

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

6 августа 2009 года

## Новость дня

В июле индекс потребительских цен составил 100,6%, за период с начала года – 108,1% (в июле 2008 года – 100,5%, за период с начала года – 109,3%).

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Дикая орхидея, Натур Продукт-инвест, РБК, ИНПРОМ, НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, Строймонтаж.**
- Рейтинги и прогнозы: **Москва.**
- УРСА Банк, Восточный экспресс, Росбанк, Транснефть, МОЭСК, Сухой, Северсталь, ТМК, МТС, Черкизово, Усть-Луга, УВЗ, Москва, Московская область.

## Денежный рынок.....стр 6

- Среда для денежного рынка прошла довольно спокойно.
- Валютный рынок: участники сомневаются в «дорогой» нефти.

## Долговые рынки .....стр 7

- Внешние рынки: на фоне негативной статистики фондовые индексы закончили день «в минусе».
- Российские еврооблигации: цена Russia-30 осталась на уровне предыдущего дня.
- Рублевый сегмент: вчера «балом правил» первичный рынок.

## Панорама рублевого сегмента...стр 9

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.75%	6	153
Russia-30	7.19%	0	-264
ОФЗ 46018	11.81%	0	327
ОФЗ 25059	11.02%	0	-68
Газпрнефт4	13.05%	0	n/a
РЖД-9	11.81%	0	-49
АИЖК-8	14.26%	0	-791
ВТБ - 5	12.26%	0	-134
Россельхб-6	13.23%	0	336
МосОбл-8	16.69%	0	-1 715
Mgor59	10.48%	0	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.96%	-2	669
iTRAXX XOVER S10 5Y	653.12	0	-376
CDX HY 5Y	754.24	0	-393

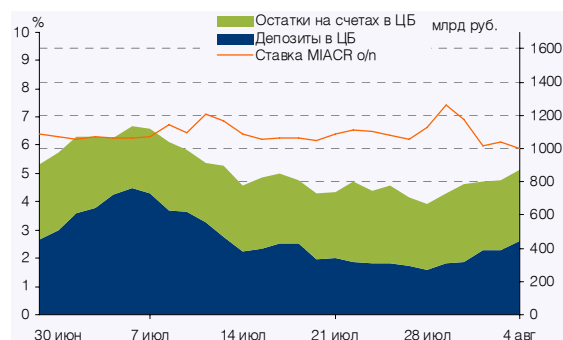
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 107.34	2.1%	78.7%
RTS	1 093.59	-0.1%	73.1%
S&P 500	1 002.72	-0.3%	11.0%
DAX	5 353.01	-1.2%	11.3%
NIKKEI	10 252.53	-1.2%	15.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.31	1.3%	77.6%
Нефть WTI	71.97	0.8%	61.4%
Золото	963.45	-0.4%	9.2%
Никель LME 3 M	20 450.00	5.7%	74.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- «Дикая орхидея» обсуждает со Сбербанком возможность реструктуризации кредитного портфеля: речь идет о выделении новой 3-летней кредитной линии. Размер кредита будет равен общей сумме

задолженности Компании перед Сбербанком — то есть чуть более 1,6 млрд руб. В залоге у банка находятся 40% акций ЗАО «Группа «Дикая орхидея» и фабрика по производству белья в Смоленской области. /Ведомости/

- ФСФР зарегистрировала 3-ю серию облигации «**Натур продукт-инвеста**» на 900 млн руб. На них инвесторам будет предложено обменять облигации 2-й серии на 1 млрд руб., которые Компания не погасила в июне, пояснил представитель Райффайзенбанка (агент по реструктуризации) Олег Гордиенко.
- У **РБК**, который с января обсуждает реструктуризацию долга в 220 млн долл., обозначился новый кредитор — ВЭБ. Арбитражный суд Москвы зарегистрировал его иск к РБК на 202,3 млн руб. (6,5 млн долл.). Это долг по облигациям РБК, приобретенным банком в марте 2008 года. /Ведомости/
- **ОАО «ИНПРОМ»** намерено провести переговоры с держателями облигаций серии 02 и 03 для разработки и реализации плана реструктуризации займов.
- **ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»** в рамках реструктуризации выпуска облигаций серии 02 выкупил облигации займа на общую сумму по номинальной стоимости 698,892 млн руб. Согласно условиям реструктуризации, Эмитент приобретает до 100% облигаций серии 02, находящихся в обращении, путем их частичной оплаты денежными средствами (10% от стоимости облигаций) и обмена в остальной части на принадлежащие ему облигации **ОАО «КАУСТИК»** серии 02. Выпуск облигаций **ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»** объемом 1,5 млрд руб. был размещен в августе 2006 года. Погашение номинальной стоимости и выплата последнего купона должна состояться 20 августа 2009 года. Ранее Эмитент сообщал, что в обращении находится не более 940 тыс. облигаций серии 02.
- Арбитражный суд города Санкт-Петербурга и Ленинградской области назначил на 7 октября 2009 года судебное заседание по рассмотрению обоснованности требований **ООО «Контакт»** о признании ЗАО «Строймонтаж» (поручитель по выпуску облигаций **ООО «Корпорация Строймонтаж»** номинальным объемом 1,2 млрд руб.) несостоятельным (банкротом) и введении в отношении него процедуры наблюдения. Ранее с аналогичным иском в суд обратилось **ООО «Имаго Групп»**, который позднее был возвращен истцу. Согласно материалам суда, 9 июля 2009 года с заявлением о собственном банкротстве обратилось ЗАО «Строймонтаж». /Finambonds/

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «ПАВА»** исполнило обязательство по выкупу облигаций серии 02 объемом 1 млрд руб. В рамках оферты Эмитент выкупил 296 облигаций (менее 1% от объема выпуска) по цене 100% от номинала.
- **ОАО АФК «Система»** приняло решение о размещении облигаций серии 03 объемом 19 млрд руб. Срок обращения выпуска 2548 дней (7 лет) с даты начала размещения.
- **ОАО «СЗТ»** полностью разместило выпуск серии 06 облигаций на 3 млрд руб. Ставка 1-го купона определена в размере 11,7%. В ходе аукциона спрос на бумаги Эмитента составил 13 млрд руб.
- **ОАО ОМЗ** приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 05.. Новым агентом назначено **ОАО «Газпромбанк»** вместо ЗАО «Райффайзенбанк». Напомним, что в сентябре текущего года по выпуску объемом 1,5 млрд руб. должна состояться оферта.
- 11 августа начнется размещение выпуска облигаций **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** серии 06 объемом 2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию их владельцев. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – 6–10 августа 2010 года. Дата приобретения – 16 августа 2010 года.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch Ratings присвоило финальный национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» эмиссии облигаций города **Москвы** на внутреннем рынке объемом 3,465 млрд руб. с погашением в сентябре 2016 года. Город Москва имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом, краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F3» и национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» со «Стабильным» прогнозом.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Объем ипотечного кредитования сократился, по данным ЦБ, до 55,3 млрд руб. (в рублях и иностранной валюте) в 1 полугодии 2009 года с 339,2 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. /Ведомости/
- Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным банками в июне (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до 1 года, составила 15,4% годовых против 15,9% в апреле — мае. Это минимальные ставки за последние полгода, ниже они не опускались с ноября прошлого года, когда усредненный показатель составлял 15,2% годовых. /Интерфакс/
- Первое коллекторское бюро 11 августа размещает облигации на 1 млрд руб., покупателями могут стать «УРСА Банк» и «Восточный экспресс», сообщил предправления «Восточного экспресса» Сергей Власов. В оплату облигаций «УРСА Банк» может передать права требования по кредитным обязательствам на сумму до 4 млрд руб. по цене не более 25%, банк «Восточный экспресс» — до 3 млрд руб. по цене не более 30% от суммы передаваемых кредитов. /Reuters/
- Societe Generale раскрыла консолидированные результаты работы группы во втором квартале 2009 года. Наибольший негативный вклад в общий результат внес российский банковский бизнес в лице **Росбанка** и банка «Сосьете Женераль Восток». Именно российские «дочки» обеспечили основной прирост резервов в сегменте International Retail Banking (включает универсальные банки группы за пределами Франции). Причина, согласно данным Societe Generale, — снижение спроса на кредиты и рост плохих долгов в России. В результате выдача с конца прошлого года сократилась на 12,6%, а «цена риска» (покрытие резервами кредитного портфеля) у российских банков за этот же период выросла более чем в 2 раза. /Коммерсантъ/

### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- «Транснефть» договорилась со Сбербанком о понижении ставок в рамках кредитной линии в 145 млрд руб. до не более 13% годовых. /Ведомости/

### ЭНЕРГЕТИКА

- **МОЭСК** отменила конкурс по выбору банков для открытия двух кредитных линий на 8,7 млрд руб. в связи с недостаточным количеством участников. Ставка, предлагаемая МОЭСК, составляла 16,2% годовых. /Ведомости/

### МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Компания SuperJet (СП АХК «Сухой» и итальянской Alenia Aeronautica) получила сертификат управления гражданской авиации Италии на обучение технического персонала самолета Sukhoi SuperJet 100. /Прайм-ТАСС/

#### МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- North American Trading (NATCO), принадлежащая американскому бизнесмену Уильяму Кингстону, отказалась от покупки металлургического завода Allenport (входит в Severstal Wheeling): покупателю не удалось договориться с профсоюзами. «Северсталь» начала переговоры о продаже актива еще до кризиса. Покупатель планировал вложить 400 млн долл. в модернизацию мощностей. /Ведомости/
- Держатели LPN **Трубной металлургической компании**, выпущенных в 2008 году на 600 млн долл., одобрили изменение некоторых условий займа и досрочный выкуп бумаг. Компания потратит на эти цели до 450 млн долл., полученных от ВТБ в виде кредита, выданного на год с возможностью ежегодной пролонгации, которая не должна превысить 5 лет. /РБК daily/

#### ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Советы директоров МТС и Комстара-ОТС одобрили сделку по приобретению сотовым оператором 50,91% мультисервисного оператора Комстар. Антимонопольная служба одобрила сделку. Стоимость сделки называется в 1,272 млрд долл. и будет оплачена денежными средствами. Для финансирования сделки МТС будет использовать как собственные, так и заемные средства. В случае успешного выполнения ряда условий, в том числе привлечения заемного финансирования, сделка может быть завершена до конца октября 2009 года. Напомним, что в конце 2008 года конкурент МТС компания Вымпелком заключила схожую сделку с Golden Telecom. /РИА Новости/

#### ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Акционеры ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод» (входит в группу «Черкизово») на внеочередном собрании одобрили заключение дополнительного соглашения со Сбербанком о залоге восьмизэтажного нежилого здания площадью 63 тыс. кв. м в Москве и прав аренды на земельный участок площадью 36 тыс. кв. м. Оценочная стоимость этих активов 2,87 млрд руб. Имущество будет заложено по двум ранее заключенным кредитным договорам от 29 октября и 28 ноября 2008 года: в эти даты Компания привлекла два кредита — на 160 млн руб. до октября 2009 года по ставке 14,5% годовых и на 260 млн руб. до мая 2010 года по ставке 16% годовых. /Интерфакс/

#### ТРАНСПОРТ

- Премьер-министр РФ Владимир Путин подписал постановление Правительства РФ о государственном регулировании и контроле тарифов, сборов, оплаты работ, услуг естественных монополий на железнодорожном транспорте. В новом документе меняются основные принципы и механизмы регулирования тарифов. Ключевым нововведением является разделение тарифа на шесть составляющих: инфраструктурная, вагонная, локомотивная, перевозочная, терминальная, багажная. Ранее тариф формировался только исходя из первых двух составляющих. Сроки введения новых тарифов не раскрываются. /Прайм-ТАСС, Ведомости/

- Объем инвестиций в развитие порта **Усть–Луга** в 2009 году составит 29,822 млрд руб. (+50,7% к 2008 году). Из федерального бюджета будет выделено 2,833 млрд руб., размер частных инвестиций – 26,189 млрд руб., 800 тыс. будет выделено РЖД. /Прайм–ТАСС/.
- **Транснефть** и **Уралвагонзавод** планируют создать компанию для перевозки нефти по железной дороге в рамках первой очереди ВСТО. УВЗ оплатит долю в СП новыми вагонами, а Транснефть – построенной инфраструктурой, в том числе подъездными путями. /Ведомости/

#### СУБЪЕКТЫ РФ

- Согласно обнародованным вчера данным Минфина об исполнении региональных бюджетов, на 1 июля 2009 года дефицитными были бюджеты 23 субъектов РФ из 83. В целом профицит бюджетов субъектов РФ за первое полугодие 2009 года составил 99,6 млрд руб. (по итогам 1 полугодия 2008 года общий профицит был равен 473 млрд руб.). Общий избыток доходов регионов сложился на фоне падения номинальных налоговых и неналоговых поступлений в региональные бюджеты на 15% (с учетом 13% инфляции реальное падение более существенно). Расходы регионов номинально выросли на 8%, в основном за счет индексации зарплат бюджетникам. Наибольший дефицит зафиксирован у **Москвы** — 29,3 млрд руб., у Красноярского края — 12,4 млрд руб. и у **Московской области** — 3,3 млрд руб. /Коммерсантъ/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Несмотря на выплаты по ранее взятым перед ЦБ обязательствам, в среду участники не испытывали явных проблем с ликвидностью. Стоимость ресурсов на межбанке варьировалась в районе 6%, а в сегменте валютный своп не выходила за рамки 5–5,5%.

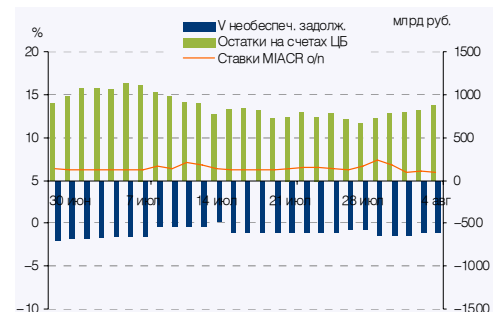
При этом по итогам вчерашних расчетов с регулятором остатки банков на счетах в ЦБ даже немного выросли, составив 879,4 млрд против 873 млрд руб. днем ранее. Объем операций по сделкам короткого РЕПО с ЦБ остался практически на прежнем уровне – за день участники привлекли 28,7 млрд руб. (+6,2 млрд).

По итогам дня задолженность кредитных организаций по необеспеченным кредитам Банка России снизилась с 598 млрд до 591 млрд руб. Общий размер вчерашних выплат мог составить до 113 млрд руб., а еще 25 млрд руб. пришли с проведенного в понедельник аукциона, из чего следует, что порядка 80 млрд руб. было погашено досрочно.

В среду развитие событий на валютном рынке демонстрировало слабую корреляцию с внешними факторами. На глобальных сырьевых рынках цены на нефть вчера держались на уровнях годовых максимумов, но в разрез с этим рубль вчера постепенно терял позиции по отношению к бивалютной корзине. Наблюдая за ходом торгов, складывалось ощущение, что участники «не верили» в дорогую нефть и не спешили закрывать иностранные позиции. Под конец торгового дня американская статистика, вышедшая негативной, похоже, убедила игроков, что в ближайшее время последует коррекция, и к завершению торгов стоимость корзины составила 37,38 руб.

Так или иначе, к сегодняшнему утру котировки нефти вновь обновили рекорды текущего года, в частности сорта Brent перевалили за отметку 75 долл. за барр. Тем не менее, рублевый курс продолжает дешеветь – величина бивалютного ориентира сейчас превышает 37,40 руб., по всей видимости, участники продолжают совершать покупки валюты, ориентируясь на скорый отскок нефтяных цен, как это происходило ранее.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
3 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель
4 авг	бюджетный аукцион Минфина объемом 100 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., полгода, год
5 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 113 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 8.5 млрд руб, размещенных ранее на депозиты
6 авг	депозитные аукциона ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Долговые рынки

В среду вышедшая негативная статистика по блоку рынка труда, а также значение индекса деловой активности за июнь, оказавшееся хуже ожиданий, сыграли решающую роль в динамике международных фондовых индексов. По итогам торгов индекс S&P потерял 0,29%, опустившись до 1002,7 пункта.

Коррекция некоторым образом затронула и сырьевые рынки, где падением цен отметились большинство металлов. Тем не менее, цены на нефть остались на весьма высоком уровне, а затем в течение торгов котировки и вовсе вновь с легкостью обновили максимумы текущего года. В частности, марка Brent перескочила отметку в 75,5 долл. за барр. Между тем, отметим, вчера стало известно, что по итогам трех слушаний Комиссия по торговле сырьевыми фьючерсами пришла к выводу о необходимости ограничений на размер позиций участников в этом сегменте рынка. Окончательное решение может быть принято уже осенью текущего года.

Продажи не обошли стороной и сектор казначейских бумаг, доходности которых подросли на фоне выхода новости о том, что на следующей неделе состоится очередной аукцион по размещению UST на сумму 75 млрд долл. По итогам дня доходность UST-10 выросла на 6 б.п. до 3,75%.

Сегодняшний новостной фон будет носить насыщенный характер. Так, Банк Англии и ЕЦБ объявят свое решение относительно уровня процентных ставок на ближайшее время. Кроме того, в США будут подведены недельные итоги по безработице.

Российские еврооблигации вчера также не продемонстрировали чего-то выдающегося. В секции госдолга в течение дня предпринимались попытки поднять котировки Russia-30 выше 102,5, однако они не увенчались серьезным успехом и под конец торгового дня цены опустились в район 102%. Аналогичным образом проявили себя и корпоративные бумаги, доходности которых остались примерно на тех же уровнях, что и в начале дня.

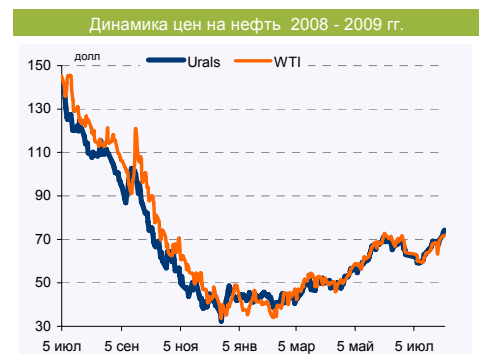
Внимание участников внутреннего долгового рынка вчера было приковано к первичным размещениям, которых на среду выпало предостаточно. Заметим, что все они вполне могут быть признаны успешными. Минфин разместил выпуск ОФЗ 25067 в объеме 12,14 млрд руб. (по номиналу). Установленная по средневзвешенной цене доходность составила 11,97%. Отметим, что в предыдущий раз (29 июля) аукцион Минфина сопровождал переспрос, однако тогда министерство не испытывало конкуренции со стороны прочих эмитентов.

Москомзайму удалось разместить около 17,3% 56-го выпуска общим объемом 20 млрд руб. с доходностью к погашению через 7 лет в размере 14,11%. Хотя изначально на этом этапе было запланировано разместить хотя бы 12,5% выпуска.

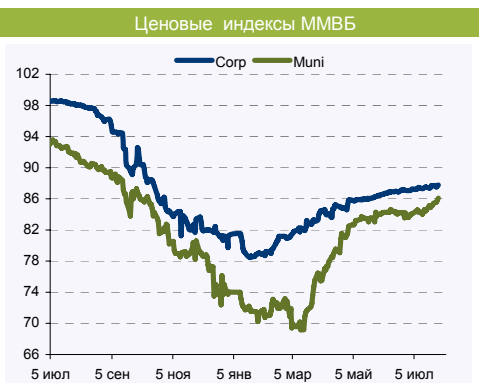
Корпоративный сектор также не стал исключением: ставка купона по 6-му выпуску облигаций СЗТ составила 11,7%, при этом ориентир организаторов составлял 12,75%–13%. Отметим, что интерес к выпуску



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

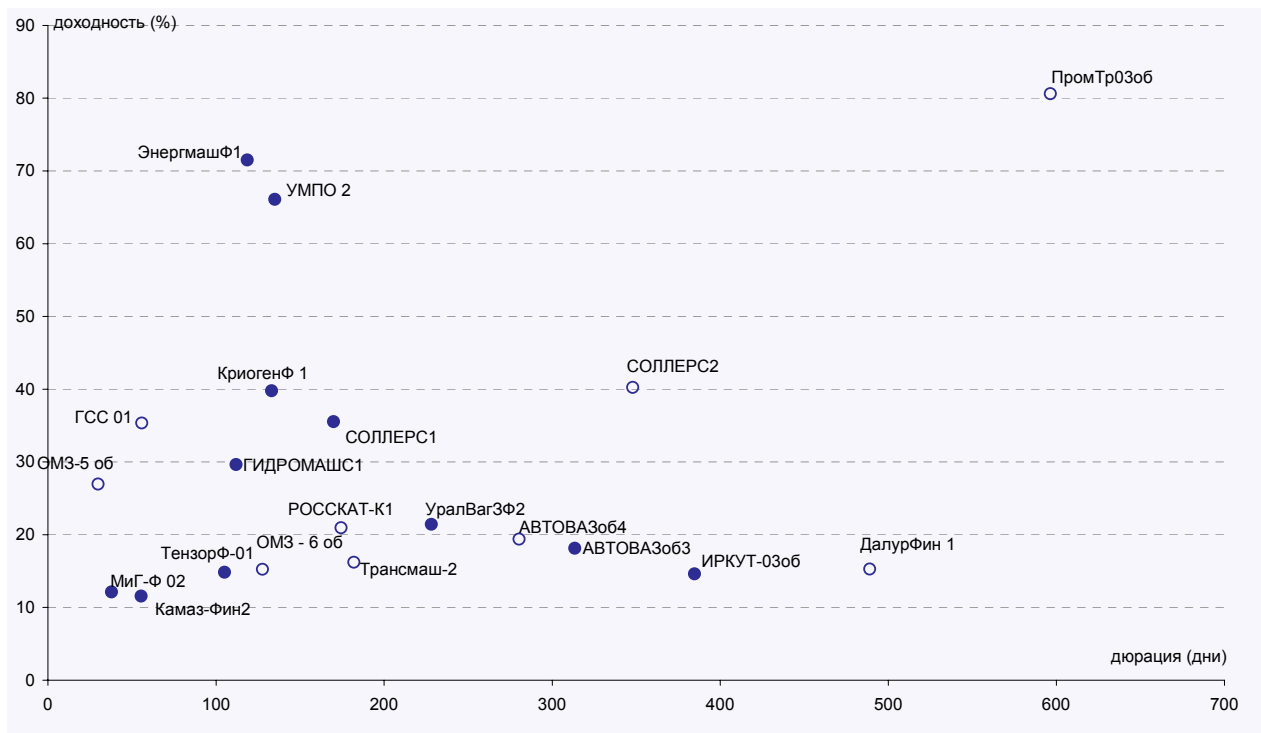
подчеркивается широким кругом участников синдиката.

ЛУКОЙЛ, закрывший вчера книгу по размещению 5 выпусков биржевых облигаций объемом по 5 млрд руб. каждый, определил ставку купона на уровне 13,35%. Выделим, что купон также оказался ниже предварительных оценок организаторов, ориентирующихся на диапазон 13,5–14%. Притом, как мы указывали во вчерашнем обзоре, обнаружив повышенный спрос на публичный долг, эмитент увеличил первичное предложение на 10 млрд руб.

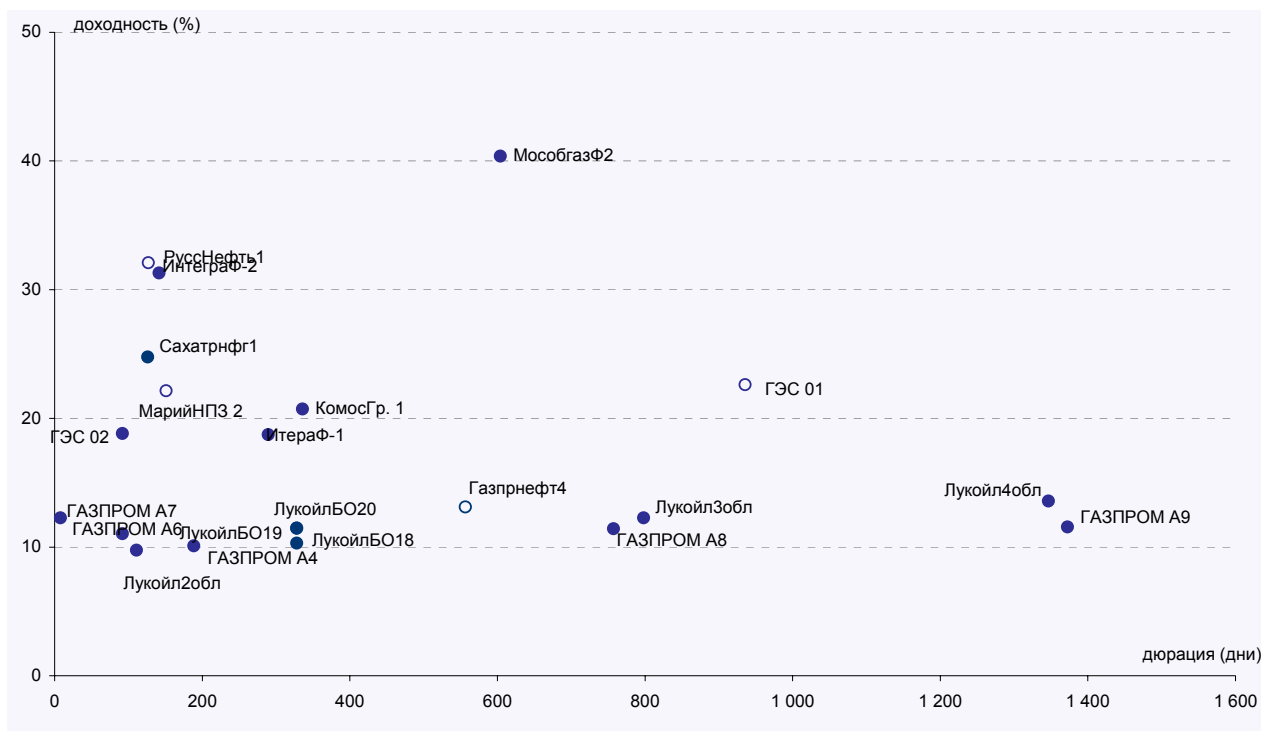
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



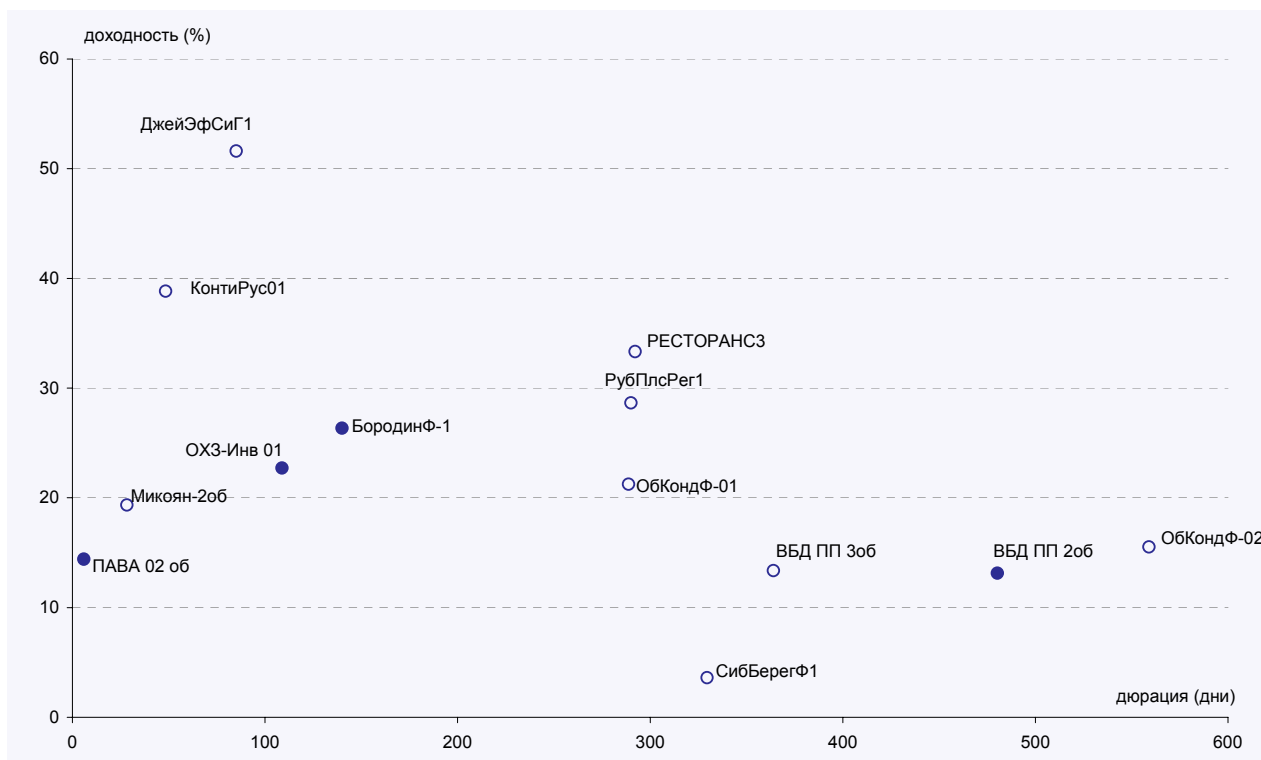
## Машиностроение



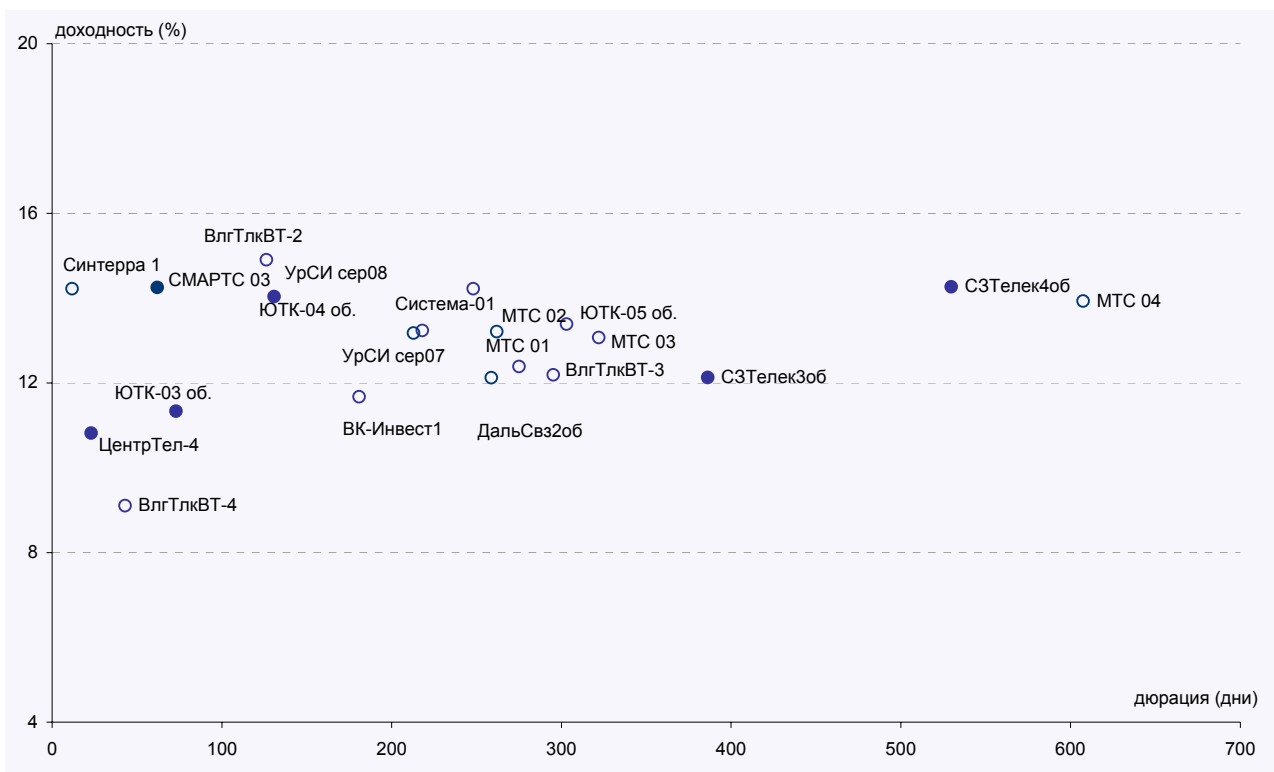
## Нефтегазовый сектор



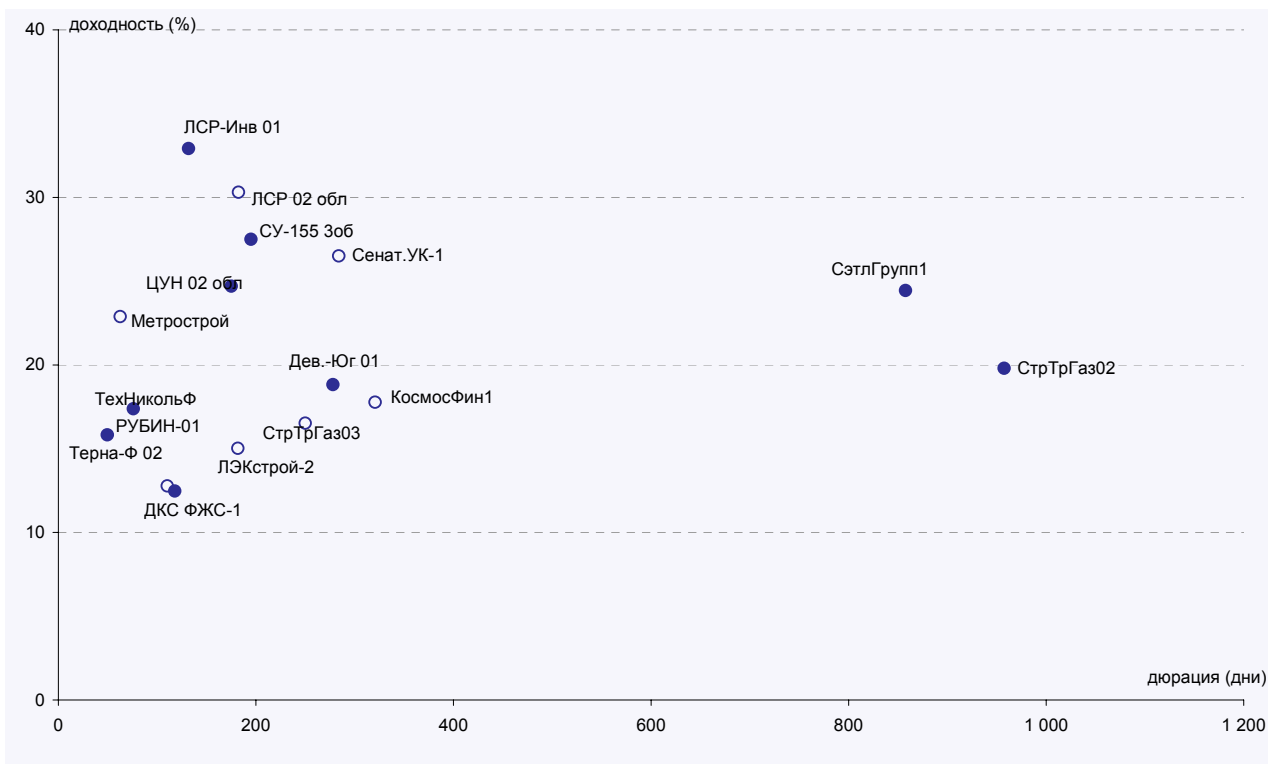
## Потребсектор и АПК



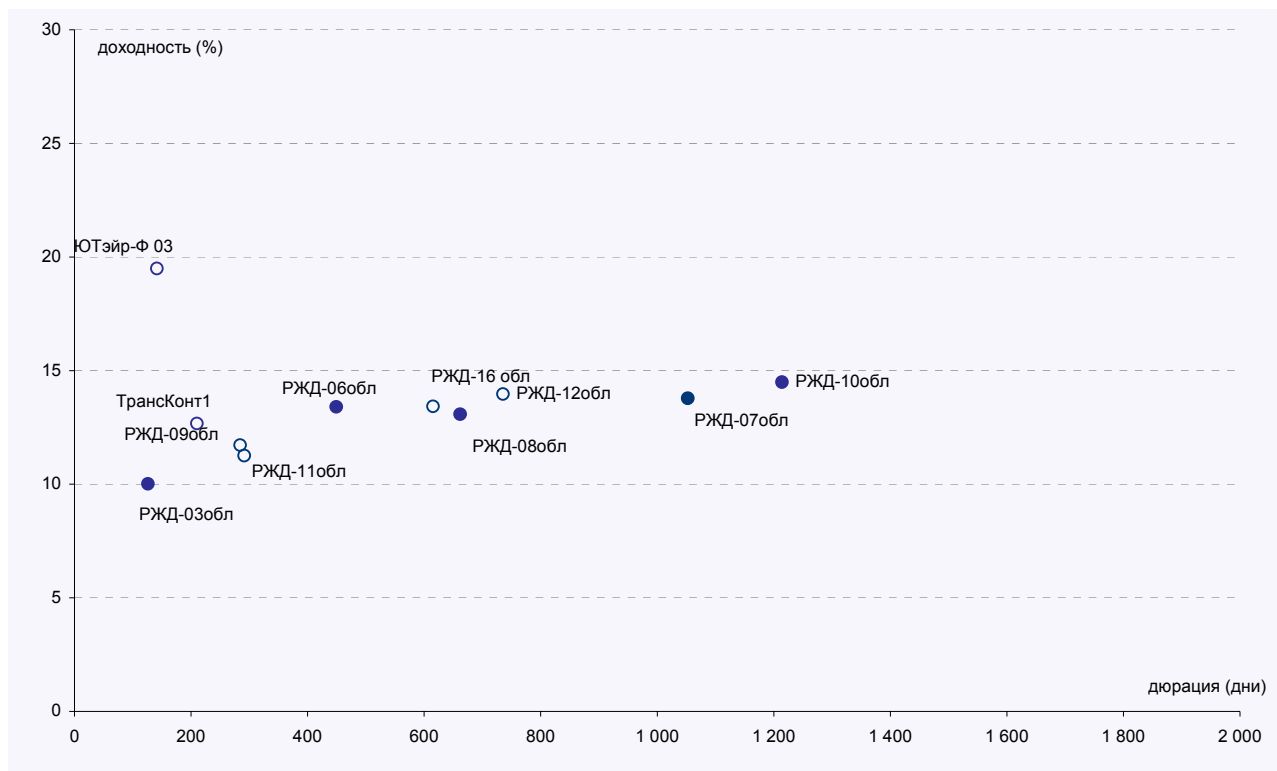
Телекоммуникации и медиа



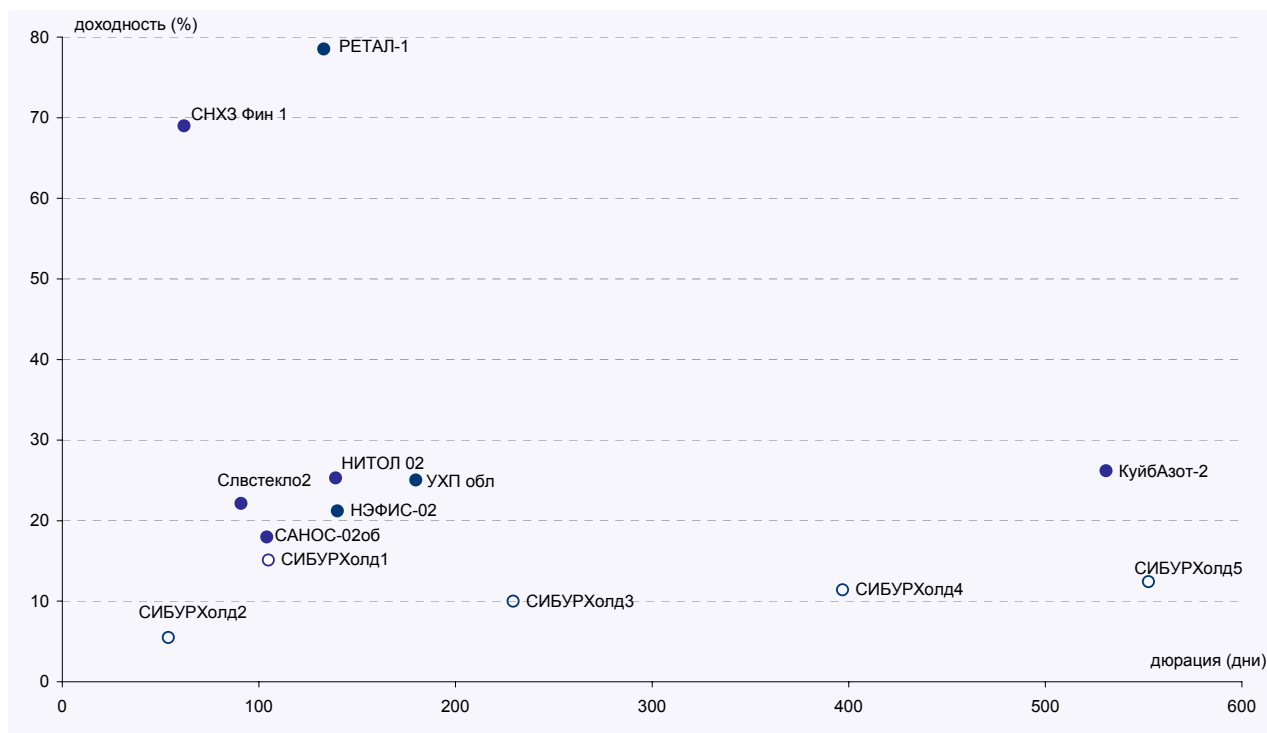
Строительство, девелопмент и стройматериалы



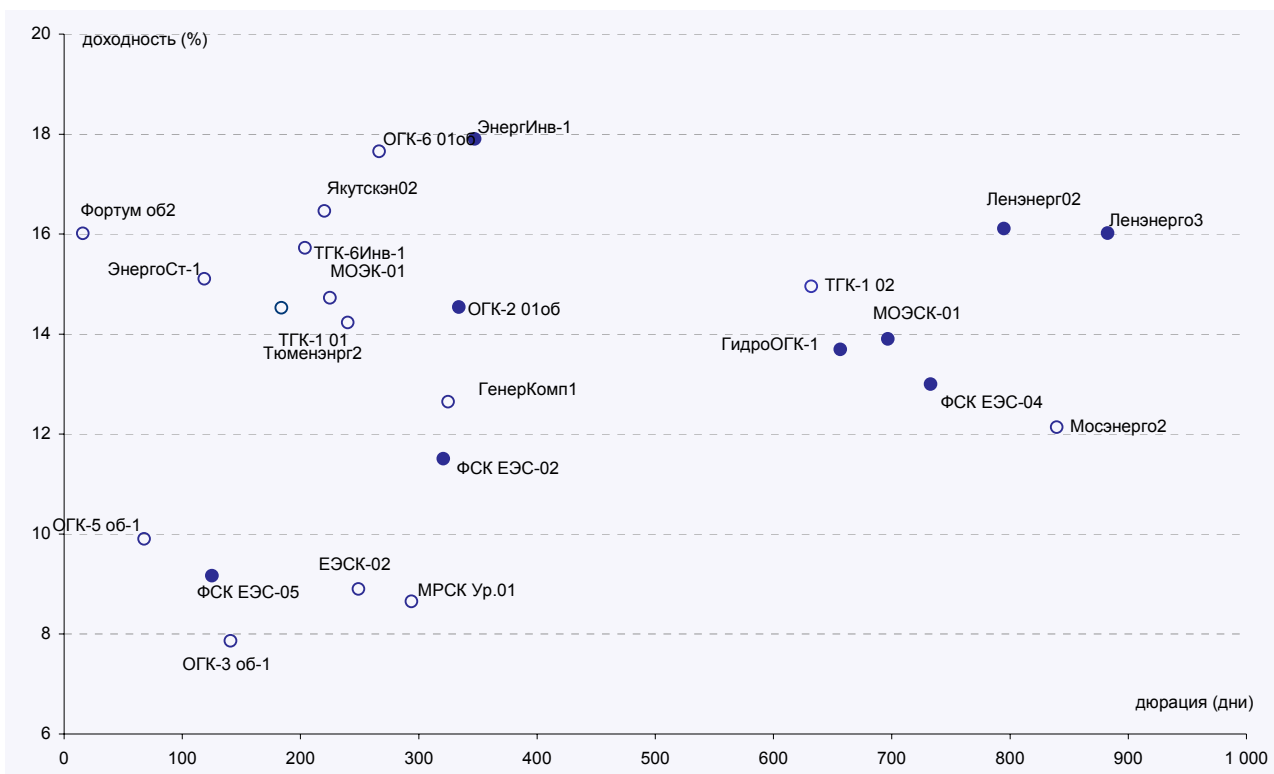
## Транспорт



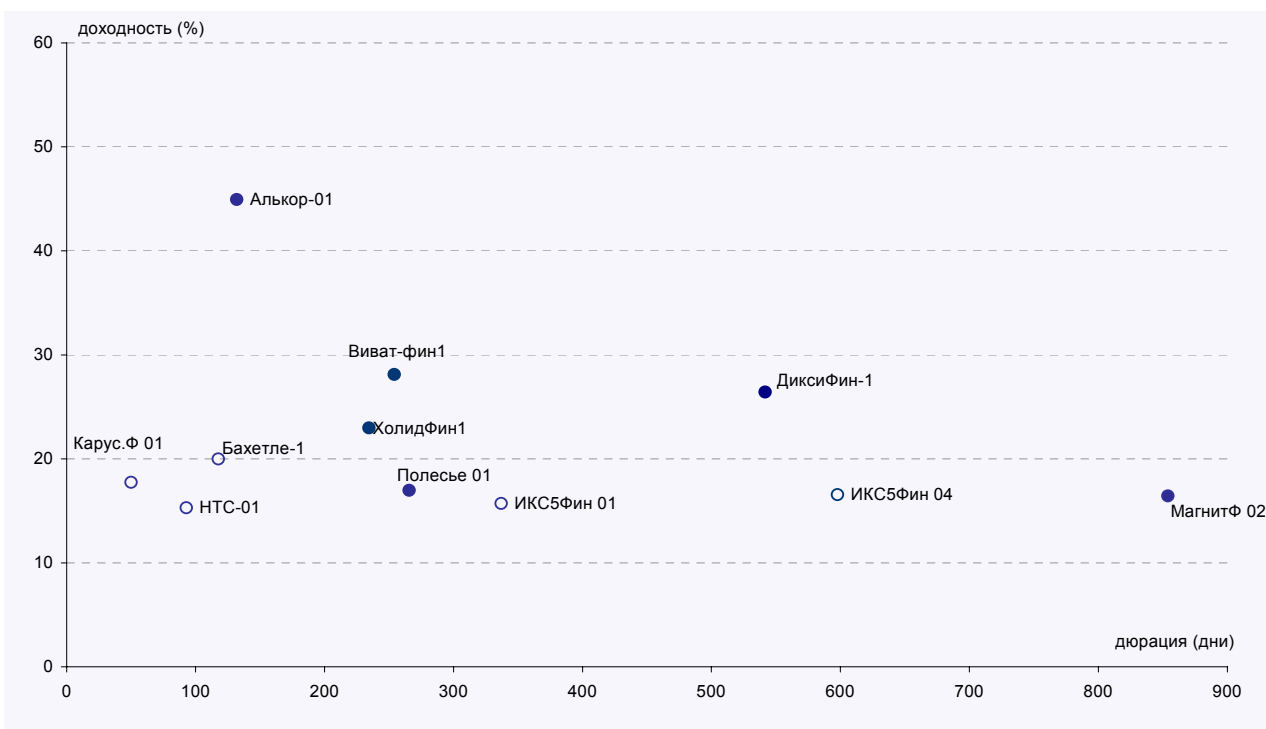
## Химия и ЛПК



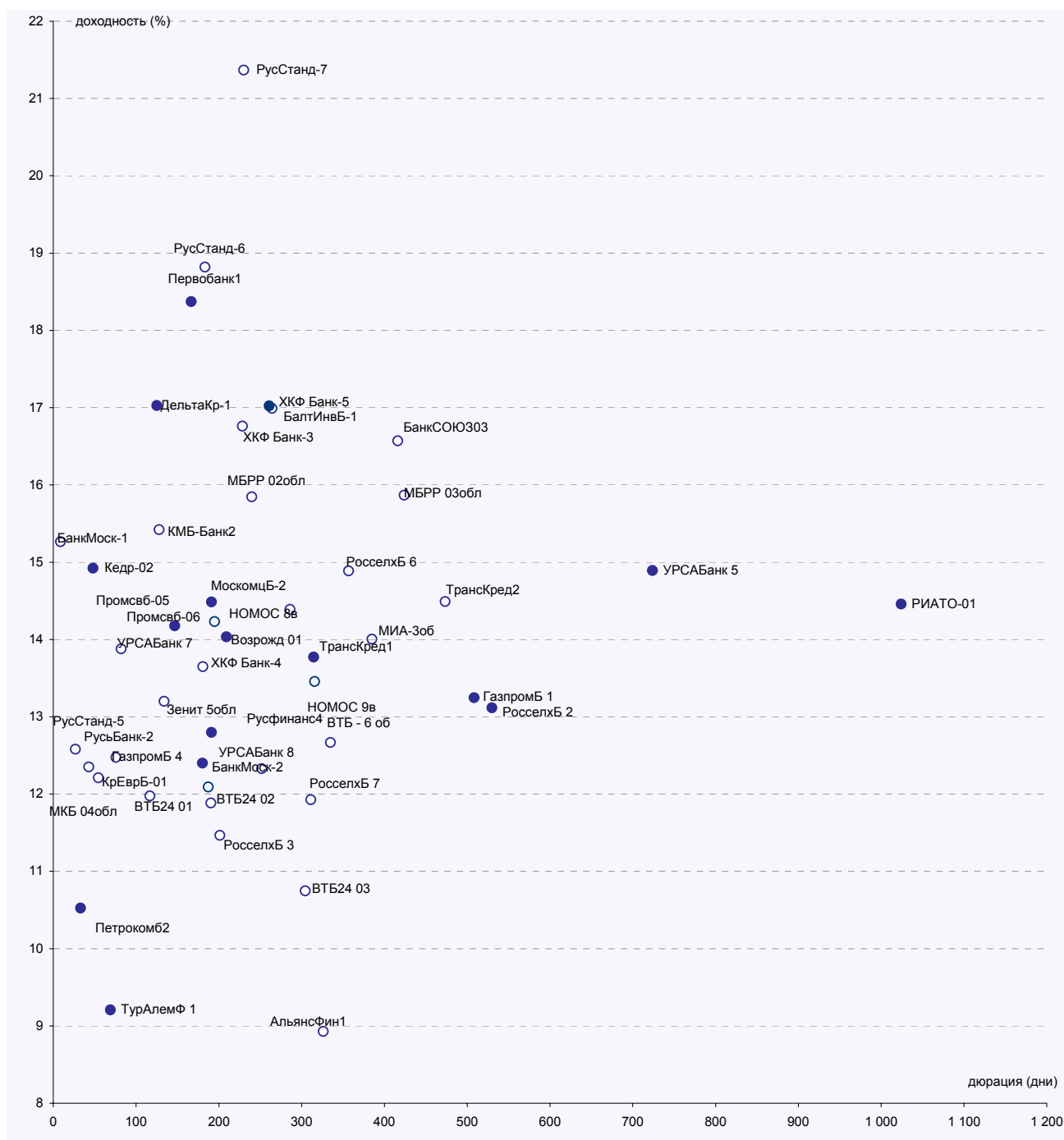
Энергетика



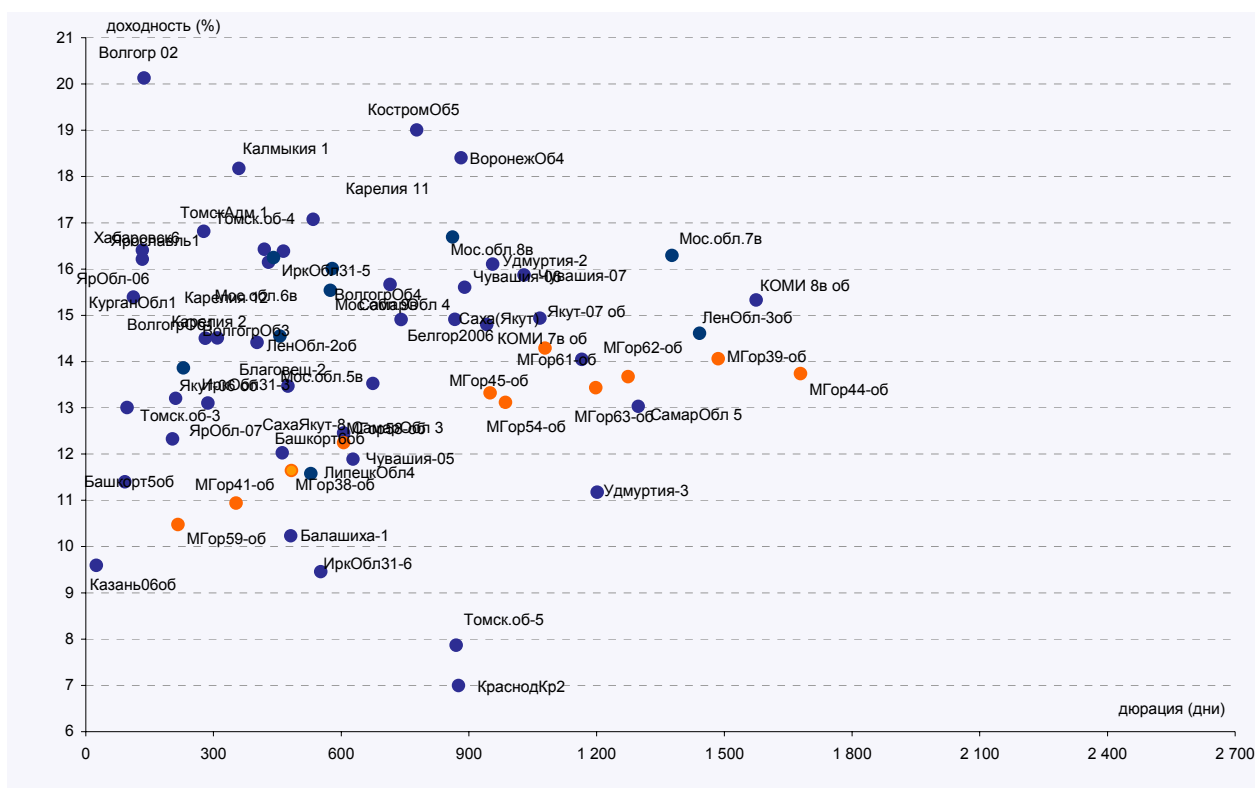
Ритейл



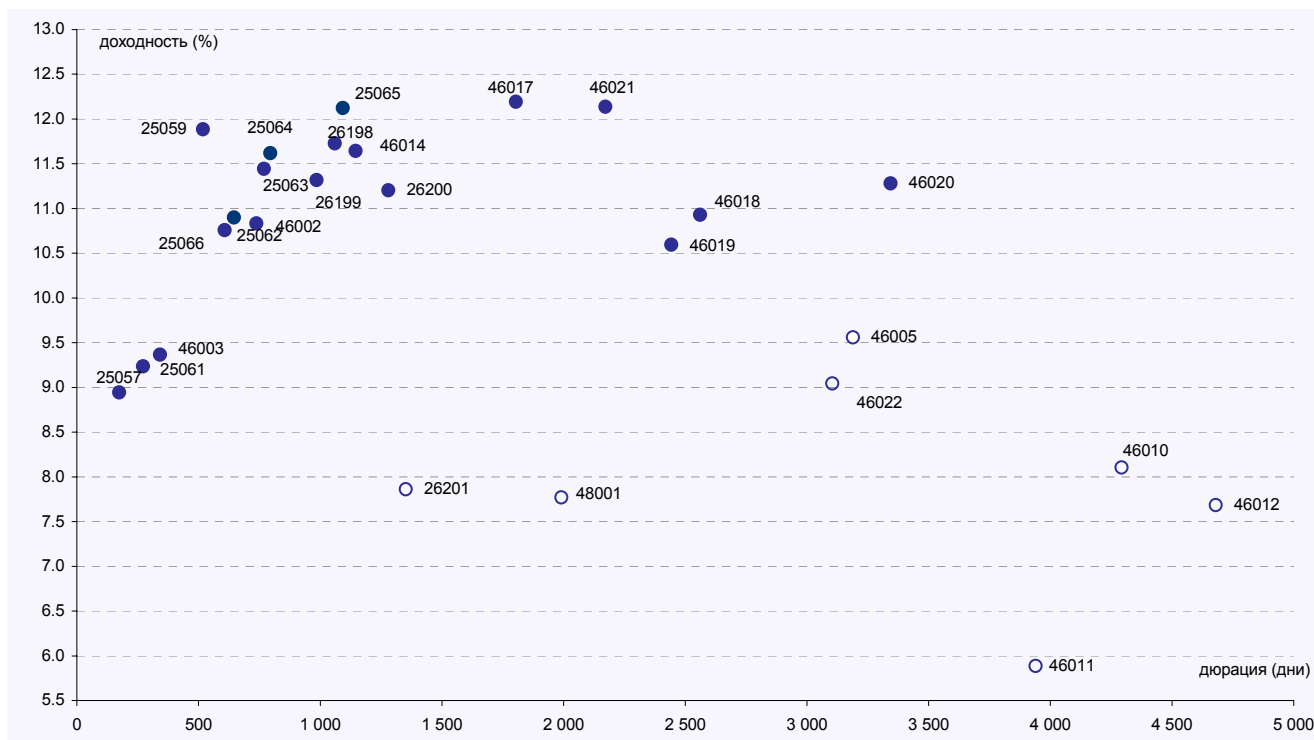
## Финансовый сектор



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 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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов 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 дилинговых 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.