

Рынок облигаций: Факты и комментарии

5 декабря 2008 года

Новость дня:

По заявлению министра финансов Алексея Кудрина, на госгарантии по кредитам, выданным предприятиям, планируется выделить 300 млрд руб.

ЦБ расширяет бивалютный коридор еще на 30 копеек.

Новости эмитентов.....стр 2

- Кризисная распродажа от РБК.
- АК «Сибирь» – еще один иск.
- Инвестпрограммы энергетиков не будут пересмотрены?

Денежный рынок.....стр 7

- Спрос на доллары увеличивает ставки межбанка.
- На валютном рынке сохраняется изрядная доля неопределенности.

Долговые рынкистр 8

- На рынках преобладают мрачные настроения.
- Бегство в UST продолжается.
- Рублевый сегмент без единого тренда.
- Продолжение переоценок как реакция на «подарок» ЦБ.

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

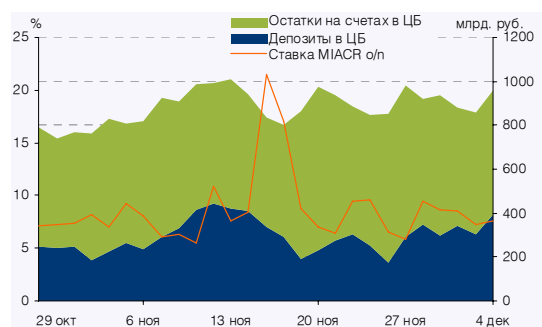
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.55%	-11	-147
Russia-30	11.25%	23	575
ОФЗ 46018	8.38%	0	191
Газпром-8	14.89%	1	784
РЖД-6	12.29%	1	529
АИЖК-8	21.85%	1	1 395
ВТБ - 5	14.31%	-81	652
РоссельхБ-6	12.22%	4	n/a
МосОбл-8	27.19%	2	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	82.14%	-81	-1 790
iTRAXX XOVER 5Y	1 156.50	18	818
CDX HY 5Y	1 466.05	9	971

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	39.34	-8.4%	-56.9%
Нефть WTI	43.67	-6.7%	-54.5%
Золото	767.00	-0.9%	-8.0%
Никель LME 3 M	9 250.00	0.5%	-64.4%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- С 24 ноября по 1 декабря объем денежной базы в узком определении снизился с 4361,3 млрд руб. до 4228,7 млрд. руб.
- Банк Англии по итогам очередного заседания снизил базовую процентную ставку на 1% до 2%.
- Европейский Центральный банк снизил ставку рефинансирования на максимальную за 10 лет существования величину – 0,75% до 2,5%.
- Банк Швеции снизил ставку на 1,75% до 2%.
- Банк Новой Зеландии снизил ставку на 1,5% до 5%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Иркутскэнерго»** разместило облигации первой серии. Объем выпуска составил 5 млрд руб, срок обращения – 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через год с даты начала размещения облигаций. Ставка первого купона определена в размере 15,50% годовых.
- **ООО «Адамант-Финанс»** исполнило оферту по облигациям 2-й серии, выкупив 0,35% выпуска объемом 2 млрд руб.
- **ОАО «ВолгаТелеком»** исполнило оферту по облигациям 2-й серии выкупив 99,56% выпуска объемом 3 млрд руб.
- Ставка 8-го купона по облигациям **ОАО «Лебедянский»** серии 02 определена в размере 23,6% годовых, что составляет 58,84 руб. на одну облигацию выпуска.
- Ставка 2-го купона государственных облигаций **Краснодарского края** серии 34002 с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга определена в размере 8% годовых. Размер выплат на одну бумагу составит 39,89 руб.
- Ставка по 5–6 купонам облигаций **ЗАО «Ретал»** серии 01 установлена в размере 15% годовых. Купонный доход за 5-й купонный период составит 74,79 руб. в расчете на одну облигацию.
- **ОАО «ГАЗ»** приняло решение о размещении четырех выпусков облигаций серий 01, 02, 03 и 04 объемом по 5 млрд руб. каждый.
- **АКБ «Спурт»** исполнил оферту по облигациям второго выпуска. Эмитент выкупил 48% выпуска по номиналу на общую сумму 484.5 млн руб.
- **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»** назначило ставку 4–6-го купонов по облигациям серии 03 в размере 16% годовых. 5, 6-й купоны облигаций серии 01 составили также 16% годовых. Размер выплат на одну бумагу серии 01, 03 по каждому купону составит 79,78 руб.

Рейтинги и прогнозы

- После появления информации об объединении с «УРСА банком» международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «ВВ», присвоенный **МДМ-Банку**, в список CreditWatch («рейтинг на пересмотре») с прогнозом «Негативный». Краткосрочный кредитный рейтинг Банка подтвержден на уровне «В». При этом рейтинг корпоративного управления (PKU) PKU-6+ (PKU-6,7 по российской шкале), присвоенного МДМ-Банку, был помещен в список GovernanceWatch («PKU

на пересмотре») с прогнозом «Развивающийся». S&P ожидает, что рейтинг будет исключен из списка GovernanceWatch в течение 6 недель, по мере того, как прояснится структура корпоративного управления в объединенном банке, а также будет проанализировано и отражено в оценке влияние акционеров «УРСА банка».

- Moody's понизило прогноз по рейтингам **МДМ-Банка** до «негативного» со «стабильного» после объявления о слиянии с «УРСА банком».
- Международное рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу «**УРСА банка**» до «позитивного» со «стабильного» после объявления о намерении объединиться с МДМ-банком. Повышение прогноза касается следующих рейтингов Банка: рейтинг финансовой устойчивости на уровне «D-», рейтинг долгосрочных депозитов в местной и иностранной валюте и рейтинг необеспеченных долгов в иностранной валюте на уровне «Вa3», а также рейтинг субординированного долга в иностранной валюте на уровне «В1».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Министерство сельского хозяйства США в рамках программы экспортных кредитных гарантий подтвердило размер кредитной линии **Ханты-Мансийского банка** на 2009 год в объеме 30 млн долл. /РИА Новости/
- **Пробизнесбанк** приобрел 20% обыкновенных акций ОАО «Банк24.ру» (Екатеринбург). «Банк24.ру» в последнее время испытывал трудности из-за недостатка ликвидности. На прошлой неделе банк приостановил внешние платежи до тех пор, пока не найдет инвестора. Напомним, что ранее сообщалось о возможном приобретении Пробизнесбанком контрольной доли в банке. /РИА Новости/
- **ВТБ** вложит 50 млн долл. в уставный капитал своего дочернего банка в Казахстане, который создается «с нуля». ВТБ уже имеет дочерние банки на Украине, в Белоруссии, Армении, Грузии, Азербайджане, а также в ряде европейских и азиатских стран. /РИА Новости/
- **ВТБ Северо-Запад** открыл невозобновляемую кредитную линию ОАО «Метрострой» сроком на 2 месяца в размере 700 млн. руб. /www.vtb-sz.ru/
- **АИЖК** в 2009 году доведет свою долю на российском ипотечном рынке до 30%. В среднесрочной перспективе планируется снизить долю до 10%. В настоящее время доля АИЖК на рынке составляет порядка 6—10%. Ранее планировалось, что Агентство в 2010 году практически полностью уйдет с рынка, сохранив свое присутствие на нем только в рамках операций секьюритизации. Стратегия развития АИЖК предполагает ее постепенный уход с рынка приобретения закладных по мере появления на нем новых игроков. Однако в настоящее время новые игроки на рынке стремятся минимизировать или вовсе прекратить выкуп: многие банки либо объявили о временном сворачивании ипотечных программ, либо об ужесточении условий предоставления ипотеки. /РИА Новости/
- **Экспобанк** официально переименован в ООО «Барклайс Банк». Соответствующие изменения внесены в реестр кредитных организаций Банка России. Напомним, что в марте 2008 года было объявлено о приобретении британским Barclays Bank 100% долей уставного капитала ООО «КБ «Экспобанк» у компании «Петропавловск Финанс». Сумма сделки, закрытой в июле 2008 года, составила 745 млн долларов (373 млн фунтов стерлингов).

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Группа компаний «Интегра» обратилась к Внешэкономбанку с просьбой о предоставлении кредита. Объем необходимых компании средств не раскрывается. Напомним, что в компании не так давно прошло сокращение персонала, которое, по заявлениям топ-менеджмента, коснулось только центрального офиса и вспомогательного менеджмента. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Ашинский МЗ в ноябре сократил выпуск продукции на 30%. /www.metalltorg.ru/
- ВТБ продолжает выделять средства металлургам. «Мечел» получает кредитную линию на 15 млрд руб. ММК 4 млрд руб., переговоры с ЧТПЗ находятся в заключительной стадии. /Коммерсантъ, Ведомости/
- «Мечел» приостанавливает проекты по модернизации основного производства ЧМК на 6–12 месяцев, концентрируясь на завершении строительства рельсобалочного стана. /Прайм-ТАСС/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Вслед за компанией Дон-строй, «Главмосстрой» объявила масштабную акцию, предоставив на реализуемое жилье скидки, доходящие до 28%. /www.gmsn.ru/

РИТЭЙЛ

- ООО «ПРОВИАНТ Финанс» объявило о смене платежного агента по облигациям серии 01. Вместо ЗАО «АТОН Брокер» новым платежным агентом по выпуску выступит ООО «Банк Корпоративного Финансирования». /Cbonds/

ТРАНСПОРТ

АК «Сибирь» – еще один иск

Дочерняя компании ОАО «Лукойл» подает иск к АК «Сибирь» /Ведомости/

ООО «ЛУКОЙЛ-аэро», дочерняя компания ОАО «ЛУКОЙЛ» поставляющая топливо для АК «Сибирь» подало иски в Арбитражный суд Москвы к авиаперевозчику на сумму 927,2 млн руб. Сумму претензий включает задолженность

«Сибири» перед «ЛУКОЙЛ–аэро» за поставки керосина оптом в кредит начиная с середины 2007 года. Напомним, что ранее о намерении подать иски к авиакомпании заявляли представители ТООП (долг 65 млн руб.), новосибирский аэропорт Толмачево (102 млн руб.), челябинский аэропорт Баландино (20 млн руб.). Мы считаем, что череда исков к «Сибири» может являться неким катализатором возрастающих проблем авиакомпании. Вкупе с отсутствием имени «Сибири» в списке авиаперевозчиков получивших льготные кредиты от госбанков данная новость в преддверии февральской оферты авиакомпании добавляет пессимизма держателям облигаций.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Кризисная распродажа от РБК

Холдинг РБК выставил на продажу свое журнальное подразделение «Салон–пресс», которое занимает треть рынка интерьерных журналов.

Газета «Коммерсантъ» в сегодняшнем выпуске сообщает, что Холдинг РБК ведет переговоры по продаже контрольного пакета своего журнального подразделения «Салон–пресс», который занимается издательством журналов Salon Interior, «Идеи вашего дома», Interior Digest, «Квартирный ответ», «Новый дом», Domus. Среди потенциальных покупателей рассматриваются издательские дома Gruner+Jahr и Independent Media Sanoma Magazines. По собственным оценкам РБК стоимость «Салон–пресс» составляет 40–50 млн долл.

Сообщение о направлении предложений издательским домам от РБК по продаже журнального подразделения является подтверждением факта, что руководство Холдинга от слов перешло к делу и активно пытается найти пути выхода из финансовых сложностей. Ранее в СМИ освещались попытки РБК по привлечению стратегического инвестора в лице «Газпром–медиа», а также продажи Интернет–активов (rbc.ru, quote.ru, spnews.ru, autonews.ru и др.) холдингу «Проф–медиа». В результате руководству РБК пока не удалось достичь конкретных договоренностей по реализации активов. Одновременно с поиском источников возврата привлеченных средств Компания ведет переговоры с кредиторами по пролонгации кредитов и займов. В конце ноября РБК добилось успеха в переговорах с Barclays, заключив соглашение о временном продлении срока погашения кредитных нот на 45 млн долл., выпущенных в ноябре 2007 года. Очевидно, вопрос рефинансирования для Холдинга продолжает быть весьма актуальным. Учитывая не радужные перспективы развития рынка рекламы в предстоящем году, мы считаем, что рекламные продажи журнальных изданий сократятся и данный факт потребует от РБК существенного дисконта при продаже подразделения «Салон–пресс». Кроме того, есть вероятность, что потенциальные покупатели могут воспользоваться тяжелым финансовым положением Холдинга РБК и потребовать существенной скидки на продаваемый актив.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

Инвестпрограммы энергетиков не будут пересмотрены?

Вчера состоялось совещание по электроэнергетики, на котором Вице–премьер Игорь Сечин высказался против возможного сокращения инвестпрограмм энергокомпаний, переноса сроков вводов и отмены штрафов за невыполнение обязательств. /Коммерсантъ/

Мы считаем такую риторику представителей Правительства негативной для компаний энергетического сектора. Текущий год выдался довольно сложным для российских энергокомпаний, в том числе генерирующие компании за девять месяцев показали снижение маржинальности, а некоторые компании показали убыток за этот период. Следующий год также вряд ли станет успешным для компаний сектора, принимая во внимание заявление представителей отрасли о текущем снижении потребления электроэнергии и росте задолженности. Снижение собственных доходов в совокупности с существующим недостатком долгового финансирования делают сложно выполнимой реализацию инвестпрограмм. Напомним, что выполнение инвестиционных программ обусловлено заключенными договорами предоставления мощностей на оптовый рынок. В случае невыполнения своих обязательств или просрочки ввода объекта собственника ожидает штраф в размере до 25% от стоимости всей инвестпрограммы, что может стать довольно существенным бременем для энергокомпаний, принимая во внимание существующие масштабы инвестиционных программ.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

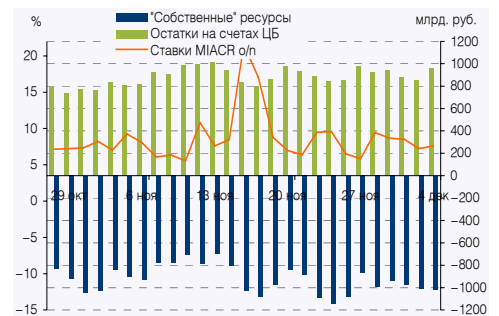
В четверг участники денежного рынка продолжили привлекать и расходовать ресурсы на приобретение американской валюты. А поскольку за день до этого регулятор, осуществляя валютные интервенции, абсорбировал большую часть свободной ликвидности рынка, ставки межбанковского рынка в течение всего дня держались на уровне 7–10%.

По итогам дня совокупные банковские остатки на счетах в ЦБ снизились на 41,5 млрд, составив таким образом 915,6 млрд руб. При этом корсчета сократились с 564,4 млрд до 517,8 млрд руб., в то время как депозиты подросли с 392,7 млрд до 398,2 млрд руб. Часть уменьшения показателя ликвидности обуславливается сокращением РЕПО с ЦБ – на 12,8 млрд до 126,9 млрд руб. В принципе формирование срочных позиций, предпринимаемое участниками рынка, свидетельствует о текущей устойчивости системы.

На вчерашнем аукционе фонда ЖКХ, все предложенные 22 млрд руб. были размещены. Средневзвешенная ставка на 2–х месячные деньги (15 млрд руб.) составила 12,52%, на средства со сроком до востребования (7 млрд руб) 6,75%.

Дальнейшая конъюнктура выглядит довольно неопределенной, потому как будет целиком зависеть от динамики валютного сегмента. С одной стороны, вчера факт снижения учетных ставок со стороны Банка Англии и ЕЦБ привели к росту европейской валюты относительно доллара. Сегодня мы вполне можем увидеть аналогичную картину на отечественном рынке. С другой – реалии внутреннего российского валютного рынка таковы, что уже не только участники, но и правительственные структуры, прежде отличающиеся консервативностью «взглядов», строят прогнозы по девальвации рубля. Так, например, по оценке МЭР курс доллара в 2009 году достигнет 32 руб., а ЦБ продолжает расширять коридор бивалютной корзины. Естественно, это создает благодатную почву не только для сохранения, но и наращивания валютных позиций, пусть при этом и приходится тратить некоторую, зачастую весьма значительную сумму денежных средств – издержки обещают «оправдать себя» позже. Поскольку под влиянием «рекомендаций ЦБ» операции «валютный своп» достаточно ограничены в объемах, вектор спроса на ресурсы сместится на межбанковский рынок, создавая предпосылки для роста ставок.

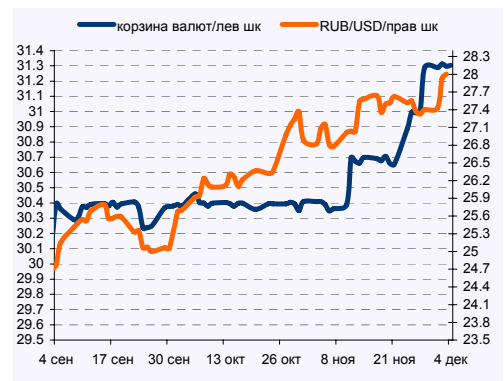
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-Банка

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
1 дек	аукцион ЦБ объемом 400 млрд руб. сроком на 6 мес.
2 дек	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 26 дней
3 дек	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 277.5 млрд руб., возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 27.5 млрд руб.,
4 дек	аукцион ЖКХ объемом 15 млрд руб. сроком на 62 дней аукцион ЦБ объемом 7 млрд руб. сроком до востребования

Долговые рынки

В четверг на рынке преобладали довольно мрачные настроения. Наряду с продолжением обвала цен на нефть, беспощадные статистические данные, в очередной раз подчеркивающие слабость американской экономики, в условиях отсутствия каких-либо конкретных действий по стабилизации ситуации усиливают самые негативные ожидания инвесторов и подталкивают к бегству в наименее рискованные инструменты (казначейские обязательства). По итогам ноября зафиксирован исторический минимум розничных продаж на уровне -2,7% при ожиданиях на уровне -1,1%.

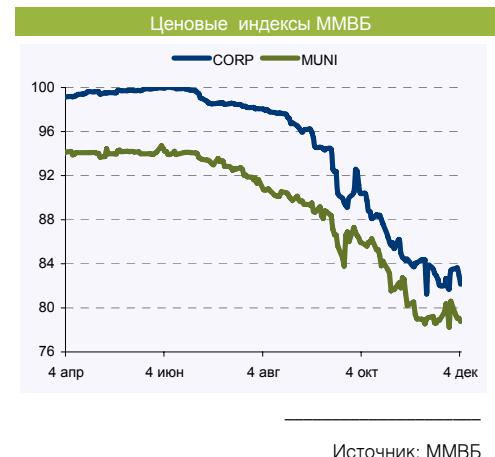
Негативные новости с фондового рынка, в частности, слухи том, что один из автохолдингов, ожидающих господдержку – General Motors приступает к процессу инициации банкротства, прибавили свою порцию паники среди участников рынка. Дополнительный ажиотаж в отношении UST был спровоцирован решениями монетарных властей Евросоюза и Великобритании о снижении учетных ставок. И хотя решения Банка Англии и Европейского центрального банка во многом были ожидаемы участниками рынка, шаг ЕЦБ, понизившего ставку на 0,25% больше ожидаемого, подчеркнул, что рецессия в еврозоне может оказаться более глубокой, чем оценивалось изначально. В результате, мы наблюдали как 10-летние UST «протестировали» доходность на уровне 2,5%. Однако затем после незначительной коррекции доходность вернулась в диапазон ближе к 2,6%.

Сегменту российских суверенных бондов не удалось избежать общих негативных тенденций. Причем опустившиеся ниже 40 долл. за баррель котировки на отечественную нефть марки Urals только усиливают опасения инвесторов в отношении российских рисков, что отражает расширение CDS России до 800 – 820 б.п. Котировки облигаций Russia-30 опустились вчера до диапазона 81,1% – 81,5%, что соответствует доходности 11,2% – 11,3% годовых. Сегмент корпоративных еврооблигаций отреагировал на ситуацию «замораживанием» и без того весьма не высокой торговой активности.

Внутренний долговой рынок в четверг не придерживался какого-то единого тренда. Отметим, что интерес к ОФЗ и голубым фишкам несколько ослаб и сделки, проходившие по данным сегментам, в большинстве своем характеризовались котировками ниже значений среды. На общем фоне заметно выделялись повышательной динамикой котировок бумаги 46017, в которых в очередной раз прошло несколько «поддерживающих» сделок по рыночным ценам. Также вчера продолжились осторожные покупки в бумагах Копейка – 2, а облигации УРСА-5 и УРСА-7 ростом котировок также как и в среду отыгрывали сообщение о слиянии с МДМ – Банком.

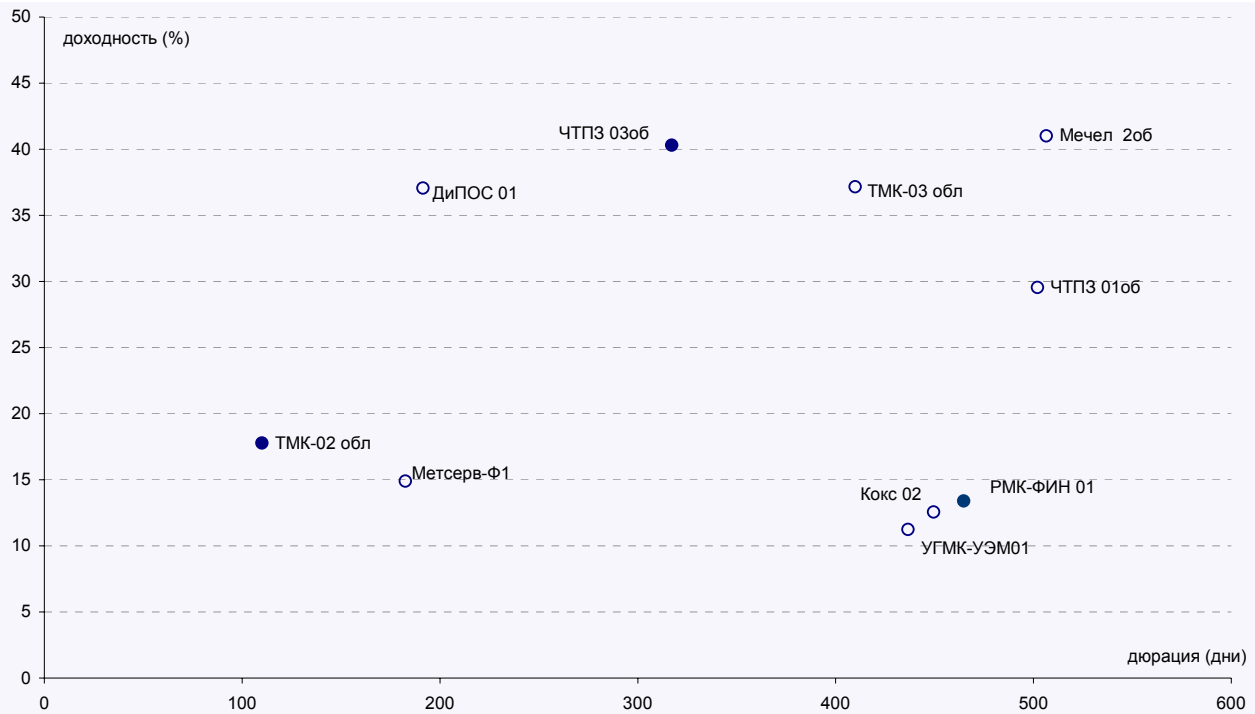
Облигации Группы ГАЗ нейтрально восприняли полемику как о текущих финансовых сложностях Компании, так и о предполагаемом увеличении рыночного предложения на 20 млрд руб. путем размещения четырех облигационных займов по 5 млрд руб. каждый. Очевидно, что, планируя выход на публичный долговой рынок, Эмитент надеется в первую очередь на поддержку государственных банков.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

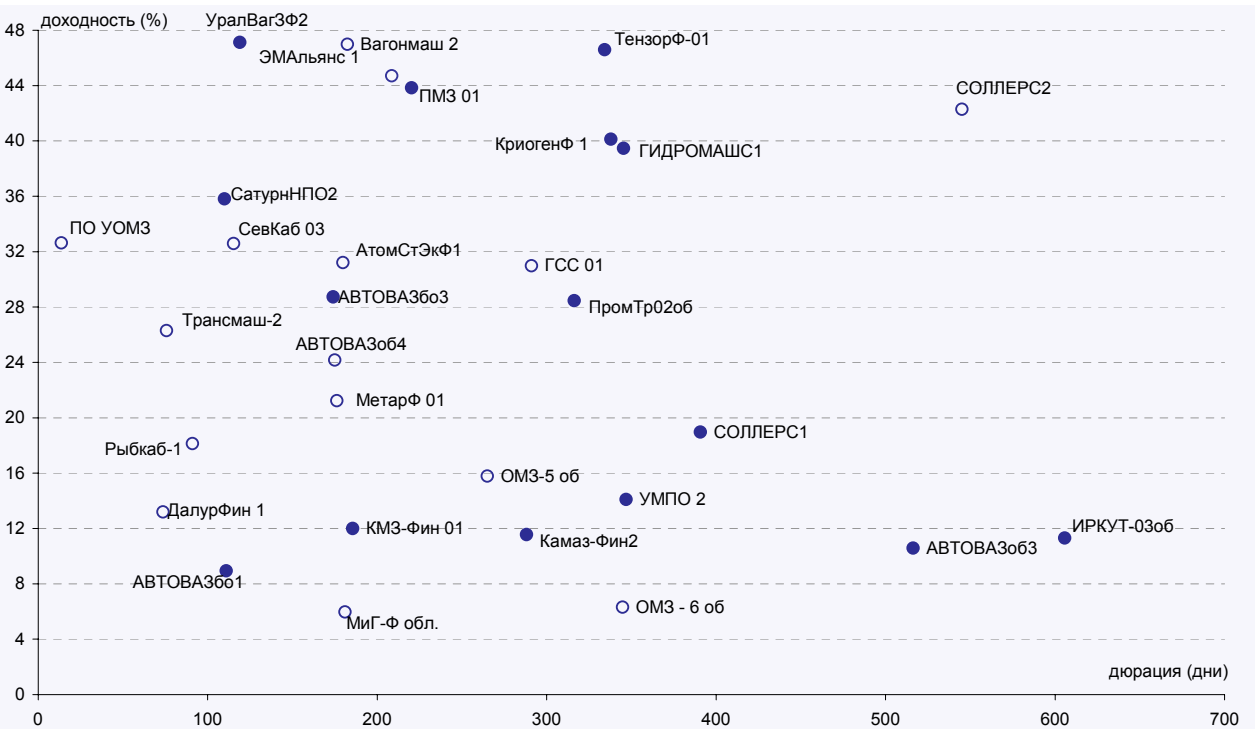


Сегодняшний день готовит очередную порцию американской статистики за ноябрь, которая вполне может спровоцировать очередной влет UST, а также усилить общие негативные настроения. При этом очередной шаг ЦБ по расширению границ бивалютного коридора еще на 30 копеек может повлечь за собой новый виток переоценок на внутреннем долговом рынке.

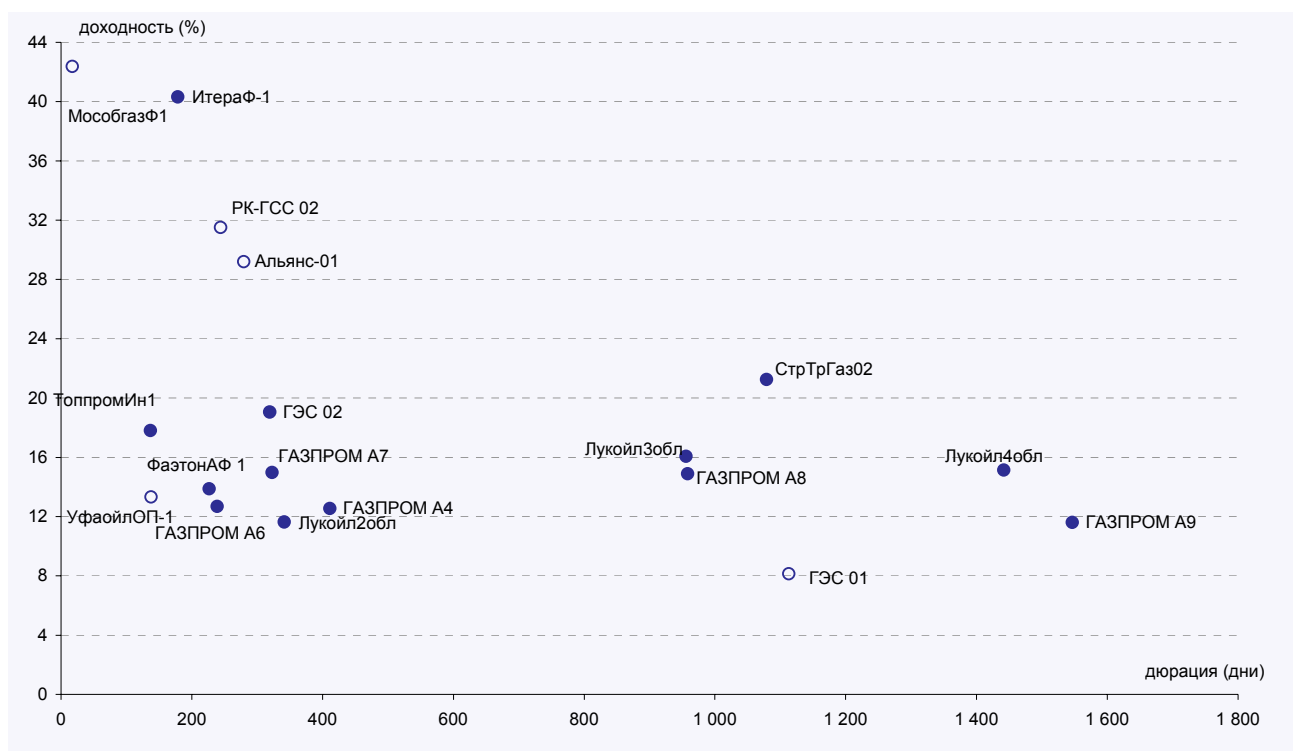
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



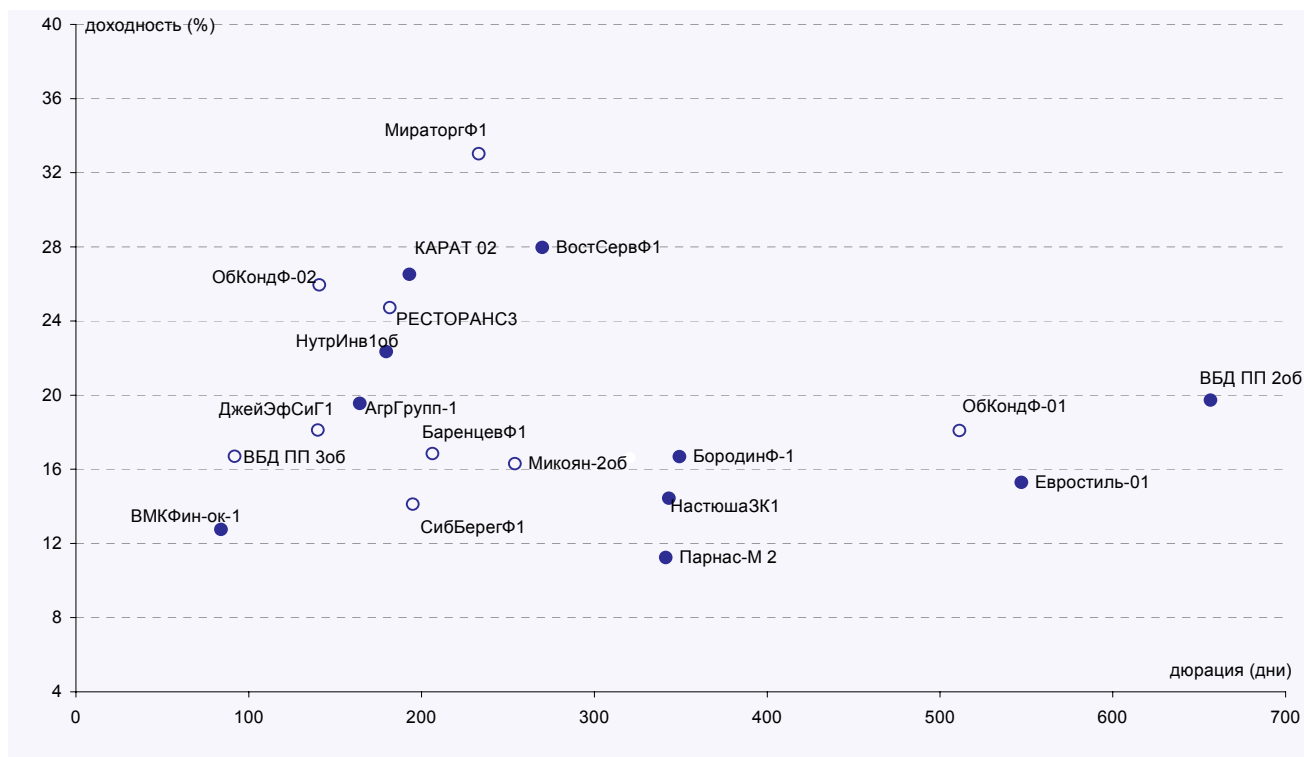
Машиностроение



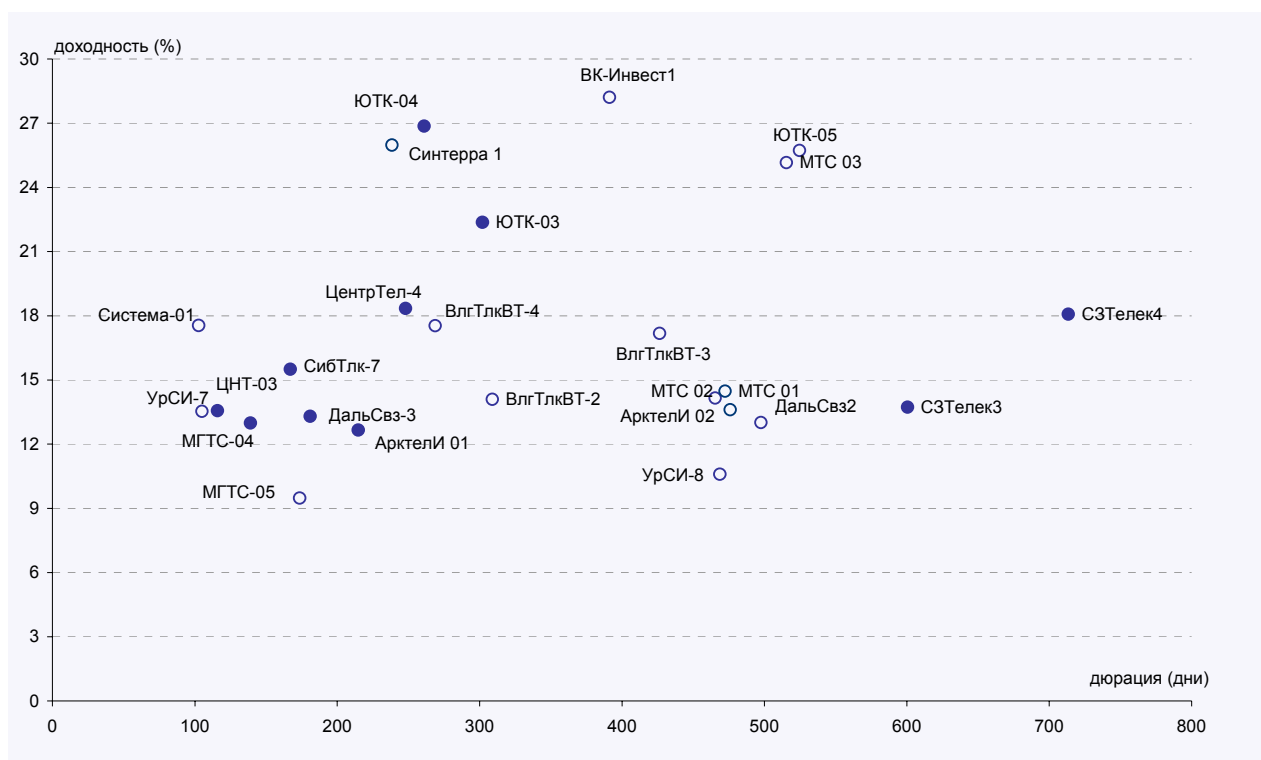
Нефтегазовый сектор



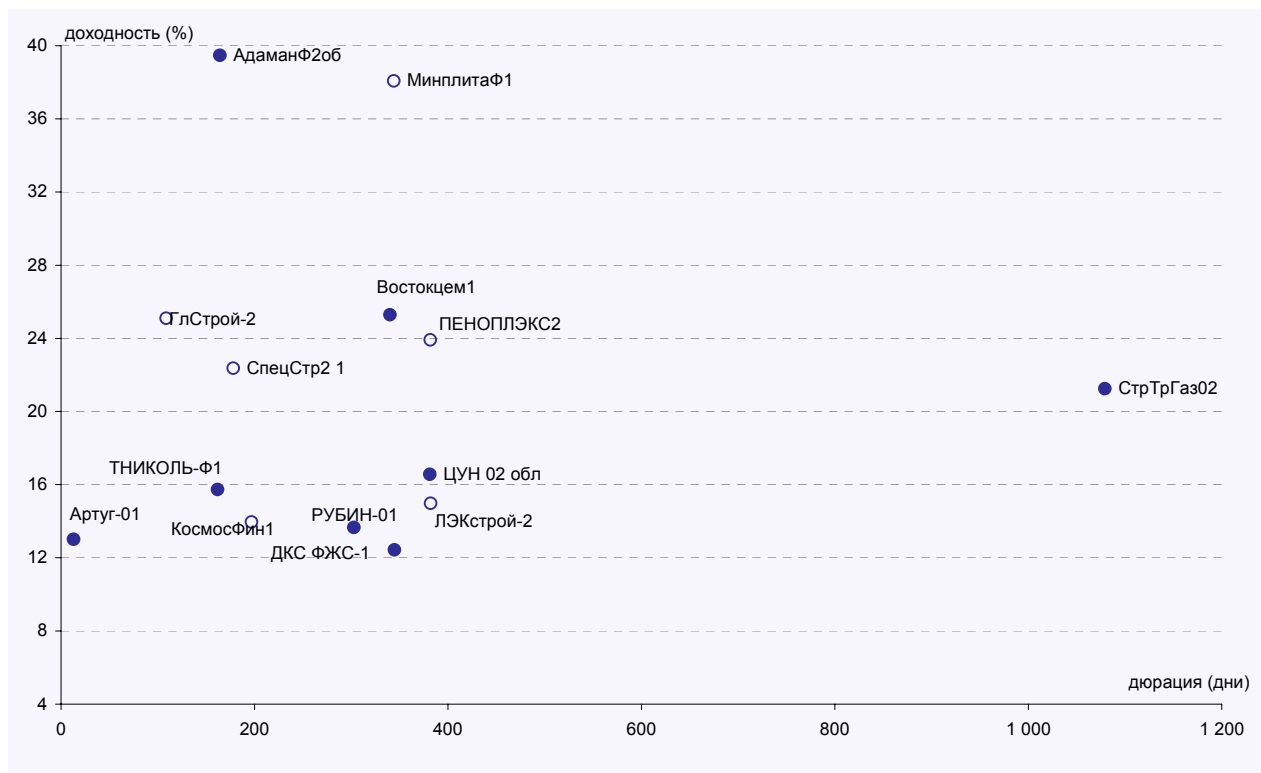
Потребсектор и АПК



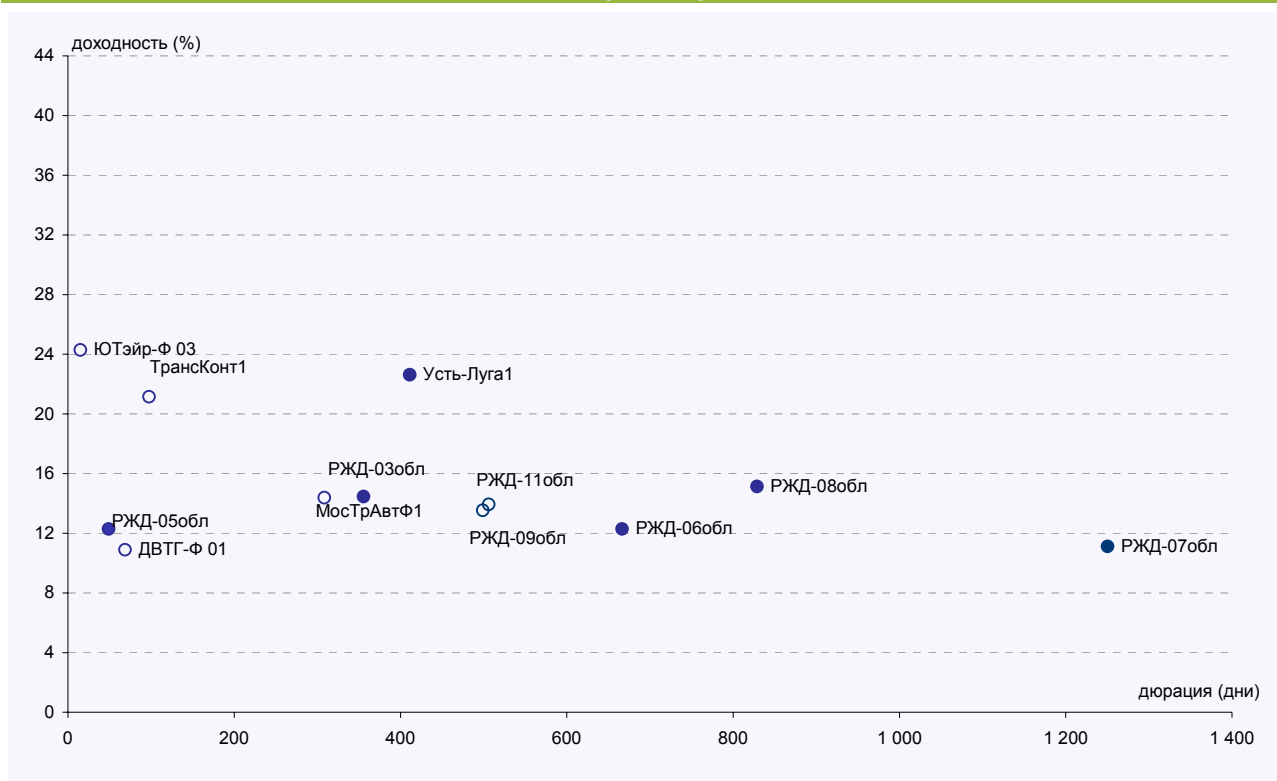
Телекоммуникации и медиа



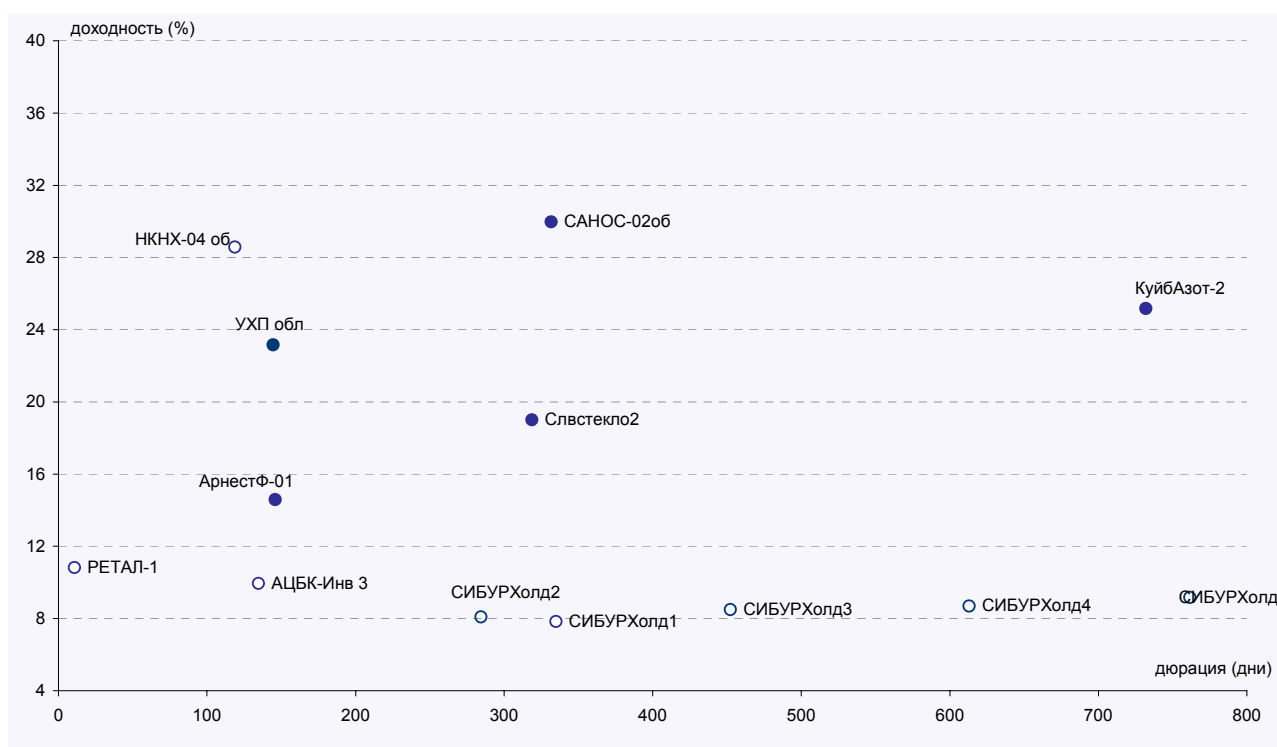
Строительство, девелопмент и стройматериалы



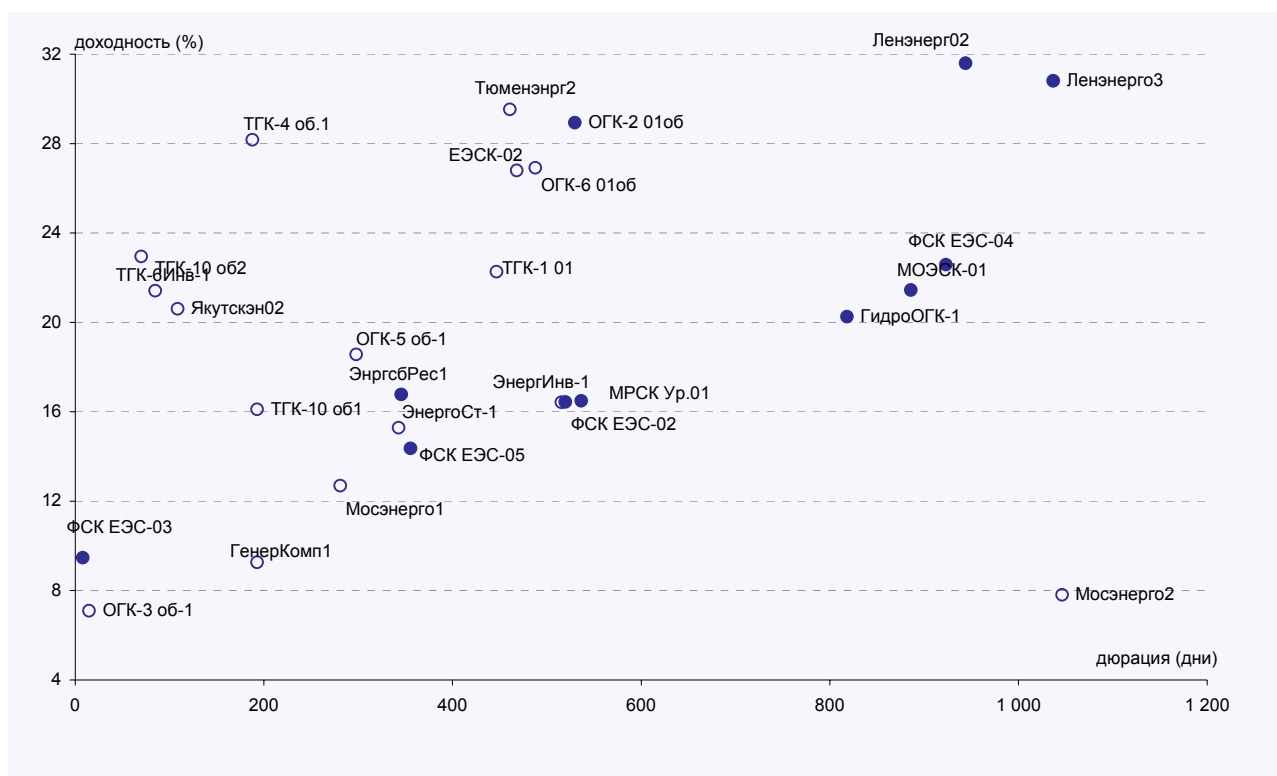
Транспорт



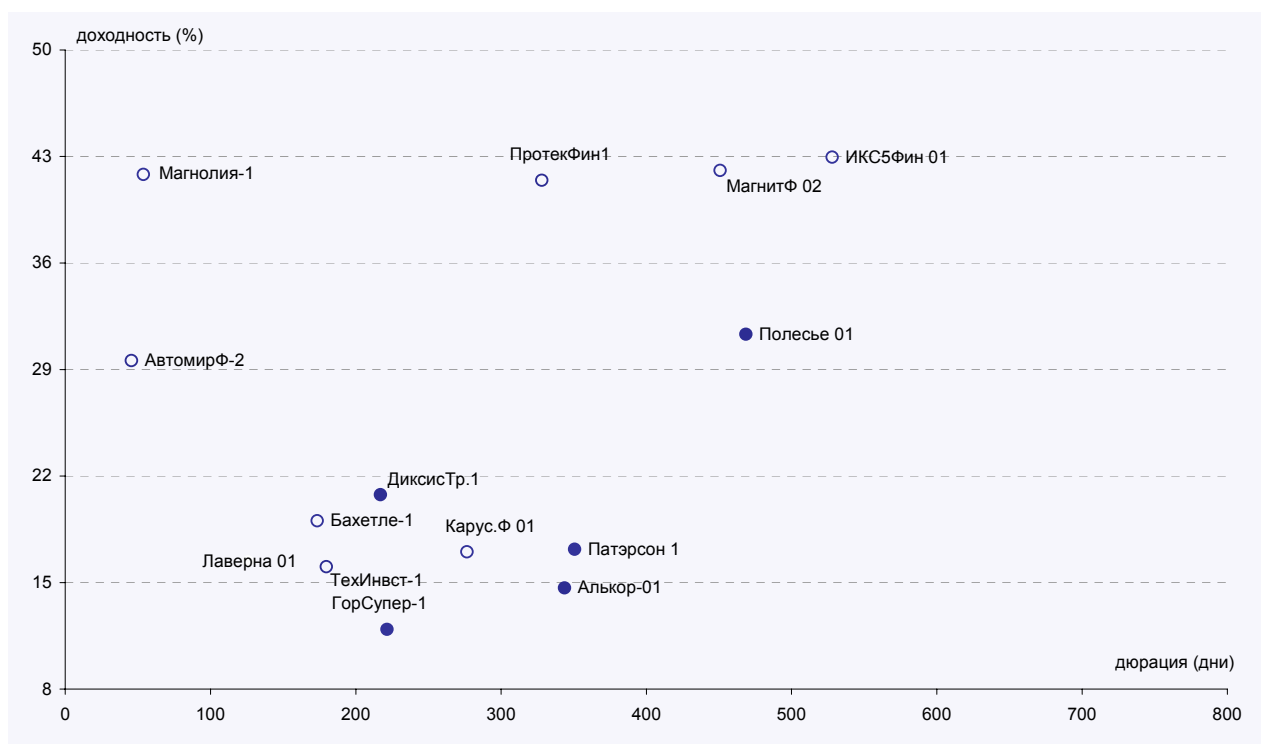
Химия и ЛПК



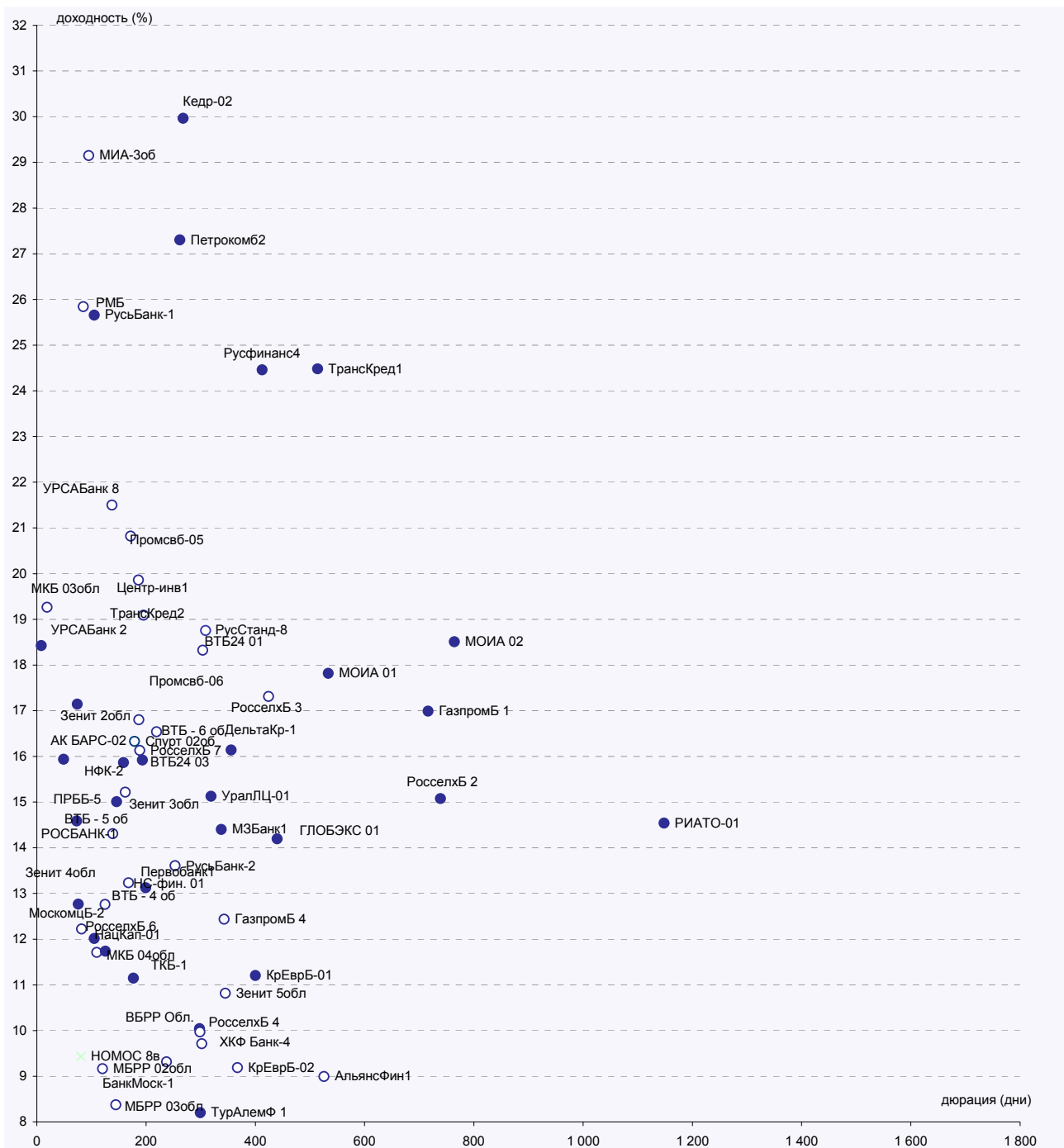
Энергетика



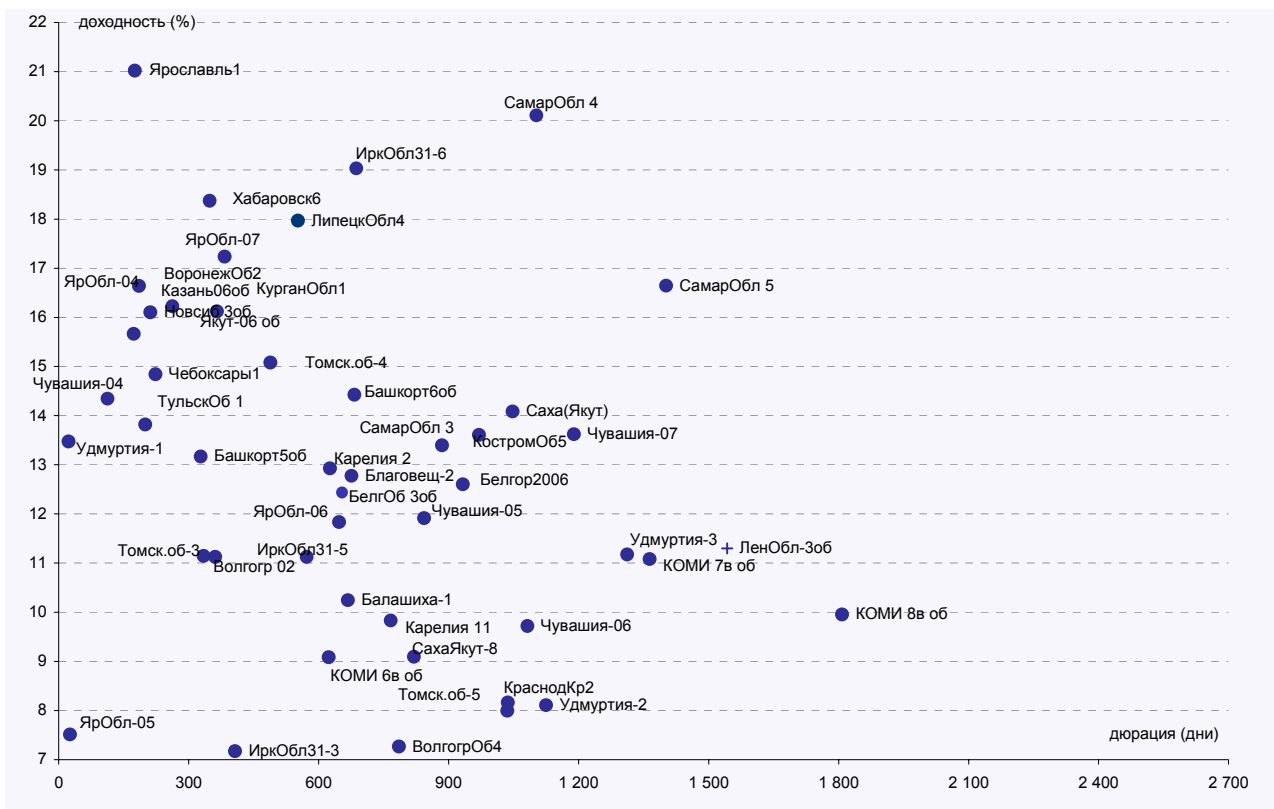
Ритейл



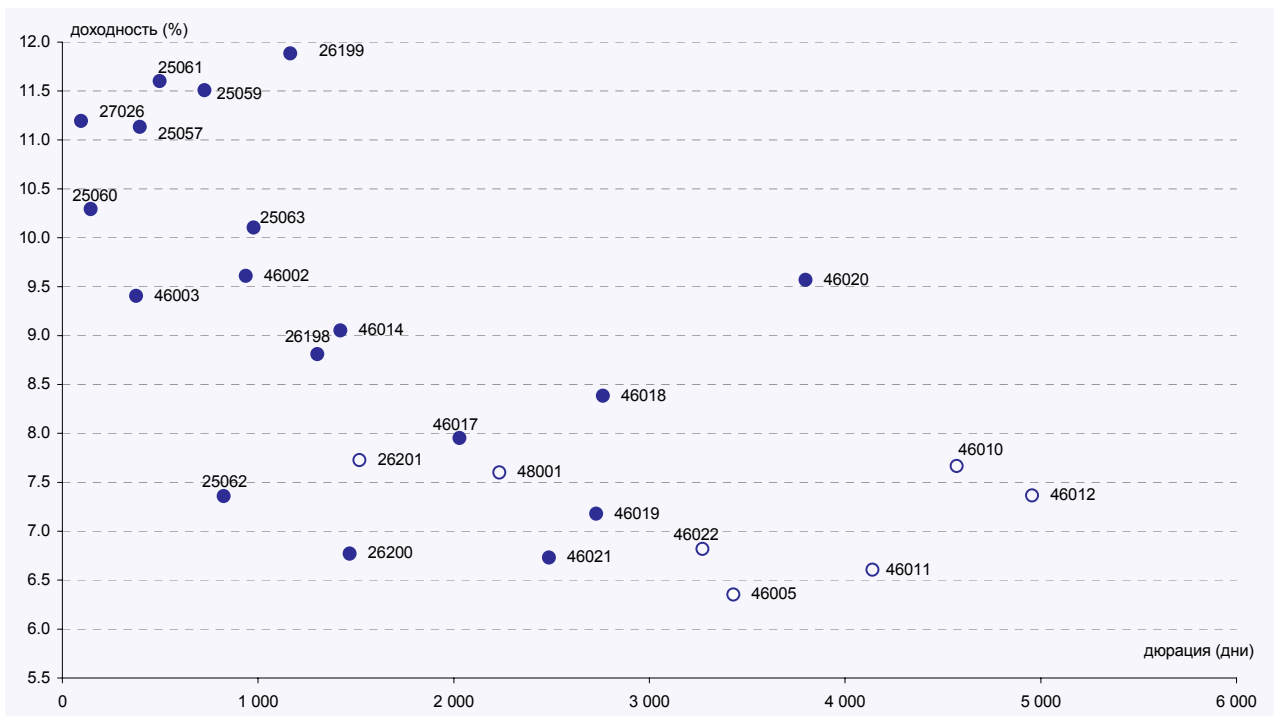
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.