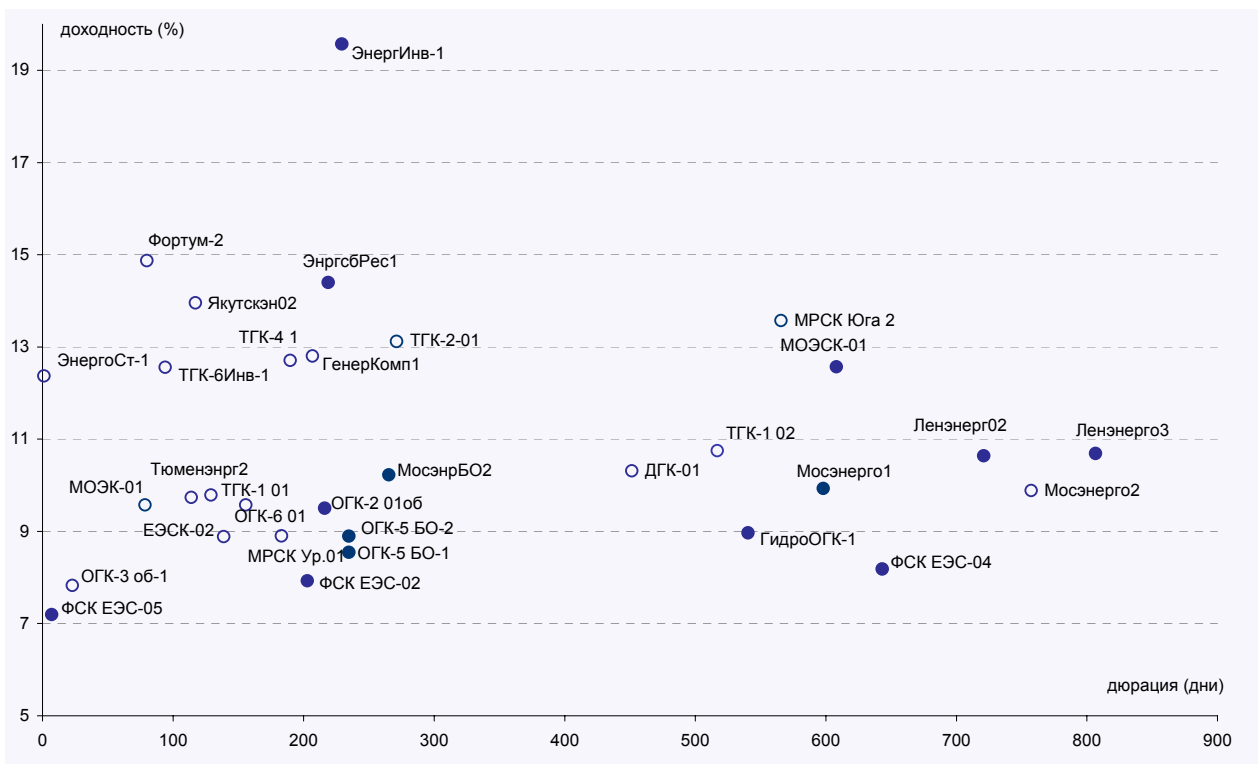
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



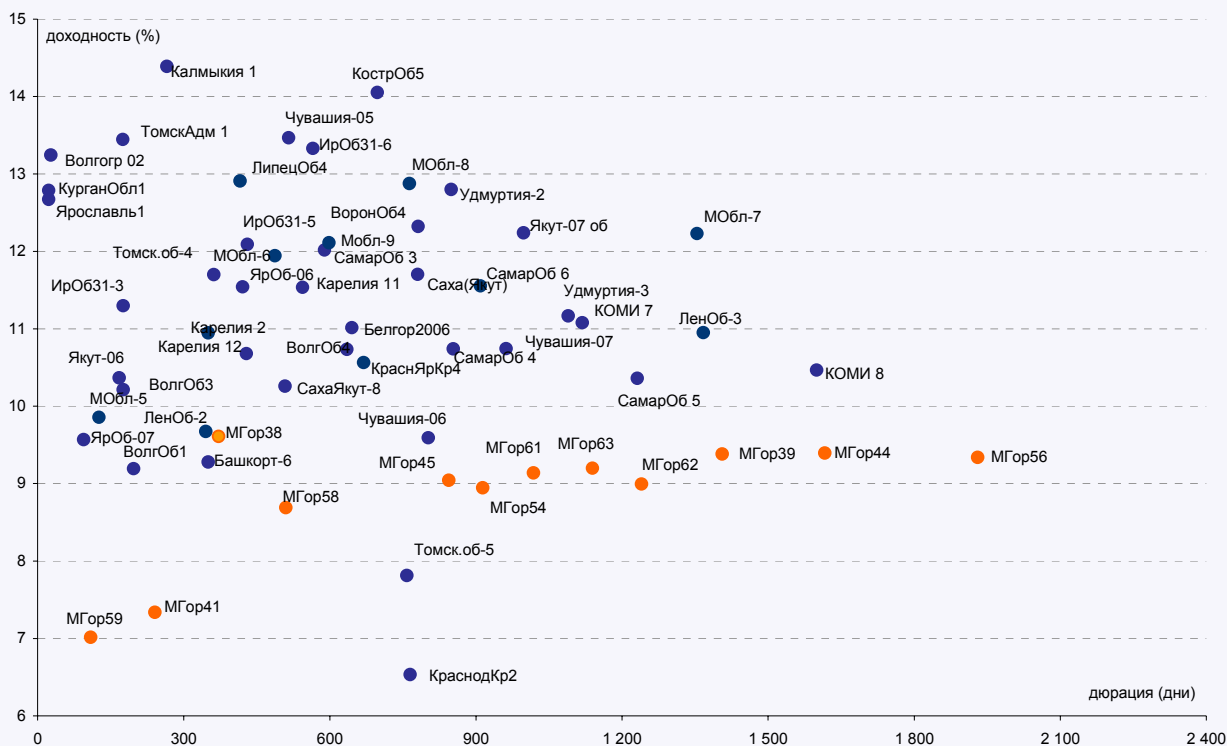
Энергетика



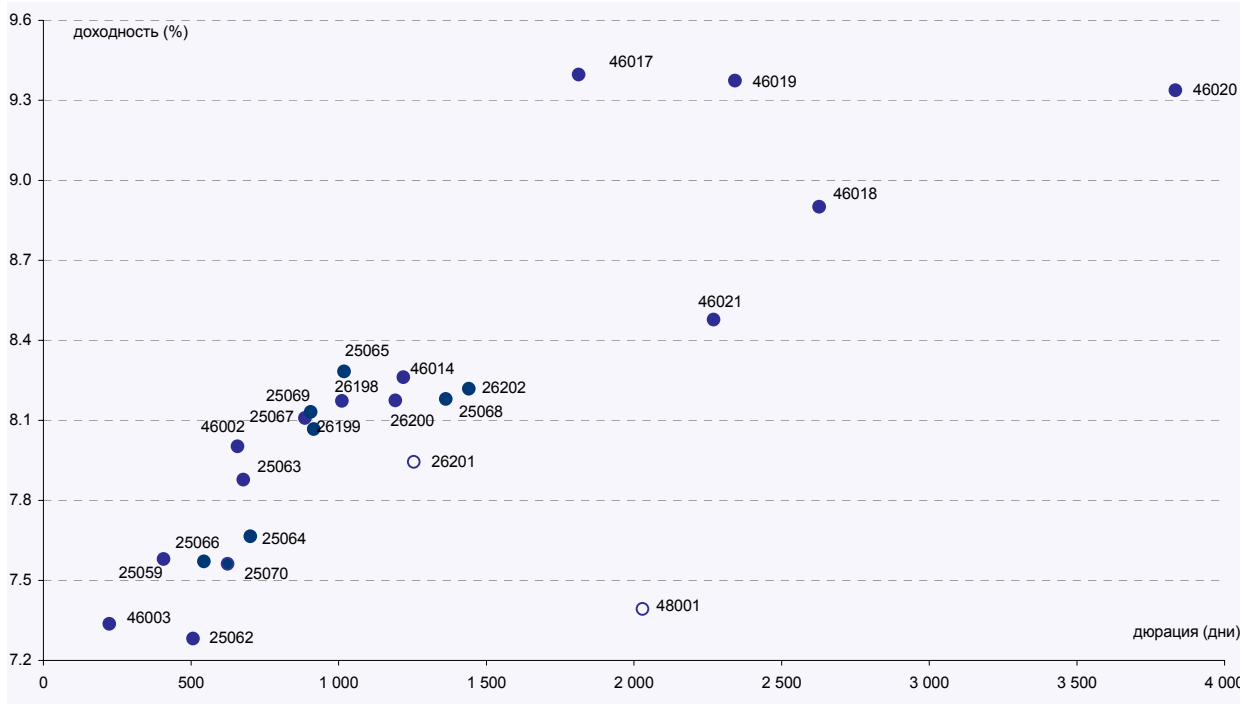
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полютков 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
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.