

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

27 июля 2010 года

Новость дня

Поступления налогов в консолидированный бюджет РФ в январе—июне 2010 года выросли на 30% в сравнении с таким же периодом 2009 года. В сопоставлении с первым полугодием 2008 года сборы на 7% ниже.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Москва, облигации ВЭБа.**
- Fitch подтвердило и отозвало рейтинги **ГК Виктория.**
- Позитивная операционная динамика **Северстали.**
- Газпром нефть, **НОВАТЭК, ЮТК, ВолгаТелеком, Седьмой Континент.**

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD пытается зафиксироваться выше отметки 1,3х.
- Рубль отыгрывает конъюнктуру Forex.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки демонстрируют спокойствие и спрос на рискованные активы.
- Российские еврооблигации: активность минимальна, но позитивный тренд преобладает
- Рублевые облигации: налоговые расчеты или жара ограничивают интерес участников рынка к покупкам?

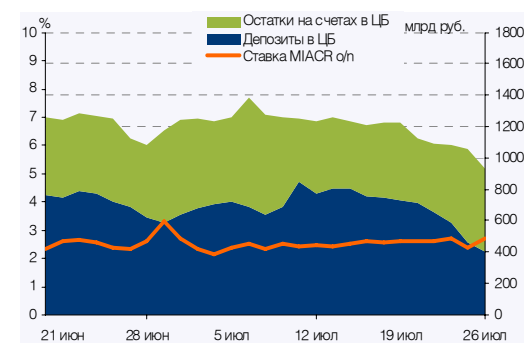
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.99%	0	-85
Russia-30	4.85%	-4	-53
ОФЗ 25068	6.76%	-1	-149
ОФЗ 25065	6.22%	-2	-163
Газпромнефть4	5.12%	-10	-382
РЖД-10	7.19%	-1	29
АИЖК-8	7.93%	0	-279
ВТБ - 5	7.76%	-1	35
Россельхб-8	7.20%	-1	-142
МосОбл-8	8.41%	5	-237
Мгср62	6.93%	-2	-224
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.83%	-4	432
iTRAXX XOVER S13 5Y	480.25	-26	48
CDX XO 5Y	279.40	-4	59
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 396.92	1.2%	2.0%
RTS	1 467.68	1.3%	1.6%
S&P 500	1 115.01	1.1%	0.0%
DAX	6 194.21	0.5%	4.0%
NIKKEI	9 503.66	0.8%	-9.9%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.59	1.0%	-1.3%
Нефть WTI	78.98	0.0%	-0.5%
Золото	1 183.55	-0.5%	7.9%
Никель LME 3 M	20 800.00	2.2%	12.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Интерфакса, Минфин РФ подготовил и внес в правительство РФ предложения о продаже долей в 10 государственных компаниях и банках в 2011–2013 годах для получения дополнительного дохода федерального бюджета. Агентство, ссылаясь на собственные источники, предлагается приватизировать 24,16% акций «Роснефти» (госдоля в настоящее время составляет 75,16%), 27,10% акций «Транснефти» (78,1%), 25% минус одна акция ОАО «РЖД» (100%), 28,11% акций ОАО «ФСК ЕЭС» (79,11%), 9,38% «РусГидро» (60,38%), 25% минус одна акция «Совкомфлота» (100%), 49% акций АИЖК (100% акций), 24,5% акций ВТБ (85,5%), 9,3% акций Сбербанка РФ (60,3% акций), 49% акций Россельхозбанка (100%). Таким образом, Ведомство рассчитывает привлечь в федеральный бюджет 883,5 млрд руб. из них 298 млрд руб. в 2011 году, 276,1 млрд руб. в 2012 году, 309,4 млрд руб. в 2013 году. Впрочем, по предложениям Минфина в правительстве РФ окончательного решения пока нет.

Купоны, оферы, размещения и погашения

- Облигации **КБ «ЛОКО-Банк»** серии 05 объемом 2,5 млрд руб. включены в котировальный список «В» ММВБ.
- **Внешэкономбанк** разместил дополнительный выпуск еврооблигаций на сумму 600 млн долл. Выпуск был осуществлен в рамках увеличения объема дебютного выпуска 10-летних еврооблигаций на сумму 1 млрд долл. (LPN). Доходность составила 6,6% годовых. Книга заявок была переподписана более чем в 2 раза. Размещение дебютного выпуска еврооблигаций на сумму 1 млрд долл. состоялось в начале июля текущего года. Книга была переподписана более чем в 2,4 раза. Ставка купона по выпуску составила 6,902% годовых.
- В котировальном списке «Б» ММВБ начнутся торги облигациями **АКБ «Инвестторгбанк» (ОАО)** серии 04 объемом 1,5 млрд руб. Выпуск был размещен в октябре 2009 года сроком на 3 года.
- **ООО «КОМОС ГРУПП»** исполнило вторую часть oferty по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб. Эмитент выкупил 31 тыс. ценных бумаг (1,55% займа) на общую сумму 31,126 млн руб., включая НКД. Напомним, что первая часть oferty состоялась 15 июля 2010 года. Тогда Компания выкупила 643,9 тыс. облигаций (32,2% выпуска).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги города **Москвы** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F3». Также агентство подтвердило национальный долгосрочный рейтинг города на уровне «AAA(rus)». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Эксперты Fitch отмечают, что «рейтинги Москвы отражают устойчивую экономику города, сильные показатели операционного баланса, гибкость капитальных расходов и сильные показатели обеспеченности долга. Кроме того, рейтинги учитывают растущий прямой долг и ухудшение бюджетных показателей Москвы в 2009 году из-за снижения налоговых доходов в результате замедления национальной экономики».
- Fitch присвоило долгосрочный рейтинг «BBB» **облигациям ВЭБа**, выпущенным 22 июля 2010 года и представляющим собой участие в кредите на сумму 600 млн долл.

Fitch подтвердило и отозвало рейтинги ГК Виктория.

Агентство Fitch 26 июля 2010 года подтвердило рейтинги **ОАО «Группа компаний «Виктория»** и **ООО Виктория–Финанс** («РДЭ» в иностранной и национальной валюте на уровне «В–» и национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BB(rus)», прогноз – «Стабильный»), одновременно отозвав их у Ритейлера. Агентство больше не рейтингует Сеть, а также не проводит анализ по Эмитенту.

Данная новость, безусловно, носит негативный оттенок для кредитного профиля ГК Виктория, поскольку у Компании теперь нет рейтингов от международных агентств, что делает практически невозможным включение биржевых облигаций Ритейлера в Ломбардный список ЦБ, на место в котором Эмитент ранее мог претендовать. Стоит отметить, что агентство Fitch не комментирует и не поясняет причины своих рейтинговых действий. Однако прекращение мониторинга и анализа финансового положения Компании международным агентством на фоне невысокой информационной прозрачности Группы добавляет свою порцию дискомфорта для инвесторов, особенно накануне oferty 19 августа 2010 года по выпуску биржевых облигаций серии БО–1 объемом 1,5 млрд руб., которая, скорее всего, теперь примет характер «погашения». В то же время положительная кредитная история Эмитента облигаций и достаточно стабильная текущая конъюнктура рынка дают надежды на исполнение Компанией своих обязательств в срок.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно опубликованным данным ЦБ, средневзвешенная ставка по кредитам, выданным российскими банками нефинансовым организациям в рублях на срок до 1 года (без учета Сбербанка), в июне составила 11,5% годовых против 11,4% годовых в мае. С января по май средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым организациям снижалась: если в январе она составляла 13,8%, то в апреле вышла на докризисный уровень — 11,4%. Июнь стал первым с начала года месяцем, когда был зафиксирован рост этого показателя. /Коммерсантъ/
- **АИЖК** начинает выдавать банкам займы под залог ипотечных портфелей. Срок займа будет равен сроку самой длинной закладной в пуле ипотечных кредитов. Данная схема позволяет перераспределить кредитные риски между первичным кредитором и АИЖК: ведь в случае классического выкупа кредитный риск, связанный с дефолтом заемщика по ипотеке, принимает на себя АИЖК, а в этой программе риски остаются на банке–кредиторе. Лимит на программу до конца года – не менее 10,5 млрд руб. Ориентиром по стоимости продукта будет служить ставка рефинансирования ЦБ (7,75%). Залоговый коэффициент будет зависеть от качества портфеля – максимальный составит 0,9. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **«Газпром нефть»** и **НОВАТЭК** создают совместное предприятие для реализации проектов разработки нефтегазоконденсатных месторождений в Ямало–Ненецком автономном округе. Доли в совместном предприятии, которое названо ООО «Ямал развитие», будут составлять по 50%. По словам представителей НОВАТЭКа: «Новая компания с учетом опыта каждого учредителя позволит оптимизировать схему разработки сложных месторождений и повысить экономическую эффективность работы двух компаний». /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Позитивная операционная динамика Северстали.

Вчера Группа Северсталь, последней из крупных российских публичных горно-металлургических холдингов представила операционные результаты за 1 полугодие 2010 года. Их особенностью является то, что Компания перестала включать показатели деятельности европейских подразделений – Lucchini, поскольку исключило их из структуры консолидации. В целом, вследствие весьма благоприятной конъюнктуры на рынках сбыта 2 квартал 2010 года прошел достаточно неплохо как для российских, так и североамериканских подразделений. Итак, мы выделили следующие моменты:

- По сравнению с предыдущим кварталом, производство угольного концентрата, предназначенного для реализации внешним потребителям, выросло на 36% до 854,7 тыс. т. Цена продажи выросла в среднем на 32%, причем на российский уголь (добываемый на «Воркутауголь») – на 36% до 154 долл./т., а на американский (PBS Coals) – на 15% до 128 долл./т. Реализация железной руды выросло на 4%, а цены на нее – с 71 до 126 долл./т.
- В квартальном сопоставлении производство стали на российских предприятиях выросло не слишком внушительно – на 6% до 2,79 млн тонн. Впрочем, здесь подразделения итак работали с практически полной загрузкой мощностей. При этом стоит отметить наращивание производства с высокой добавленной стоимостью – выпуск горячекатаной полосы сократился на 3%, что было с лихвой компенсировано наращиванием холоднокатаного листа (+44%), оцинкованного (+58%) и листа с полимерным покрытием (+130%). Кроме того, производство готовых изделий выросло на 25% до 471 тыс. т., в том числе трубной продукции – на 30% до 131,3 тыс. т.
- В США, соответствуя сделанным ранее оптимистичным заявлениям менеджмента, выпуск основной продукции – проката вырос на 14% до 1,68 млн т. Однако в основном рост пришелся на производство г/к полосы и толстолистного проката, в то время как х/к и оцинкованного листа – осталось на уровне 1 квартала 2010 года.

На наш взгляд, неплохие производственные итоги Северстали уже заложены в текущие доходности обращающихся на долговом рынке рублевых выпусков СевСтБО–1, 2 и 4, которые в настоящее время находятся в пределах 6,15–7,8% при дюрации 1,1–2,2 года, поэтому мы не ждем какой-либо реакции со стороны инвесторов.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль ОАО «ЮТК» за 2 квартал 2010 года сократилась по сравнению с 1 кварталом на 35,84% и составила 602,5 млн руб. По данным Компании, уменьшение чистой прибыли связано с колебаниями курсов валют (доллар и евро) по отношению к рублю. /Finambonds/
- Сбербанк откроет ОАО «ВолгаТелеком» четыре невозобновляемые кредитные линии на общую сумму 3,8 млрд руб. на срок от 3 до 5 лет по ставкам от 7,988% до 8,325% годовых. Полученные средства будут направлены на финансирование инвестиционной программы, приобретение акций/долей в уставных капиталах третьих лиц и рефинансирование текущих обязательств. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Чистая выручка **ОАО «Седьмой Континент»** по МСФО в 2009 году возросла на 12% до 44,6 млрд руб. Доля в выручке продовольственных и непродовольственных товаров составила 94,8%, доходы от маркетинговых услуг, аренды и прочих источников – 5,2%. Показатель EBITDA Ритейлера по итогам 2009 года составил 4,1 млрд руб. (+4,9% к 2008 году), рентабельность EBITDA – 9,2% (–0,6 п.п. к 2008 году). Чистая прибыль Компании за минувший год достигла 1,192 млрд руб. против 1,17 млрд руб. годом ранее. Долг «Седьмого Континента» на конец 2009 года равнялся 8,766 млрд руб., что на 33,2% меньше, чем по итогам 2008 года. Соотношение Долг/EBITDA также уменьшилось в отчетном периоде с 3,35х до 2,13х. /www.7cont.ru/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Европейская валюта начала новую неделю на весьма позитивной ноте, по итогам понедельника закрывшись выше отметки 1,30 долл. При этом каких-либо существенных новостных сообщений, поддерживавших сторонников евро, выделить довольно затруднительно, и инвесторы скорее оставались под влиянием результатов стресс-тестирования, сочтя их пусть и не слишком однозначными, но, во всяком случае, не пессимистичными.

Сегодня с утра евро предпринимает попытки закрепиться достигнутых вчера уровнях, в ходе азиатской сессии котируясь в интервале 1,299–1,31 долл.

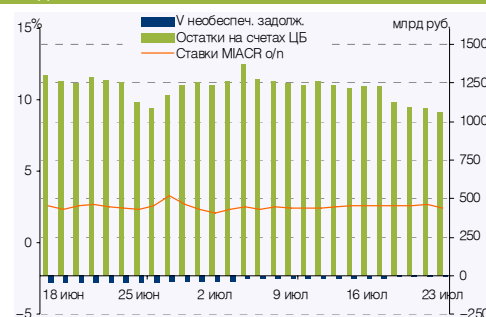
Торги на российском валютном рынке начались с несильного укрепления рубля по отношению к корзине, стоимость которой с открытием снизилась на 2 коп. до 34,27 руб. Большую часть торгов дня корзина провела ниже уровня 34,30, однако к закрытию рынка поднялась к 34,35 руб. Активность участников находилась на сравнительно низком уровне – оборот по инструментам «рубль–доллар» в секции «tom» не превысил 2,6 млрд долл.

На фоне весьма стабильной внешней конъюнктуры с сегодняшним открытием курс бивалютного ориентира практически сохраняется на вчерашних уровнях – в районе 34,33 руб. Тем не менее, вследствие изменений в расстановке сил, произошедших на Forex после закрытия внутреннего рынка, с утра доллар теряет около 7 коп. до 30,25 руб., а евро, напротив, прибавляет порядка 14 коп. до 39,31 руб.

Между тем, вследствие налоговых выплат по НДС и акцизам, по итогам вчерашнего дня общий показатель ликвидности снизился на 128 млрд, опустившись ниже 1 трлн руб. На этом фоне ставки денежного рынка несколько отличались от привычных 2–3%, что было особенно ощутимо во второй половине дня, когда цены достигали 3–4%.

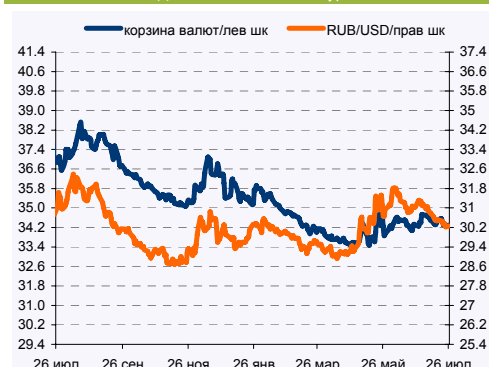
Поскольку на очереди следующие обязательства перед бюджетом – по налогу на прибыль, объем которых также превысит 100 млрд руб., а перечисления по расходам бюджета могут произойти позже, конъюнктура денежного рынка вполне может сохранять некоторую напряженность и сегодня.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник:
Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 июл	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 0.5 млрд руб. НДС и акцизы
27 июл	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
28 июл	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 59 млрд руб.* возврат фонду ЖКХ 3,3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты налог на прибыль получение средств с аукционов ЦБ., проведенных 26 и 27 июля.
29 июл	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, мес.

* не учитывая досрочные погашения

Источник: Reuters, ЦБ, ФНС

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Торги понедельника на международных площадках довольно явно отражали сокращение потребностей инвесторов в «защитных» позициях. Европейские фондовые индексы вчера поддерживали рост на уровне 0,5% – 0,9%, ориентируясь на настроенный удержаться в районе 1,3х евро и сырьевые рынки, демонстрирующие рост.

В США положительная переоценка в сегменте акций была на уровне 1% – 1,2%. Среди факторов, поддерживающих позитивный тренд, важно отметить отсутствие каких-либо очевидно негативных новостей, что поддерживает покупательскую активность. В части макроданных из США приятно удивила статистика по продажам новых домов за июнь, которые относительно данных мая увеличились на 23,6% при прогнозируемом росте на уровне 3,3%. Примечательно, что цифры за май были скорректированы в худшую сторону, что не исключает возможности пересмотра в будущем столь впечатляющих результатов роста. Однако на текущий момент такого рода информация оказала серьезное «сопротивление» совсем неутешительным значениям индексов, характеризующих деловую активность Чикаго и Далласа, где имел место серьезный спад.

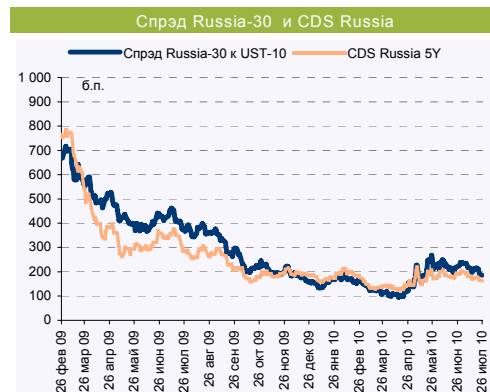
Казначейские обязательства импульсно реагировали на появление новостей и выход макроданных: после отчета по рынку недвижимости доходности двинулись вверх, и максимум по 10-летним бумагам был зафиксирован на уровне 3,02% годовых. Вместе с тем, по итогам дня доходности UST-10 осталась на уровне пятничного закрытия – 2,99% годовых.

Сегодняшняя статистика из США будет, скорее, «подготавливать» рынки к более значимым новостям, приходящимся на последующие дни. В свете этого мы не ожидаем серьезного изменения преобладающего рыночного настроения, отмечая, что начинающаяся сегодня серия размещений новых казначейских обязательств во многом проиллюстрирует сформировавшуюся на рынке потребность в «защитных инструментах» – находящиеся на локальных минимумах доходности американских госбумаг, на наш взгляд, способны пробудить спрос при наличии ожиданий того, что ситуация будет сохраняться довольно напряженной.

Российские еврооблигации вчера демонстрировали минимальную торговую активность. Суверенные Russia-30, начав торговую сессию котировками в районе 115,75%, за день продвинулись лишь к 115,875% и при весьма скромных оборотах. В корпоративных выпусках основной спрос по-прежнему был сконцентрирован на бумагах ВЭБ-20. Также можно отметить возобновление интереса во второй половине торгов к длинным выпускам Газпрома и РЖД-17, обеспечившего бондам прибавку в ценах на уровне порядка 50 б.п.

В центре внимания остается также размещение евробондов Беларуси, которые еще до начала торгов уже довольно активно растут в цене на «grey market» – по итогам последней сделки вчерашнего дня положительная переоценка составляла 0,875%.

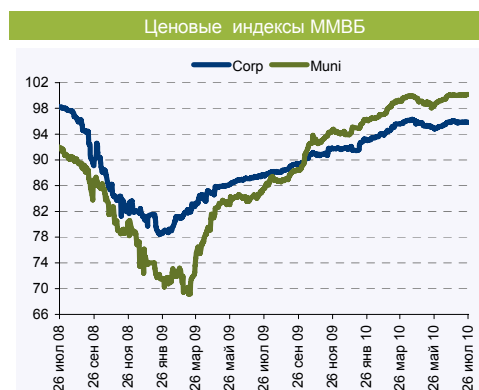
Из ярких событий отметим также ценовой рост в Russia-20, чьи котировки



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

вплотную приблизились к 100%.

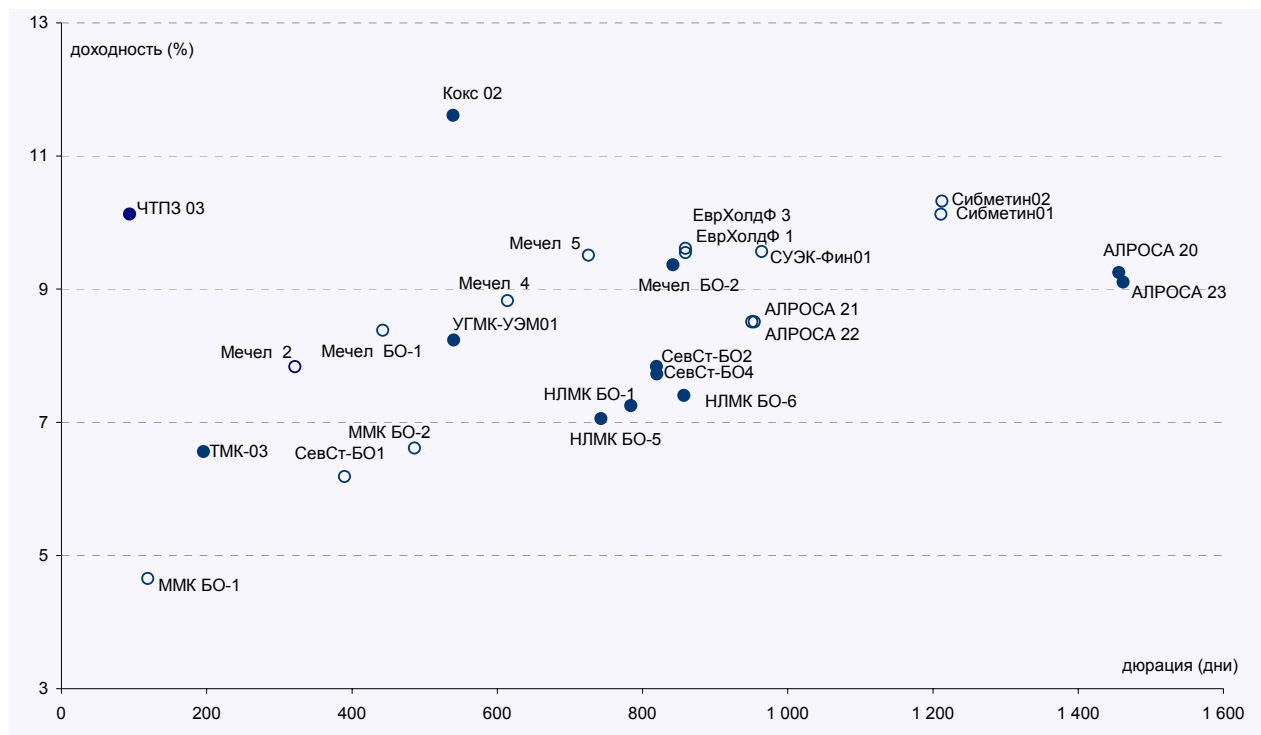
В рублевых облигациях вчера также не наблюдалось высокой активности участников, и не совсем понятно: «бремя» налоговых расчетов или изнуряющая московская жара является главным сдерживающим фактором. В целом, можно констатировать преобладание положительных переоценок, но при довольно скромных оборотах. На общем фоне очень выделялся оборот более 1 млрд руб. в ОФЗ серии 25071 без серьезного влияния на цены (судя по всему, кто-то из участников предпринимает попытку «подготовки» к завтрашним размещениям). В остальном же торги проходили довольно «уныло».

Для сегодняшнего дня, к сожалению, не заготовлено какого-то оригинального сценария развития событий. Мы допускаем, что вчерашний спрос на ликвидность и некоторое повышение ставок денежного рынка (см. раздел «Денежный рынок») могут сегодня также удержать участников рынка от проявлений спроса. К «формальностям» будет сведено размещение на ММВБ выпуска ТД «Копейка», который в процессе book building был в зоне повышенного интереса, обеспечившего возможность для существенного снижения ставки размещения – до 9,5% годовых относительно первоначального ориентира 10,25% – 10,75% годовых. И, судя по навесу спроса, сопровождающего размещение, выпуск сохраняет возможность для продолжения роста на вторичных торгах.

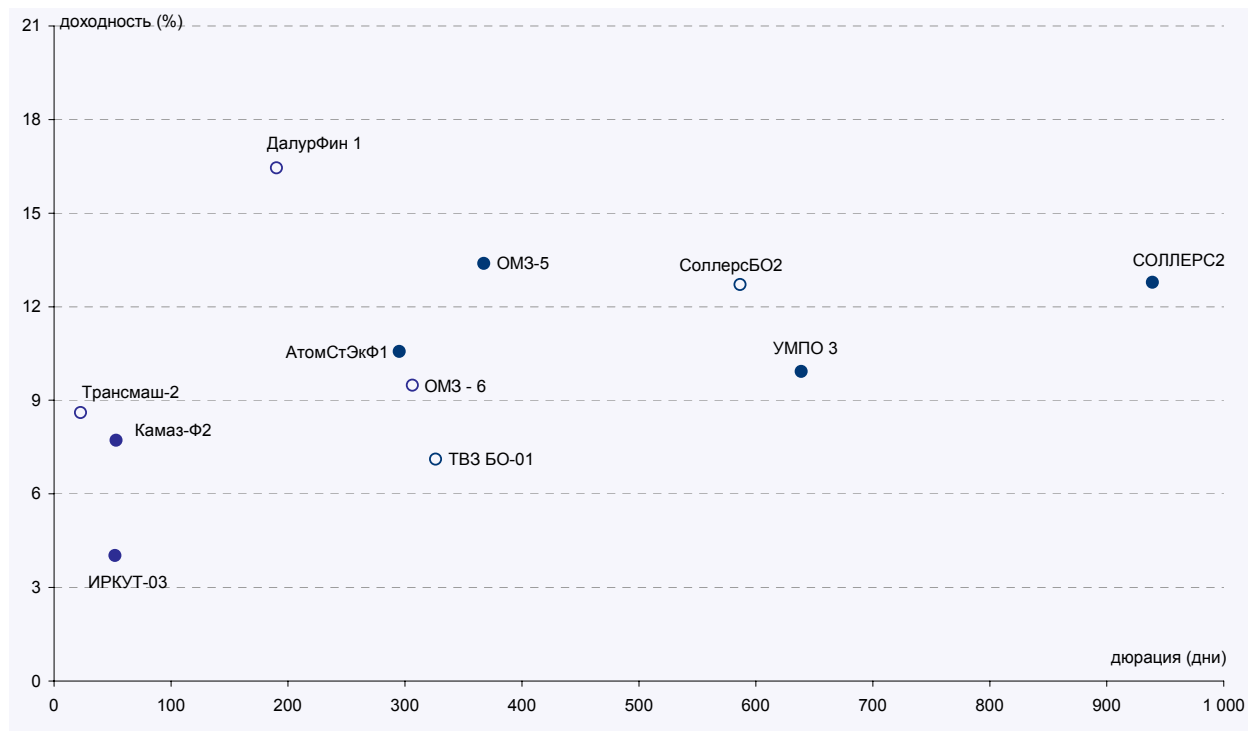
Из новостей, которые рынок может отыгрывать сегодня, отметим сообщение от Fitch об отзыве рейтинга у ГК «Виктория», отметим, что по последним сделкам доходность не отличающихся высокой ликвидностью бумаг торговой сети находилась на уровне 6,73% годовых к оферте в августе этого года.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
26 июл	ТКС дисконтные	1 400
27 июл	ТД Копейка	3 000
28 июл	ОФЗ 25074	10 000
28 июл	ОФЗ 25075	30 000
28 июл	ОФЗ 25073	25 000
29 июл	ОБР 14	20 000
29 июл	ЛОКО-Банк	2 500
30 июл	Сахатранснефтегаз	2 500

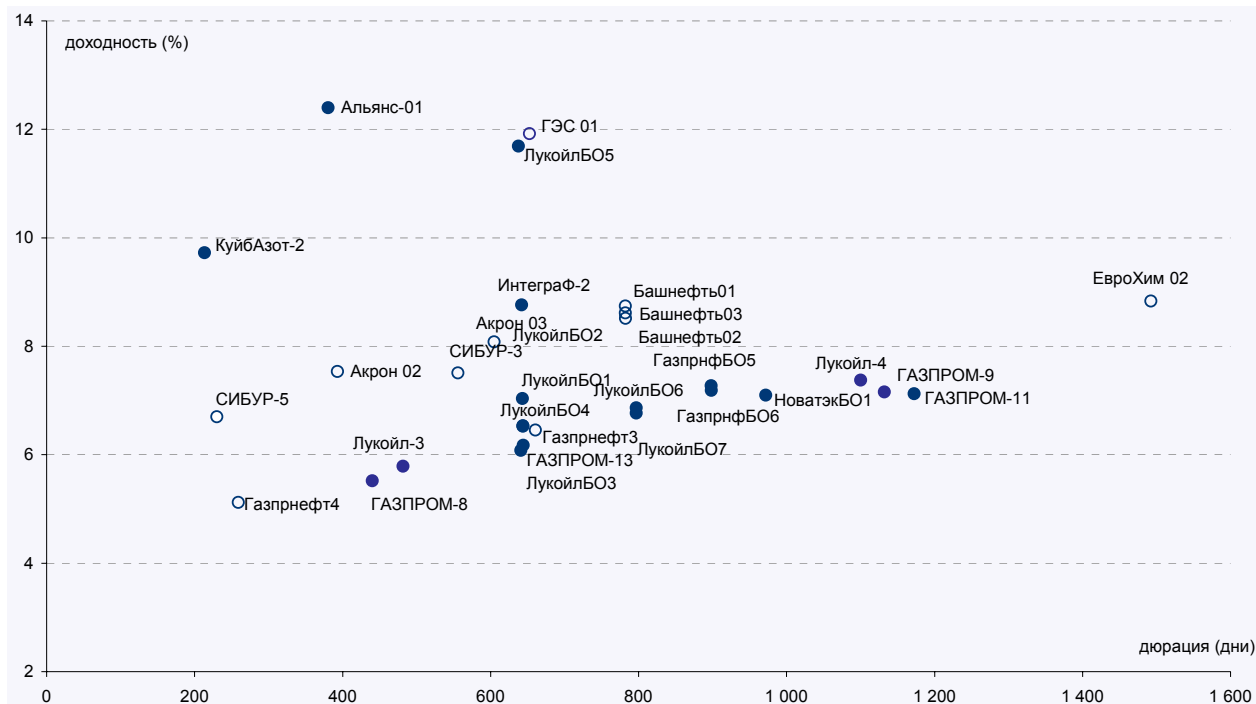
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



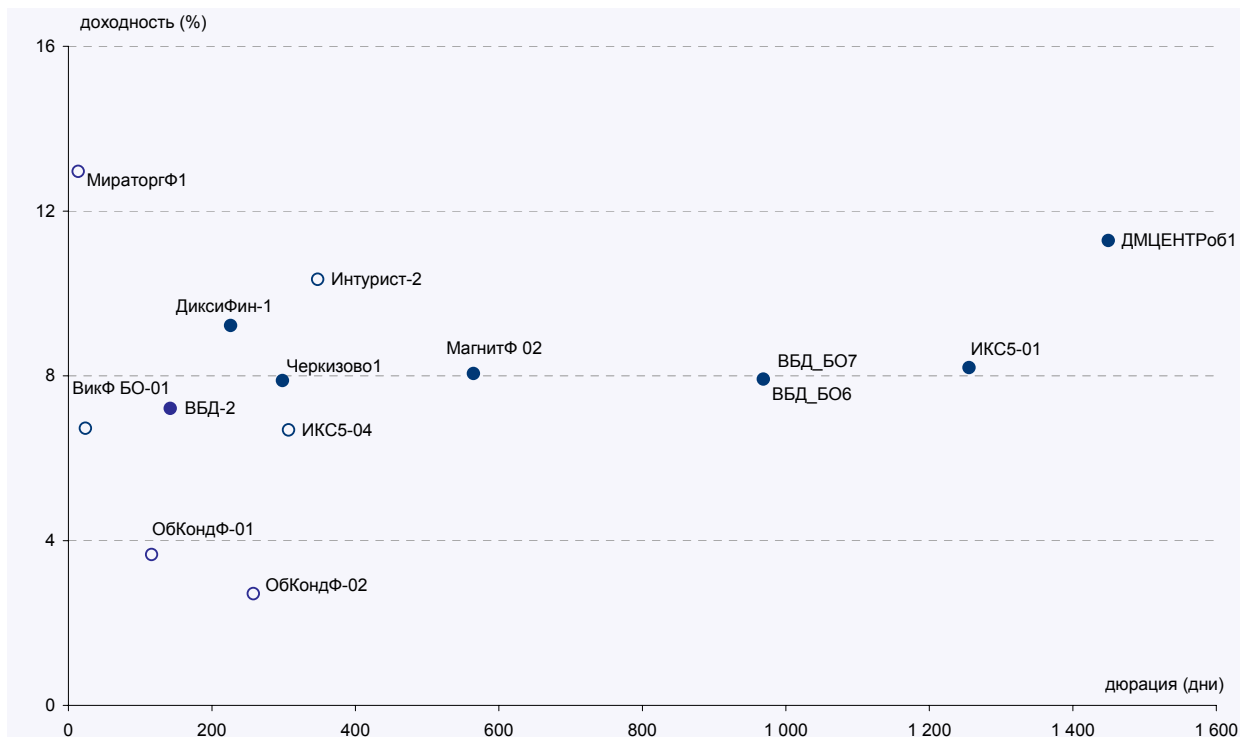
Машиностроение



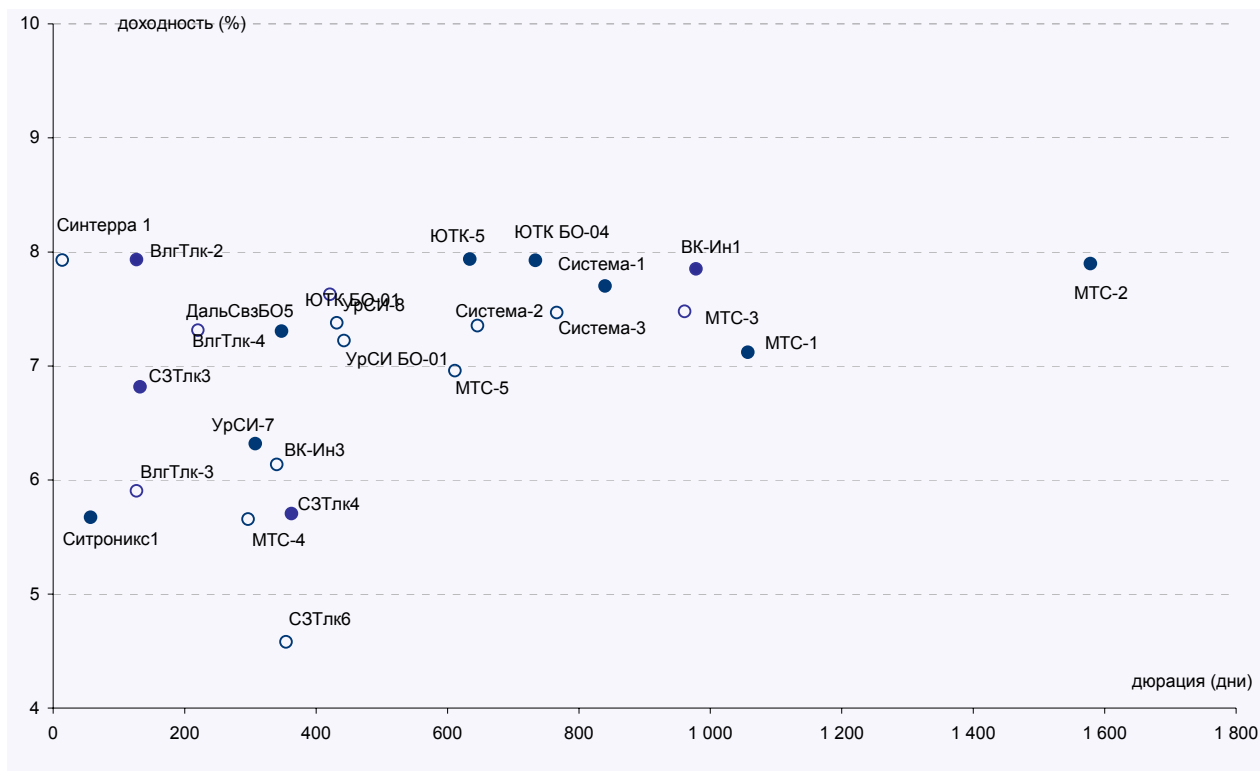
Нефтегазовый сектор, Химия



Потребсектор и АПК, Ритэйл



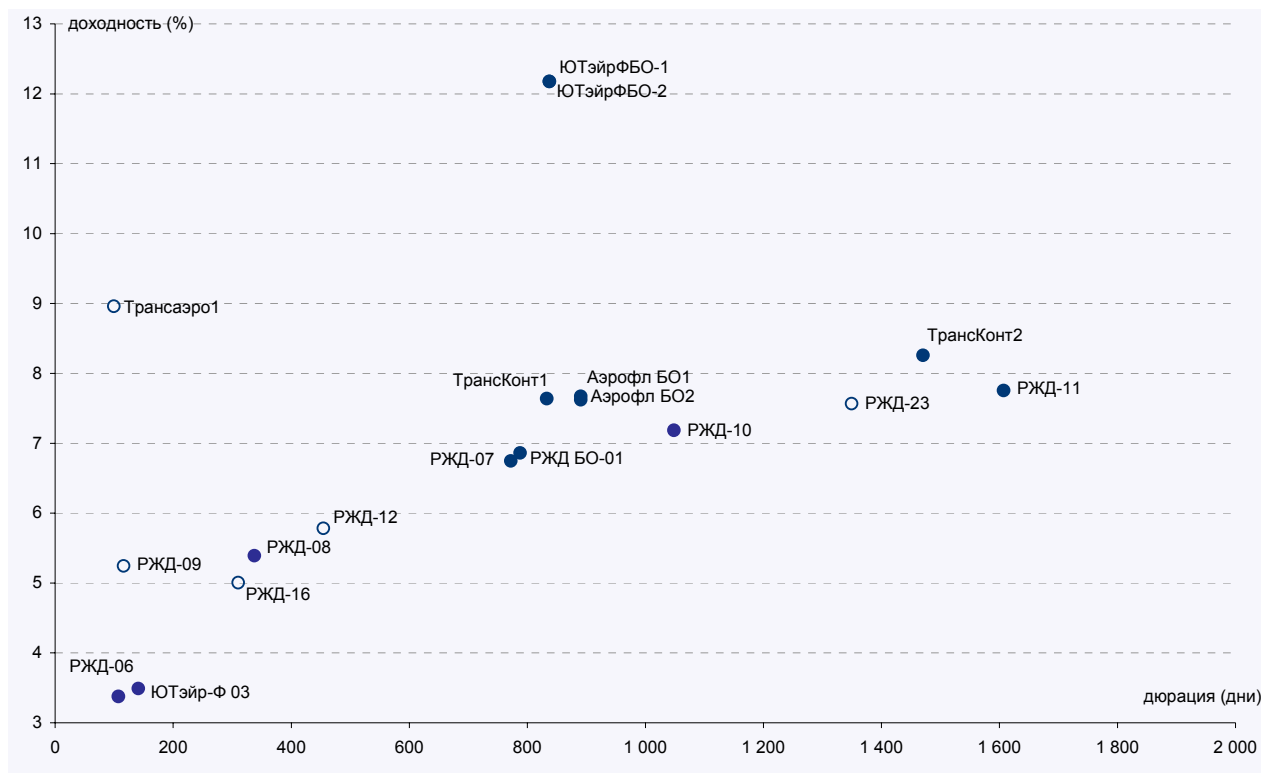
Телекоммуникации и медиа



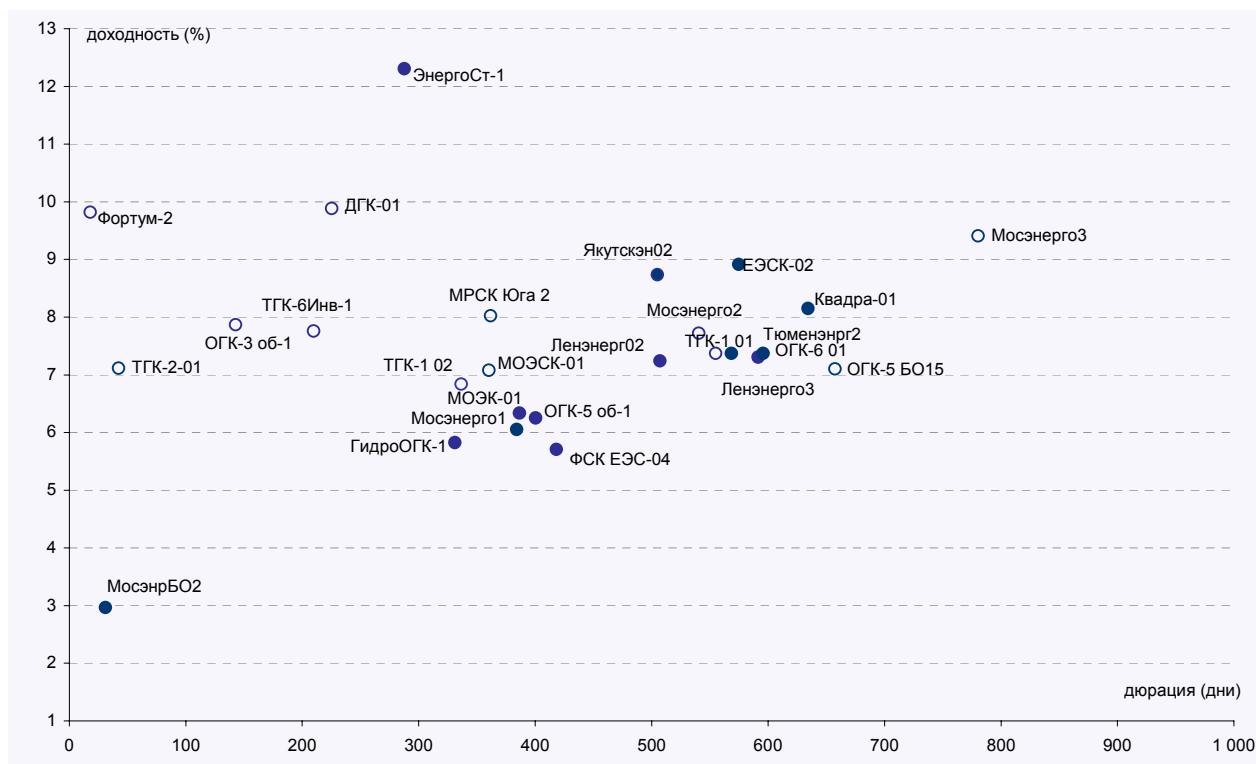
Строительство, девелопмент и стройматериалы



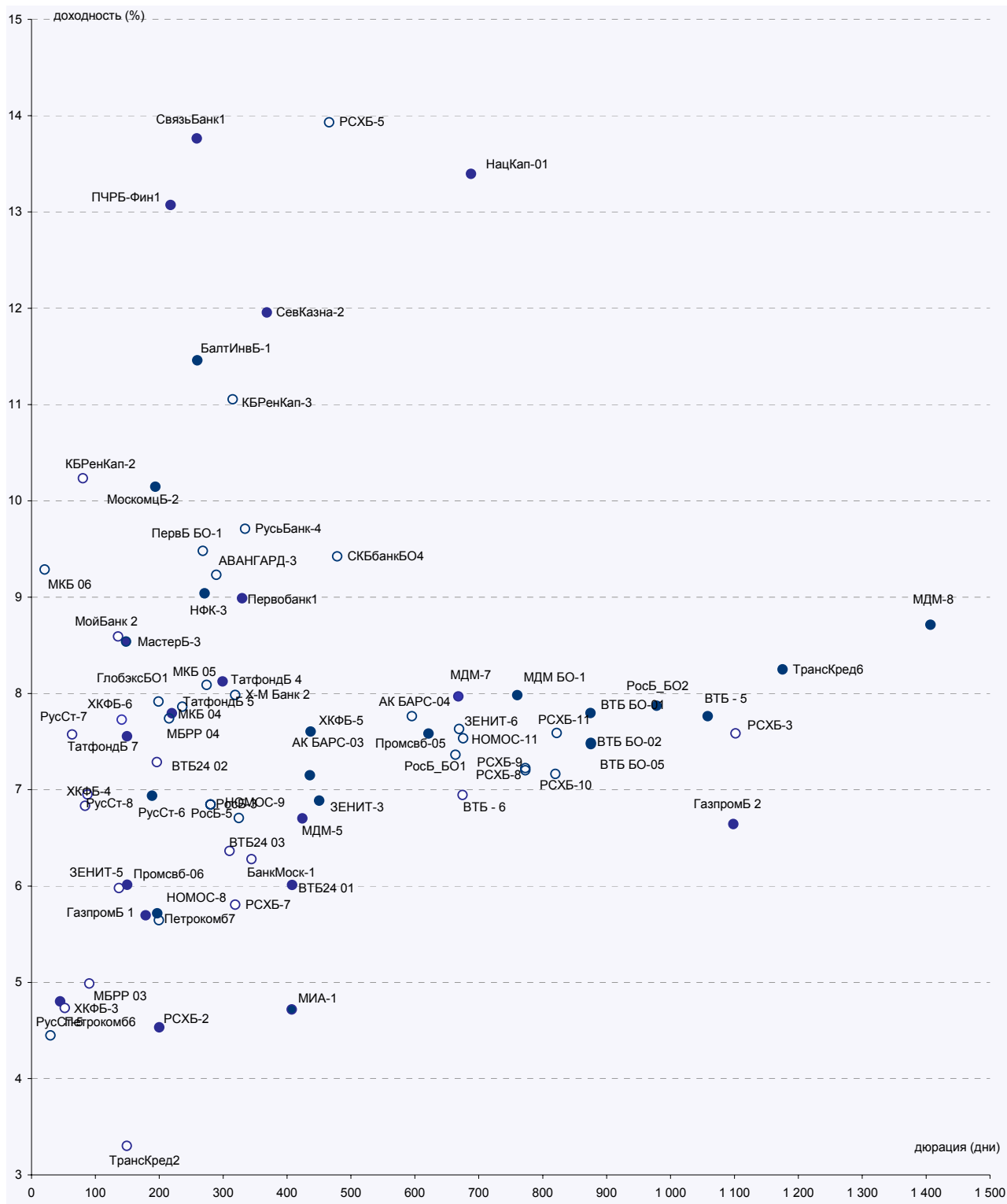
Транспорт



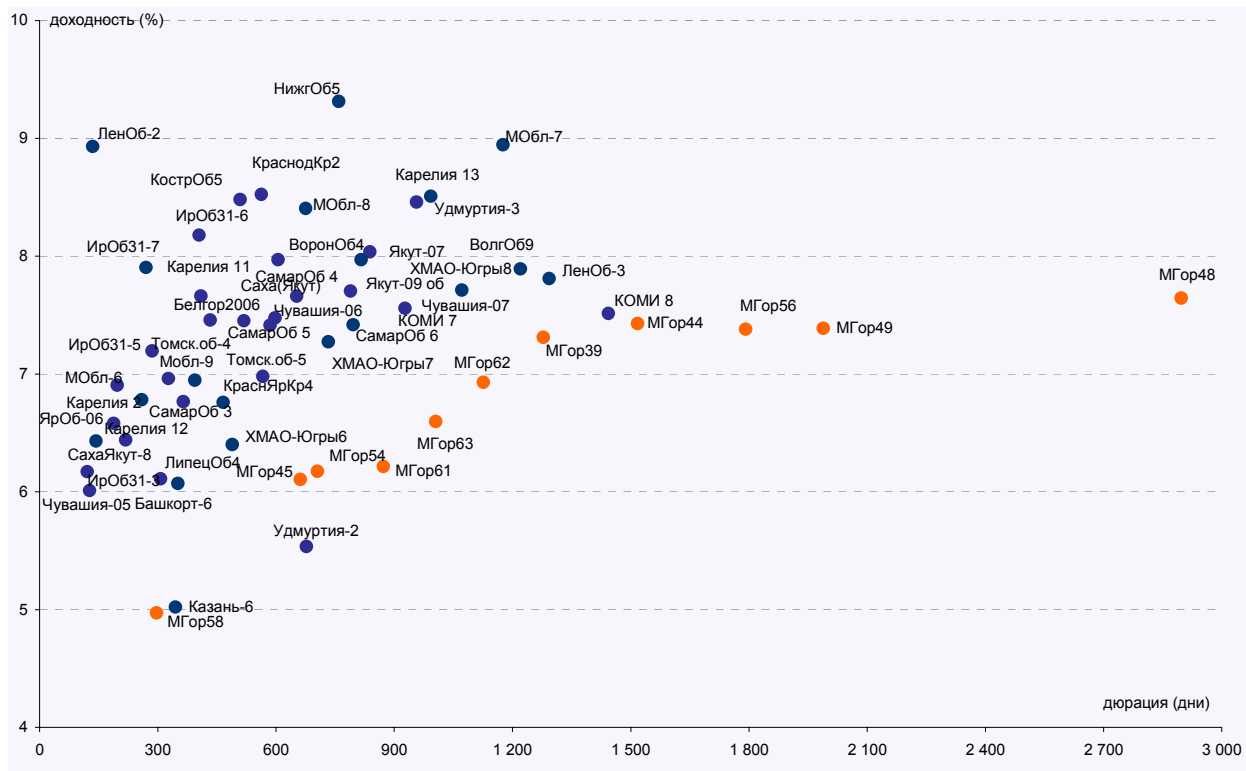
Энергетика



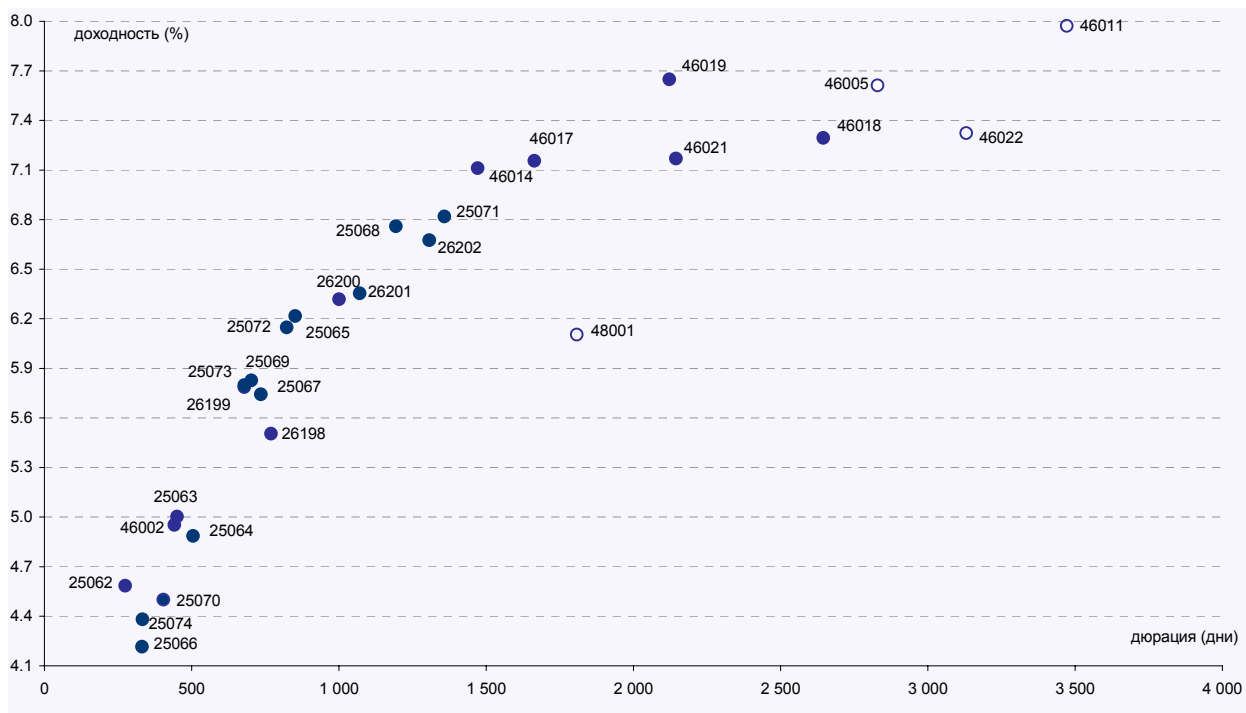
Финансовый сектор



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
	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.