

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

3 ноября 2010 года

Золотовалютные резервы России за период с 22 по 29 октября 2010 года сократились на 3,1 млрд долл., а в процентном отношении на 0,62% – с 498,7 до 495,6 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Русь–Банк решил укрупниться через микрокредиты.
- Итоги 9 месяцев ЭнеЛ ОГК–5: традиционно сильные финансы.
- «ВымпелКом» присматривается к петербургскому интернет-провайдеру Interzet.

Денежный рынок.....стр 6

- «Торговый» ориентир для евро 1,4х.
- Бивалютная корзина остается на максимумах. Рубль не реагирует на динамику цен на нефть.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: спрос на рискованные активы сочетается с активными покупками в UST. Сегодня день «новостей» от FOMC.
- Российские еврооблигации поддержали глобальную идею «ралли».
- Рублевые облигации: перед длинными выходными участники смогут выразить свое отношение к новым ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.59%	-4	-125
Russia-30	4.10%	-8	-128
ОФЗ 25068	6.67%	3	-158
ОФЗ 25065	5.92%	6	-193
Газпромнефт4	5.36%	6	-358
РЖД-10	6.89%	5	-1
АИЖК-8	7.80%	0	-292
ВТБ - 5	8.04%	73	63
РоссельхБ-8	7.08%	-10	-154
МосОбл-8	7.88%	-16	-290
Мгорб2	6.79%	0	-238

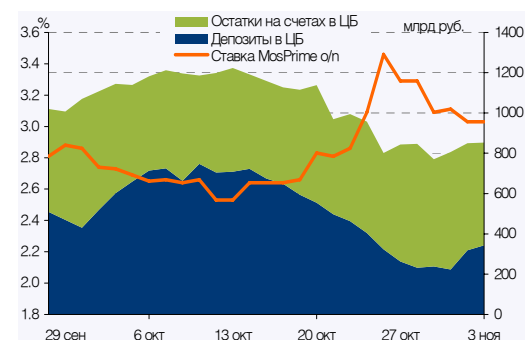
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.68%	0	417
iTRAXX XOVER S14 5Y	449.33	-8	n/a
CDX XO 5Y	192.00	-1	-29

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 537.27	0.2%	12.2%
RTS	1 604.39	0.3%	11.1%
S&P 500	1 193.57	0.8%	7.0%
DAX	6 654.31	0.7%	11.7%
NIKKEI	9 154.72	-0.5%	-13.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.00	0.9%	9.7%
Нефть WTI	83.90	1.1%	5.7%
Золото	1 357.45	0.3%	23.7%
Никель LME 3 M	23 475.00	1.0%	26.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Всемирный банк пересмотрел прогнозы ключевых макроэкономических характеристик России, так:
 - снижен прогноз дефицита федерального бюджета РФ в 2010 году с 4,6% до 4,4% ВВП. На 2011 год прогноз дефицита повышен с 3,8% до 4% ВВП, в 2012 году дефицит прогнозируется в размере 3,1% ВВП.
 - инфляцию в РФ в 2010 году оценивается на уровне 8–9%, не ниже 8% – в 2011 году и не ниже 7% – в 2012 году.
 - снижен прогноз роста ВВП РФ в 2010 году с 4,5% до 4,2%. Прогноз по росту ВВП в 2011 году понижен с 4,8% до 4,5%, в 2012 году рост ожидается на уровне 3,5%.
 - ожидается сокращения профицита счета текущих операций в последнем квартале 2010 года, а также в 2011 и в 2012 годах. Напротив, по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами прогнозируется улучшение на протяжении 2011–2012 годов, хотя волатильность потоков капитала, по-видимому, будет сохраняться. Если цены на нефть сохранятся на прогнозном уровне, профицит счета текущих операций в 2010 года составит около 70 млрд долл. /около 4,9% ВВП/, в 2011 году сократится до 30 млрд долл., в 2012 году – до 18 млрд долл. С учетом ограниченных возможностей рефинансирования в частном секторе, в 2010 году по счету операций с капиталом прогнозируется дефицит в размере около 10 млрд долл. Вместе с тем, отражая рост притока недолгового капитала, снижение объемов погашений внешнего долга, а также улучшение доступа банков и компаний небанковского сектора к внешним заимствованиям, банк прогнозирует профицит по счету операций с капиталом в объеме 23 млрд долл. в 2011 году и 54 млрд долл. в 2012 году.
 - учитывая умеренные темпы роста экономики РФ, Всемирный банк ожидает роста безработицы к концу 2010 года прежде чем ситуация на рынке труда улучшится в 2011 году.
 - в 2010 или 2011 годах Всемирный банк не ожидает серьезных дефолтов по внешним долговым обязательствам со стороны крупных банков или корпораций.
- Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в ноябре 2010 года ОБР серии 16 с погашением 18 февраля 2011 года в объеме 1,5 трлн руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Россельхозбанк** вчера на ММВБ полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО–06 объемом 10 млрд руб. Срок обращения займа составит 3 года. Напомним, что ставка 1–3 купонов по облигациям установлена по результатам book–building на уровне 6,6% годовых. Всего по выпуску предусмотрено 6 купонов.
- **ЛК УРАЛСИБ** вчера на ММВБ полностью разместила выпуск биржевых облигаций серии БО–03 объемом 3 млрд руб. Напомним, что ставка купона на весь срок обращения (3 года) была установлена по результатам букбилдинга на уровне 9,5% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется амортизационными выплатами: по 83,30 руб. (8,33% от номинала) в даты выплаты 1–11 купонов и 83,70 руб. (8,37% от номинала) в дату выплаты 12 купона.
- 16 ноября 2010 года состоится размещение облигаций ООО «ЭФКО Пищевые Ингредиенты» серии 01 общим объемом 1,3 млрд руб. Размещение осуществляется путем сбора адресных заявок, который завершится 10 ноября 2010 года. Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на финансирование текущей деятельности Эмитента.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Русь–Банк решил укрупниться через микрокредиты.

ОАО «Российский банк развития» одобрило открытие ОАО «Русь–Банк» кредитной линии в размере 1,0 млрд руб. сроком на 3 года на поддержку малого и среднего предпринимательства в регионах присутствия Банка. В рамках открытой кредитной линии Русь–Банк сможет предоставлять заемщикам микрокредиты на сумму от 100 тыс. до 1 млн руб. на срок до 3 лет с процентной ставкой до 15,5% годовых. /Finambonds/

Отметим, что данные средства придутся Банку как нельзя кстати – только за третий квартал 2010 года его кредитный портфель (gross) сократился на 18% до 40 млрд руб. Таким образом, приток 1 млрд руб. означает для Русь–Банка увеличение объемов кредитования на 2,5% – не так плохо на фоне резкого сокращения. Жаль только, что данные средства поступают не в виде пополнения капитала, поскольку показатель достаточности собственных средств (Н1) составлял на 1 октября скромные 12,29%, да и то только благодаря прошедшему за июль–сентябрь сокращению активов – на 1 июля текущего года он был всего 11,39%. Таким образом, возможный рост бизнеса Русь–Банка ограничивается, помимо фондирования, еще и размером капитала.

Напомним, что сейчас в обращении находятся два выпуска Банка: серий 03 (УТР 9,5% при дюрации 290 дней) и 04 (УТР 9,7% при дюрации 235 дней). Более высокая доходность последнего при более короткой дюрации объясняется, на наш взгляд, тем, что выпуск не входит в перечень прямого РЕПО с ЦБ, что ограничивает его ликвидность. При этом оба выпуска торгуются с премией около 50–100 б.п. к бумагам других банков с аналогичным рейтингом (Moody's – «B2»), что, по нашему мнению, отражает специфику и волатильность финансовых показателей Русь–Банка, обусловленных аффилированностью с Росгосстрахом.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- По словам директора департамента ЦБ Алексея Симановского, ЦБ будет уделять повышенное внимание банкам с большой долей вкладов в пассивах или активно наращивающим обязательства перед населением. Сейчас, прежде всего, в поле зрения регулятора попадают банки, предлагающие ставки по вкладам более 10% годовых. В разгар кризиса для санации рассматривались банки с объемом вкладов от 1 млрд руб. Теперь пороговым значением станет доля вкладов в 25% от всех пассивов. Сигналом для более пристального внимания к банку послужит агрессивное привлечение банком средств граждан – темпами, в 1,3 и более раз превышающими средние по региону. По словам замгендиректора АСВ Андрея Мельникова, Агентство начинает пристально следить за банком, если вклады дают половину пассивов. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

Итоги 9 месяцев Энел ОГК–5: традиционно сильные финансы.

Компания уже довольно традиционно первой в секторе публикует избранные результаты по МСФО. Также традицией стали сильные финансы, тренд которых Энел ОГК–5 сохранила и по итогам третьего квартала текущего года.

Стоит отметить успехи Компании как в части экстенсивного, так и интенсивного роста. Также мы выделяем, что на фоне остальных теплогенерирующих компаний сектора ОГК–5 остается наиболее рентабельной. За девять месяцев выработка станций составила 31,7 млрд кВтч., что на 16% выше результатов годом ранее. Благодаря динамике операционных результатов, а также увеличению доли либерализации рынка и роста цен на э/э, выручка Компании показала рост на 29%. Однако наиболее важным моментом являются успехи в прибыльности бизнеса. Так, при довольно уверенном росте выручки снижение расходов составило 6%.

Здесь, как мы понимаем, оказало поддержку сокращение доли газа в топливном балансе до 47%, а также в целом грамотное управление издержками. Итогом стал рост EBITDA на 43% и чистой прибыли на 66%. Долг, представленный на 86% долгосрочными обязательствами, остался на уровне начала года – Net Debt 17 млрд руб., а соотношение Net Debt/EBITDA вследствие роста нормы прибыли показало снижение до значения в 1,7x (2,2x '09). Резюмируя, мы считаем, что вкпе с родственными отношениями с ENEL кредитный профиль Энел ОГК–5 остается наиболее сильным в секторе.

Финансовые показатели Энел ОГК-5, 2009-2010гг.			
Financial Highlights (m RUR)	9M 2009	9M 2010	9M 2010 / 9M 2009
Revenues*	29 171	37 697	29%
EBITDA	5 821	8 309	43%
EBITDA margin (%)	20%	22%	---
Net Income	2 776	4 608	66%
Net Debt	17 427 **	17 009	-2%
EBITDA/Net financial expenses***	19	8	---
Net Debt/EBITDA****	2,2	1,7	---
Net Debt/Equity	0,29	0,26	---

* According to the recently established accounting practices in the utilities sector, power purchases entered into to support delivery of non-regulated bilateral contracts are presented net with revenue

** Net Debt as of 31 December 2009

*** Excluding FX differences

**** Net debt at the end of period divided by 12 months rolling EBITDA

Формально на сегодняшний день у Эмитента в обращении два выпуска: Энел ОГК–5–1 и БО–15. Однако по первому практически отсутствуют сделки. В части второго, то последние сделки с бумагами проходили при YTP 6,95% (06.2012), что на фоне ТГК–1 YTP 7,21% (03.2012) кажется нам более привлекательными вложением.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

«ВымпелКом» присматривается к петербургскому интернет–провайдеру Interzet.

Газета «Ведомости» сообщает, что «ВымпелКом» завершил юридическую экспертизу Interzet (под этой маркой работают петербургские провайдеры «Перспектива» и «Простор») и решает вопрос о покупке актива. Бизнес Interzet оценивается в 64 млн долл. По данным AC&M–Consulting, Interzet — третий по числу абонентов интернет–провайдер Петербурга, на начало 3 квартала 2010 года он обслуживал 159,3 тыс. пользователей широкополосного доступа (ШПД). Первое место занимал СЗТ (335,6 тыс. подписчиков), второе — «Национальные телекоммуникации» (181,9 тыс.), а «ВымпелКом» был четвертым (85 тыс.).

Приобретение Interzet в первую очередь могло бы заметно усилить позиции «ВымпелКома» в Петербурге – втором по числу жителей городе России, где Оператор вышел бы на 2 место по абонентской базе пользователей ШПД (более 244 тыс.), а их общее количество по России у Компании превысило бы 2,65 млн. Напомним, что широкополосный доступ относится к высокомаржинальным видам услуг связи, поэтому активное увеличение числа пользователей особенно в одном из центральных городов страны, наверняка, бы способствовало повышению эффективности бизнеса «ВымпелКома».

Вместе с тем, финансирование сделки по покупке Interzet вряд ли бы вызвало трудности у Оператора, учитывая имеющийся объем ликвидности в виде денежных средств на счетах на сумму 2,047 млрд долл., которые были у него на конец июня 2010 года, а также операционный денежный поток в размере 1,6 млрд долл. за 6 месяцев этого года. Кроме того, из–за незначительности своих масштабов данная покупка никаким образом не отразилась бы на ранее озвученной сделке VimpelCom Ltd по приобретению операторов Wind Telecomunicazioni и Orascom Telecom Holding или исполнении краткосрочных обязательств Компании на сумму 1,5 млрд долл. (на 30 июня 2010 года). Стоит отметить, что наряду с международной

экспансией «ВымпелКом» проявляет повышенную M&A активность и на российском рынке, «собирая» небольшие региональные операторы связи. Так, на прошлой неделе Оператор получил разрешение ФАС на покупку мурманского оператора «ПОЛАРКОМ», в августе завершил покупку уральского оператора фиксированной связи «Форатек Коммуникейшн».

На рублевом рынке облигаций бумаги ВК–Инвест вряд ли в настоящее время могут представлять интерес для инвесторов, в том числе и на фоне выпусков конкурента МТС. В свою очередь, на рынке еврооблигаций бумаги «ВымпелКома» при дюрации 5–6 лет предлагают премию к выпускам МТС порядка 50 б.п., в частности VimpelCom 18 относительно МТС 20, что, очевидно, вызвано неопределенностью вокруг сделки VimpelCom Ltd по покупке новых активов Wind Telecomunicazioni и Orascom Telecom. В свою очередь в более короткой перспективе интереснее смотрится выпуск МТС 12 (УТМ 3,09%/1,18 года) на фоне бумаг VimpelCom 11 (УТМ 2,71%/0,94 года).

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

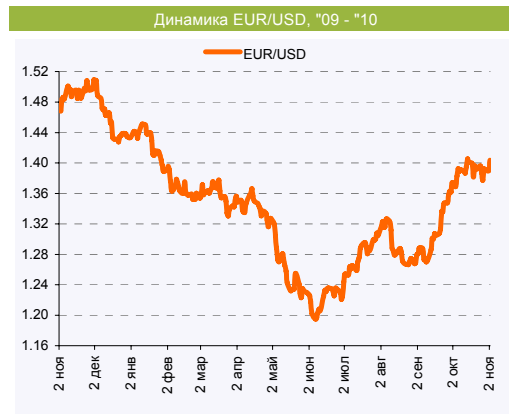
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для вчерашних торгов в сегменте EUR/USD на внешнем рынке было свойственно более устойчивое, чем в предыдущие дни, положение евро, чему благоприятствовали не только макроданные по ЕС, отражающие пусть незначительный, но все же прогресс в части промышленного производства, как в наиболее значимых экономиках единого пространства – Германии и Франции, так и всего Союза в целом, но и общая «лояльность» к европейской валюте на фоне риторики, отражающей возможное участие регуляторов при решении вопроса с проблемной задолженностью. Целевым ориентиром для евро выступает отметка 1,4х, около которой движение проходило большую часть дня вчера и продолжается сегодня.

Локальный валютный рынок вчера «отметился» новыми максимумами по стоимости бивалютной корзины, которая подорожала к закрытию на 14 коп. до 36,37 руб. при относительной стабильности курса доллара в районе 30,77 руб. и мощном рывке евро – выше 43 руб.

Волатильность в сегменте сохраняется очень высокой, и важно признать, что национальная валюта планомерно игнорирует ключевой фактор, ранее задававший ее движение – котировки нефти, которые, отметим, уже в районе 84 – 85 долл. за барр. Таким образом, в очередной раз подтверждаются предположения относительно спекулятивного характера текущего спроса на доллар.

На денежном рынке участникам становится чуть комфортнее в условиях того, как ставки на МБК постепенно возвращаются на более привычные уровни 2,75% – 3%. Вместе с тем, восстановление объема ресурсов на счетах в ЦБ происходит весьма медленными темпами – за вчерашний день суммарно остатки увеличились всего на 3,7 млрд руб., при этом наблюдается перераспределение средств в пользу депозитов, которые возросли до 343 млрд руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
2 ноя	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца
3 ноя	Акции по ОФЗ серии 26203 и 25073 на 24.5 млрд руб ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Во вторник международные торговые площадки продемонстрировали свою способность к «ралли» на ожиданиях решений от финансовых регуляторов США, а также Европы и Японии. В Европе положительная переоценка ключевых фондовых индексов находилась в диапазоне 0,75% – 1,5%. Помимо общих настроений, характеризующихся умеренным оптимизмом, спрос на рискованные активы поддержали вчерашние макроданные по ЕС, отражающие положительную динамику промышленного сектора в октябре.

В США рост индексов составил от 0,58% до 1,14%. Хорошую поддержку общему настрою оказал и сырьевой сектор, где также вчера наблюдался позитивный тренд по всем сегментам: в сегменте нефти, например, котировки находились в диапазоне 84 – 85 долл. за барр., прибавив за день порядка 1%.

Для казначейских обязательств вчерашний день также сложился довольно комфортно, поскольку ожидания анонсируемого выкупа усиливали спрос на бумаги разной срочности. Так, по 10–летним UST доходность снизилась до 2,59% годовых, по 30–летним – до 3,92% годовых.

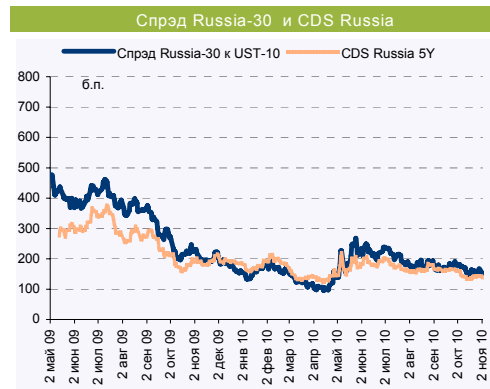
Безусловно, сегодня все внимание будет сконцентрировано на решении FOMC и заявлениях, его сопровождающих. Однако вряд ли останутся незамеченными инвесторами и такие важные данные, как композитный индекс деловой активности непромышленного сектора за октябрь и отчет об изменении количества рабочих мест в октябре, предваряющий пятничный сводный отчет по безработице.

В сегменте российских еврооблигаций вчерашние торги также проходили на позитивной волне. Суверенные бумаги Russia–30, начав торги «гэпом» вверх до 120,75%, продолжали расти в цене, и последние сделки дня проходили по 121,125%.

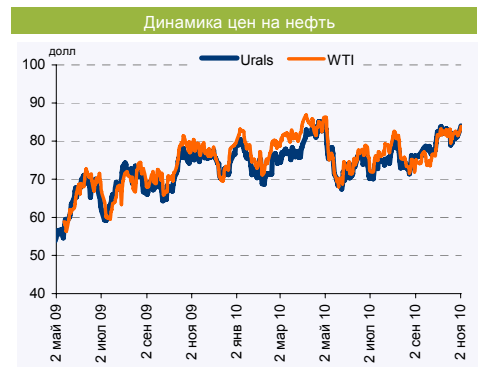
В корпоративных выпусках спрос был на все ликвидные бумаги, в среднем положительную переоценку можно обозначить на уровне 0,5%. Покупателям были интересны выпуски ВТБ, РЖД, Сбербанка, ЛУКОЙЛА, ТНК–BP, а также последние размещения – Северсталь–17 и АЛРОСА–20.

Мы не исключаем, что факт отсутствия торгов на локальном рынке в ближайшие 2 дня, когда мировые площадки будут отыгрывать решение FOMC, может подтолкнуть наиболее осторожных участников к фиксации. Вместе с тем, общий настрой будет зависеть от установившегося на глобальных рынках. Пока преобладающий дневной тренд в Европе и США еще не ясен, но, в целом, ориентируясь на довольно комфортную ситуацию в сырьевом сегменте, мы ожидаем, что покупатели на рынке все же будут более инициативны, чем продавцы.

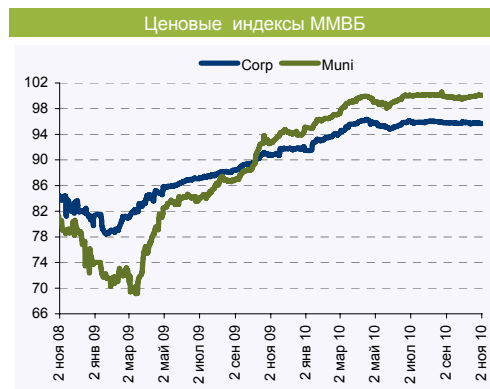
В рублевом сегменте динамика торгов вторника заметно выбивалась на фоне глобального «ралли». «Неуютность» положения инвесторов в рублевые активы все также провоцировала динамика валютного рынка, где позиции рубля остаются довольно нестабильными без каких-либо серьезных попыток на укрепление. И хотя общие ожидания относительно



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

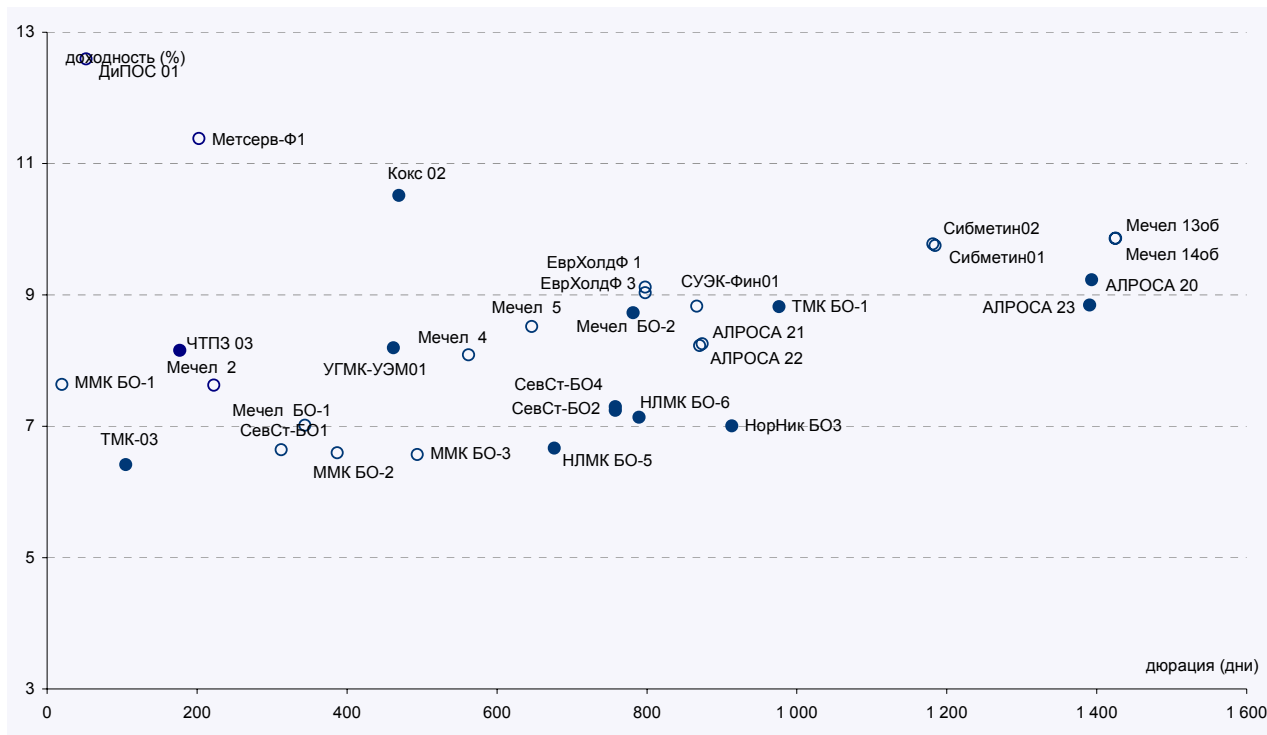


Источник: ММВБ

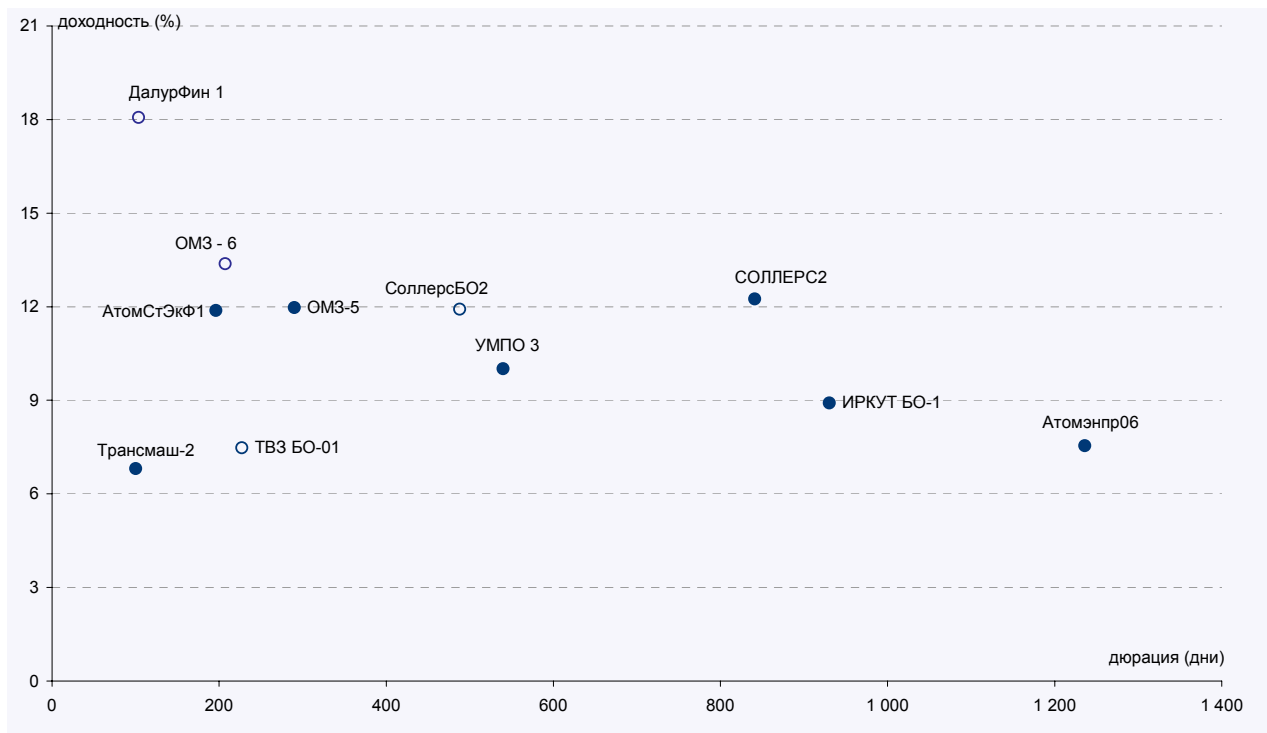
рубля не меняются существенно – ставки NDF сохраняются довольно стабильными, сделки, проходящие при наличии более–менее серьезных оборотов, характеризуются более низкими, чем днем ранее, ценами. В наиболее ликвидных выпусках масштабы отрицательных переоценок остаются в пределах 10 – 20 б.п. При этом тех, кто еще сохраняет способность двигаться «против рынка», становится все меньше. Ростом котировок вчерашний день закончился лишь для ОФЗ 26198 после довольно ощутимой просадки котировок в предыдущие дни, а также для бумаг ВК–Инвест1, АЛРОСА–22 и выпуска ПрофМедиа, получившего «массированную» информподдержку, как «нереализованная инвестиция из сегмента high yield». В остальном же и при наличии сделок цены не поменялись относительно предыдущих дней. Вполне возможно, что такое состояние рынка обусловлено нежеланием участников рынка действовать излишне активно в преддверии довольно долгих выходных.

Вместе с тем, в конце «усеченной» рабочей недели участникам рынка еще предстоит проявить свое отношение к очередному раунду размещений ОФЗ – сегодня будут предложены бумаги серий 26203 на 14,5 млрд руб. и 25071 на 10 млрд руб. Обозначив ориентиры на уровне 5,65% – 5,75% по ОФЗ 25073 и 7,1% – 7,15% по 26203, регулятор подчеркивает свое намерение избежать каких–либо премий к рынку, ведь по итогам последних сделок выпуск 25073 торговался с доходностью 5,76%, а 26203 – 7,27%. В этом случае не удивительным будет отсутствие какого–либо ажиотажа при размещении, ведь участникам, которые на днях убедились, что избыток ликвидности – это явление нестабильное, хочется получать какие–то дополнительные компенсации при текущей рыночной конъюнктуре.

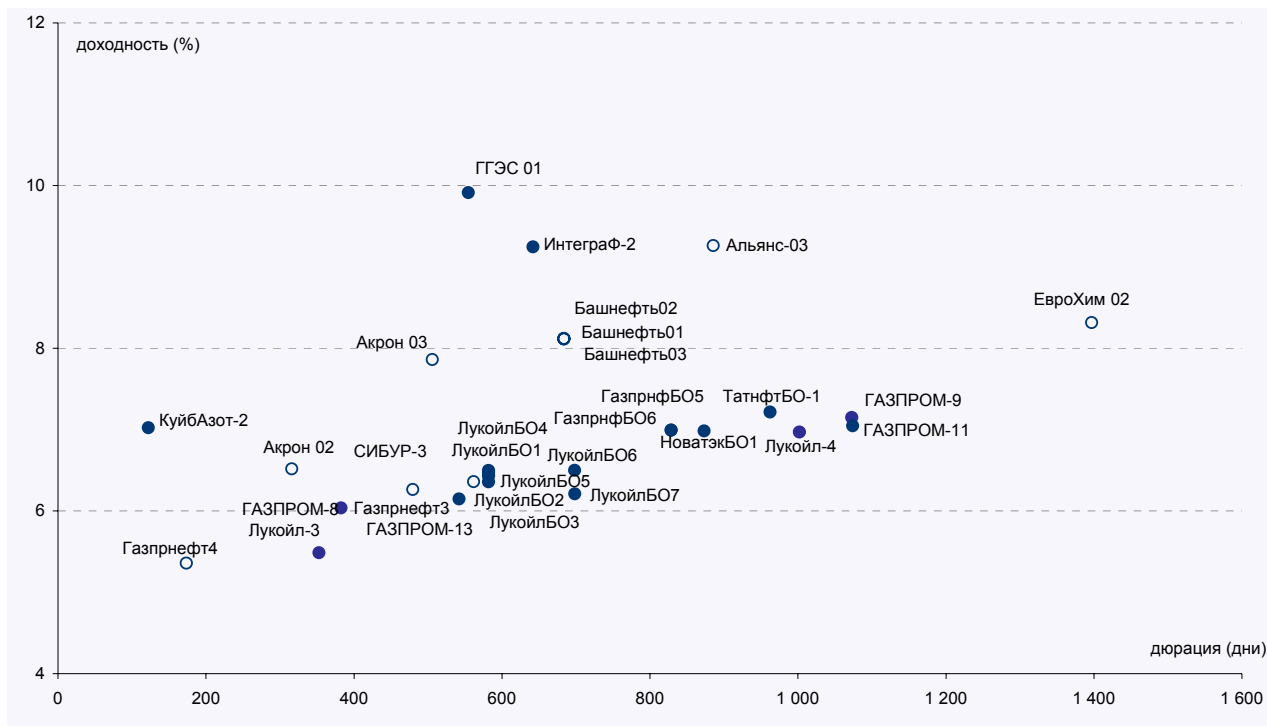
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



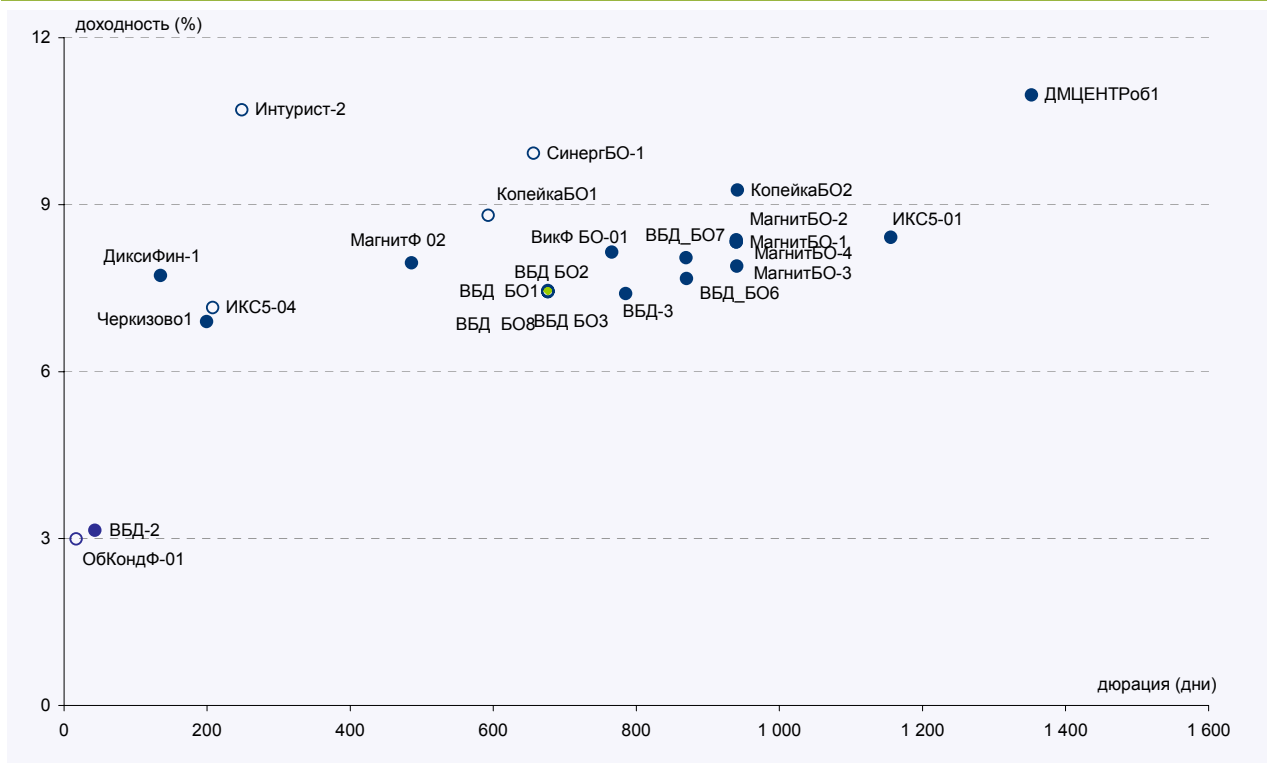
Машиностроение



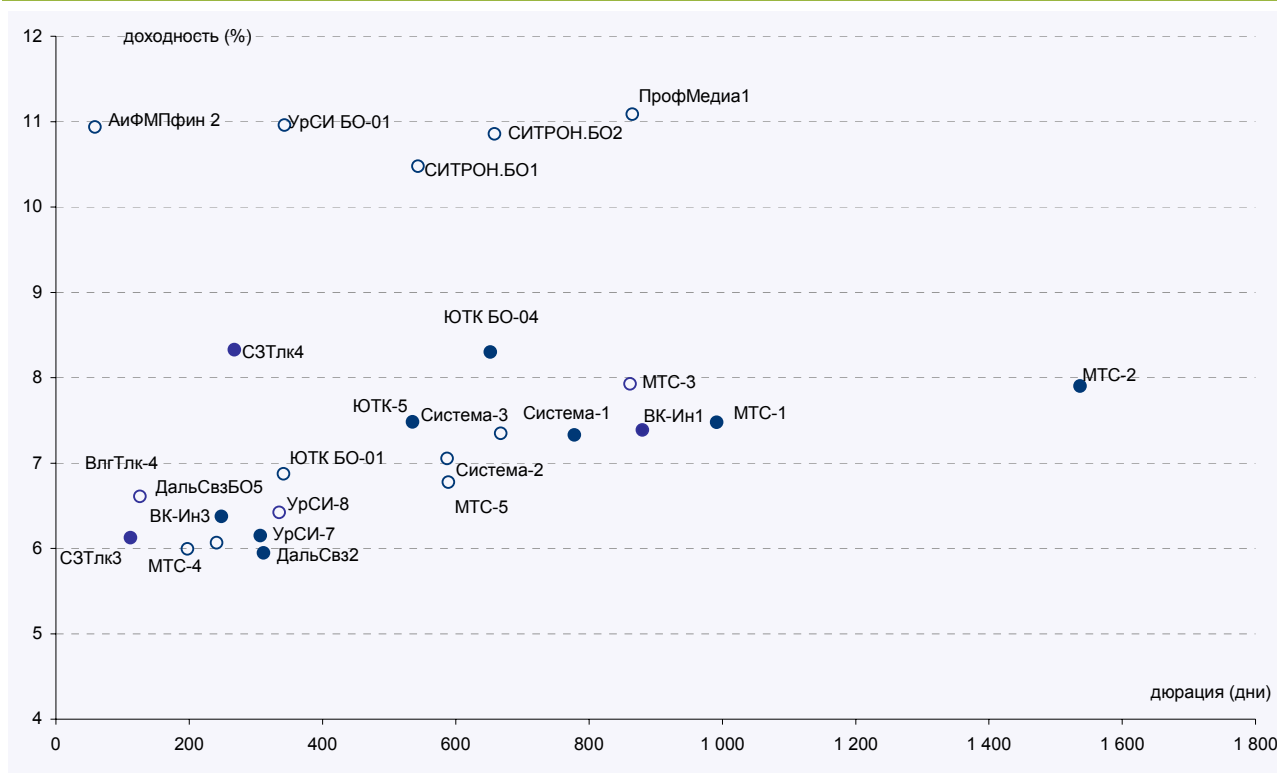
Нефтегазовый сектор, Химия



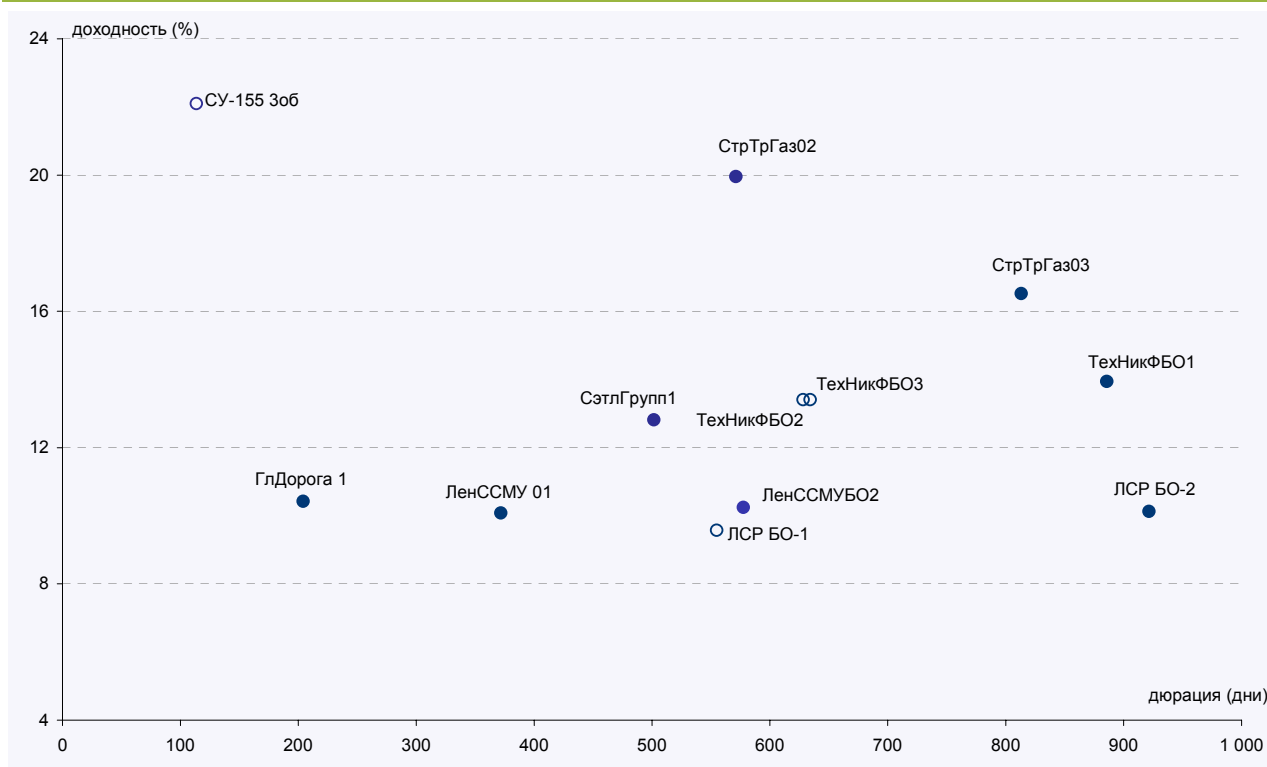
Потребсектор и АПК, Ритэйл



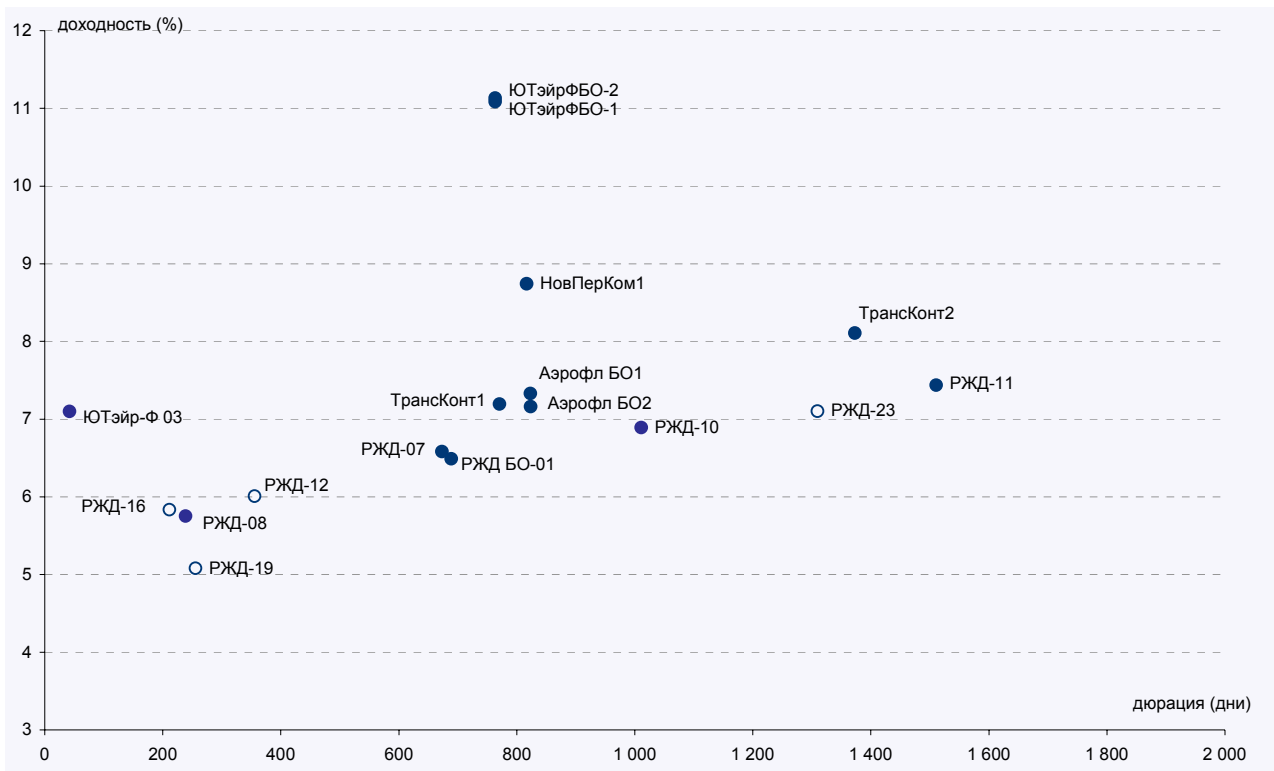
Телекоммуникации и медиа



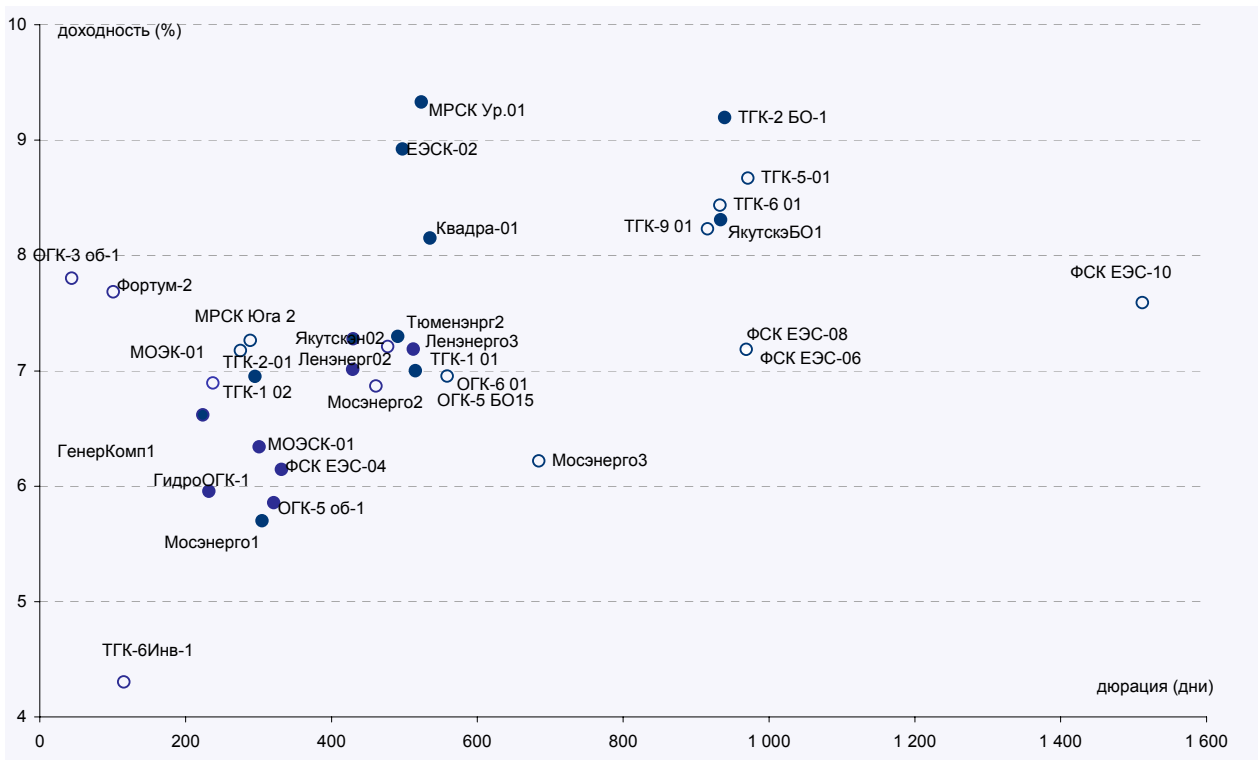
Строительство, девелопмент и стройматериалы



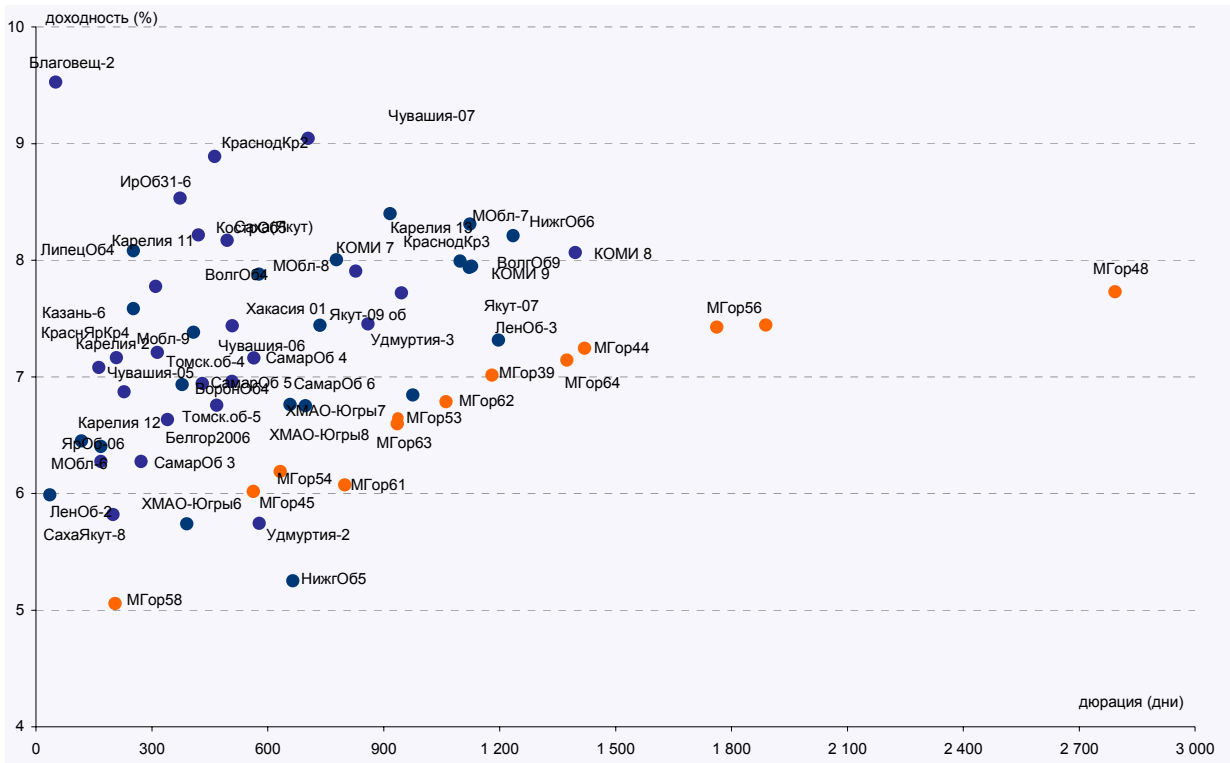
Транспорт



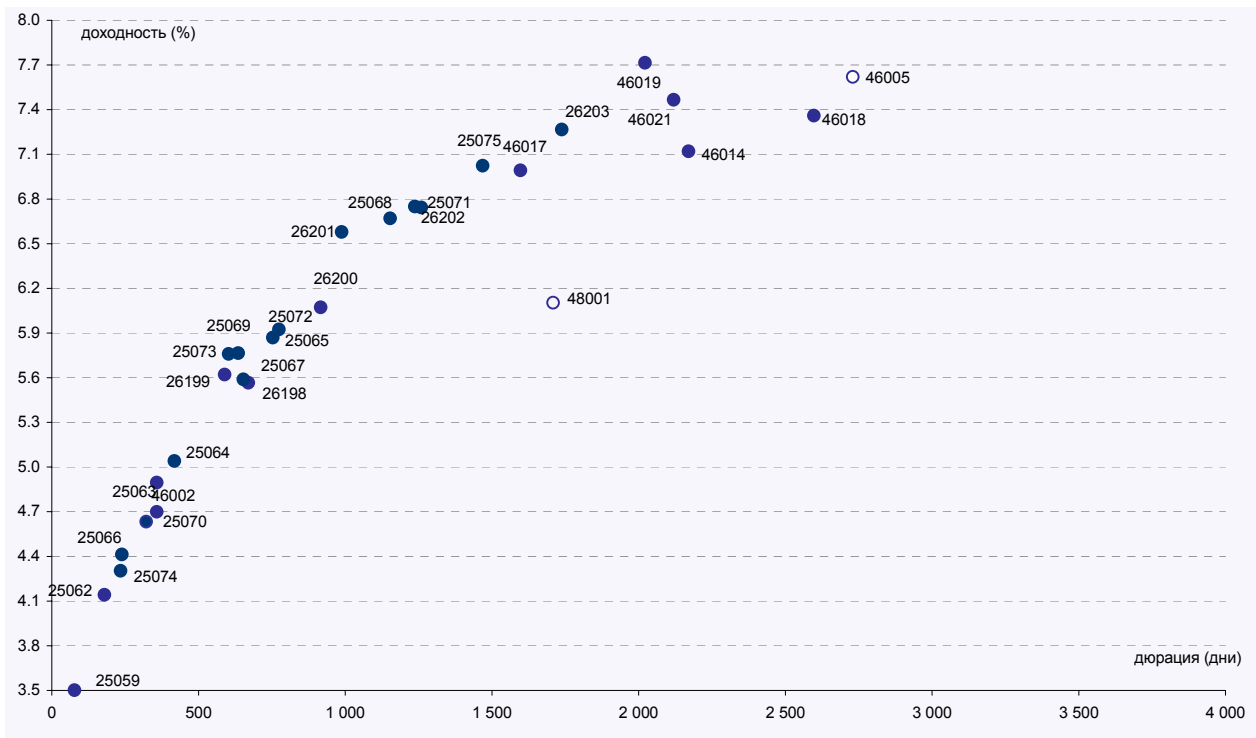
Энергетика



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
	Полутов 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
Начальник Управления продаж	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.