

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 марта 2010 года

Новость дня

Банк России снизил ставку рефинансирования на 0,25% до 8,25%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Новая ставка купона УрСИ.
- Немного о долге Московской области.
- Банк «Санкт-Петербург», ОАК, АВТОВАЗ, ВымпелКом, МРК, Иркутская область.

Денежный рынок.....стр 6

- Европейские страны и МФВ могут предоставить Греции 20 млрд евро.
- НДПИ привели к оттоку ресурсов и подъему ставок денежного рынка.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: Греция пока без «помощников»? Проблема бюджетного дефицита обсуждается и в США.
- Российские еврооблигации: Russia-30 оглядывается на динамику UST. РЖД лучше Газпрома?
- Рублевые облигации: ОБРы покупают довольно активно. Новые претенденты на размещения – Иркут и Сибирьтелеком. ЦБ – опять на 0,25%.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

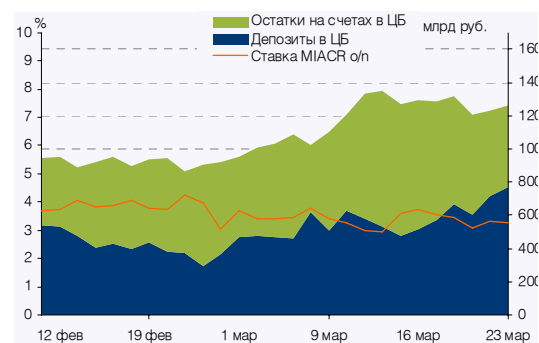
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.88%	3	4
Russia-30	4.94%	0	-44
ОФЗ 25068	6.80%	-16	-145
ОФЗ 25065	6.21%	0	-164
Газпромнефт4	6.37%	0	-257
РЖД-9	4.56%	-27	-234
АИЖК-8	9.00%	89	-172
ВТБ - 5	6.09%	18	-132
РоссельхБ-8	7.63%	-4	-99
МосОбл-8	9.39%	9	-139
Мгорб2	7.18%	-12	-199

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.59%	0	408
iTRAXX XOVER S12 5Y	396.37	-14	-36
CDX HY 5Y	503.21	-1	-15

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.84	-0.3%	-0.9%
Нефть WTI	80.53	-0.1%	1.5%
Золото	1 090.50	0.4%	-0.6%
Никель LME 3 M	22 825.00	2.6%	23.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- С 29 марта Банк России снижает свои процентные ставки на 0,25%.
- С 15 по 22 марта объем денежной базы в узком определении вырос на 39 млрд до 4,62 трлн руб.
- С 12 по 19 марта объем международных резервов РФ увеличился на 6,9 млрд долл. до 448,2 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На аукционе по размещению **ОБР серии 13** при объеме предложения 150 млрд руб. спрос по номиналу составил 135,237 млрд руб. Спрос по рыночной стоимости – 132,305 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 92,225 млрд руб., объем привлеченных средств – 90,23 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 97,836% от номинала, цена отсечения выпуска – 97,828%. Доходность по средневзвешенной цене составила 4,67% годовых. Доходность по цене отсечения – 4,68% годовых.
- 25 марта 2010 года состоялось размещение выпуска облигаций Министерства финансов **Республики Саха (Якутия)** серии 34004 объемом 2 млрд руб. По итогам аукциона цена размещения была установлена на уровне 104% от номинальной стоимости, что соответствует эффективной доходности 8,41% годовых. По факту проведенного аукциона спрос на облигации превысил предложение более чем в 4 раза и составил 9,4 млрд руб. Всего участниками рынка было подано 229 заявок.
- **ОАО «СИТРОНИКС»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 0,25% выпуска по цене 100% от номинала на сумму 7,657 млн руб., включая НКД в размере 7,4 тыс. руб.
- 24 марта 2010 года совет директоров **ОАО «Сибирьтелеком»** принял решение о размещении 5 выпусков биржевых облигаций серии БО–04, БО–05, БО–06, БО–07 и БО–08 общим объемом 8 млрд руб. Первый заместитель генерального директора – директор по экономике и финансам Компании А. Шейфер сообщил, что «бюджетом Оператора в 3 квартале 2010 года предусмотрено размещение биржевых облигаций объемом 1 млрд руб. (выпуск серии БО–07). Бумаги остальных серий предполагается размещать в последующие периоды в зависимости от потребностей общества и конъюнктуры российского долгового рынка».
- **ОАО «Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов» (АРИЖК)** утвердило решение о размещении по открытой подписке облигаций серии 01 объемом 1,2 млрд руб. со сроком погашения 20 декабря 2030 года.
- **КБ «Судостроительный банк»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 04 объемом 1,5 млрд руб. сроком на 3 года.
- **АКБ «МБРР»** установил ставку 9–12 купонов по облигациям серии 02 объемом 3 млрд руб. в размере 8,5% годовых, что соответствует купонному доходу 21,19 руб. на одну ценную бумагу. Напомним, ранее Эмитент установил оферту по выпуску 4 апреля 2011 года, период предъявления бумаг к выкупу с 25 по 31 марта 2011 года.
- **Банк «Ренессанс Кредит»** завершил размещение трехлетних евробондов на 225 млн долл. Доходность размещения составила 13% годовых, как и было заявлено в первоначальных ориентирах. /Прайм–ТАСС/
- **ООО «ХКФ Банк»** в рамках оферты выкупило 2,77 млн облигаций серии 03 (или 92,3% выпуска) на сумму более 2,773 млрд руб. (с учетом НКД).
- Совет директоров **ОАО «Дальневосточное морское пароходство»** принял решение о размещении двух выпусков трехлетних биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 объемом по 3 млрд руб. каждый.

- Корпорация «Иркут» приняла решение о выпуске 10-летних облигаций на 7 млрд руб.
- По сообщениям организаторов, спрос на два выпуска облигаций **ЕвразХолдинг Финанс** совокупным объемом 15 млрд руб. достиг 24,4 млрд руб. Напомним, что при первоначальном ориентире 9,5–10% итоговая ставка купона составила 9,25%, размещение бумаг на ММВБ будет проходить сегодня.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Наблюдательный совет **ОАО «Банк «Санкт-Петербург»** рекомендовал годовому общему собранию акционеров (запланировано на 29 апреля 2010 года) выплатить дивиденды за 2009 год по обыкновенным и привилегированным акциям в размере – 11% от номинальной стоимости (0,11 руб. на одну акцию номиналом 1 руб.), по привилегированным акциям типа «А» в размере рублевого эквивалента 13,5% от ее цены, установленной в долларах (рублевый эквивалент 12,2 руб.). Дата начала выплаты дивидендов – 7 июня 2010 года. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Со следующего года сырье, добытое на Ванкорском (разрабатывает «Роснефть»), Талаканском («Сургутнефтегаз») и Верхнечонском (ТНК-ВР) месторождениях, предлагается облагать пошлиной, правда с понижающим коэффициентом к обычной ставке. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ВЭБ получил 11,49% **ОАК**, выкупив допэмиссию ее акций на 21 млрд руб. Росимущество планировало выкупить бумаги Корпорации более чем на 23 млрд руб. В итоге доля ведомства – 80,22%, частных акционеров – 8,29%.
- Как сообщают СМИ, **АВТОВАЗ** может погасить задолженность перед ВТБ в размере 10 млрд руб. до середины апреля 2010 года, причем без какого-либо дисконта. По оценкам члена правления ВТБ Валерия Лукьяненко: «задолженность АВТОВАЗа будет погашена либо в конце марта, либо в начале апреля». Он также сообщил, что Сбербанк ВТБ и «Ростехнологии» готовят совместный меморандум, в котором будут определены перспективы дальнейшего сотрудничества с АВТОВАЗОм, в частности вопросы управления долгом и инвестиционная программа, однако детально инвестиционная программа Автоконцерна пока не обсуждалась. /Reuters, Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- 23 марта 2010 года Vimpelcom Ltd получил разрешение ФАС на совершение сделки по слиянию активов российского **ОАО «ВымпелКом»** и украинского ЗАО «Киевстар». /Прайм-ТАСС/

- 25 марта 2010 года на очном заседании совета директоров ОАО «Связьинвест» положительно оценил финансово-экономические показатели деятельности **МРК** за 2009 год, подчеркнув, что эффективное управление издержками обеспечило в минувшем году рост уровня выручки на 2,4%, EBITDA – на 13,6%, чистой прибыли – на 21,2%. Уровень ROIC в 2009–2010 годы превышает стоимость долговых ресурсов (11,26% и 11,15%, соответственно), привлекаемых Компаниями группы, что демонстрирует рост стоимости бизнеса и создает фундаментальные условия для увеличения капитализации. /Finambonds/

Новая ставка УрСИ.

Вчера совет директоров ОАО «Уралсвязьинформ» установил ставку 5–7 купонов по облигациям серии 08 объемом 2 млрд руб. в размере 7,5% годовых к оферте через полтора года (10 октября 2011 года), что соответствует доходности 7,64% годовых. На наш взгляд, предложенный Эмитентом уровень доходности, скорее всего, был основан на ожиданиях снижения ставки рефинансирования ЦБ, что в конечном итоге и произошло.

В целом же, в настоящее время на рынке присутствуют выпуски облигаций телекоммуникационных компаний, которые при меньшей дюрации, но более высоком кредитном качестве предлагают сопоставимую доходность. Так, УТР облигаций МТС серии 04 составляет 7,07% годовых к оферте 19 мая 2011 года, а ВымпелКом–Инвест серии 03 – 7,5% годовых к оферте 14 июля 2011 года. Кроме того, на рынке имеются собственный выпуск Компании (УрСИ серии 07 (УТМ 8,39%/428 дн.), а также бумаги «родственных» УрСИ МРК, например, Сибирьтелеком серии 08 (УТР 8,48%/480 дн.), которые дают премию к установленной доходности выпуска УрСИ серии 08. Таким образом, на рынке присутствует возможность альтернативного вложения средств в бумаги телекоммуникационного сектора с большей доходностью, что может послужить поводом для выхода из выпуска УрСИ в ходе предстоящей оферты. В то же время, в свете понижения ставки рефинансирования ЦБ к дате оферты, 12 апреля 2010 года, есть вероятность, что данные преимущества в доходности могут быть «отыграны» рынком и смысла выходить из выпуска УрСИ уже не будет.

Александр Полутов
polyutov_av@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- Министерство финансов РФ выделило **Иркутской области** бюджетный кредит в объеме 1 млрд руб. сроком на 3 года. Процентная ставка по кредиту составит 1/4 ставки рефинансирования ЦБ РФ, или чуть больше 2% годовых. Средства предназначены для частичного покрытия дефицита областного бюджета. В частности, денежные средства будут направлены на выплату заработной платы работникам бюджетной сферы, выполнение социальных обязательств перед населением и финансовую помощь муниципальным образованиям. /Finambonds/

Немного о долге Московской области.

Как сообщает Reuters, комментируя обязательства Московской области перед ВТБ, Эмитент планирует в 2010 году новый выпуск облигаций на 10 млрд руб. и размещение выкупленных ранее бумаг с целью их дальнейшего обращения на вторичном рынке в объеме 5 млрд руб. Помимо этого программа заимствований субъекта предусматривает привлечение бюджетных кредитов на 15 млрд руб. и кредитных договоров от имени области в банках – на 83 млрд руб.

Судя по всему, Мособласть «дожидается» еще более комфортных условий для размещения, поскольку премия в доходности ее облигаций к бумагам других регионов, которой бы, наверняка, хотелось бы избежать, пока еще сохраняется – доходность бондов Московской области в последнее время варьируется

около 9,5% годовых, тогда как, например, на вчерашнем размещении бумаг Якутии доходность составила всего 8,41%.

Как мы полагаем, до появления каких-либо подробностей предстоящих аукционов яркой реакции на новость о «возвращении» на рынок не будет. При этом финальный резонанс будет зависеть от момента выхода на рынок – пока инвесторы, «страдающие» от избыточной ликвидности, готовы принять любого эмитента, чьи риски более-менее понятны.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Несмотря на то, что вчерашний саммит ЕС сопровождался довольно громкими заявлениями как со стороны глав государств, так и высокопоставленных чиновников Еврокомиссии, каких-либо официальных заявлений по выходу их создавшегося положения так и не прозвучало. В результате, инвесторам пришлось довольствоваться сообщениями в СМИ, согласно которым, Греции может быть выделено порядка 20 млрд евро, причем из них 2/3 предоставят европейские страны и 1/3 – МВФ. По всей видимости, обязательным условием такой поддержки будет введение дополнительных фискальных мер бюджетной политики со стороны Греции.

На этом фоне в ходе сегодняшних торгов пара EUR/USD несколько отошла от минимумов (возле 1,327х), поднявшись до уровня 1,33х.

Впрочем, мы полагаем, что до появления полной определенности по «греческим» проблемам на рынке все же будут преобладать негативные настроения в отношении единой европейской валюты, и любые попытки евро восстановить позиции будут использоваться участниками для фиксации позиций.

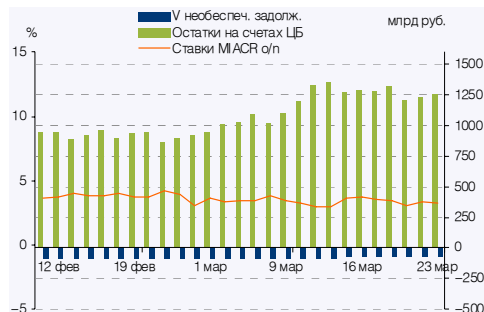
На внутреннем валютном рынке участники предпочли «сделать паузу», по-видимому, ожидая итогов проходящего Европейского саммита и, что представляется более важным, последующей реакции глобальных площадок. Поэтому активность торгов была довольно низкой (объем сделок по инструментам «рубль-доллар» с расчетом на следующий день не превысил 3 млрд долл.). В результате, на невысоких оборотах корзина, открывшись на отметке 34,12 руб., к концу дня плавно опустилась до 33,99 руб.

Сегодня оживление внешних рынков, выраженное, в том числе в подъеме нефтяных цен к 81 долл. (Brent), передается и внутреннему: с утра стоимость корзины устремляется вниз, опустившись до 33,95 руб., где и «наталкивается» на поддержку со стороны Банка России.

Вчерашние выплаты по НДС не прошли незаметно для российского денежного рынка. Показатель ликвидности снизился на 111 млрд до 1,138 трлн руб., а ставки на межбанке варьировались в диапазоне 2,5–4,5%, хотя до верхнего уровня цены поднялись ближе к закрытию рынка.

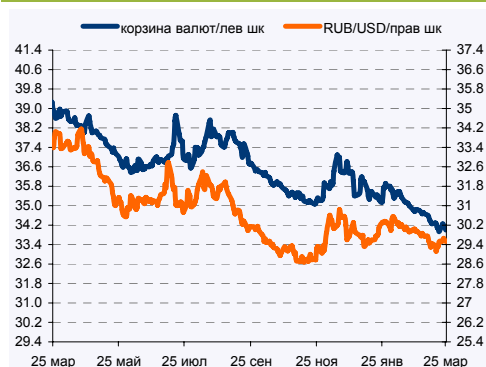
Сегодня участники будут проводить расчеты по итогам вчерашнего аукциона по ОБР, где ЦБ разместил бумаг на сумму 90 млрд руб. Достаточно высокий объем необходимых ресурсов, вполне может поддержать сравнительно высокий уровень ставок на рынке. Впрочем, ожидая новые поступления денежных средств из бюджета, мы рассчитываем, что такая конъюнктура будет носить кратковременный эффект.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
22 мар	уплата 1/3 НДС за 4 квартал 2009 года
	аукцион репо ЦБ на 3 мес.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. на сумму 5 млрд руб.
23 мар	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
24 мар	получение средств с аукционов, проведенных 22 и 23 марта.
	возврат ЦБ 2,9 млрд руб.
25 мар	уплата акцизов и НДС.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

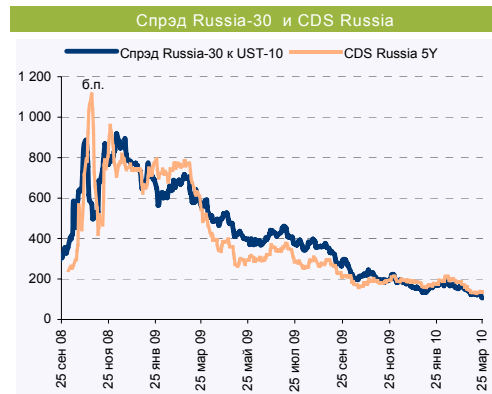
Внешним рынкам вчера не удалось дожидаться каких-либо позитивных новостей. Саммит ЕС не принес конкретных решений проблем Греции и еще потенциальных претендентов на аналогичные проблемы со столь же обременительным бюджетным дефицитом. Сценарий совместной финансовой поддержки Греции со стороны Евросоюза и МВФ еще не утвержден окончательно. Проблема бюджетного дефицита «засветилась» вчера и в выступлении Б.Бернанке, который признал, что прогнозы относительно государственных финансов выглядят пока весьма мрачными и Конгрессу необходимо согласиться с планом по сокращению бюджетного дефицита. Также Бернанке отметил, что экономика все еще нуждается в поддерживающей монетарной политике, тем самым, возможно, указав в очередной раз, что регулятор готов удерживать ставки на текущих минимальных уровнях и дальше. Подобное заявление вкпе с проходившим вчера аукционом по 7-летним бумагам на 32 млрд долл., итоги которого, отметим, не сильно отличались от предыдущего по 5-летним UST: фактически bid/cover по новым бумагам был на уровне 2,61, что заметно слабее предыдущего аукциона, проходившего 25 февраля этого года (2,98), при этом доля покупок участников-нерезидентов изменилась мало и составила 41,9% против 40,3% в феврале, доставило игрокам сегмента американских госбумаг новую порцию разочарований. Так, по 10-летним UST экстремумом доходности вчерашнего дня стал уровень 3,92% годовых (последний раз такой уровень мы наблюдали в середине июня прошлого года) при этом к закрытию торгов в США напряжение несколько спало, и доходность составила 3,88% годовых. Сегодня с началом торгов в Азии доходность GT-10 еще несколько снизилась – до 3,86% годовых.

Не может похвастаться какими-либо достижениями и фондовый сегмент – ключевые американские индексы закончили вчерашний день разнонаправлено с минимальным «сдвигом» от 0%: «+0,06%» – «-0,17%». Вероятно, достижение очередных локальных максимумов по индексам привело к небольшой «технической» коррекции. Недельная статистика по безработице оказалась весьма невыразительной: при сокращении новых заявок объем действующих оказался выше прогнозного, при этом в сторону заметного увеличения были пересмотрены и показатели предыдущей недели.

Сегодня «на повестке дня» данные по ВВП США, а также по потребительским расходам за 4 квартал 2009 года. Кроме этого, будет опубликован мартовский индекс доверия Мичигана.

В четверг суверенные российские еврооблигации оставались под давлением факта продолжающегося роста доходностей UST. Судя по всему, инвесторы пока не готовы к тому, чтобы суверенный спред был меньше текущих 106 – 110 б.п., ведь, как мы уже неоднократно отмечали ранее, серьезная фундаментальная поддержка для более узкого спреда отсутствует. Таким образом, начав торги котировками в районе 115,25%, бумаги Russia-30 предпринимали попытку передвинуть цены выше – к 115,5625%: на фоне временного всплеска спроса, обусловленного наличием признаков позитива на фондовых площадках. Вместе с тем, к

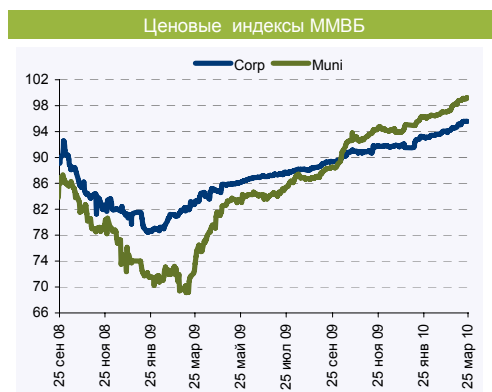
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

закрытию торгов, ориентируясь на продолжившийся рост доходностей американских госбумаг, а также ввиду отсутствия каких-либо позитивных новостей с Европейского саммита цены Russia-30 вновь откатились к 115,375%.

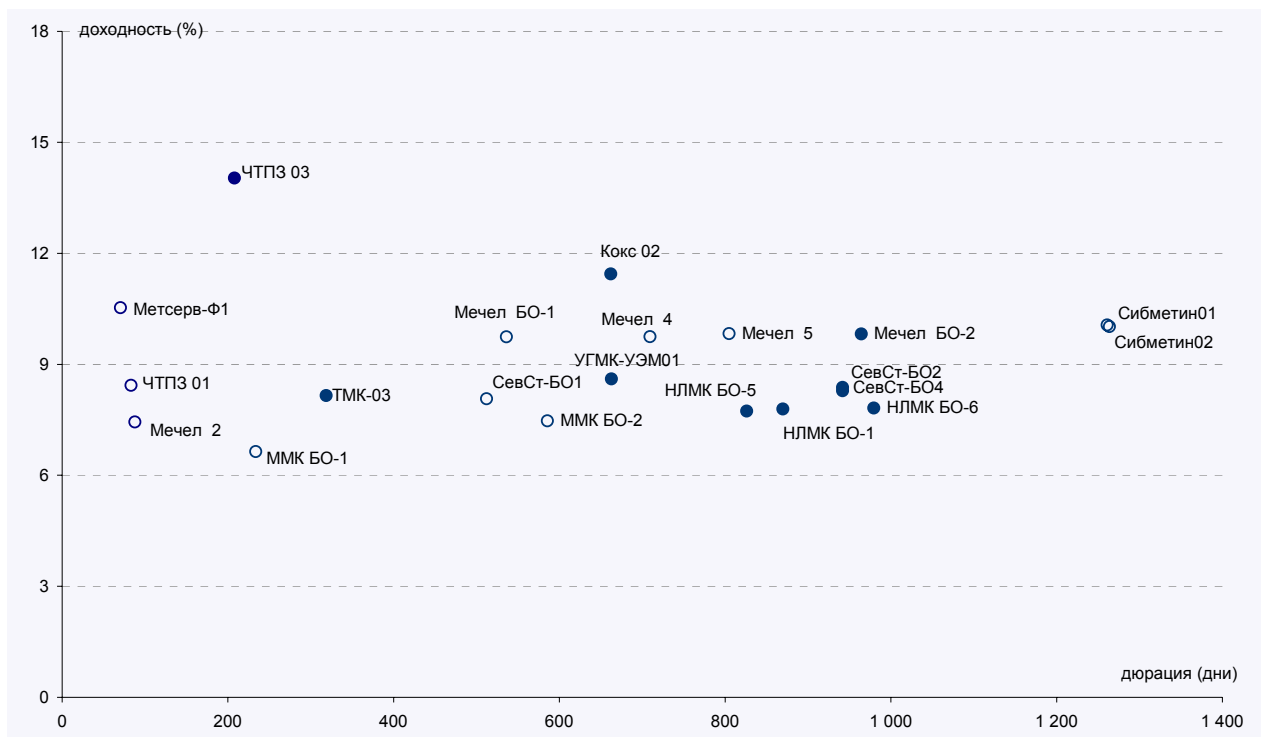
В корпоративных еврооблигациях для вчерашних торгов был характерен несколько иной настрой – новая серия покупок в «blue chips», особенно бумагах Газпрома, где покупки наблюдались и на длинном отрезке дюрации и, особенно, в выпуске Газпром-18, прибавивший в цене порядка 1%. Главным драйвером для покупок стал ажиотаж вокруг нового выпуска РЖД, по которому, насколько нам известно, уже зафиксирован многократный переспрос, обеспечивающий возможность для размещения бумаг на сумму 1,5 млрд долл. с премией к свопам всего 245 б.п. (УТМ ~ 5,73% годовых). При этом еще до начала торгов на новые бумаги уже есть спрос по цене на 0,875% выше цены размещения.

В рублевом сегменте вчера ситуация не особо отличалась от того, что было в среду: продавцы на рынке выглядели активнее потенциальных покупателей, которые, судя по всему «отвлеклись» вчера на первичный сегмент, предпочтя довольно активно поучаствовать в аукционах по ОБР серии 13, где было размещено бумаг на 92 млрд руб. (в оценках номинальной стоимости) из предложенных 150 млрд руб., а также по новому выпуску облигаций Якутии, где наблюдался серьезный ажиотаж. Вместе с тем, на вторичных торгах серьезных ценовых изменений, выходящих за пределы диапазона 15 – 50 б.п. не наблюдалось.

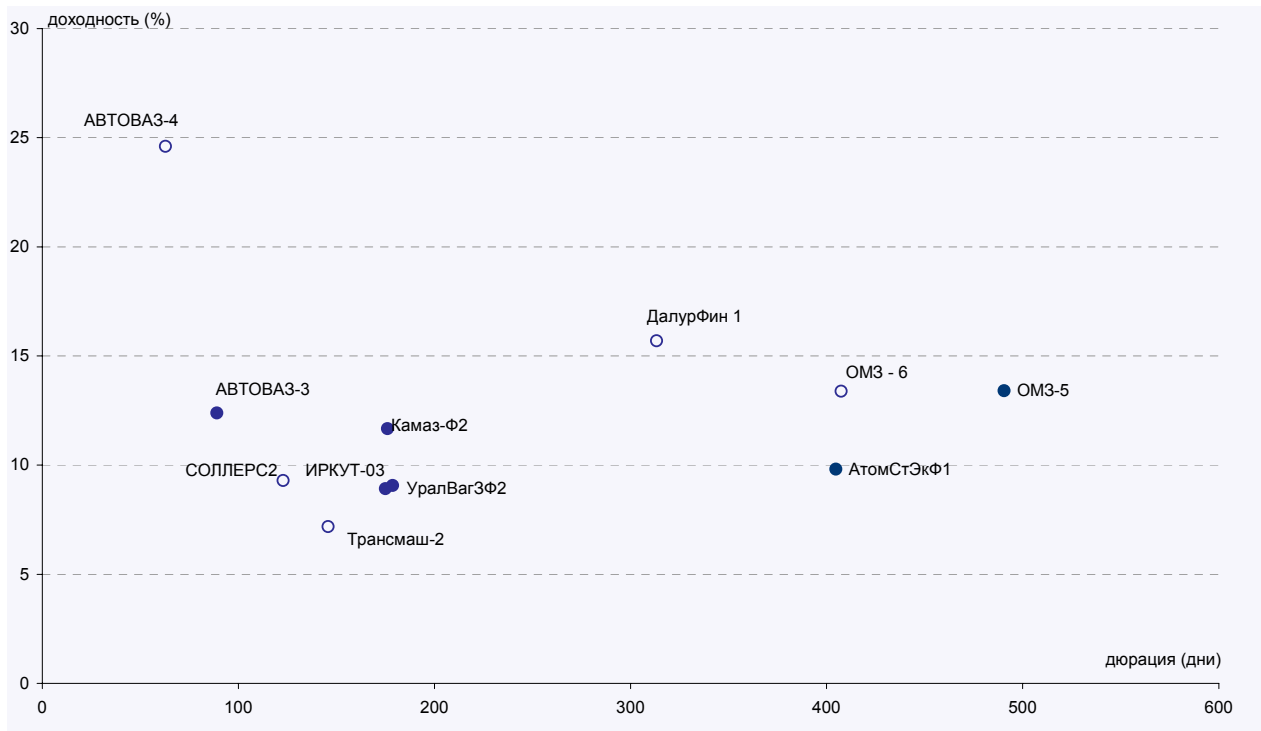
Сегодня в центре внимания участников локального рынка очередное заседание Банка России, где рассматривается вопрос о ставке рефинансирования. Один из ключевых индикаторов, который учитывает регулятор – инфляция, пока остается умеренным. Обращая внимание на то, что реализуемые меры поддержки пока не приносят ожидаемых результатов (последние макроданные по промышленному производству и потребительским доходам/расходам не позволяют делать выводов о том, что экономика перешла в стадию активного восстановления), мы полагали, что Банк России может проявить себя более агрессивно при снижении ставки, отойдя от правила снижать на 25 б.п., однако все прошло по уже отлаженному сценарию: новая ставка рефинансирования определена в размере 8,25% годовых.

Судя по всему, именно на фоне ожиданий еще более комфортных условий для заимствования эмитенты продолжают активизировать свои действия по размещению новых займов: о своих планах по новым облигациям заявили Корпорация Иркут (10-летний выпуск на 10 млрд руб.) и Сибирьтелеком (5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 8 млрд руб.)

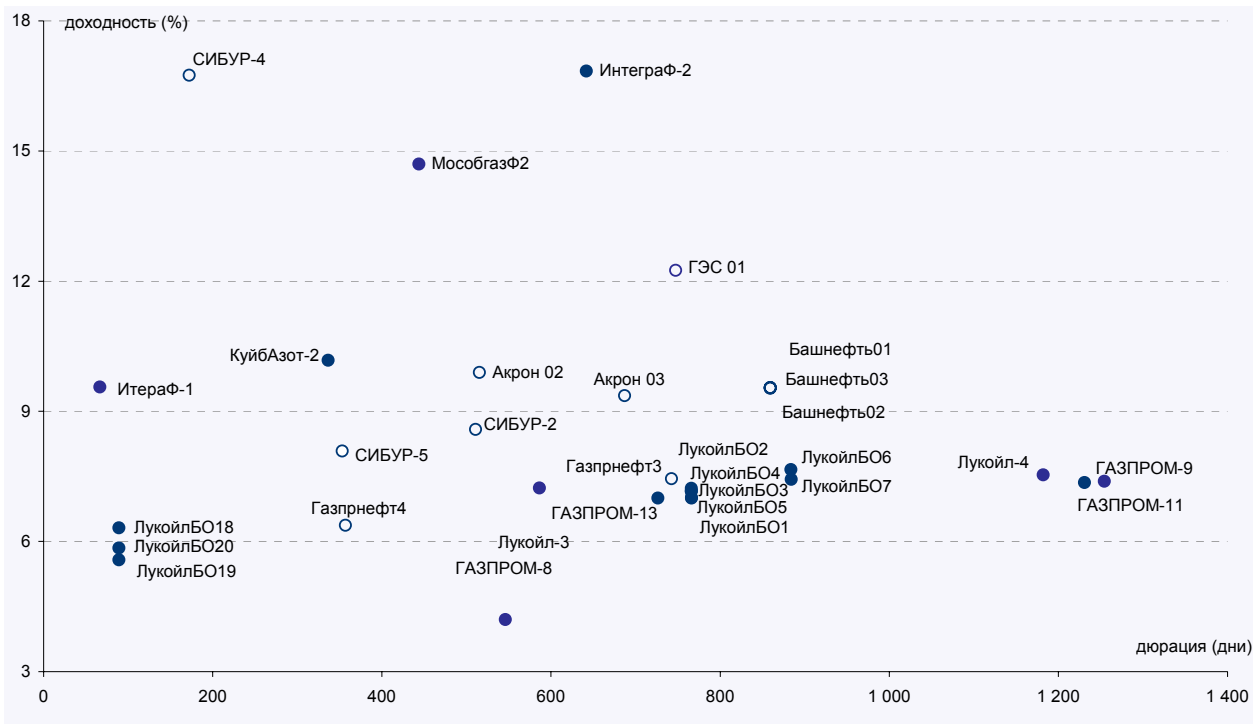
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



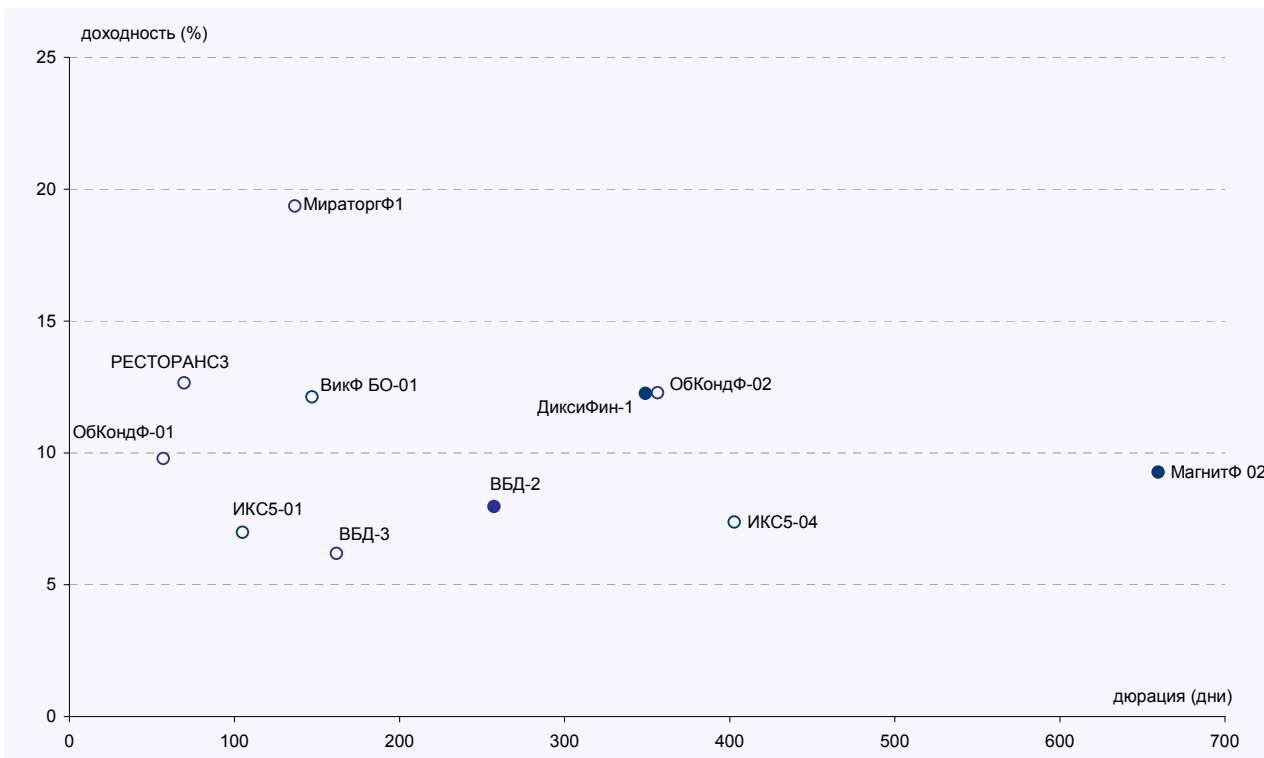
Машиностроение



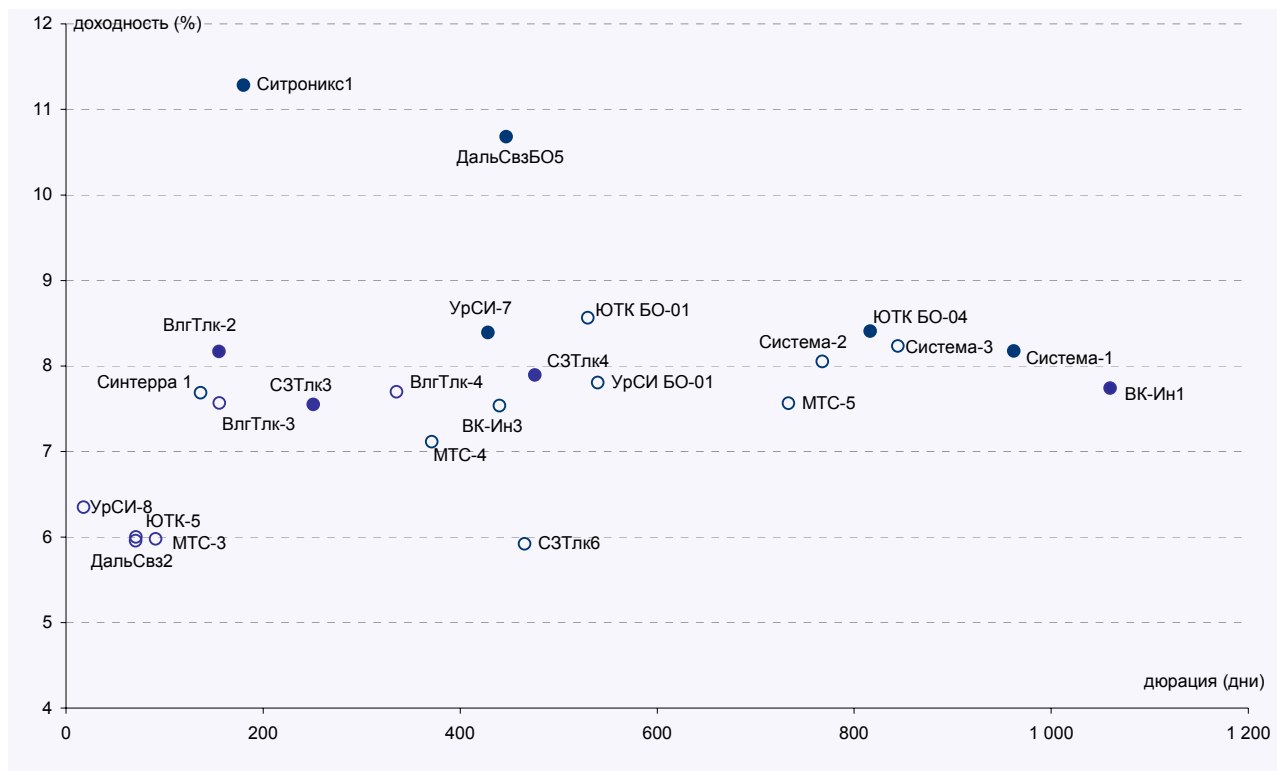
Нефтегазовый сектор, Химия



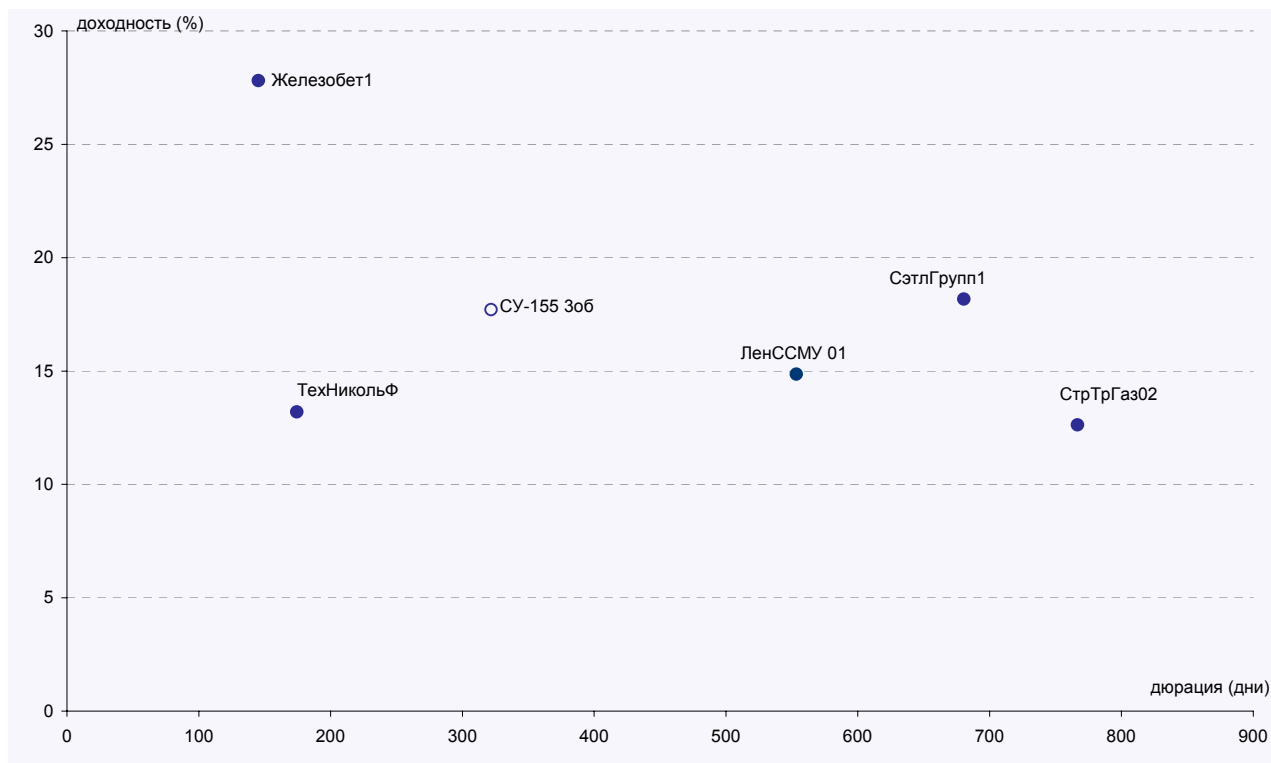
Потребсектор и АПК, Ритейл



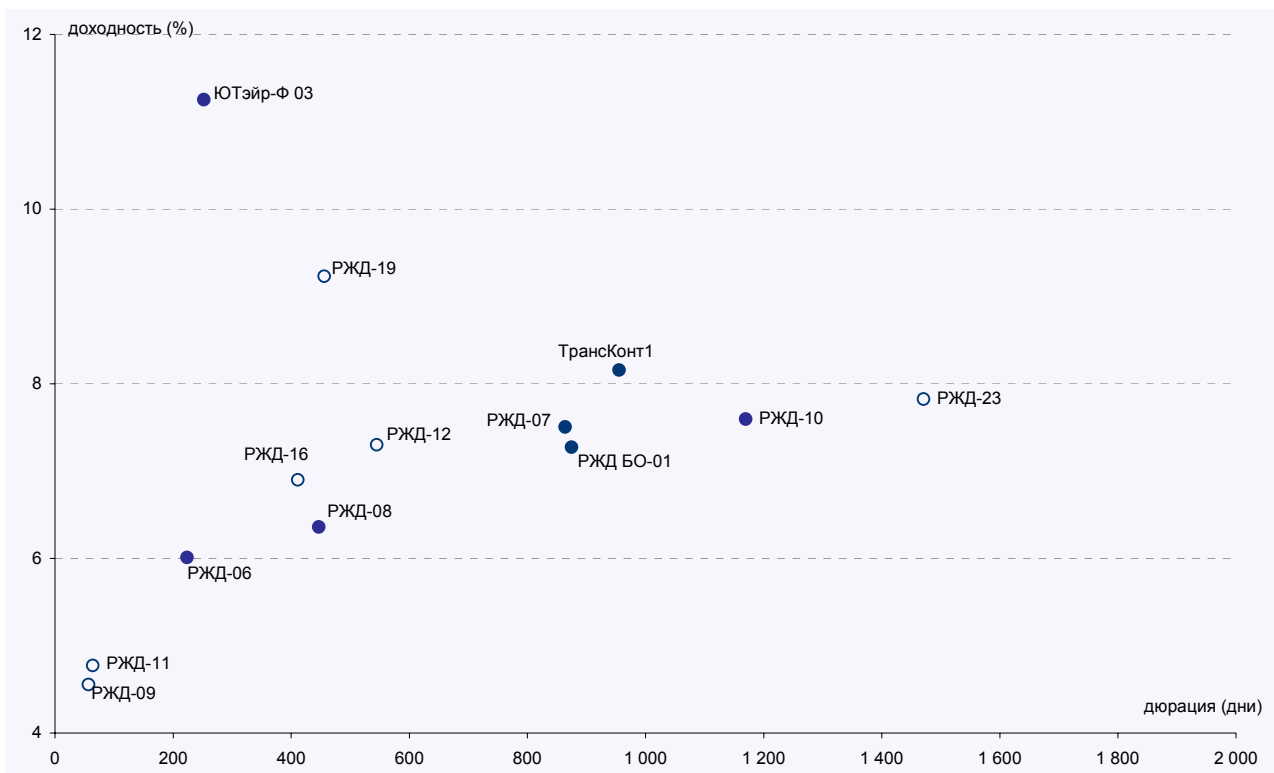
Телекоммуникации и медиа



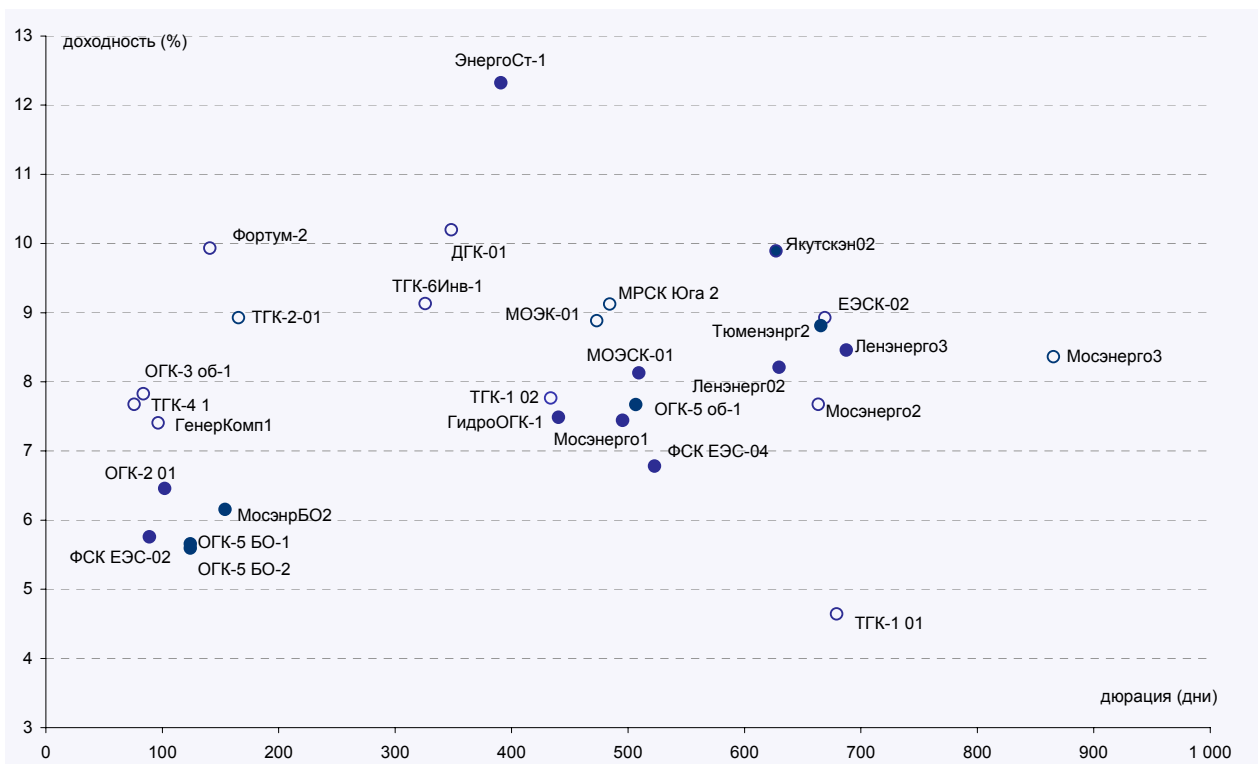
Строительство, девелопмент и стройматериалы



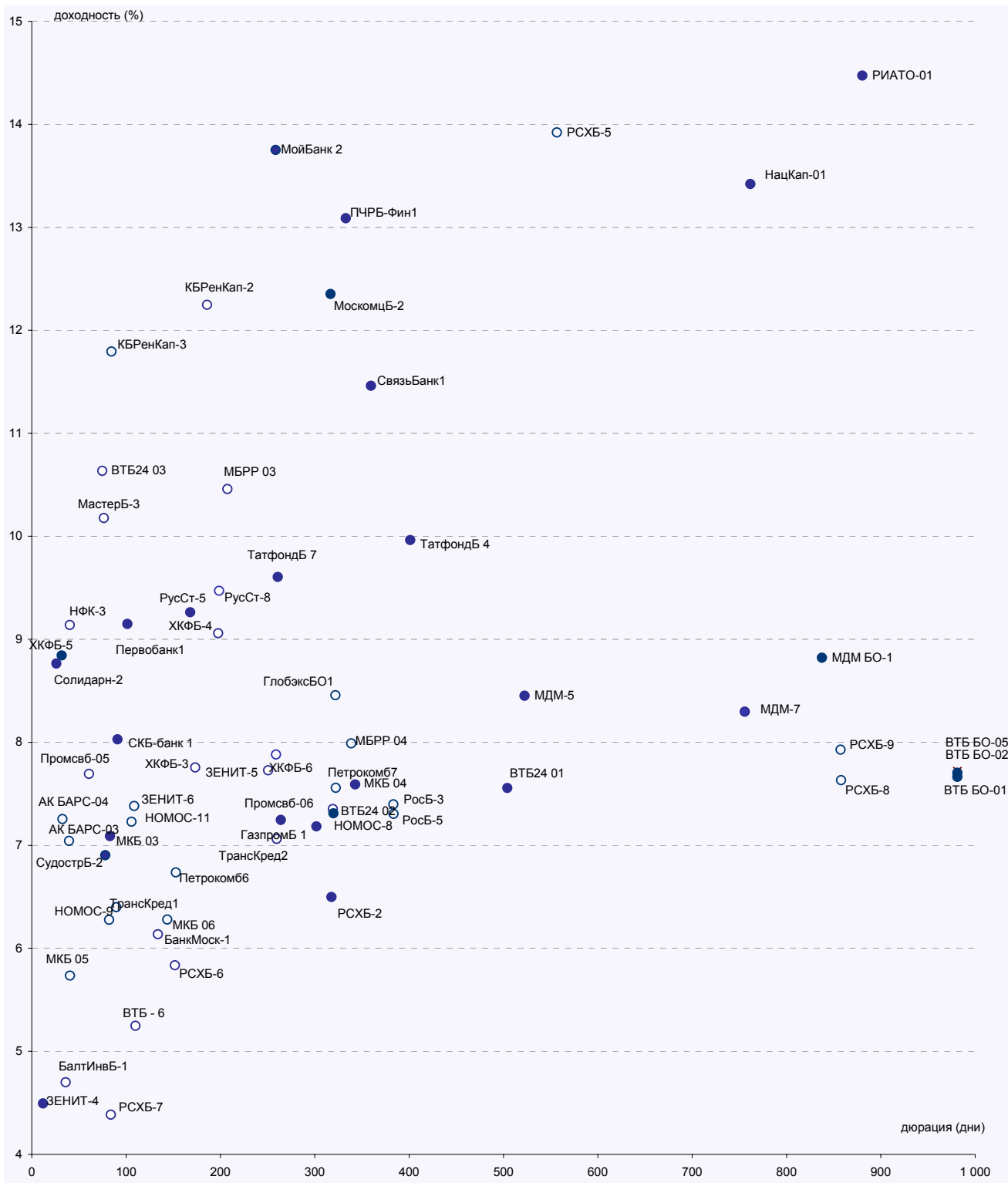
Транспорт



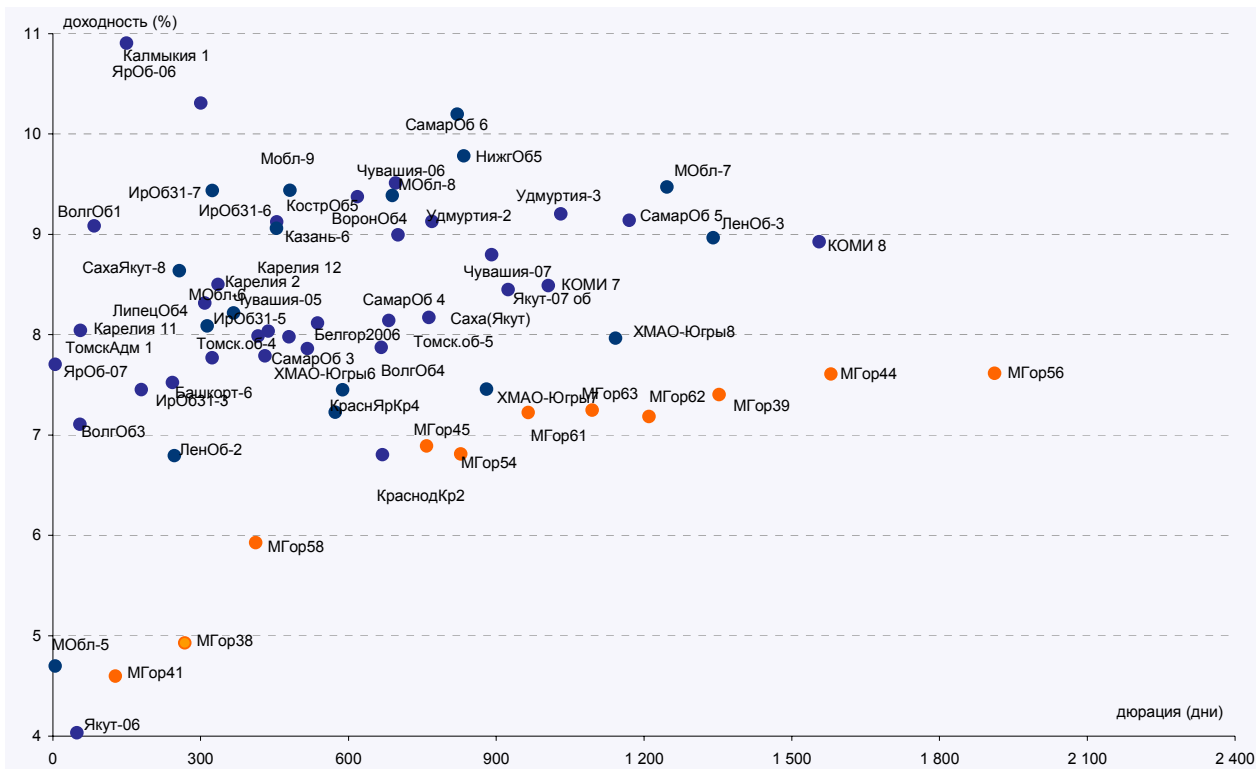
Энергетика



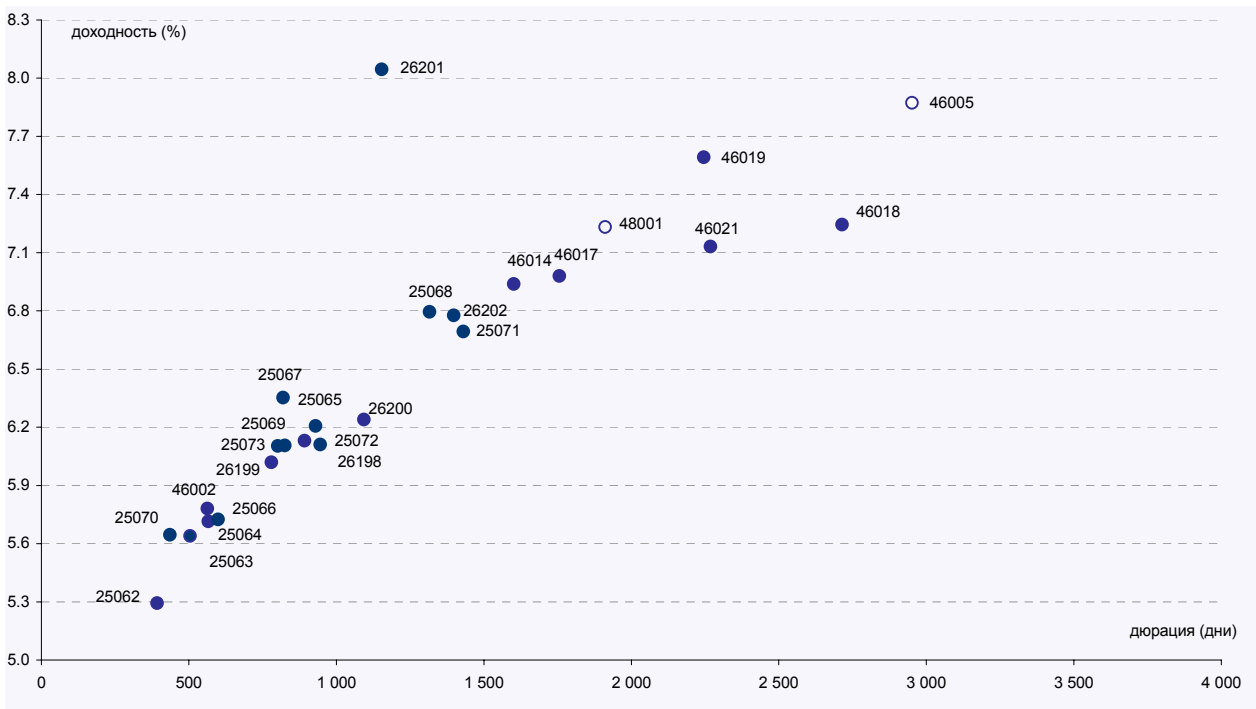
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.