

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

2 ноября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По словам В.Путина, предполагаемый объем ОФЗ, которые могут быть выпущены в 2010 году и направлены на капитализацию банков, уменьшен с 250 млрд руб. до 100 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 3

- Дефолты: Седьмой Континент, Нутринвестхолдинг.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Нижнекамскнефтехима.
- Уралвагонзавод, Казаньоргсинтез, ВТБ, КАМАЗ, АВТОВАЗ, Алроса, Газпром, Синтерра, ВымпелКом, РЖД.

Денежный рынок.....стр 6

- В пятницу ставки на межбанке оставались на уровне 6–7%.
- Курс рубля продолжает следовать динамике международных валютных торгов.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: техническая коррекция продолжается.
- Российские еврооблигации: негативная конъюнктура международных рынков не помешала успешному размещению ЛУКОЙЛА.
- Рублевые облигации: ВЭБ выходит на первичный рынок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.50%	8	129
Russia-30	5.74%	-14	-410
ОФЗ 25068	9.01%	-6	n/a
ОФЗ 25065	8.91%	-1	n/a
Газпрнефт4	9.76%	-54	n/a
РЖД-9	8.88%	62	-342
АИЖК-8	11.60%	77	-1 057
ВТБ - 5	9.87%	-14	-373
РоссельхБ-6	13.03%	0	316
МосОбл-8	13.81%	-40	-2 003
Mrop59	8.35%	-1	n/a

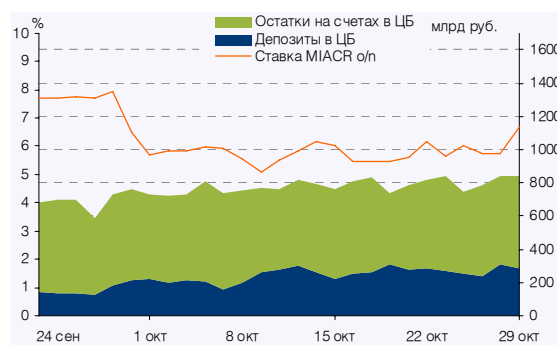
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.69%	-14	942
iTRAXX XOVER S12 5Y	507.17	-26	n/a
CDX HY 5Y	666.51	-42	-481

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 291.99	3.1%	108.5%
RTS	1 377.16	0.6%	117.9%
S&P 500	1 066.11	2.3%	18.0%
DAX	5 587.45	1.7%	16.2%
NIKKEI	9 891.10	-1.8%	11.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.09	3.1%	84.3%
Нефть WTI	79.87	3.1%	79.1%
Золото	1 047.00	1.8%	18.7%
Никель LME 3 М	18 690.00	5.0%	59.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Правительственная комиссия по повышению устойчивости развития российской экономики одобрила выделение госгарантий Объединенной зерновой компании (5 млрд руб. в дополнение к ранее принятому решению), «Уралвагонзаводу» (3,3 млрд руб. в дополнение к ранее принятым решениям), «Казаньоргсинтезу» (10 млрд руб.) и компании «ТАИФ» (7,5 млрд руб.).

Дефолты и реструктуризации

- Чистая прибыль **ОАО «Седьмой Континент»** снизилась по РСБУ в 3-м квартале 2009 года до 97,017 млн руб. по сравнению с 677,308 млн руб. во 2-м квартале 2009 года. Снижение прибыли произошло из-за курсовой разницы по обязательствам, выраженным в валюте; изменением выручки от операционной деятельности в связи с сезонными колебаниями спроса. /Прайм-ТАСС/
- Россельхозбанк подал в московский арбитражный суд иски к Группе «Нутритек» о возврате 122,6 млн руб. и 2,6 млн долл. Сейчас Компания, а именно **ОАО «Нутринвестхолдинг»**, занимается реструктуризацией долгов, находящихся в состоянии дефолта, в частности 2-х выпусков еврооблигаций по 50 млн долл. каждый и облигационного займа серии 01 объемом 1,2 млрд руб. Директор по связям с инвесторами «Нутритека» Юрий Кунашев сообщил, что «эти иски носят технический характер». /Ведомости, Cbonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 1–3 купонов по облигациям **ОАО АКБ «РОСБАНК»** серий А3 и 05 определена в размере 12% годовых. Размещение обоих выпусков на ФБ ММВБ состоится на 3 ноября текущего года. Объем каждого выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб.
- Ставка 1–4 купонов по облигациям **Евразийского банка развития** серии 03 определена в размере 10,50% годовых. Напомним, что размещение выпуска запланировано на 3 ноября текущего года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 7 лет с даты начала размещения, дата оферты – 3 ноября 2011 года.
- **Международный Промышленный Банк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. По сообщению Банка, «уведомления от владельцев о намерении продать облигации не поступали».
- **ОАО «Уралсвязьинформ»** планирует 5 ноября 2009 года разместить по открытой подписке 3-летние биржевые облигации серии БО–01 объемом 1 млрд руб. с офертой 2 года. Дата приобретения облигаций данного выпуска у их владельцев – 9 ноября 2011 года. Период предъявления облигаций к выкупу с 30 октября по 3 ноября 2011 года.
- **ОАО «НТС»** исполнило оферту по облигационному выпуску серии 01 объемом 1 млрд руб., в рамках которой Эмитент выкупил 4,27% выпуска на общую сумму 42,725 млн руб.
- 5 ноября 2009 года начнется внебиржевое размещение 3-летних облигаций с амортизацией администрации **Волгограда** объемом 1,1 млрд руб.
- Процентная ставка 1–6 купонов по облигациям **ОАО «НЛМК»** серии БО–05 установлена в размере 10,75% годовых, что соответствует купонному доходу 53,60 руб. на одну ценную бумагу. Эмитент также установил, что досрочное погашение облигаций в течение периода их обращения производиться не будет. Общий объем спроса на биржевые облигации **ОАО «НЛМК»** серии БО–05 в ходе маркетинга превысил предложение более чем в 1,6 раза и составил 16,211 млрд руб. Компания приняла решение об акцепте 42 заявок инвесторов. Размещение выпуска на ММВБ состоится 3 ноября 2009 года.

- **ЗАО «КАРАТ»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 500 млн руб. В рамках оферты Эмитент выкупил 31,991 тыс. облигаций (или выпуска 6,4%).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило рейтинг на уровне «В1» планируемому выпуску нот участия в кредите (LPN) NKNK Finance Plc, финансового подразделения **ОАО «Нижнекамскнефтехим»**, объемом 101 млн долл. Прогноз по рейтингу «Стабильный».
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «В» планируемому выпуску облигаций, представляющих собой участие в кредите, Эмитента NKNK Finance plc. в объеме 101,394 млн долл., со ставкой 12% и погашением в 2012 году. Ожидаемый рейтинг находится на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента «В» материнской структуры **ОАО «Нижнекамскнефтехим»**. Рейтинг помещен в список Rating Watch «Негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Правительство РФ приняло решение перераспределить поддержку банковского сектора в объеме 250 млрд руб., которая была запланирована на 2010 год. По словам В.Путина, 100 млрд руб. будет направлено на помощь банкам, а 150 млрд руб. – на пополнение Антикризисного фонда, которые «можно использовать для финансирования широкого круга программ восстановления экономики, и прежде всего речь идет о поддержке реального сектора экономики». /Прайм–ТАСС/
- По словам В.Путина, предполагаемый объем ОФЗ, которые могут быть выпущены в 2010 года и направлены на капитализацию банков, уменьшен с 250 млрд руб. до 100 млрд руб. /Ведомости/
- По словам председателя правления **ВТБ** А.Костина, убыток Банка по МСФО во 2 полугодии 2009 года будет сокращаться. «По МСФО мы ожидаем, конечно, убытка, но он будет меньше, чем в 1 полугодии». По РСБУ в 3 квартале финансовый результат будет положительным, до конца года – также. А.Костин также отметил, что ВТБ в следующем году планирует выйти на докризисный уровень по прибыльности. /Прайм–ТАСС/

Напомним, что 1 полугодие 2009 года ВТБ закончил с убытком по МСФО в размере 32 млрд руб. против прибыли порядка 16 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. При этом во 2 квартале отрицательный результат был гораздо скромнее по сравнению с январем–мартом 2009 года – 11 млрд руб. против 21 млрд руб. соответственно. Однако во многом положительные тенденции по сокращению убытка квартал к кварталу определялись не основным видом деятельности, а временными внешними факторами (значительные колебания курса рубля позволили получить прибыль от операций с иностранной валютой) или разовыми операциями (выкуп собственных долгов с рынка и проч.). Оптимизм же топ–менеджмента на второе полугодие мы связываем, в первую очередь, с более «глобальными» тенденциями: стабилизацией роста просроченной задолженности в отрасли, а также с постепенным удешевлением стоимости ресурсов, что положительно отразится на чистой процентной марже (NIM) ВТБ (4,1% в 1 квартале и 4,3% во 2 квартале 2009 года).

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Сбербанк и **ОАО «КАМАЗ»** получили государственную гарантию Российской Федерации. Гарантия будет покрывать обязательства «КАМАЗа» перед Сбербанком на сумму 2,15 млрд руб. по действующему кредиту Компании в размере 4,3 млрд руб. Кредит позволит «КАМАЗу» произвести финансирование текущей производственной деятельности в части расчетов с поставщиками, уплаты налогов, выплаты заработной платы и других потребностей. /Finambonds/

- Премьер–министр РФ Владимир Путин сообщил, что «Правительство направит почти 1 млрд руб. на содержание объектов социальной инфраструктуры **«АВТОВАЗа»**. Это снизит нагрузку на Предприятие, позволит ему выйти из кризиса». /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Чистый убыток **«Алросы»** по РСБУ за 9 месяцев 2009 года составил 8,8 млрд руб. против 3,5 млрд руб. прибыли годом ранее. Убыток за 1–е полугодие был 14,7 млрд руб. Компании помогло оживление спроса, курсовые разницы и проч. /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ОАО «Газпром»** в 3–м квартале 2009 года по РСБУ составила 20,150 млрд руб. и уменьшилась относительно 2–го квартала на 85,2%, что было вызвано, в основном, уменьшением доходов по курсовым разницам и отражением таможенных платежей за май–июнь 2009 года. Таким образом, за 9 месяцев 2009 года чистая прибыль «Газпрома» составила порядка 189,185 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ЗАО «Синтерра»** объявило неаудированные результаты деятельности за 9 месяцев 2009 года в соответствии с РСБУ. Выручка Компании в январе–сентябре 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года выросла на 11% и составила 5,896 млрд руб. Ведущей статьёй в структуре выручки Оператора остаются услуги по предоставлению в аренду междугородних каналов связи (42%). Затем идут услуги передачи данных, предоставления VPN и доступа в Интернет (40%), увеличившиеся по сравнению с аналогичным периодом прошлого года практически в 3 раза. Показатель OIBDA Компании за 9 месяцев 2009 года составил 2,358 млрд руб., рентабельность OIBDA – 40%. При этом Оператор отмечает, что «в 3 квартале 2009 года «Синтерра» оплатила значительную часть суммы долгосрочного контракта с «ВымпелКомом» по аренде международных магистральных каналов, что обеспечило увеличение рентабельности Компании». Чистая прибыль ЗАО «Синтерра» в отчетном периоде составила более 643 млн руб., что меньше аналогичного показателя за 9 месяцев 2008 года, в который были включены доходы (1,050 млрд руб. полученные от продажи РТКОММ. /www.synterra.ru/
- Внешэкономбанк и компания «Эко Телеком Лимитед», дочерняя структура «Альфа Групп», подписали дополнение к кредитному соглашению о годовой пролонгации кредита на 2 млрд долл. до 29 октября 2010 года, предоставленного под залог 44% голосующих акций **ОАО «ВымпелКом»**. Текущая задолженность «Эко Телеком Лимитед» перед ВЭБом по данному кредиту составляет 1,5 млрд долл. /Прайм–ТАСС/

ХИМИЯ И ЛПК

- Чистый убыток **ОАО «Казаньоргсинтез»** за январь–сентябрь 2009 года по РСБУ составил 1,6 млрд руб. Чистая прибыль за 3–й квартал снизилась до 331,1 млн руб. против 785,9 млн руб. за предыдущий квартал. Снижение вызвано сокращением положительной курсовой разницы по обязательствам Предприятия в иностранной валюте. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- Пассажирооборот российских авиакомпаний за январь–сентябрь текущего года к соответствующему периоду прошлого года сократился на 13,1% – до 85,013 млрд пасс.км. (в январе–сентябре 2008 года – 97,97 млрд тыс. пасс. км.). Пассажирские перевозки сократились на 14,1%, грузооборот упал на 12,3%, перевозка грузов и почты снизилась на 17,4%, говорится в материалах Росавиации. Пассажирооборот авиакомпаний за сентябрь текущего года к соответствующему периоду прошлого года сократился на 3,4% – до 11,836 млрд пасс.км. (в сентябре 2008 года – 12,252 млрд пасс.км.). Пассажирские перевозки сократились на 6%, грузооборот вырос на 6,7%, перевозка грузов и почты выросла на 5,8%. /Прайм–ТАСС/

РЖД увеличивает инвестпрограмму и прогнозирует положительный результат в 2009 году.

РЖД увеличивает инвестиционную программу на этот год на 10 млрд руб. Напомним, что согласно планам Монополии, финансирование капитальных затрат в этом году должно было составить 252 млрд руб., новая цифра – 262,2 млрд руб. Такой шаг стал следствием более позитивных ожиданий РЖД по грузообороту, по сравнению с началом года: «–19%» против «–15,4%» соответственно. По итогам 2009 года Монополия рассчитывает получить прибыль в 2,1 млрд руб., против запланированного в начале 2009 года убытка в 49,7 млрд руб. Объем инвестиций в 2010 году запланирован в 284 млрд руб., в том числе расходы на выделение «Федеральной пассажирской компании». Без этих затрат капитальные вложения составят 270 млрд руб.

/Ведомости, Прайм–ТАСС, Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Сегодня пройдут первые торги в рамках государственных закупочных интервенций на рынке зерна. Госагент по проведению интервенций — «Объединенная зерновая компания» будет закупать пшеницу 3–го и 4–го классов и продовольственную рожь. На проведение интервенций выделено 9,5 млрд руб. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце прошедшей недели рубль после непродолжительного перерыва возобновил укрепление как к бивалютной корзине в целом, так и к доллару в частности. В минувшую пятницу с открытием корзина подешевела на 11 коп. до уровня 35,39 руб., в течение дня торговалась в диапазоне 35,30–35,40 руб. и под конец дня закрылась на отметке 35,32 руб. При этом активность участников оставалась на высоком уровне (оборот по инструментам рубль–доллар превысил 4 млрд долл.), и Банк России вернулся к практике интервенций, выкупив порядка 1–1,5 млрд долл.

Сегодня с утра рубль уступает позиции – с открытием корзина торгуется в районе 35,40 руб. По-видимому, таким образом участники внутреннего рынка отреагировали на пятничную коррекцию рынка forex, где пара EUR/USD подешевела с 1,485 до 1,470х.

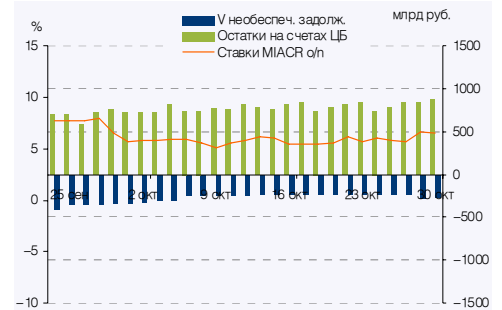
Так или иначе, торги на валютной бирже пока обходятся без участия Банка России.

Несмотря на оптимизм валютного сегмента, на денежном рынке наблюдался относительно высокий спрос на рублевые ресурсы. Стоимость денежных средств до понедельника на межбанке варьировалась в диапазоне 6–7% и лишь под вечер подешевела до 5–6%. При этом в секторе сделок валютный своп цены были заметно ниже – с утра здесь ставки находились в пределах 6–6,5%, а под конец дня и вовсе опустились к 3–4%.

Повышенные цены на межбанке, вероятно, были обусловлены тем, что участники в пятницу сокращали короткую задолженность перед регулятором по сделкам РЕПО – объем ежедневных операций снизился со 100 млрд до 43 млрд руб.

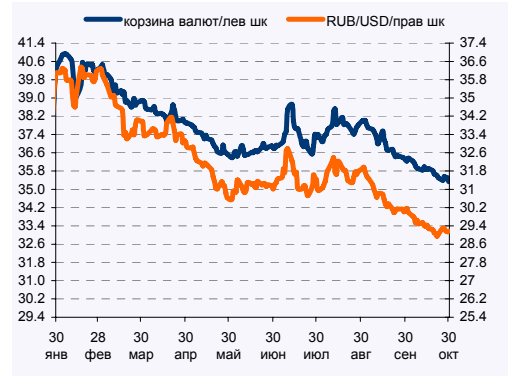
Интересно отметить, что сопоставимого уменьшения ликвидности не произошло – напротив, суммарный объем остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 35,5 млрд до 876,9 млрд руб. По всей видимости, рост показателя связан с притоком ликвидности из бюджета, и не исключено, что сегодня госрасходы наряду с ресурсами валютного рынка снова могут пополнить остатки банковских счетов в ЦБ.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
2 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком 5 недель.
3 ноя	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., полгода, год
5 ноя	возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 20 млрд руб. возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 19,5 млрд руб.

Источник: Reuters

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Несмотря на сравнительно неплохую статистику, для ключевых глобальных индикаторов неделя завершилась, мягко говоря, не слишком позитивно. Основные американские индексы по итогам пятничных торгов потеряли от 2,5 до 2,8%.

Коррекция отразилась на рынке forex, где доллар укрепился к прочим международным валютам, и не обошла стороной и сырьевые рынки – цена барреля нефти вновь опустилась к 75 долл. (Brent).

В сегменте госдолга реакция была вполне рациональной – доходности казначейских бумаг сузились, в частности по UST-10 опустилась на 11,5 б.п. до 3,385%.

Сегодняшнее открытие также не обещает ничего хорошего развивающимся рынкам: накануне азиатские индексы снизились на 2,5%.

Конкретную причину такого поведения международных инвесторов привести достаточно трудно: как мы отметили выше, опубликованная статистика США такого повода явно не дает – по большинству показателей данные оказались если не лучше, то, по крайней мере, на уровне ожиданий.

Впрочем, пятничную динамику мы рассматриваем в рамках общей технической коррекции глобальных рынков, продолжающейся вторую неделю после продолжительного ралли. На наш взгляд, в настоящее время инвесторы по большей части игнорируют информационный фон, определяя новые ценовые уровни для своих позиций.

Как и следовало ожидать, сектор российских еврооблигаций соответствует конъюнктуре международных рынков. Для Russia-30 в первой половине дня складывалась довольно благоприятная ситуация и суверенный выпуск подорожал до 112%. Однако затем, вместе с негативной динамикой западных индексов, цена вернулась на уровень открытия –111%.

Корпоративные выпуски «оригинальностью» не отличились и в целом проявили себя аналогичным образом. Тем не менее, в этой секции нельзя не отметить успешное размещение ЛУКОЙЛом двух выпусков еврооблигаций, несмотря на проходящую коррекцию ставка купона 5-летних бумаг на 900 млн долл. составила 6,375%, а 10-летних объемом 600 млн долл. – 7,25%. Отметим, что по итогам размещения сопоставимых по срокам евробондов Газпрома, состоявшегося летом, ставка купона составила 8,125%.

Для внутреннего долгового рынка пятница завершилась достаточно позитивно: котировки наиболее ликвидных выпусков в среднем прибавили порядка 10 б.п. Из основных событий мы выделяем закрытие книги заявок на участие в размещении НЛМК БО-05 – по сообщению организаторов, по итогам сбора заявок ставка купона составила 10,75%, что соответствует нижней границе первоначального ориентира.

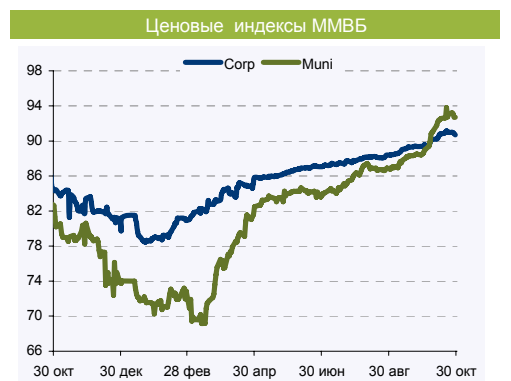
Тем временем, активность эмитентов на первичном рынке продолжает набирать обороты, в частности, в четверг состоится размещение



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

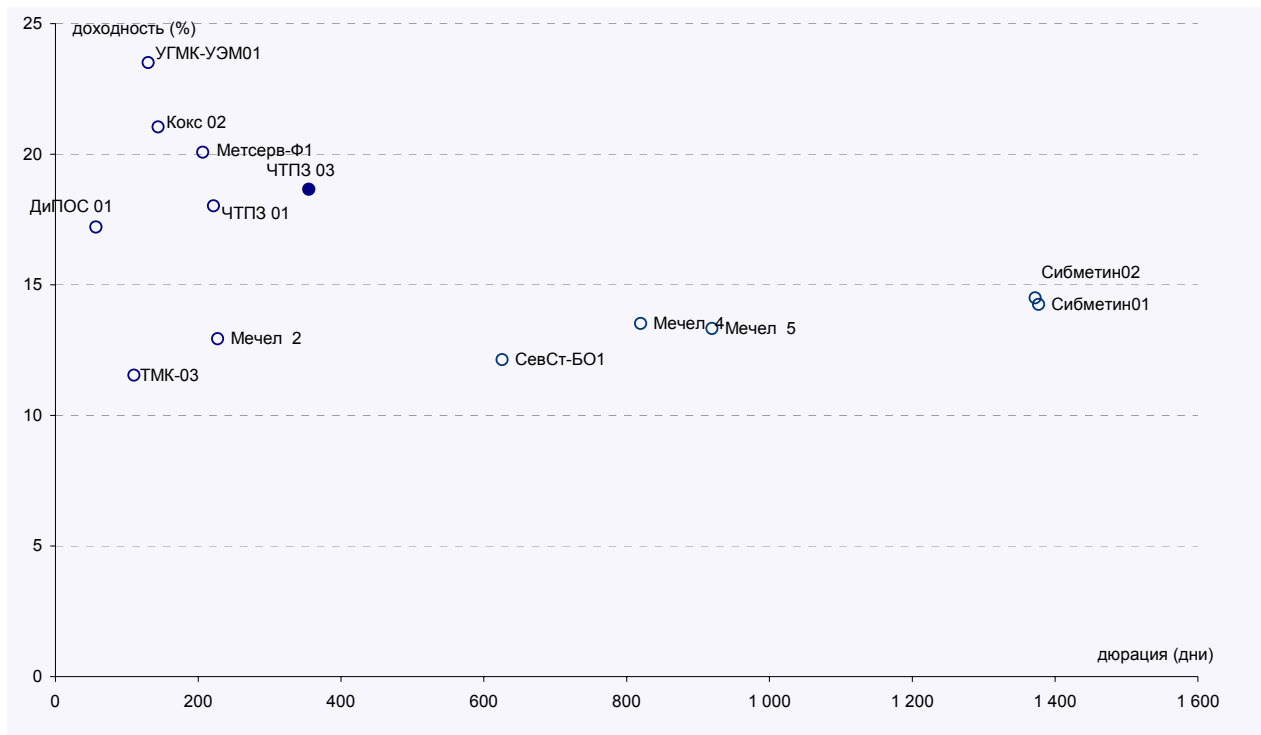


Источник: ММВБ

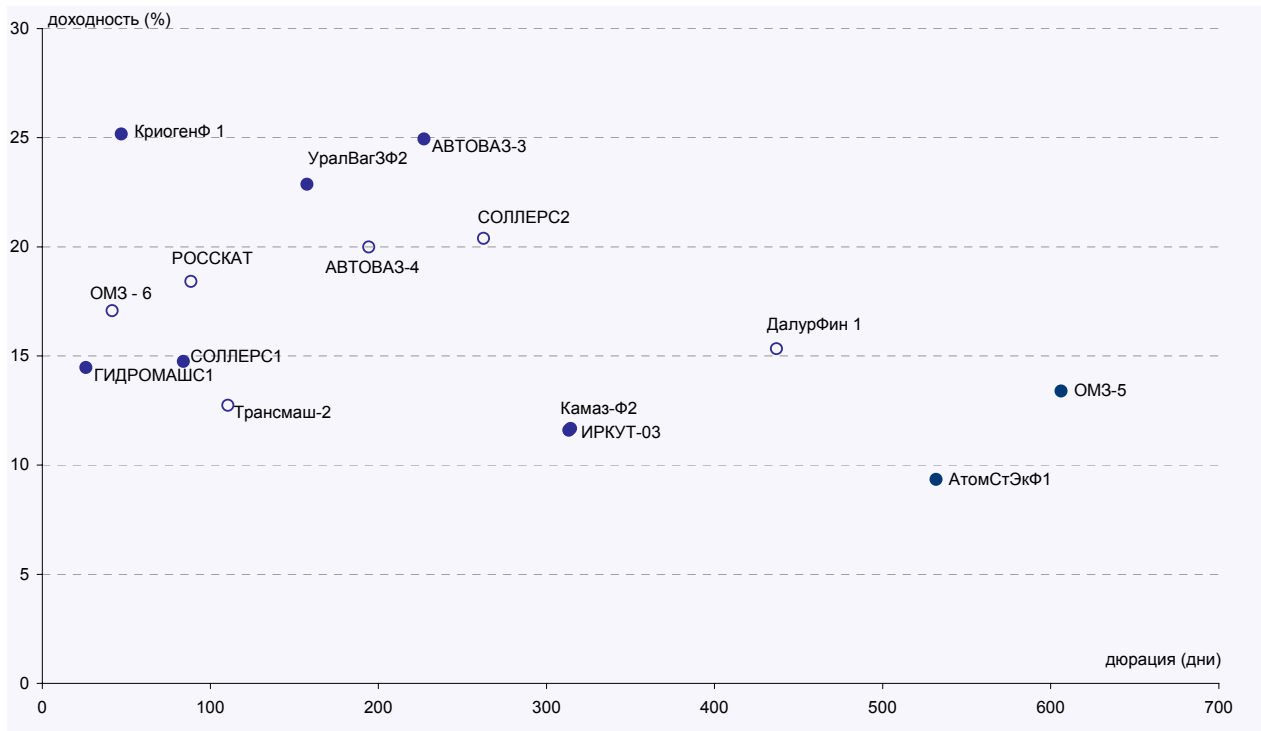
биржевых облигаций УРСИ БО-01 объемом 1 млрд руб., выпуска ТрансКредитФакторинг-2 на 1,5 млрд руб. и А-инжиниринг – 1,75 млрд руб.

На этом фоне особый интерес представляет потенциальное появление на первичном рынке ВЭБа, который с сегодняшнего дня получает возможность инвестировать средства «молчунов» объемом до 75 млрд руб. Предполагается, что данные ресурсы будут израсходованы как раз на покупку корпоративных бондов в ходе первичных размещений.

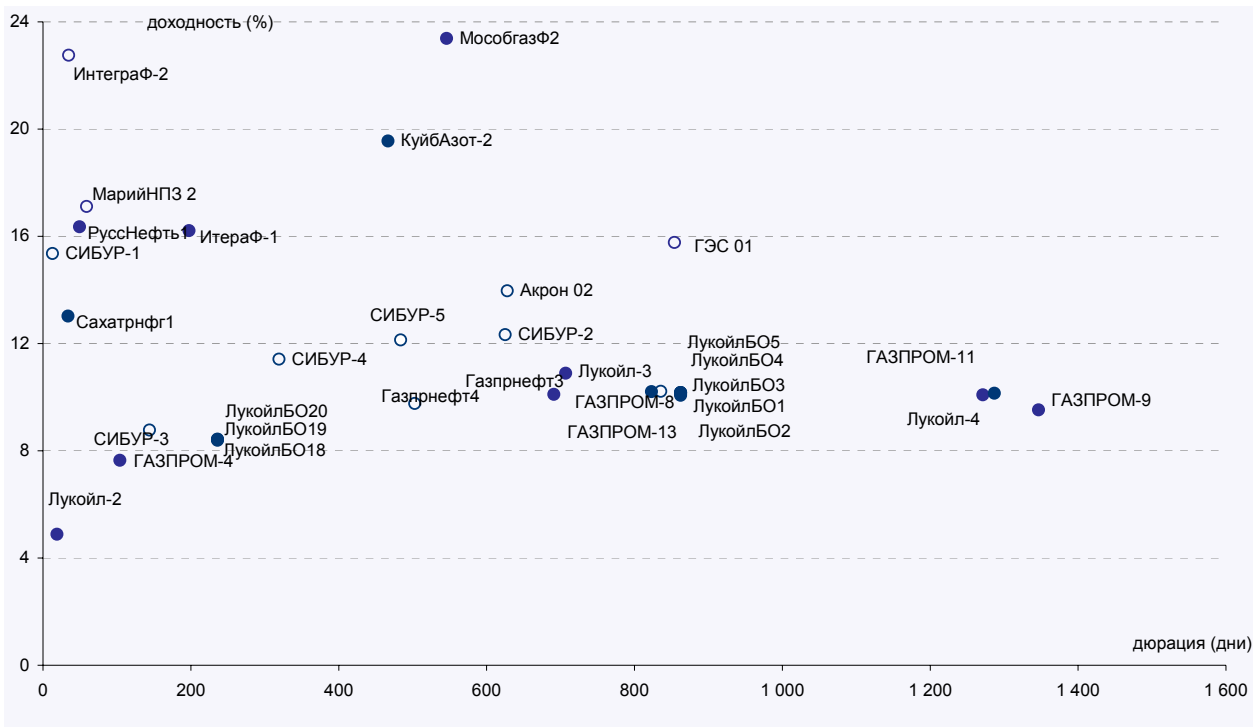
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



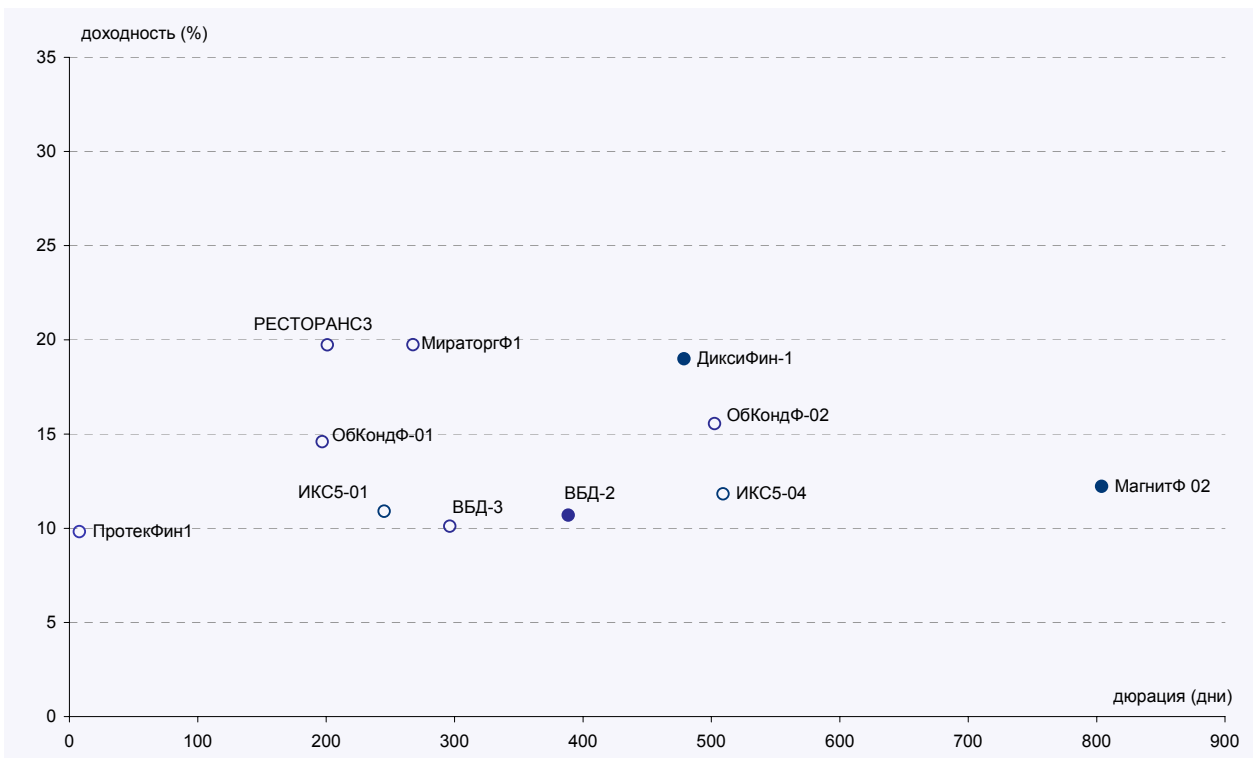
Машиностроение



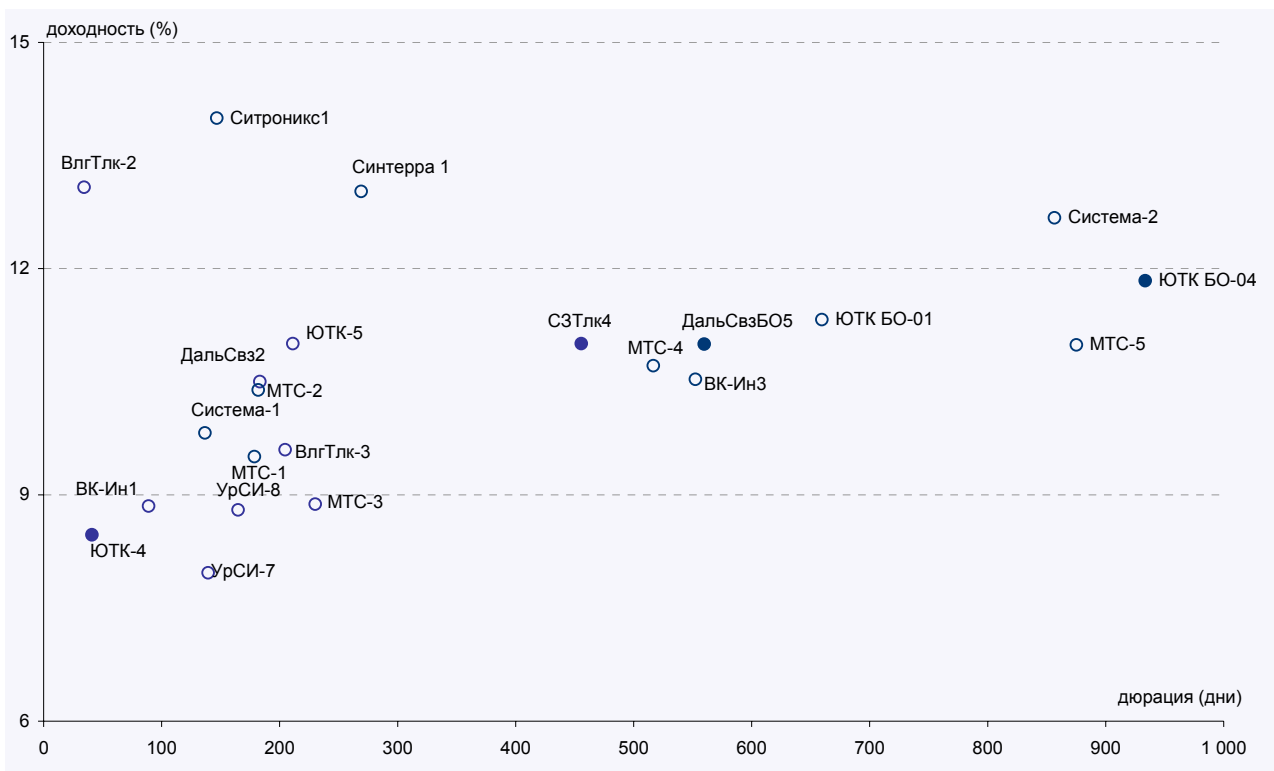
Нефтегазовый сектор, Химия



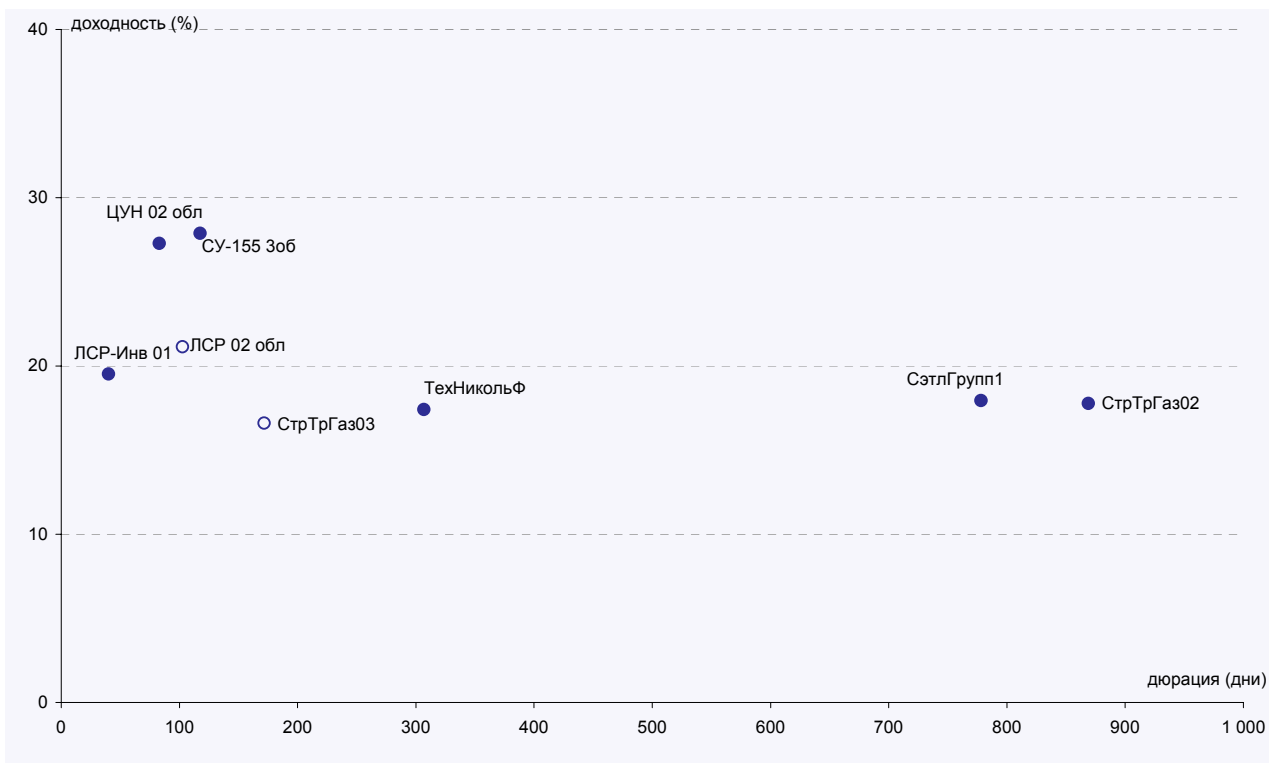
Потребсектор и АПК, Ритейл



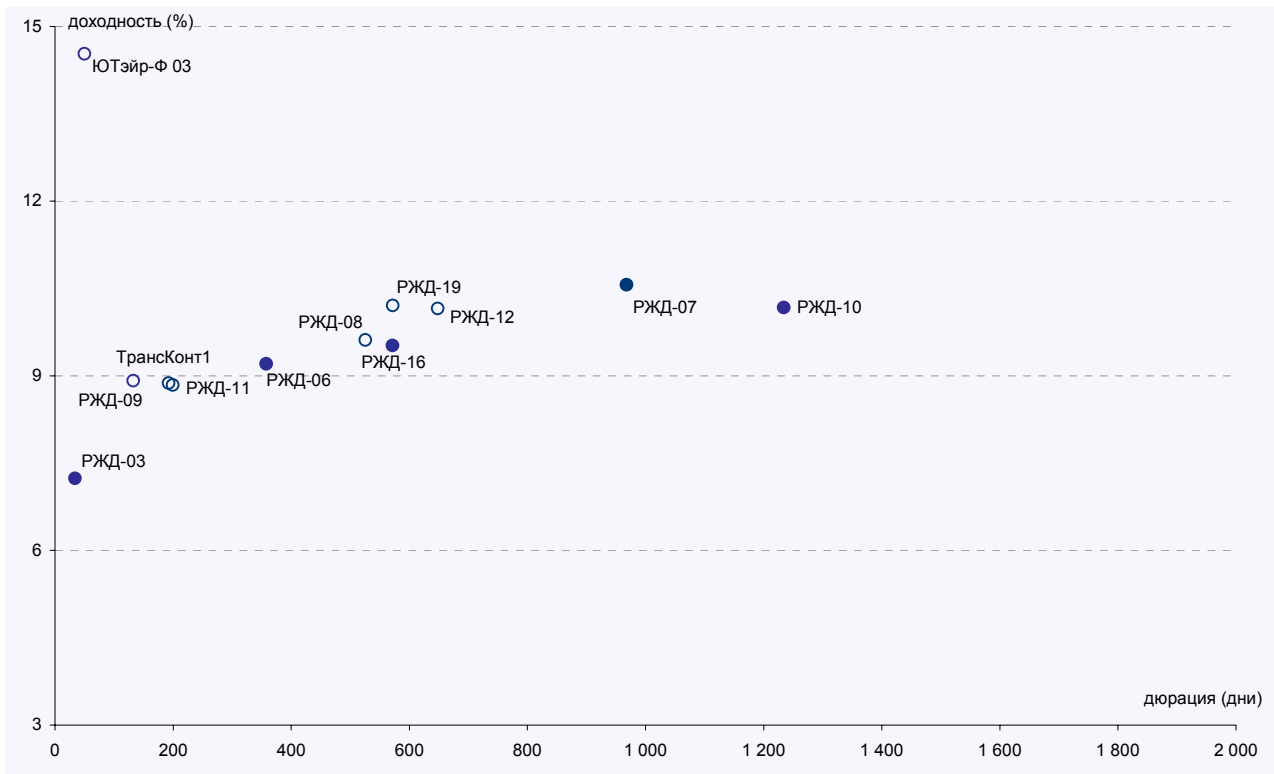
Телекоммуникации и медиа



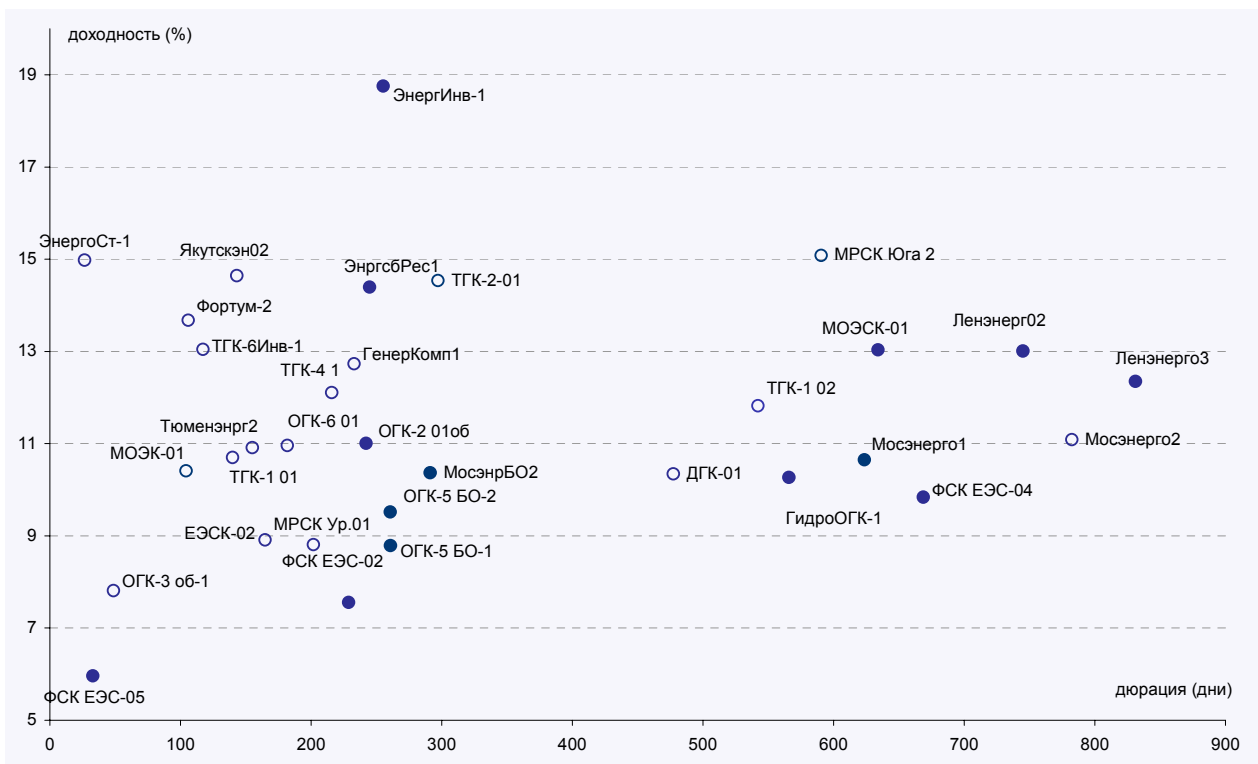
Строительство, девелопмент и стройматериалы



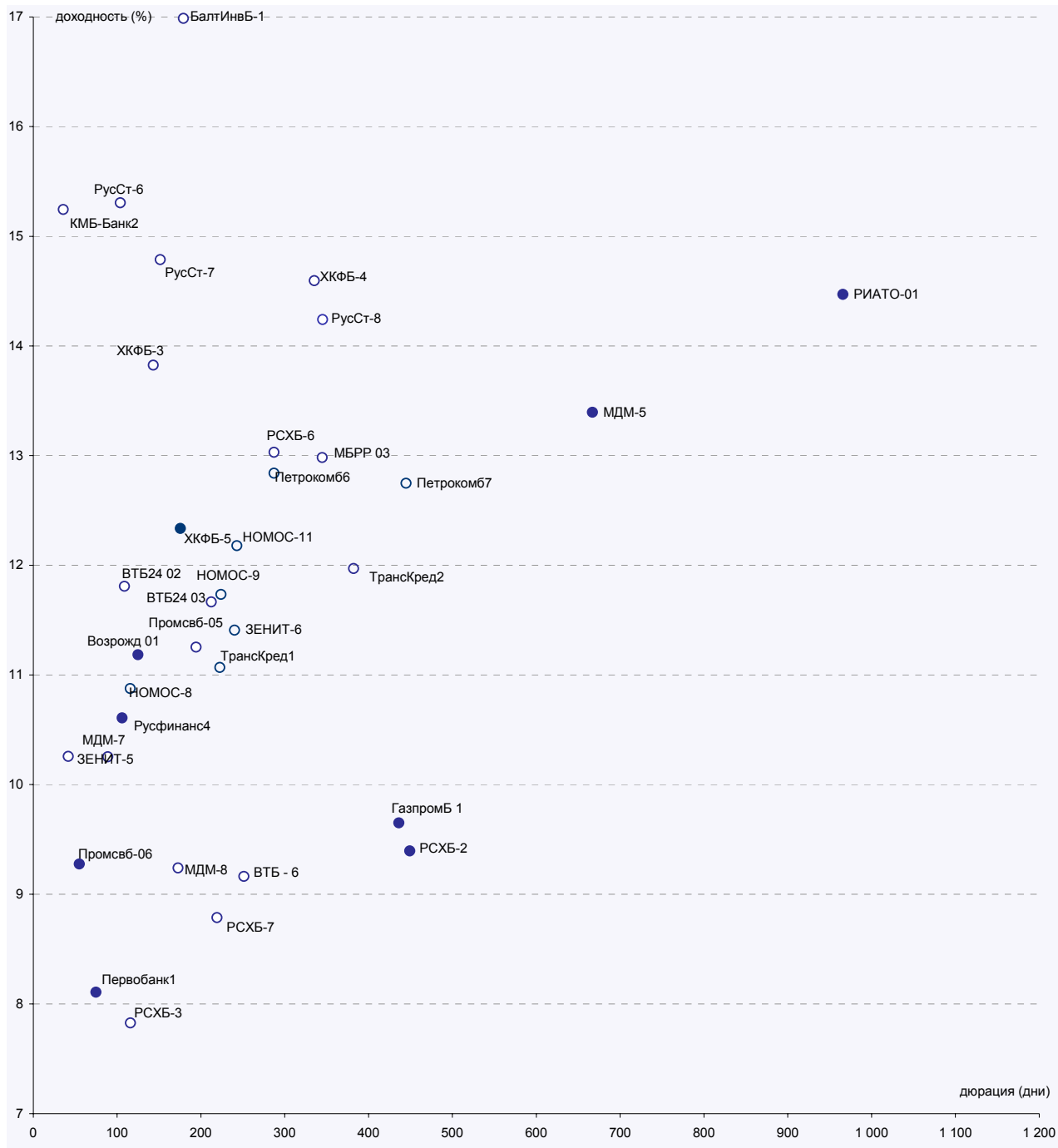
Транспорт



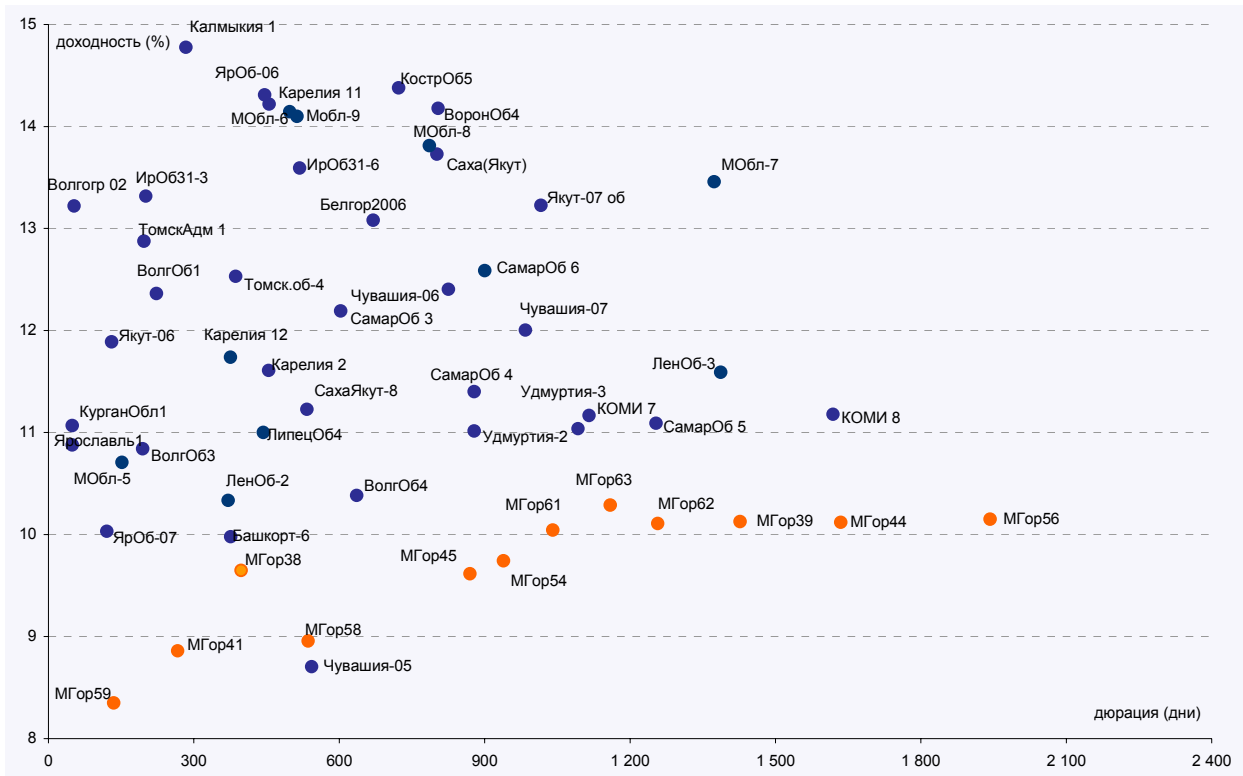
Энергетика



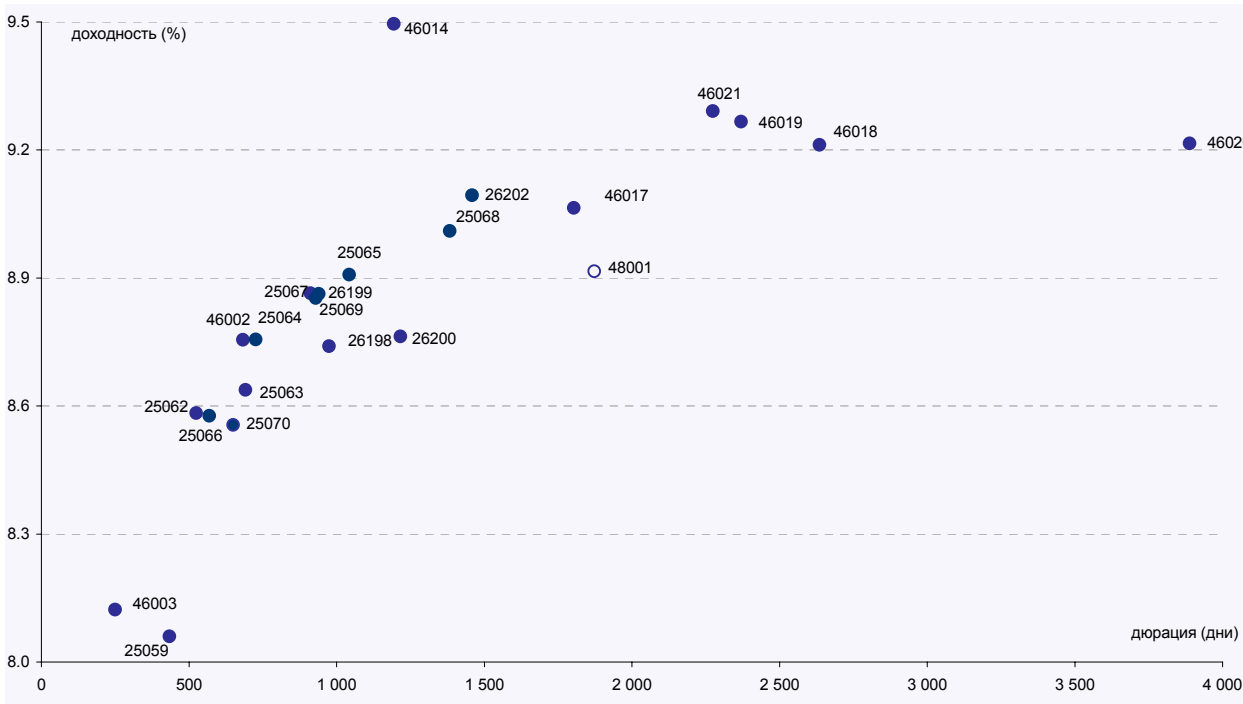
Финансовый сектор



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
Заместитель начальника управления диллинговых 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.