

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

03 августа 2010 года

Новость дня

Совокупный объем Резервного фонда РФ на 1 августа 2010 года составил 1 225,17 млрд руб., что эквивалентно 40,59 млрд долл. Совокупный объем Фонда национального благосостояния – 2 663,76 млрд руб., что эквивалентно 88,24 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ.
- ГК Виктория: ставка «на выход»
- Рейтинги и прогнозы: Газпром, ЛУКОЙЛ, облигации НК «Альянс».
- «Позитивный» пересмотр S&P прогноза по рейтингу МТС.
- Сибирьтелеком, Уралсвязьинформ.

Денежный рынок.....стр 5

- Пара EUR/USD: новый ориентир – 1,32х.
- Ситуация на денежном рынке вновь складывается комфортной.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки вошли в «ралли» – главное удержать темп.
- Российские еврооблигации настроены преодолеть апрельские максимумы, если не помешают желающие зафиксироваться.
- Рублевые облигации демонстрируют рост котировок. Минфин постепенно переориентирует инвесторов на длинную дюрацию.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

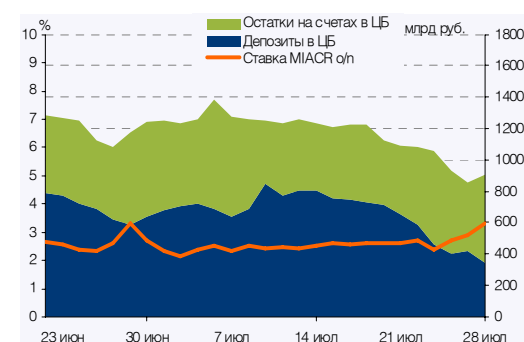
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.96%	6	-88
Russia-30	4.72%	-9	-66
ОФЗ 25068	6.66%	-1	-159
ОФЗ 25065	6.10%	-2	-175
Газпромф4	5.54%	19	-340
РЖД-10	7.11%	-5	21
АИЖК-8	7.89%	0	-283
ВТБ - 5	7.69%	-4	28
РоссельхБ-8	7.25%	-1	-137
МосОбл-8	8.43%	3	-235
Мгорб2	6.88%	-3	-229

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.01%	4	450
iTRAXX XOVER S13 5Y	457.97	-21	26
CDX XO 5Y	263.60	-7	43

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	79.82	3.4%	4.3%
Нефть WTI	81.34	3.0%	2.5%
Золото	1 182.85	0.2%	7.8%
Никель LME 3 M	21 950.00	3.8%	18.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Международный валютный фонд прогнозирует рост экономики РФ в 2010 году в объеме 4,25% после снижения на 7,9% в 2009 году.

Дефолты и реструктуризации

- 29 июля арбитражный суд Москвы принял к производству исковое заявление ОАО «Северсталь» к **Международному Промышленному Банку** на сумму 1,9 млрд руб. Предметом спора металлургической компании с Банком является неисполнение последним обязательств по договору депозитного вклада. /Коммерсантъ/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **КБ «Москоммерцбанк»** исполнил оферты по двум выпускам облигаций. В рамках оферты Банк приобрел 5 тыс. облигаций серии 02 (объем выпуска 3 млрд руб.) и 6 облигаций серии 03 (объем выпуска 5 млрд руб.).
- Завтра в котировальном списке «В» ММВБ начнутся торги облигациями **КБ «ЛОКО-Банк»** серии 05. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 2,5 млрд руб. был размещен в июле текущего года сроком на 5 лет.
- Завтра в котировальном списке «А» 1 уровня ММВБ начнутся торги биржевыми облигациями **Банка ЗЕНИТ** серии БО-01 объемом 5 млрд руб.
- **ООО «КИТ Финанс Капитал»** (дочерняя компания инвестбанка «КИТ Финанс») планирует разместить облигации серии 01 на 300 млн руб.
- **ВТБ** планирует увеличить объем размещаемых в швейцарских франках евробондов как минимум на 100 млн франков. Расчеты по выпуску пройдут 16 августа. Дата погашения облигаций – 16 августа 2013 года. Напомним, что в середине июля ВТБ разместил евробонды на 300 млн швейцарских франков с купоном в 4% годовых.
- **ООО «ВТБ-Лизинг Финанс»** открыло книгу заявок по размещению облигаций серии 08 объемом 5 млрд руб. Закрытие пройдет 6 августа 2010 года. Размещение на ММВБ состоится 10 августа 2010 года. Оферта по выпуску – 9 февраля 2012 года. Также Компания объявила о начале размещения 11 августа выпуска облигаций серии 09 общим объемом 5 млрд руб. Размещение выпуска осуществляется в форме конкурса по определению ставки на 1 купонный период. Оферта по выпуску состоится 12 августа 2011 года. В соответствии с проспектом ценных бумаг, привлеченные в ходе размещения облигаций средства будут направлены на выдачу займов с фиксированной процентной ставкой ОАО «ВТБ-Лизинг».
- Спрос на облигации **ОАО «Сахатранснефтегаз»** серии 02 объемом 2,5 млрд руб. превысил предложение почти в 1,3 раза и составил 3,19 млрд руб. Всего на конкурс по определению купонной ставки было подано более 40 заявок. Купонные ставки во всех заявках не превышали 12,5% годовых. При размещении были удовлетворены 35 заявок. Ставка купона была установлена на весь срок обращения бумаг в размере 12,2% годовых.
- Совет директоров **ОАО «РусГидро»** принял решение о размещении десятилетних облигаций серии 01 и 02 по 10 млрд руб. каждый.
- **ГК «Интегра»** выкупила по оферте 94,4% облигаций серии 02. Облигации были размещены **ООО «Интегра Финанс»** в объеме 2,49 млрд руб. В соответствии с условиями публичной оферты цена выкупа составила 110,1% от номинальной стоимости облигаций. Средства для выкупа были предоставлены Альфа-Банком в

рамках соглашения об открытии необеспеченной кредитной линии размером до 3 млрд руб., из которых 2,81 млрд руб. было использовано исключительно для финансирования выкупа рублевых облигаций. Окончательный срок погашения кредитной линии март 2012 года.

ГК Виктория: ставка «на выход»

ООО «Виктория–Финанс» установило ставку 2–6 купонов по биржевым облигациям серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. на уровне 8% годовых, что соответствует доходности 8,16% годовых к погашению через 2,5 года.

Новая ставка купона Эмитента явно «настраивает» инвесторов на выход из бумаги в оферту (19 августа 2010 года), чему, наверняка, будет способствовать и отозванный на прошлой неделе агентством Fitch кредитный рейтинг Группы (был на уровне «В–»/Стабильный). Альтернативным вариантом среди облигаций продуктовой розницы может выступить выпуск ТД Копейка серии БО–1 объемом 3 млрд руб., который разместился в конце июля со ставкой купона 9,5% годовых (доходность 9,84% годовых к оферте через 2 года). Стоит отметить, что выпуск соответствует всем критериям Ломбардного списка ЦБ. Его текущая доходность составляет 9,01% годовых к оферте, что заметно выше нового предложения Виктории.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги

«Позитивный» пересмотр S&P прогноза по рейтингу МТС.

Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ОАО «МТС» со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно подтвержден долгосрочный кредитный рейтинг Компании на уровне «ВВ». Эксперты S&P отмечают, что «пересмотр прогноза отражает ожидания агентства, что финансовые показатели МТС останутся высокими в среднесрочной перспективе, несмотря на приобретение ОАО «Комстар–ОТС» и устойчиво–высокий уровень капиталовложений. Рейтинговое действие также обуславливают высокие операционные показатели и активное управление портфелем долговых обязательств».

Напомним, ранее S&P уже высказывало предварительное мнение о нейтральном влиянии сделки по покупке «Комстар–ОТС» на рейтинги компании МТС. (наш комментарий: http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytics/special/daily-review_29062010.pdf).

Вместе с тем, изменение прогноза на «Позитивный» лишь подчеркивает уверенность рейтингового агентства в положительном исходе данной сделки для Оператора. На наш взгляд, МТС удастся добиться позитивного финансово эффекта от совместного и более оперативного использования операционных возможностей компаний, в том числе и от конвергенции услуг связи, что уже демонстрирует другой участник «большой тройки» «ВымпелКом».

Данная новость, безусловно, является позитивной для облигаций Компании, но, учитывая их текущие уровни котировок, вряд ли стоит ждать сколь значимого «апсайда» по ним. Вместе с тем, изменение прогноза может стать неплохим поводом для возврата «в рынок» выпуска облигаций Эмитента серии 01, который после апрельской оферты был неликвидным с купоном 7% годовых (погашение в октябре 2013 года). В то же время неплохой альтернативой облигациям МТС, в частности выпуску серии 03 (УТР 7,54%/952 дн.), могут стать облигации ВымпелКом–Инвест серии 01 (УТМ 7,86%/975 дн.), предлагающие премию по доходности при сопоставимости дюрации.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги **ОАО «Газпром»** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB». Прогноз по долгосрочным РДЭ – «Стабильный». Одновременно агентство подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг Компании на уровне «BBB» и краткосрочный РДЭ компании «F3». Рейтинг программы эмиссии долговых обязательств Gaz Capital S.A. подтвержден на уровне «BBB». Эксперты Fitch считают, что «подтверждение рейтингов Газпрома отражает его сильные рыночные позиции как одного из ведущих производителей газа в мире (15% мировых объемов добычи газа в 2009 году) с большой базой запасов и длинным показателем кратности запасов, а также как поставщика приблизительно четверти газа, потребляемого в Европе».
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **ОАО «ЛУКОЙЛ»** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-». Одновременно агентство подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг Компании на уровне «BBB-» и краткосрочный РДЭ на уровне «F3». Прогноз по долгосрочным РДЭ – «Стабильный». Подтверждение рейтингов связано с недавним объявлением, что ЛУКОЙЛ подписал соглашение о приобретении у SoposPhillips 64,6 млн своих обыкновенных акций за 3,4 млрд долл., которое, вероятно, будет финансироваться за счет сочетания внутренних средств и краткосрочного кредита. Компания также имеет опцион на покупку до 98,7 млн дополнительных акций в форме депозитарных расписок до 26 сентября 2010 года. Эксперты Fitch отмечают, что «выкуп акций, в особенности, если будет использован опцион, вероятно, приведет к ухудшению позиции ликвидности Группы и повышению риска рефинансирования. В то же время ЛУКОЙЛ исторически демонстрировал консервативные финансовые позиции при общем скорректированном левевердже менее 1x в течение бизнес-цикла, что обеспечивает достаточный запас прочности применительно к обеим сделкам без оказания существенного давления на показатели кредитоспособности Компании».
- Агентство Fitch присвоило финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «В», финальный рейтинг возвратности активов «RR4» и финальный национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB(rus)» выпуску **внутренних облигаций ОАО «НК «Альянс»** со ставкой 9,75% на сумму 5 млрд руб. с погашением в 2020 году.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Доходы **ОАО «Сибирьтелеком»** без учета дочернего бизнеса за 1 полугодие 2010 года по РСБУ достигли 14,404 млрд руб., увеличившись на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. В структуре доходов Компании наибольшую долю занимают услуги местной телефонной связи – 43,4% (6,248 млрд руб.). В отчетном периоде наблюдалось увеличение показателя EBITDA на 20,6% до 5,729 млрд руб., чистой прибыли – на 90,8% до 2,050 млрд руб. Рентабельность EBITDA составила 39,8% (+5,8 п.п. к 1 полугодю 2009 года), рентабельность по чистой прибыли – 14,2% (+6,5 п.п.). Объем инвестиций в основной капитал «Сибирьтелеком» (без учета дочернего бизнеса) в январе–июне 2010 года составил 2,402 млрд руб., что на 166,4% выше аналогичного показателя 2009 года. Основная часть капитальных вложений направлена на создание современной инфраструктуры сетей связи и сетей передачи данных (79,4%). /www.sibirtelecom.ru/
- Выручка **ОАО «Уралсвязьинформ»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составила 21,329 млрд руб., что на 6% больше ее значения годом ранее. Показатель EBITDA Компании увеличился на 23,7% до 9,49 млрд руб., чистая прибыль – на 107,4% до 3,977 млрд руб. Рентабельность EBITDA достигла 44,5% (+6,3 п.п. к 1 полугодю 2009 года), рентабельность по чистой прибыли – 18,6% (+9,1 п.п.). Финансовый долг Оператора снизился относительно конца 2009 года на 36,7% до 13,039 млрд руб. (краткосрочная часть – 31,8%), соотношение EBITDA снизилось за 6 месяцев 2010 года с 1,33x (в 2009 году) до 0,69x. Объем инвестиций за январь–июнь 2010 года составил 1,145 млрд руб. (на долю ШПД пришлось 46,1%, сотовую связь – 39,4%). /ir.u-tel.ru/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Первый торговый день августа сложился весьма комфортно для европейской валюты, которая поддерживаемая благоприятными отчетами из банковского сектора региона довольно прочно держалась выше 1,3х относительно доллара, а во второй половине дня на фоне общего благоприятного сентимента и смещения интересов из «защитных» позиций на другие вполне достижимым оказалась отметка 1,31х.

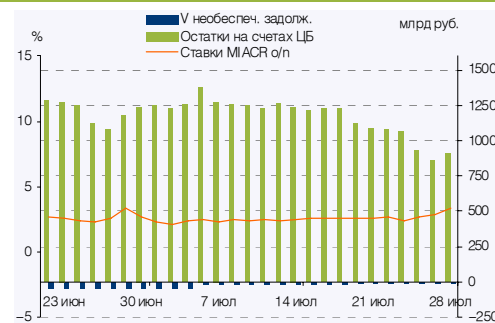
С началом сегодняшних торгов спрос на евро сохраняется стабильным, что обеспечивает европейской валюте поддержку для дальнейшего движения вверх – новый ориентир в 1,32х также смотрится вполне доступным, если публикуемый сегодня PPI по ЕС не принесет серьезных разочарований.

Для внутреннего валютного рынка вчерашний день запомнится тем, что позволил бивалютному ориентиру вернуться на уровень более чем месячной давности – 34,30 руб., что на 11 коп. ниже закрытия пятницы. При этом по доллару был установлен минимум за последние 2,5 месяца.

Торги сегодняшнего дня могут запомниться преодолением психологически важной отметки в 30 руб. за доллар. В ходе торговой сессии рубль дорожает до 29,9 руб. Каким будет решение об официальном курсе на завтра мы увидим чуть позже, но поводов агрессивно сдерживать естественное укрепление пока не наблюдается – ЦБ сохраняет на рынке свои позиции в рамках привычных объемов, не проявляя пока более высокой активности.

Ситуация на денежном рынке с точки зрения текущего запаса ликвидности довольно комфортна – при этом очевидно перераспределение ресурсов в пользу корсчетов, что мы можем рассматривать как некоторую подготовку участников к предстоящим размещениям на долговом рынке. Ставки на короткие ресурсы на межбанке вчера вновь сместились на уровень комфортных 2,25% – 2,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Август начался на мировых торговых площадках на позитивной волне. Драйвером для европейских площадок стала публикация отчетов банков BNP Paribas и HSBC, которые оказались заметно лучше ожиданий, дополнительной оказалась поддержка из США, где макростатистика на этот раз «обошлась» без разочарований. Положительная переоценка ключевых индексов по итогам дня варьировалась в диапазоне 2,3% – 2,6% годовых.

С началом торгов в США также сохранялся положительный сентимент, «проникший» с других площадок и затем только усилившийся после выхода благоприятных макроданных. Так, опубликованный июльский индекс производственной активности оказался выше прогнозного – 55,5 против 54,5 и динамика расходов на промышленное строительство за июнь оказалась положительной – «+0,1%» вместо ожидаемого спада на 0,5%. В результате, рост по индексам составил 1,8% – 2,2%.

Сегменту казначейских обязательств США оставалось лишь «смириться» с перераспределением рыночных интересов, однако массовых продаж, провоцирующих «взлет» доходностей, не наблюдалось – 10–летние UST к моменту окончания торгов прибавили 5 б.п. в доходности до 2,96% годовых. Вместе с тем, с началом сегодняшних торгов мы можем наблюдать проявления спроса на американские госбумаги – доходность UST–10 сместилась к 2,93% годовых.

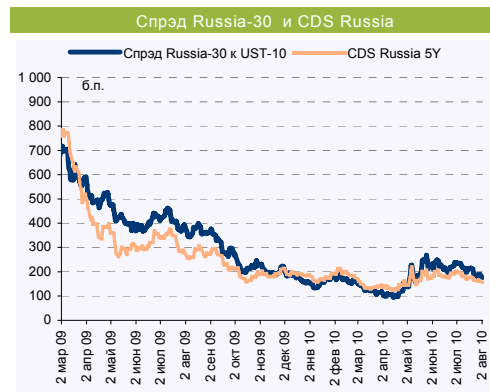
Российские еврооблигации вчера разделяли общий настрой на рост. Помимо этого и локальные факторы поддержки благоприятствовали наличию спроса,двигающего котировки к новым ценовым максимумам. Так, суверенные Russia–30 начинали день в районе 116,25% и в течение торговой сессии целенаправленно двигались вверх – последние сделки понедельника проходили по 116,75%. Таким образом, для достижения ценового максимума апреля текущего года – 117,125% остается не так уж и далеко, и при сохранении текущих настроений есть достаточно шансов его «перешагнуть».

В то же время по Russia–20 нет каких-то предыдущих ценовых рекордов, и выпуск получает возможность устанавливать их в настоящее время – вчера локальный максимум был зафиксирован на уровне 102,5% (YTM 4,67%).

В корпоративных евробондах активность покупателей также была достаточно высока, что позволило сформировать положительную переоценку на уровне 0,75% – 1%. Наиболее востребованными выглядели выпуски ВЭБ–20, МТС–20, бумаги Газпрома, а также новый выпуск Газпромбанка, котировки которого «подтянулись» к 101% от номинала.

В отношении сегодняшнего дня мы сохраняем позитивное вью – внешний фон благоприятствует продолжению покупок. Вместе с тем, для локального рынка характерна довольно весомая спекулятивная составляющая, которая может несколько притормозить преобладающий тренд, «не удержавшись» от привлекательных для фиксации текущих цен.

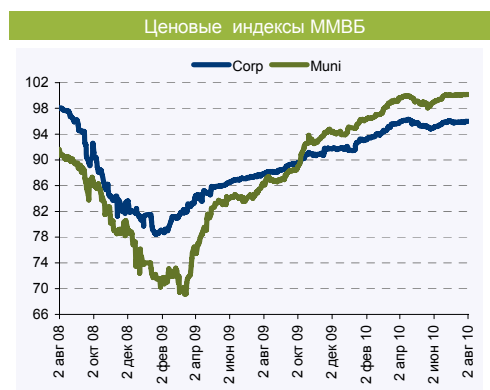
И для рублевого сегмента вчера было характерно преобладание



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



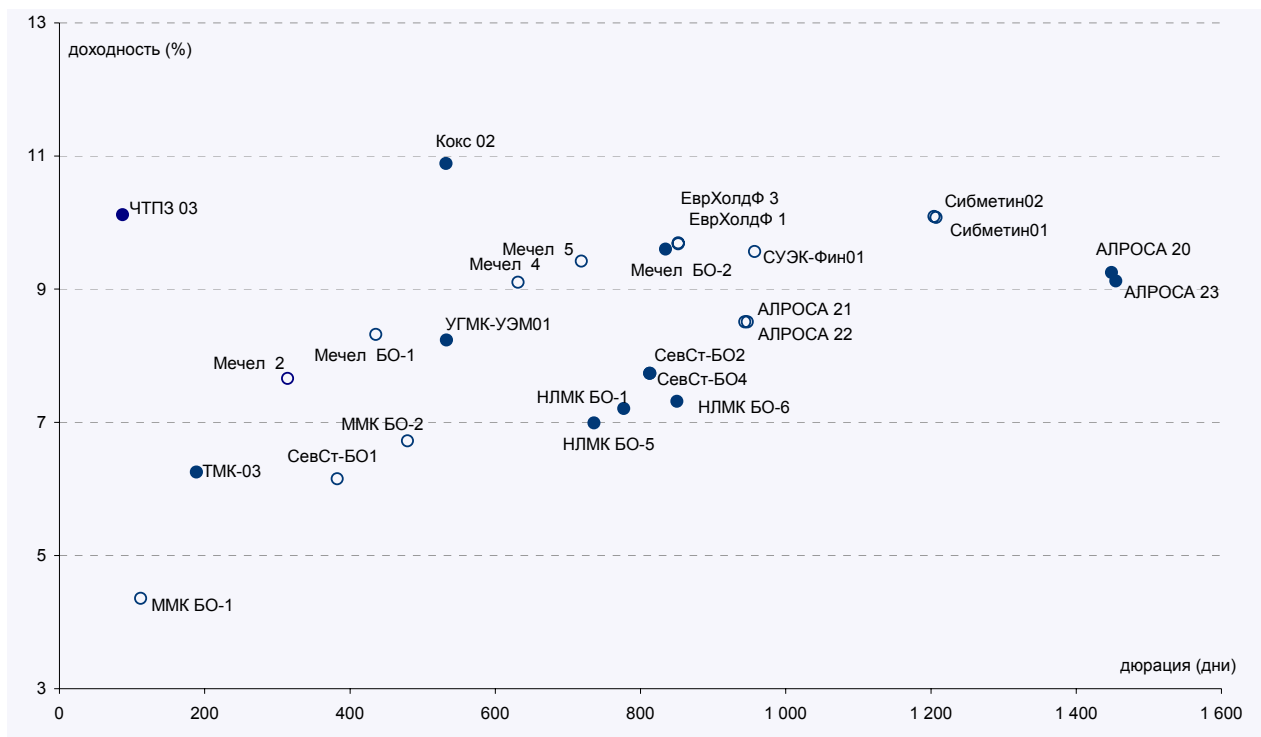
Источник: ММВБ

положительной динамики котировок практически по всему спектру ликвидных бумаг, хотя и без серьезных оборотов. В центре спроса вчера оставались выпуски – «новички», где рост котировок достигал 20 б.п. Кроме того, в центре спроса были бумаги Мечела, Сибметинвеста, РЖД. В сегменте ОФЗ «штиль» перед новыми аукционами. Напомним, что на этой неделе участникам будут предложены выпуски серий 25072 на 20 млрд руб. и новый 26203 на 25 млрд руб. с погашением в августе 2016 года и купоном в размере 6,9% годовых. Судя по всему, регулятор настроен постепенно «переориентировать» участников рынка на более длинную дюрацию, что неудивительно, принимая во внимание целевое назначение привлекаемых средств – финансирование дефицита бюджета. Примечательно, что завтра Минфин планирует провести продажу бумаг серии 26199 из собственного портфеля на сумму 4,5 млрд руб.

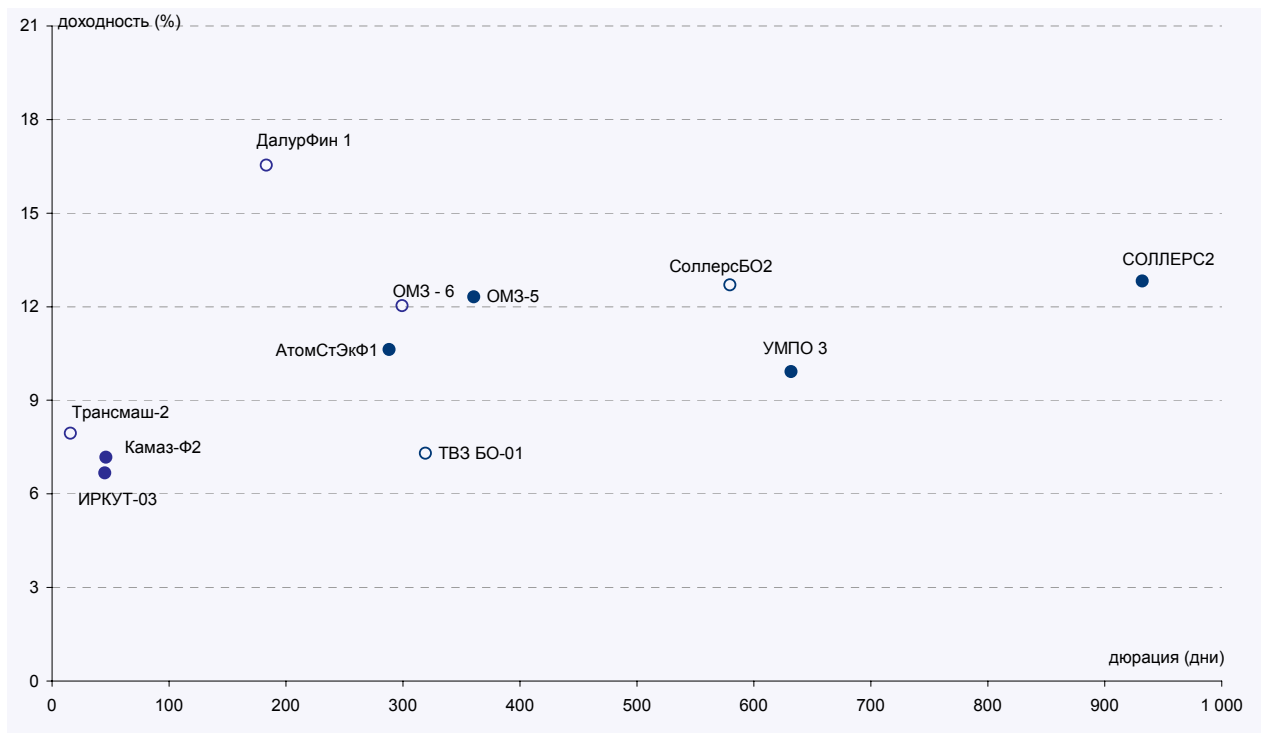
Сегодня в центре внимания будут размещения на ММВБ бумаг НК «Альянс» и Норникеля, по которым все уже решено по ставкам в процессе book–building. С одной стороны, возможность привлечь как можно дешевле (ориентиры неоднократно уменьшались) под 7% годовых для Норникеля и 9,75% для НК «Альянс» может сослужить не самую хорошую службу, ограничивая потенциал для дальнейшего роста бумаг, но упускать столь благоприятную конъюнктуру, нагружая себя дополнительными премиями, было бы нелогично для эмитентов. С другой, при текущем развитии событий, когда до появления новых выпусков «новобранцы» имеют хорошие возможности для ценовых апсайдов в силу отсутствия идей на вторичном рынке, не стоит исключать спекулятивного разгона цен выпусков, выходящих на торги. В таком случае главное, чтобы у выпуска, появляющегося на рынке, ликвидность не была «заморожена».

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
3 авг	НорНикель БОЗ	15 000
3 авг	НК Альянс	5 000
4 авг	ОФЗ 26203	25 000
4 авг	ОФЗ 25072	20 000
5 авг	Атомэнергпром 06	10 000

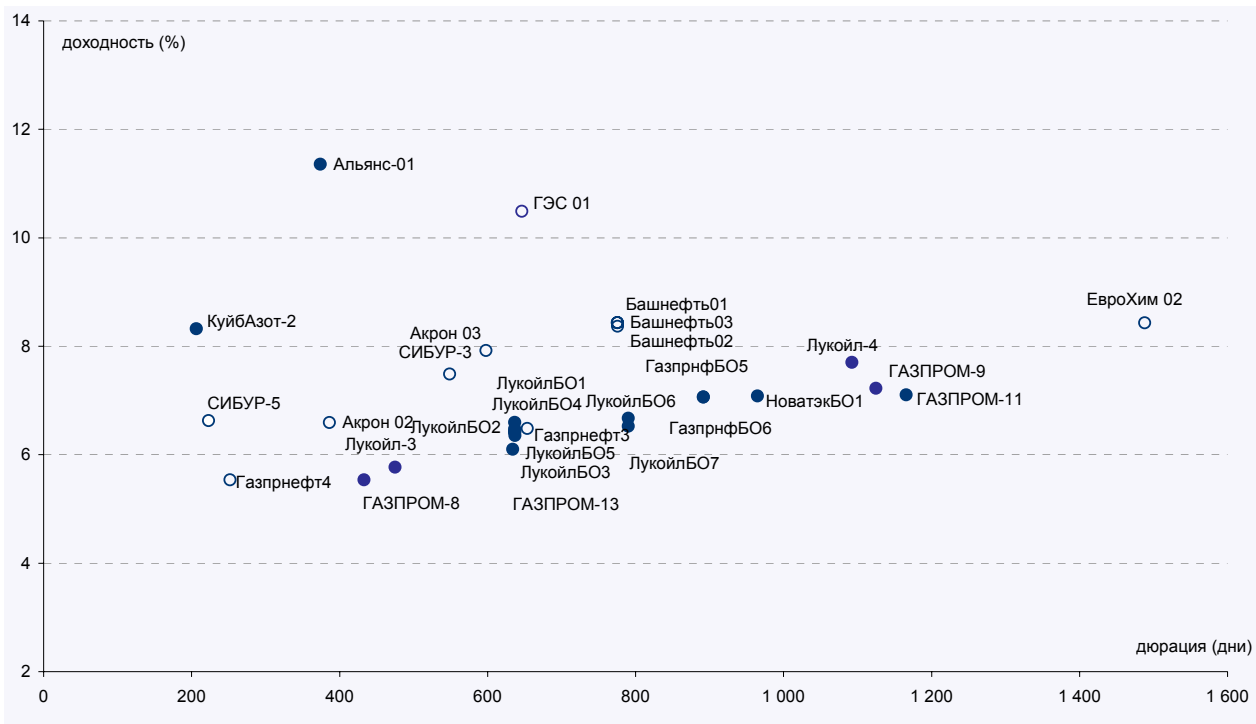
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



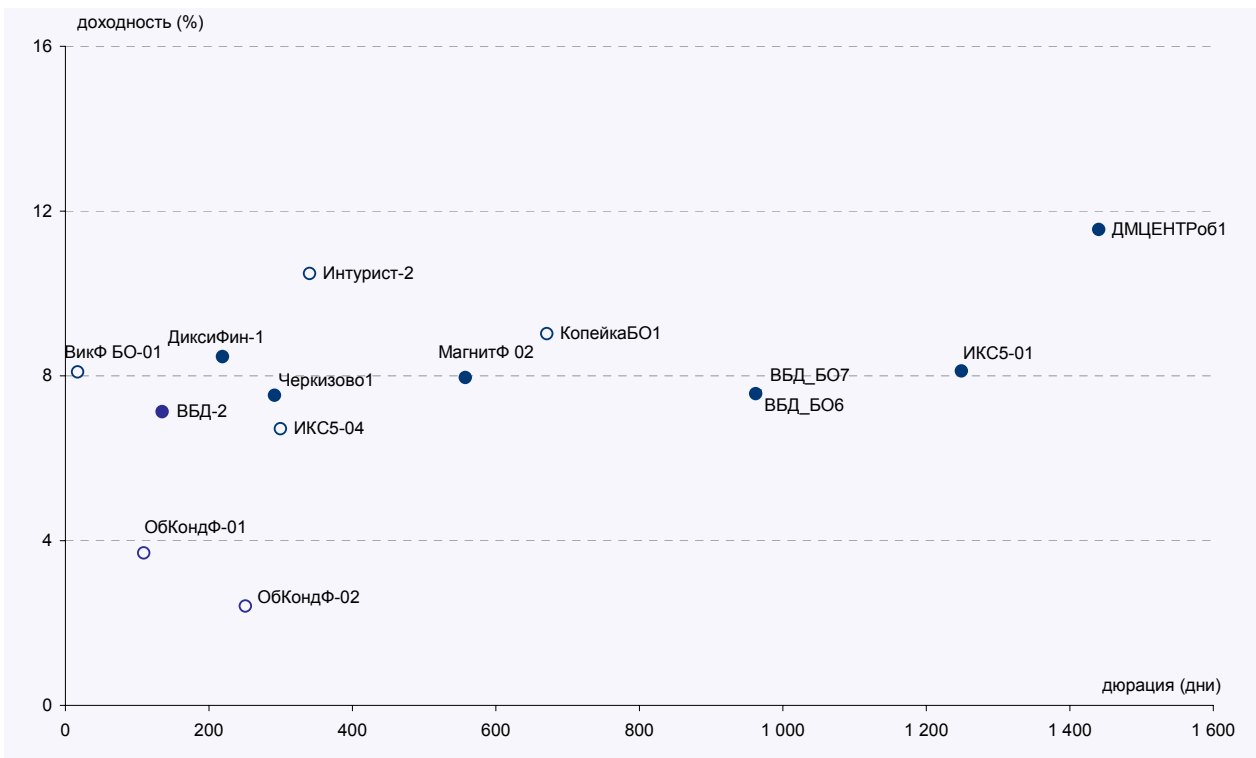
Машиностроение



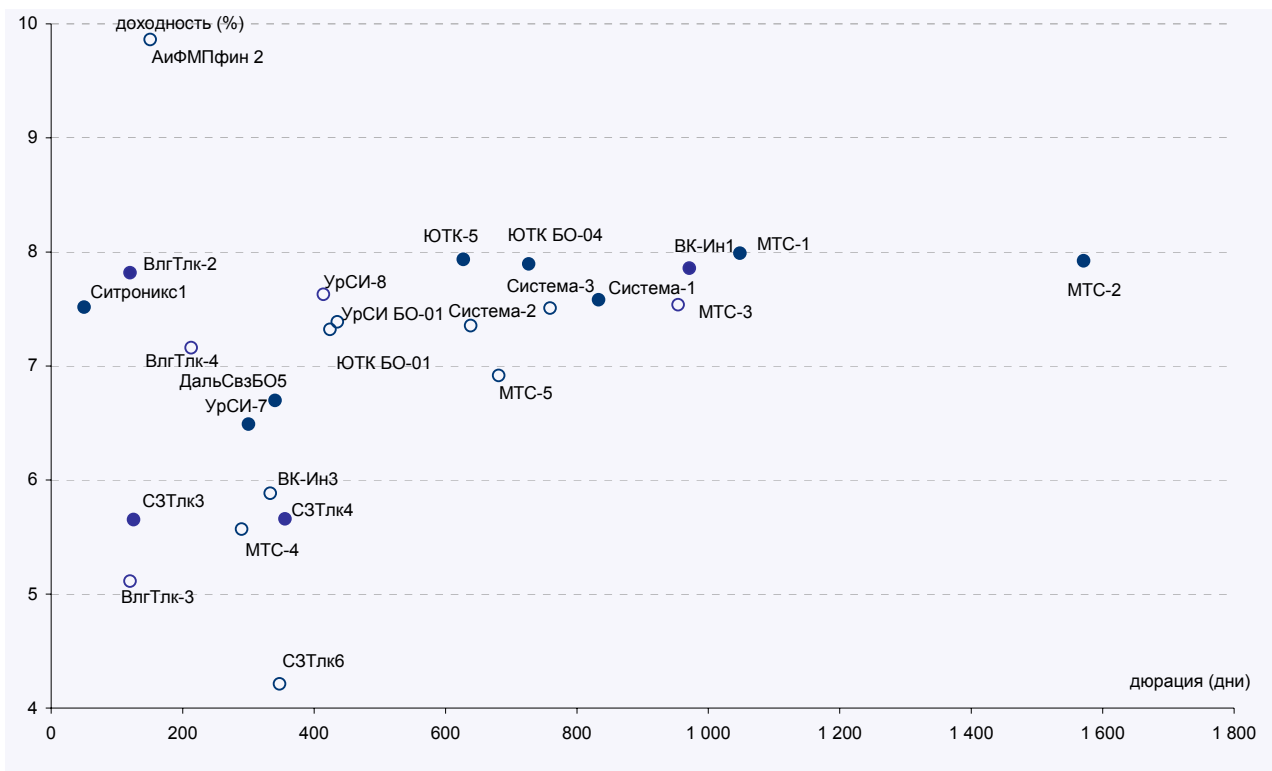
Нефтегазовый сектор, Химия



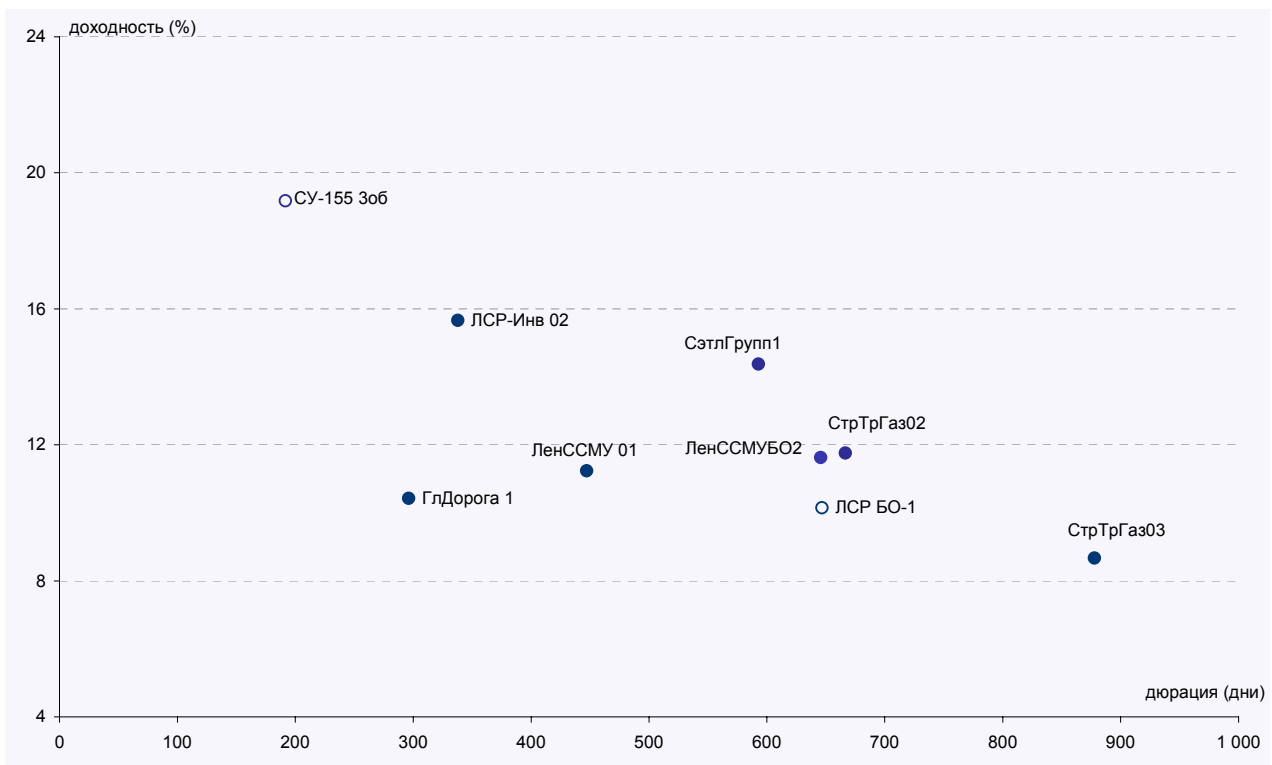
Потребсектор и АПК, Ритейл



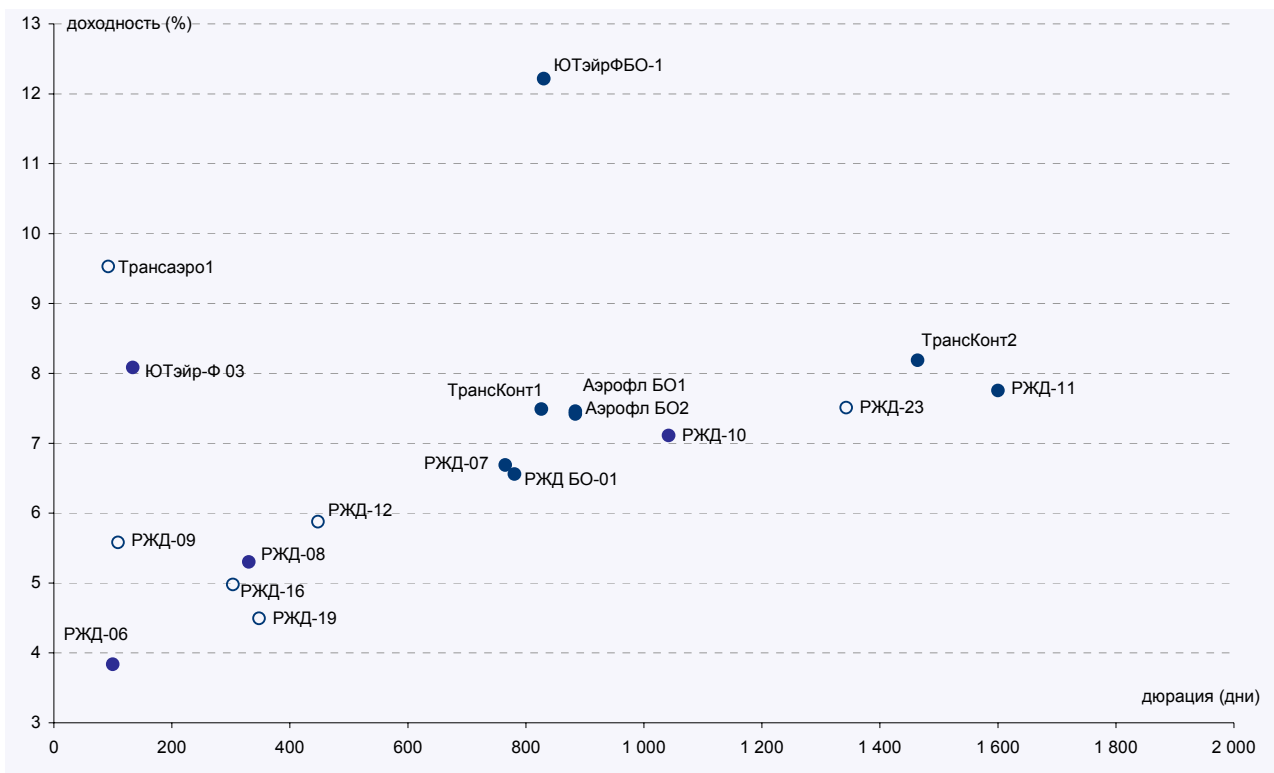
Телекоммуникации и медиа



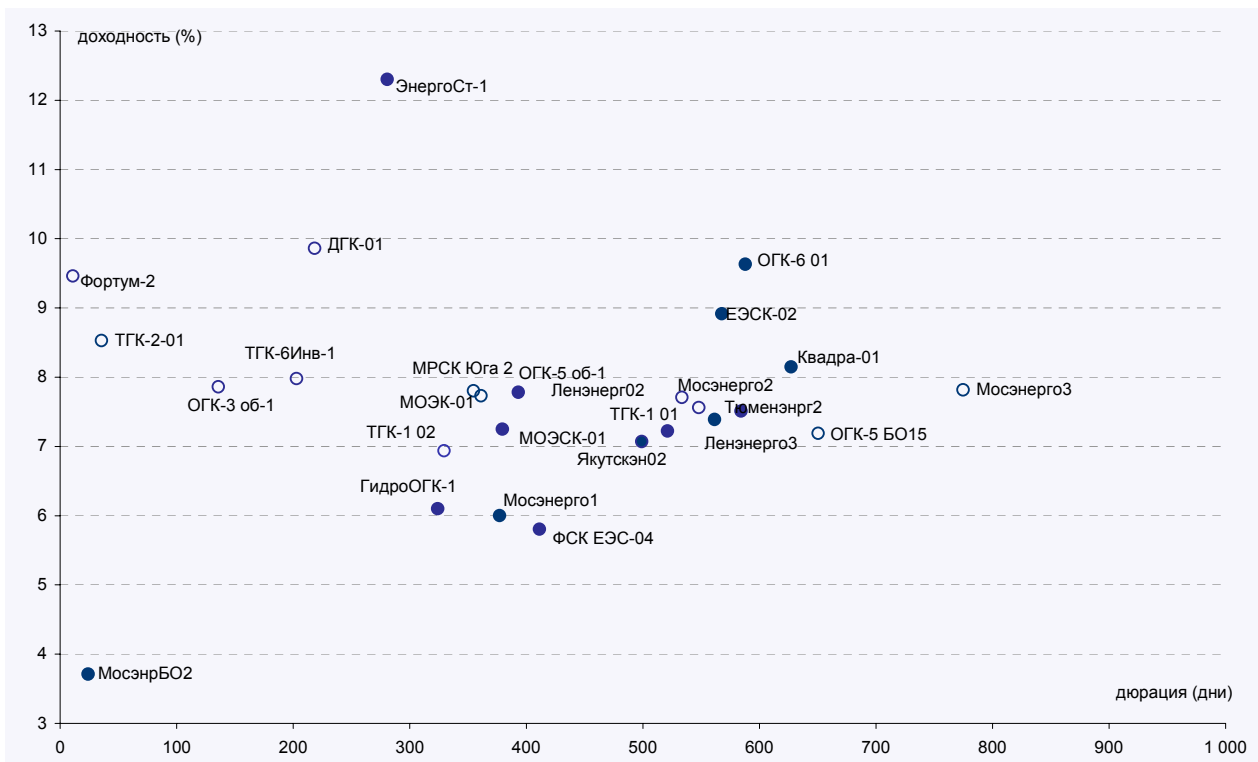
Строительство, девелопмент и стройматериалы



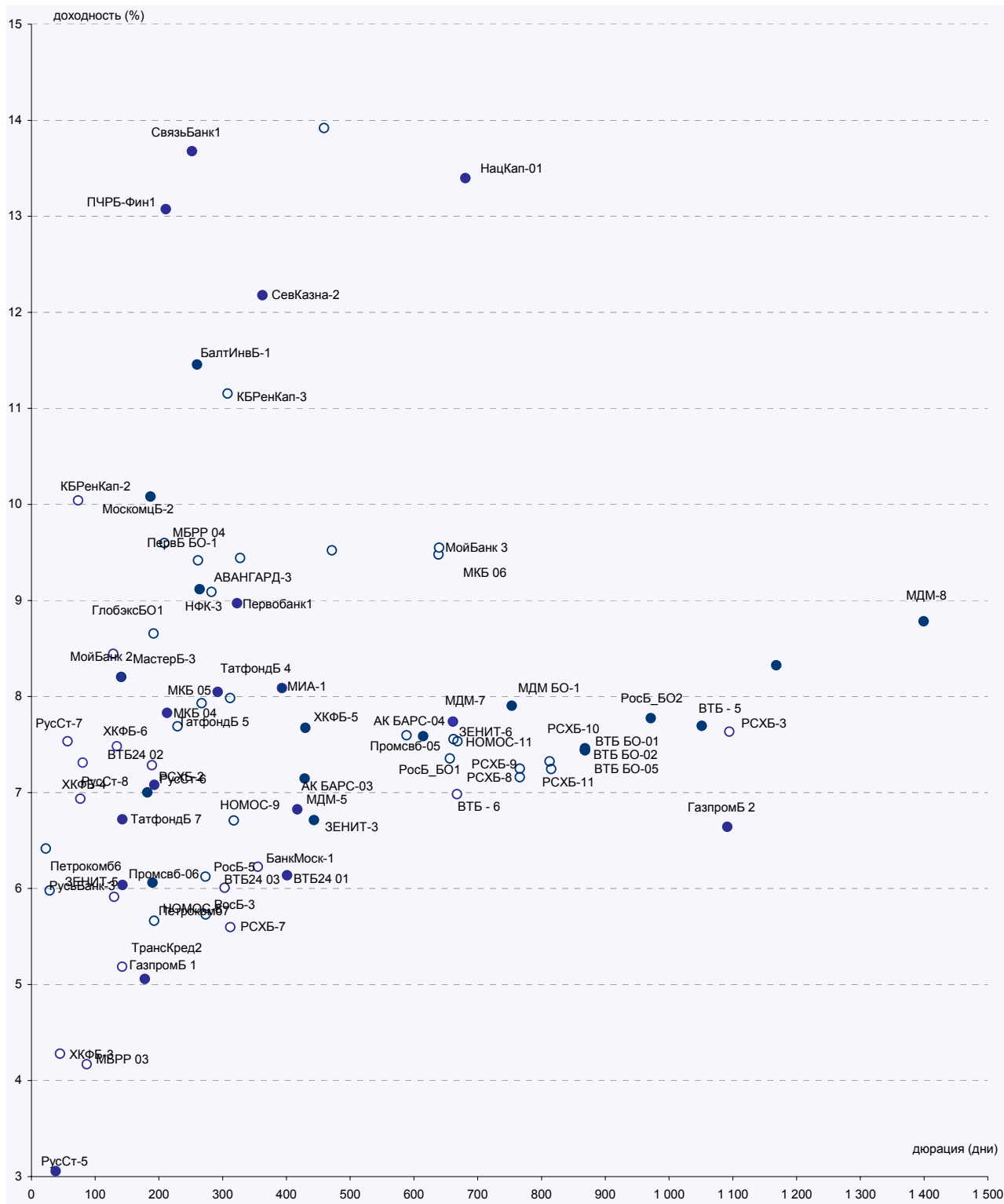
Транспорт



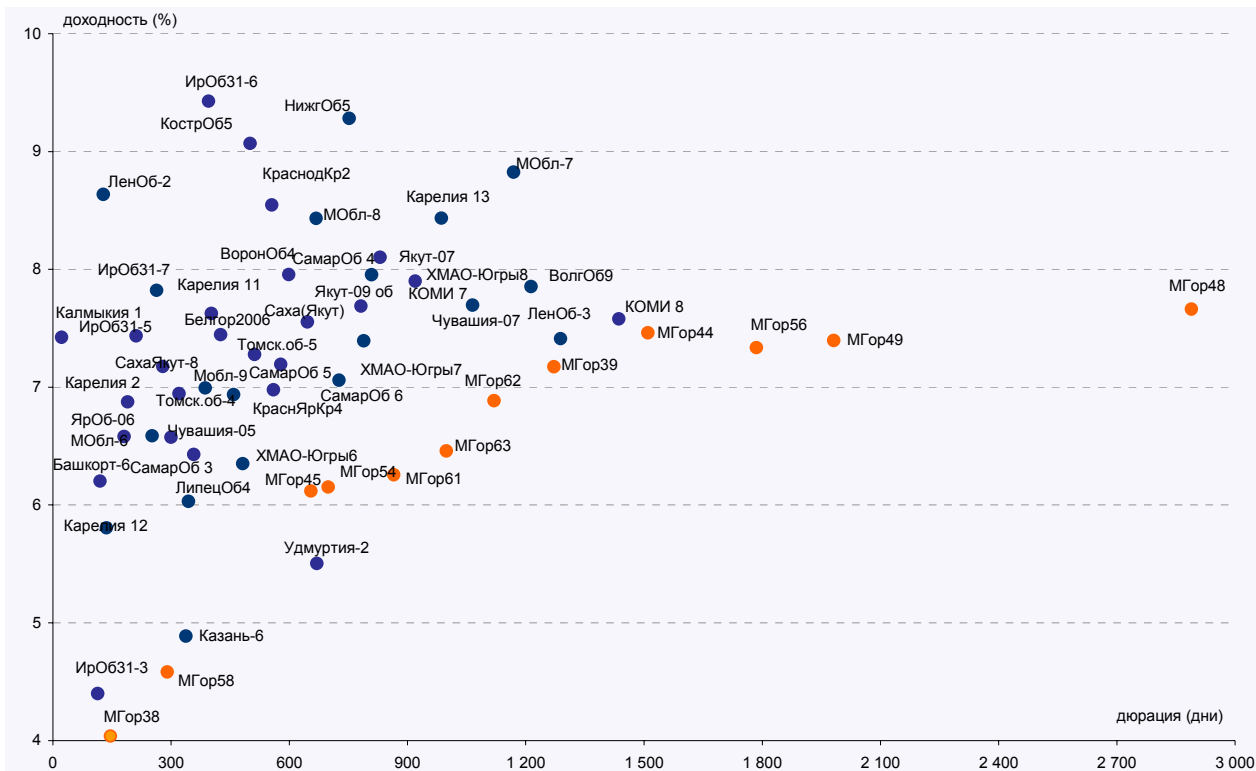
Энергетика



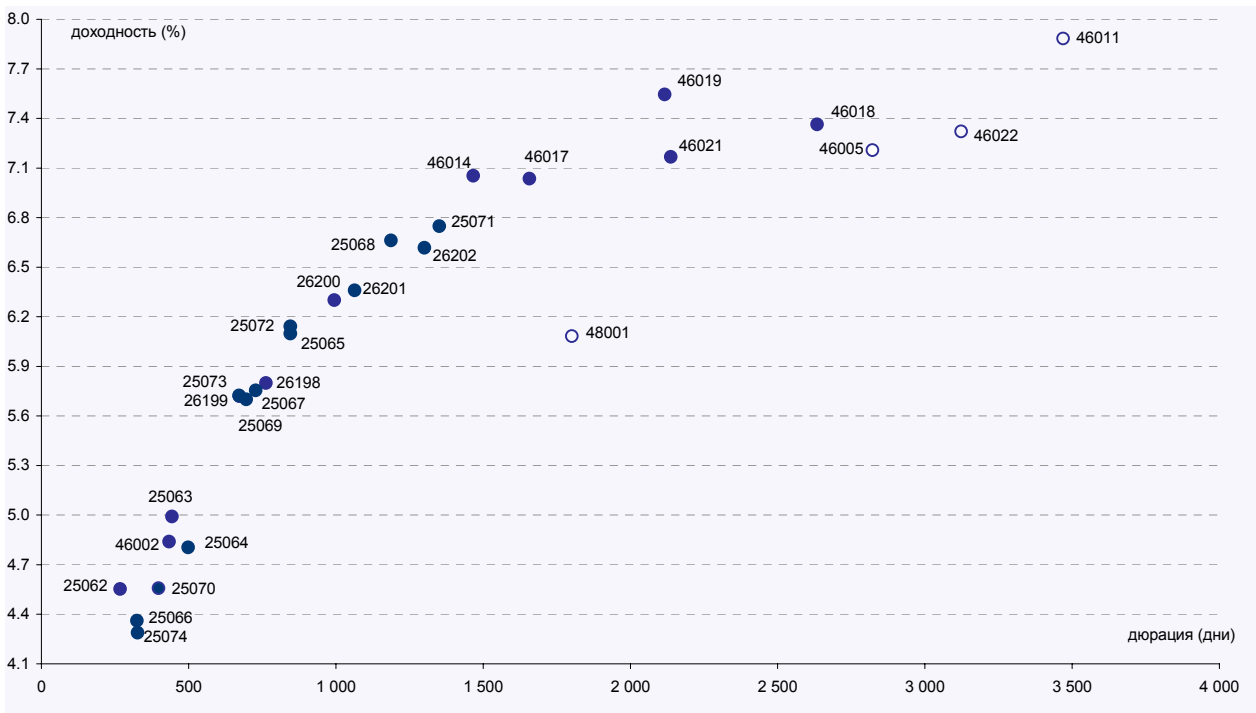
Финансовый сектор



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.