

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

7 июля 2009 года

Новость дня:

По словам А. Кудрина, за первое полугодие 2009 года исполнение расходной части федерального бюджета составило 3,9 трлн руб., что является 40% от годовых расходов бюджета.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Баренцев–Финанс.
- Альфа–Банк, Росбанк, ВТБ, ВЭБ, Тройка Диалог, Газпромбанк, Сбербанк, ЛК УРАЛСИБ, ЛУКОЙЛ, Северсталь, РЖД, ТВЗ, Синтерра.

Денежный рынок.....стр 6

- Беззалоговый аукцион ЦБ не прошел без особого внимания.
- Нефти ниже 65 долл. – корзина выше 37 руб.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: очередная волна опасений провоцирует коррекцию.
- Российские еврооблигации: активности не прибавляется.
- Рублевые облигации: давление внешнего негатива подталкивает к консолидации, но особого энтузиазма продавцов пока не наблюдается.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.51%	1	129
Russia-30	7.79%	8	-204
ОФЗ 46018	11.53%	0	299
ОФЗ 25059	13.06%	4	136
Газпромф4	13.97%	1	n/a
РЖД-9	13.10%	7	80
АИЖК-8	15.27%	1	-690
ВТБ - 5	12.66%	8	-94
РоссельхБ-6	14.81%	1	494
МосОбл-8	18.02%	28	-1 582
Mrop59	11.98%	46	n/a

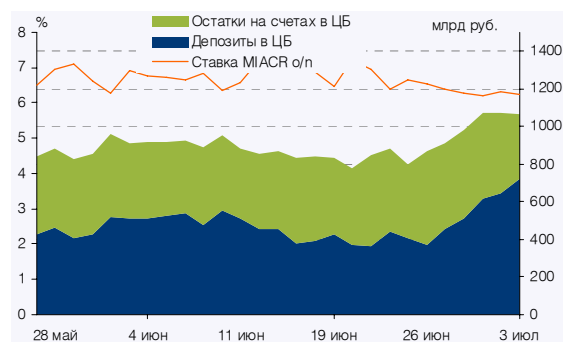
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.19%	-7	592
iTRAXX XOVER S10 5Y	837.00	10	-192
CDX HY 5Y	985.65	9	-162

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	925.21	-5.0%	49.3%
RTS	921.44	-3.0%	45.8%
S&P 500	898.72	0.3%	-0.5%
DAX	4 651.82	-1.2%	-3.3%
NIKKEI	9 680.87	-1.4%	9.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	63.03	-3.4%	50.7%
Нефть WTI	64.05	-4.0%	43.6%
Золото	924.95	-0.8%	4.9%
Никель LME 3 M	15 950.00	-1.6%	36.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Совет Федерации одобрил поправки в Бюджетный кодекс РФ и закон «О Центральном банке РФ». Согласно документу, проект федерального бюджета России на 2010 год и плановый период 2011–2012 годы, а также проект основных направлений единой государственной денежно–кредитной политики на этот период будут внесены в Госдуму не 26 августа, как сейчас, а 1 октября. Также предусматривается сократить период рассмотрения проекта бюджета в Госдуме. В первом чтении она должна это сделать в течение 20 дней, во втором чтении – в течение 25 дней, в третьем чтении – в течение 5 дней с момента принятия во втором чтении. Это делается для того, чтобы основной финансовый закон страны и связанные с этим меры были приняты до начала нового финансового года.
- По словам А. Кудрина, за первое полугодие исполнение расходной части федерального бюджета составило 3,9 трлн руб., что является 40% от годовых расходов бюджета. Таким образом, среднемесячные расходы федерального бюджета на второе полугодие 2009 года должны составить более 900 млрд руб.
- По расчетам Счетной палаты, проведенным по результатам проверки угольной отрасли, более 80% угольного экспорта идет через офшоры по заниженным ценам.
- По оценке Банка России, чистый ввоз капитала частным сектором во 2 квартале составил 7,2 млрд долл. При этом за 1 квартал был зафиксирован отток в размере 34,8 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Баренцев Финанс» допустило технический дефолт по выплате купонного дохода по облигациям серии 01 объемом 800 млн руб. Выплата купона должна была состояться в размере 39,89 руб. на одну ценную бумагу выпуска. По сообщению Эмитента, обязательство в размере 31,912 млн руб. не исполнено «по причине нехватки денежных средств».

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Первобанк** в рамках оферты выкупил облигации серии 01 на сумму 1,3 млрд руб. (88%).
- **ТНК–BP** с 16 по 20 июля проведет road show нового выпуска евробондов, параметры которого пока не уточняются. Организаторы — Barclays Capital и Royal Bank of Scotland.
- 9 июля состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР** выпуска № 4–10–21BR0–9 в объеме 5 млрд руб.
- «**АПРОСА**» объявила о размещении ЕСР объемом 60 млн долл. Предлагаются три линии выпусков, со сроками размещения шесть, девять и 12 месяцев, и соответствующим ориентиром по доходности — 12,5%, 13% и 13,5%.

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's присвоило приоритетный необеспеченный долговой рейтинг на уровне «BB+» предполагаемому пятилетнему выпуску облигаций **ОАО «ВымпелКом»** объемом 10 млрд руб.

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило кредитные рейтинги двум выпускам облигаций с ипотечным покрытием ЗАО «Национальный ипотечный агент ВТБ 001». Облигациям класса «А» общим объемом 9,99 млрд руб. присвоен рейтинг «А3», выпуску класса «Б» объемом 2,3 млрд руб. присвоен рейтинг «Ba1».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В мае собственный капитал российской банковской системы сократился на 20,8 млрд руб., или на 0,5%, до 4,17 трлн руб., что произошло впервые с 2006 года. Больше всех за месяц потеряли «КИТ финанс» (7 млрд руб.), **Альфа-Банк** (5 млрд руб.) и **Росбанк** (2,2 млрд руб.). Эти же банки понесли в мае максимальные убытки: «КИТ финанс» — 7,58 млрд руб., Альфа-Банк — 3,35 млрд руб., Росбанк — 2,54 млрд руб. /Ведомости/
- Объем вкладов физлиц в российских банках в мае увеличился на 21,1 млрд руб. (+0,3%) до 6,316 трлн руб. По данным ЦБ РФ, рост был обеспечен приростом рублевых вкладов на 123,5 млрд руб. (+2,9%), до 4,435 трлн руб. Рублевый эквивалент вкладов в валюте в мае вновь, третий месяц подряд, снижился — он уменьшился на 102,4 млрд руб., или 5,2%, до 1,882 трлн руб. /Прайм-ТАСС/
- По данным ЦБ, доля просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям и физическим лицам—резидентам РФ выросла в мае. Доля просрочки нефинансовых организаций составила на 1 июня 4,5% от кредитного портфеля против 4,0% на 1 мая, а граждан России — 5,5% против 5,1%. Рост просрочки проходит на фоне сокращения кредитных портфелей банков. На 1 июня объем кредитов нефинансовому сектору составлял 12,297 трлн руб., сократившись за май на 1,2%. Объем займов физическим лицам—резидентам сократился на 1,9% до 3,727 трлн руб. /РИА Новости/
- Государство вложит в капитал **ВТБ** 180 млрд руб. в результате допэмиссии его акций. Капитал будет увеличен через выпуск ОФЗ, что предусмотрено законом, недавно принятым Госдумой. /Прайм-ТАСС/
- **Внешэкономбанк** ведет переговоры о привлечении синдицированного кредита с возможными организаторами займа: «В настоящее время Внешэкономбанк рассматривает возможность выхода на рынок синдицированных кредитов. С этой целью ряду банков, ранее участвовавших в синдицированных кредитах для Внешэкономбанка, разосланы соответствующие предложения. В случае благоприятной конъюнктуры рынка (стоимости ресурсов) Внешэкономбанк не исключает возможности привлечения синдицированного кредита» /Прайм-ТАСС/
- Группа компаний «**Тройка Диалог**» и ЕБРР заключили соглашение о предоставлении пятилетнего кредита на сумму до 150 млн долл.: «условия кредита предусматривают его единовременное погашение по истечении 5-летнего срока действия кредитного договора». В роли заемщика выступает ЗАО «ИК «Тройка Диалог», гарантирует возврат кредита группа компаний «Тройка Диалог». / www.troika.ru/
- Объем кредитов **Газпромбанка**, предоставленных юридическим лицам на 1 июля, составил 842,5 млрд руб., увеличившись на 25% по сравнению с началом года. Размер средств, размещенных в Газпромбанке корпоративными клиентами, достиг 927,6 млрд (рост на 17% соответственно), депозиты физлиц — 126,4 млрд (+14%). Собственные средства Банка выросли на 10% — с 134,5 млрд до 148,5 млрд руб. Балансовая прибыль составила 31,3 млрд руб., а чистая — 12,4 млрд руб., что на 11% больше, чем за аналогичный прошлогодний период (11,2 млрд руб.). /www.gazprombank.ru/
- **Сбербанк** запускает пилотный проект по установке остановочных и уличных павильонов, который будет осуществляться на территории Ярославля, Костромы, Вологды, Иванова и Архангельска. Банк объявил о подборе поставщика. В 2009 году на такие павильоны (размером не более 3,5x2,5 м) Сбербанк хочет потратить 80 млн руб. /Ведомости/

- Чистая прибыль Лизинговой компании «УРАЛСИБ» по итогам 2008 года в соответствии с МСФО составила 568,7 млн руб. (-14% к 2007 году). Рентабельность активов (ROAA) составила 1,72% против 3,50% в 2007 году, рентабельность капитала (ROAE) составила 14,26% против 18,84% в 2007 году. «Снижение чистой прибыли и, как следствие, показателей рентабельности активов и рентабельности капитала связано со значительным увеличением расходов на создание резервов. В 2008 году Лизинговой компанией «УРАЛСИБ» были дополнительно созданы резервы под чистые инвестиции в лизинг в размере 1,01 млрд руб. Общая сумма резервов на 31 декабря 2008 года составила 1,66 млрд руб. Значительное увеличение резервов обусловлено ростом чистых инвестиций в лизинг на 59%, а также объективной оценкой риск-менеджмента Компании возможности относительного роста просрочки вследствие нестабильной рыночной конъюнктуры. В связи с этим средняя ставка резервирования была увеличена с 3,09 до 4,87%». /Finambonds/
- Правительство утвердило поправку в программу льготного кредитования автолюбителей. Максимальная цена машины, которая может участвовать в программе, увеличена с 350 тыс. руб. до 600 тыс. руб. Министерство обещает в июле дополнить список автомобилей — участников программы. Есть и еще три нововведения. Льгота теперь распространяется и на легкие коммерческие автомобили (весом до 3,5 тонн). Минимальный взнос по кредиту уменьшается с 30% до 15%, а его срок увеличивается до 3-х лет (было до конца 2011 года). /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ЛУКОЙЛ совместно с американским акционером, компанией ConocoPhillips (владеет 20% акций), планируют осуществить строительство НПЗ на Восточном побережье США, ориентированного на российские сорта нефти. Размер инвестиций и мощность нового завода не называются. Напомним, что ЛУКОЙЛ владеет рядом НПЗ на территории Европы. Доля Компании на американском розничном рынке нефтепродуктов составляет около 5%. /РБК daily/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Банк ВТБ Северо-Запад предоставил кредит ОАО «Северсталь» в размере 1,99 млрд руб. в форме возобновляемой кредитной линии сроком на 2 года. Заемные средства Компания планирует направить на пополнение оборотных средств. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Как сообщают сегодняшние «Ведомости», в следующем году РЖД могут получить самый низкий уровень индексации тарифов. В 2010 году для газа уровень индексации может составить 15%, для электричества – 5%, для грузовых железнодорожных перевозок всего 1,6%. Также издание сообщает, что, согласно словам представителей Правительства, РЖД могут остаться в следующем году без индексации тарифа. В июне Президент РЖД заявлял, что Монополия может поднять тарифы в 2010 году на 11,4%. В случае, если тарифы вырастут незначительно или останутся на уровне 2009 года, скорее всего, РЖД получат государственные субсидии, как это и произошло в текущем году (50 млрд руб.). /Ведомости/
- Уставный капитал ОАО «Российские железные дороги» увеличивается на 11,3 млрд руб., заявил вице-премьер РФ Александр Жуков. Он уточнил, что 3 млрд руб. из этих денег пойдет на закупку пассажирских вагонов у Тверского вагоностроительного завода, 6 млрд – на строительство железнодорожного участка для восстановления сообщения между Пермью и Соликамском, 2,3 млрд – на компенсацию потерь РЖД в связи

с предоставленными льготами в 2009 году на проезд учащихся, школьников и студентов. /www.rzd-partner.ru/

РИТЭЙЛ

- С января по май в Россию ввезено 225 800 автомобилей, сообщила Федеральная таможенная служба. Их общая стоимость составила 3,513 млрд долл. против 11,9 млрд долл. годом ранее. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Контролирующий акционер «Синтерры» – Группа «Промсвязькапитал» приняла решение не выплачивать дивиденды по итогам деятельности Оператора за 2008 год. «Синтерра» завершила год с чистой прибылью 91 млн долл. по МСФО и 1,7 млрд руб. по РСБУ, но акционеры предпочли направить деньги на развитие ее бизнеса. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

С наступлением новой недели рублевый курс начал подвергаться серьезному давлению со стороны покупателей иностранной валюты. За понедельник по отношению к бивалютной корзине рубль потерял порядка 13 коп., закрывшись в конце дня на уровне 37,04 руб. На фоне укрепления американской валюты к евро, ослабление рубля к доллару превысило 20 коп. до 31,48 руб. Традиционно, основным фактором, обусловившим такое развитие событий, выступили цены на нефть, которые в рамках общей коррекции, наблюдающейся на глобальных площадках, вчера упали ниже 64 долл. за баррель. К сегодняшнему дню нефтяные котировки стабилизировались и держатся на вчерашних уровнях, и очевидно, вследствие этого корзина пока торгуется в районе 37,05 руб.

Тем временем обстановка на рублевом денежном рынке выглядит весьма умиротворенно. Ставки на межбанке не выходят за рамки диапазона 5–7%, а уровень цен по сделкам в сегменте валютный своп в целом придерживается 5–6%.

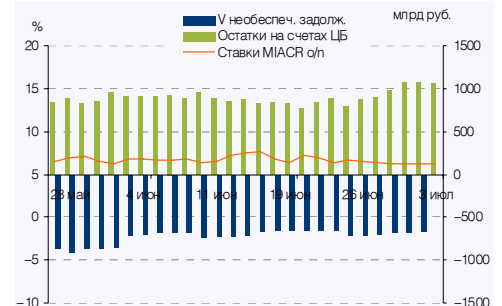
Ситуация с ликвидностью также опасений не вызывает – по итогам дня объем банковских средств, располагаемый на корсчетах и депозитах в ЦБ, превысил 1,1 трлн руб. При этом доля депозитов осталась на прежнем уровне – 67%.

Вчерашний беззалоговый аукцион Банка России объемом 175 млрд руб. на 5 недель сопровождался довольно невысоким спросом. ЦБ удовлетворил все выставленные заявки в объеме 45,6 млрд руб., причем средневзвешенная ставка составила 12,75%, что, по сути, не сильно отличается от минимальной 12,5%. Низкий интерес участников говорит о том, что банки чувствуют себя вполне подготовленными к наступающим в среду обязательствам, максимальный объем которых составит 187,5 млрд руб.

Аукцион ЦБ по сделкам 3-месячного РЕПО, как и неделей ранее, особым успехом не отличился – размещение было признано несостоявшимся, поскольку интерес к таким ресурсам был проявлен лишь со стороны единственной организации.

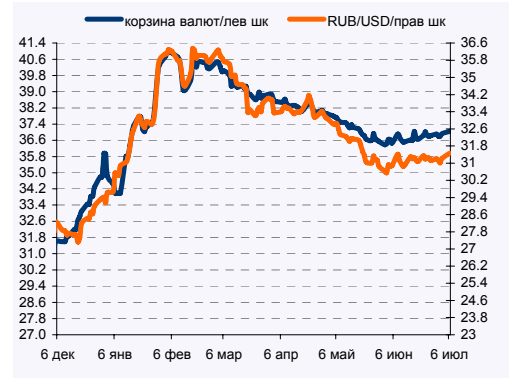
Сегодня пройдет новый аукцион на этот раз Минфина, предложившего 65 млрд руб. сроком на 3 месяца. Круг потенциальных участников этого размещения остается весьма узким, главным образом, в силу минимальной заявки объемом 10 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
6 июл	беззалоговый аукцион объемом 175 млрд руб. ЦБ сроком на 5 недель аукцион РЕПО с ЦБ сроком на 3 мес.
7 июл	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., 6 мес. и год аукцион Минфина объемом 65 млрд руб. сроком на 3 мес.
8 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 187,5 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 60 млрд руб. размещение средств с аукционов, проведенных 06.07 и 07.06

Долговые рынки

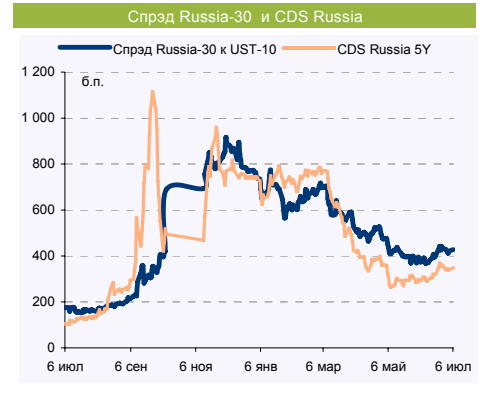
Очередная волна опасений, что мировая экономика в ближайшей перспективе не сможет «освободиться» от пресса финансового кризиса, стала поводом для коррекции рынков в понедельник. Иллюстрацией этого стал обвал на рынке нефти до 63–64 долл. за барр. и сопровождавшая его коррекция фондовых площадок, которая, хотя и ограничилась для американских индексов снижением в 0,5%, все же активизировала спрос инвесторов на безрисковые активы. В этом свете наблюдалось моментное укрепление доллара к евро до 1,39 на фоне существенно возросшей волатильности на валютном рынке. В то же время в сегменте американского долга амплитуда ценовых колебаний UST на фоне общерыночного напряжения также возросла. Несмотря на то, что по итогам дня доходность 10–летних долговых госбумаг выросла к уровню предыдущего закрытия всего на 1 б.п. до 3,51% годовых, в течение торгов она варьировалась в диапазоне от 3,47% до 3,56%, достигая максимального значения сразу после выхода индекса ISM Composite непродовственного сектора, который составил 47 при прогнозе в 46 (напомним, что уровень, характеризующий экономический рост, превышает 50).

Сегодня UST находятся под давлением факта нового аукциона по 3–летним treasuries на 35 млрд долл., однако, несмотря на это, спрос на американский госдолг сохраняется достаточно стабильным. Отсутствие сколь–нибудь значимых данных позволяет полагать, что рынок сегодня сохранит высокую волатильность, следуя импульсам преобладающих на рынке настроений, которые, отметим, весьма неоднородны.

В российских еврооблигациях активности не прибавилось. Котировки суверенных бумаг Russia–30 «дрейфовали» в диапазоне 98,25% – 98,5%. В корпоративных бумагах участники без агрессии предпочли зафиксировать часть позиций в бумагах Газпрома, РСХБ и ТНК–BP, следствием чего стало снижение котировок в пределах 25 б.п. Не исключено, что стимулом для фиксации в евробондах ТНК–BP стала новость о планируемом road–show новых бумаг, которые, оглаживаясь на примеры прошедших размещений, наверняка, обеспечат премию к рынку.

Игроки рублевого сегмента пока не предпринимают каких–либо скоропалительных решений о том, чтобы закрывать позиции, ожидая «допинга» для рынка со стороны финансовых регуляторов в условиях коррекции нефтяных цен. Вместе с тем, нельзя не отметить преобладание сделок на продажу, затрагивающих выпуски, демонстрировавшие в последнее время впечатляющий рост. Так, по итогам понедельника снижение котировок по наиболее ликвидным бумагам составило в среднем от 5 б.п. до 15 б.п. В госбумагах, это было наиболее заметно в сериях 25064 (УТМ 11,91%), 25063 (УТМ 11,86%). В корпоративных бондах – в выпусках Газпром нефти (УТР 13,97%), биржевых бондах Лукойла, доходность которых составляет порядка 13%, ВК–Инвест (УТР 13,91%), МТС–4 (УТР 15,08%), Система–1 (УТР 14,28%), ИКС5–4 (УТР 18,05%), РЖД–12 (УТР 14,86%), РЖД–16 (УТР 14,66%). В облигациях Москвы самая глубокая переоценка на уровне 40 б.п. зафиксирована в выпуске серии

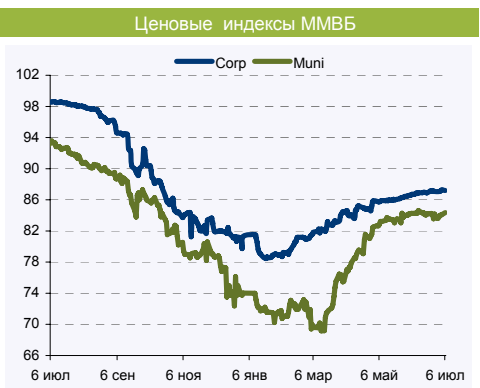
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



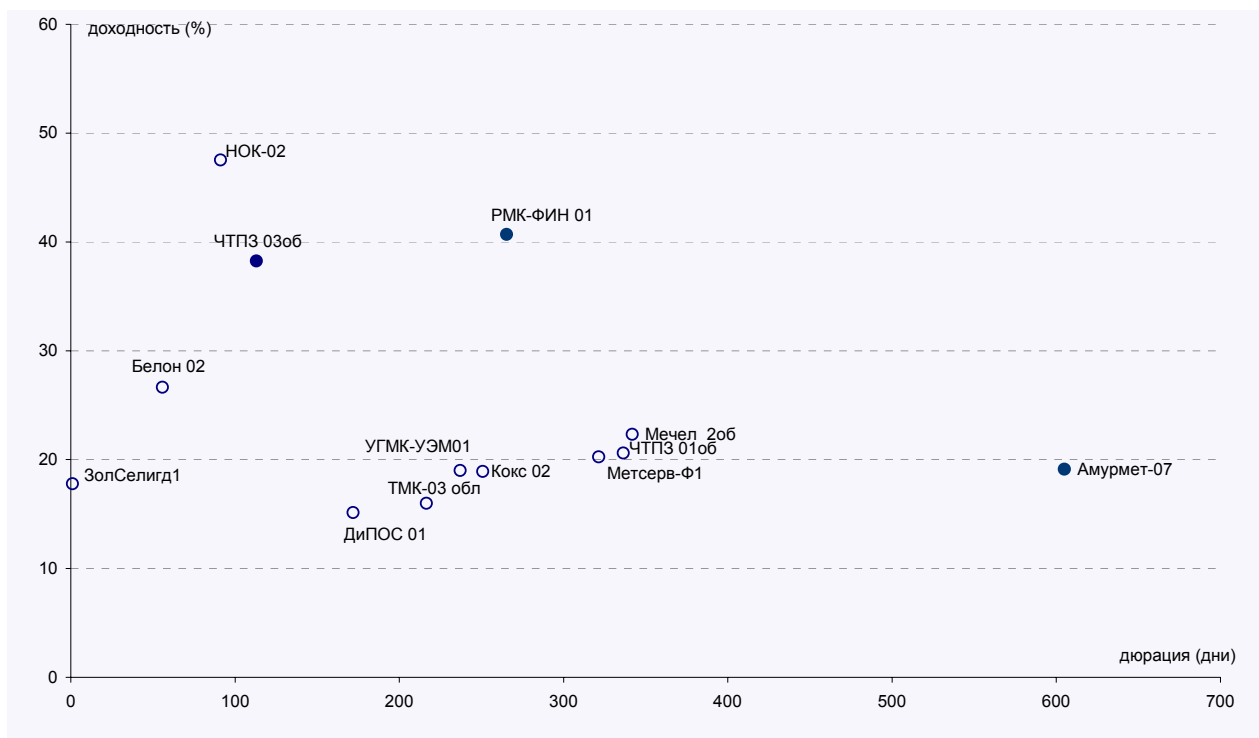
Источник: ММББ

54, в остальных же снижение котировок ограничилось 10 б.п.

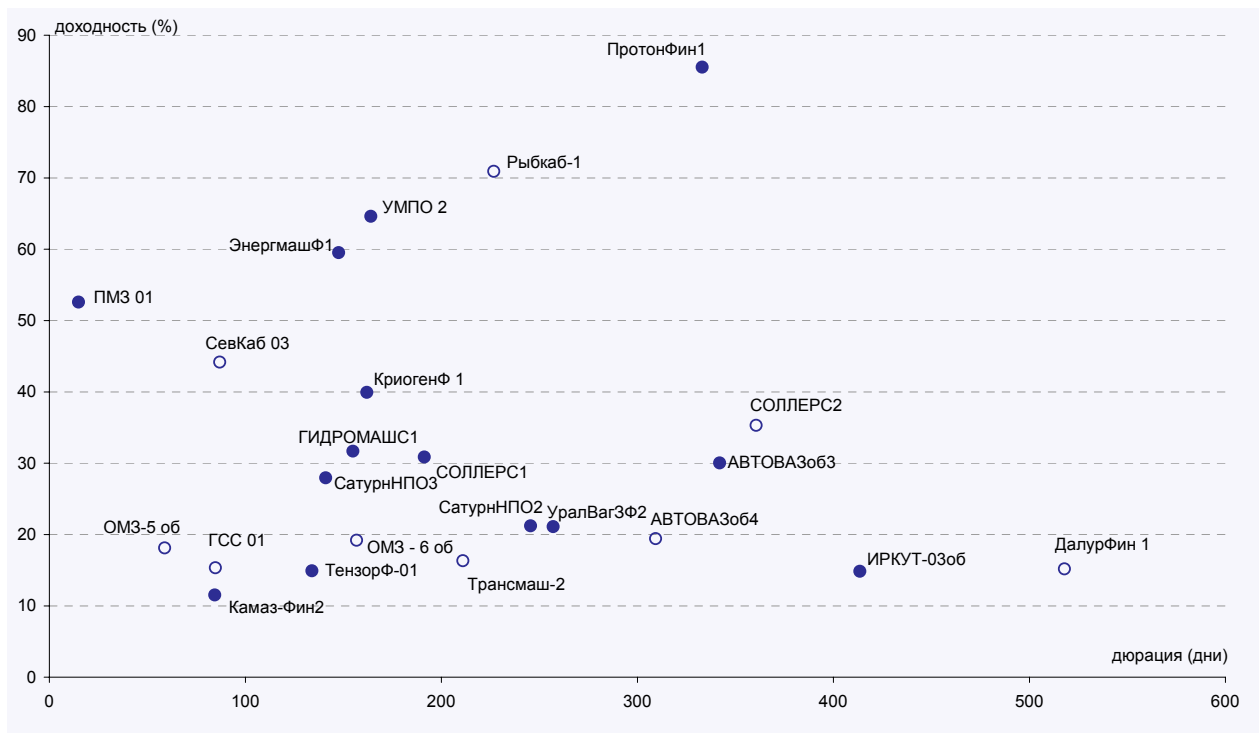
В списке дефолтов новое имя – «Баренцев – Финанс», что только усиливает среди инвесторов убеждение в правильности выбора стратегии, ориентированной на выпуски наиболее крупных и понятных с точки зрения оценки текущего финансового состояния эмитентов.

Сегодня будет происходить формальное размещение облигаций серии 02 ТГК–1, которое, как мы полагаем, отвлечет на себя часть внимания игроков, желающих принять участие в размещении, обещающем премию. При этом сопровождающий выпуск переспрос станет причиной того, что фактически размещение произойдет на уровне существенно ниже ранее обозначенного ориентира. На текущий момент новые облигации ТГК–1 уже котируются на форварде в диапазоне 101% – 102% от номинала. Кроме того, сегодня будет проходить размещение облигаций Банка ЗЕНИТ, которое, на наш взгляд, также может быть интересно для участия в силу присутствия предыдущих выпусков банка в Ломбардном списке ЦБ.

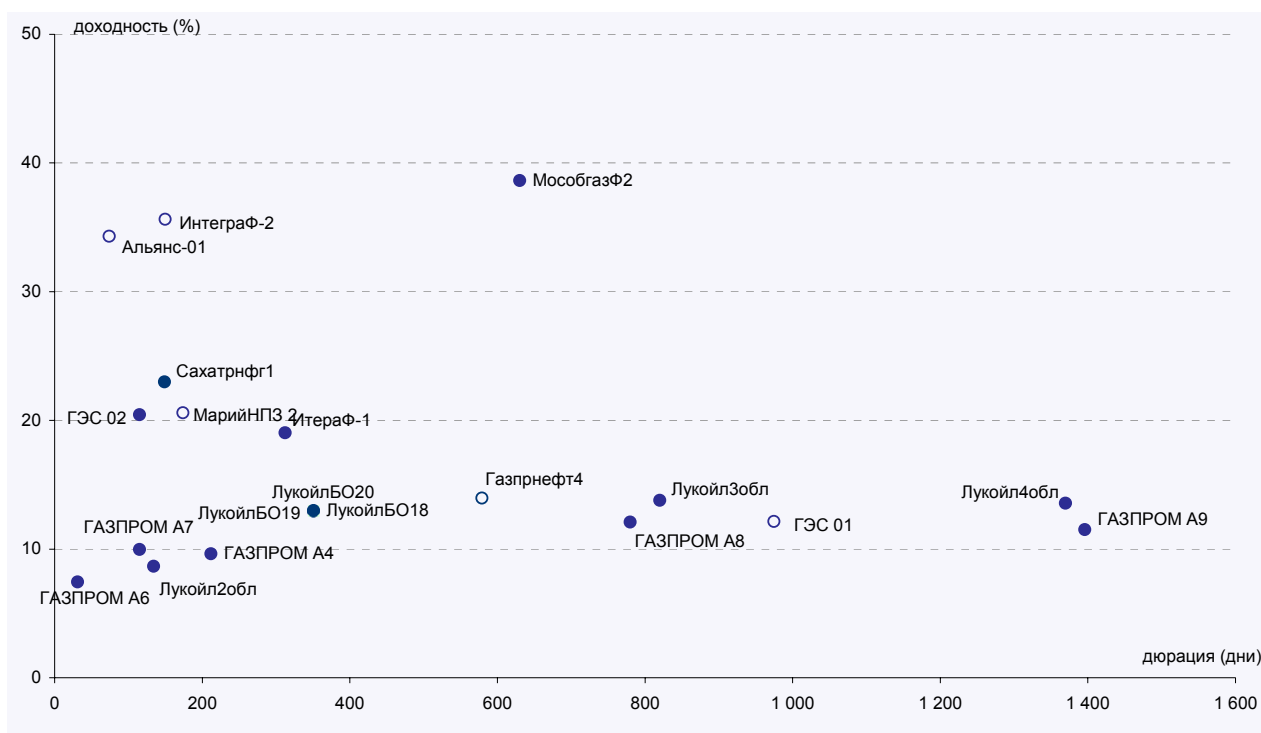
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



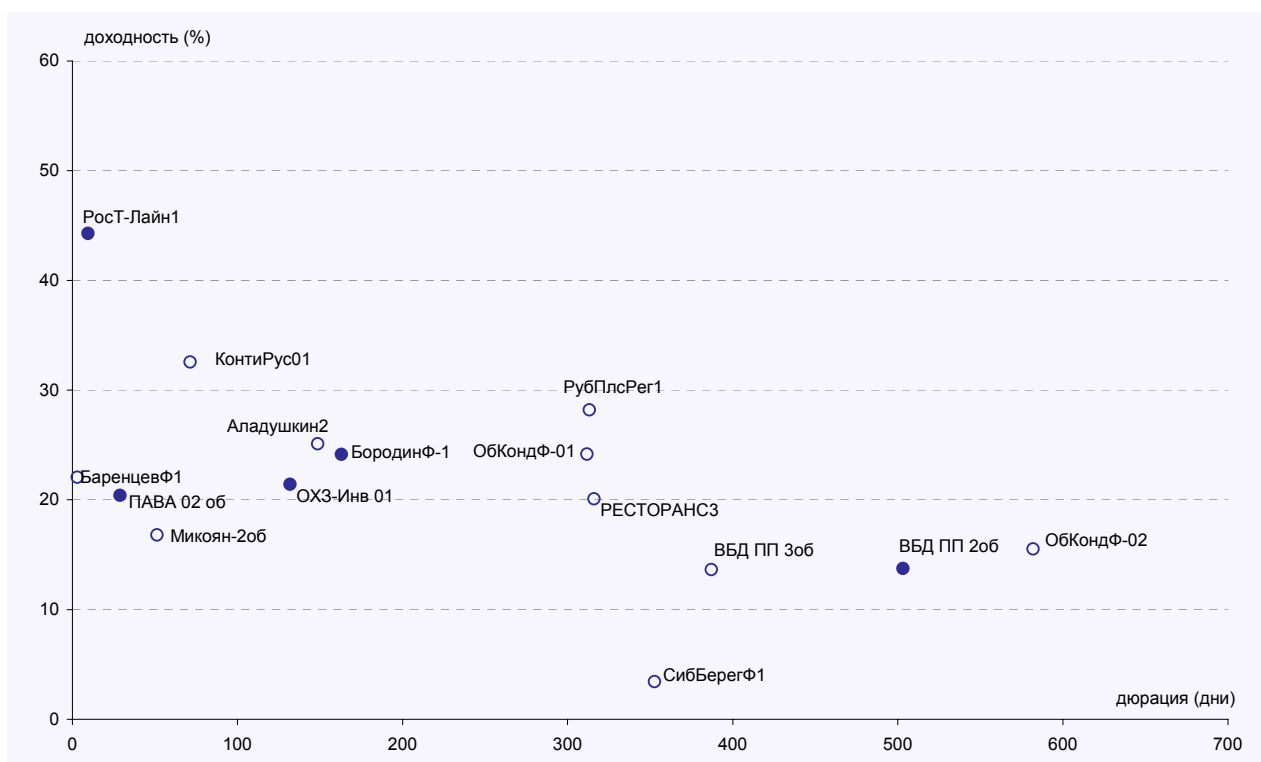
Машиностроение



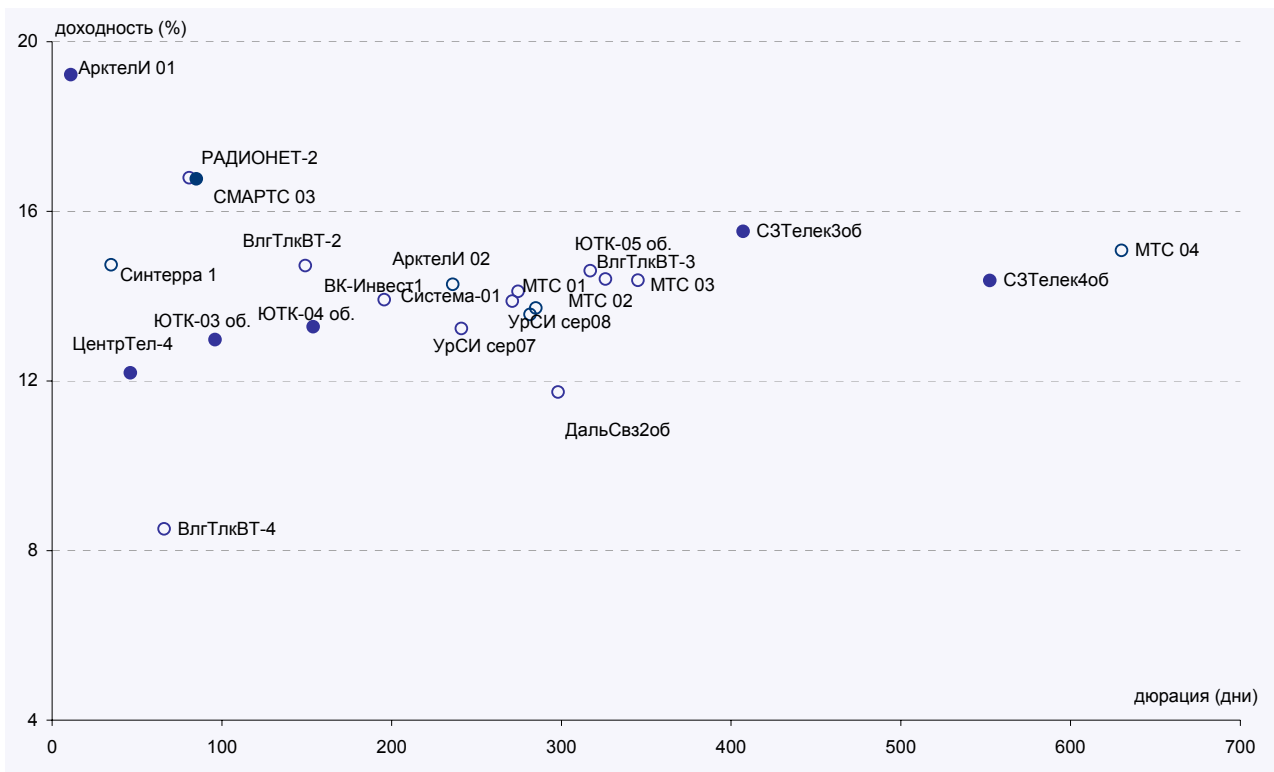
Нефтегазовый сектор



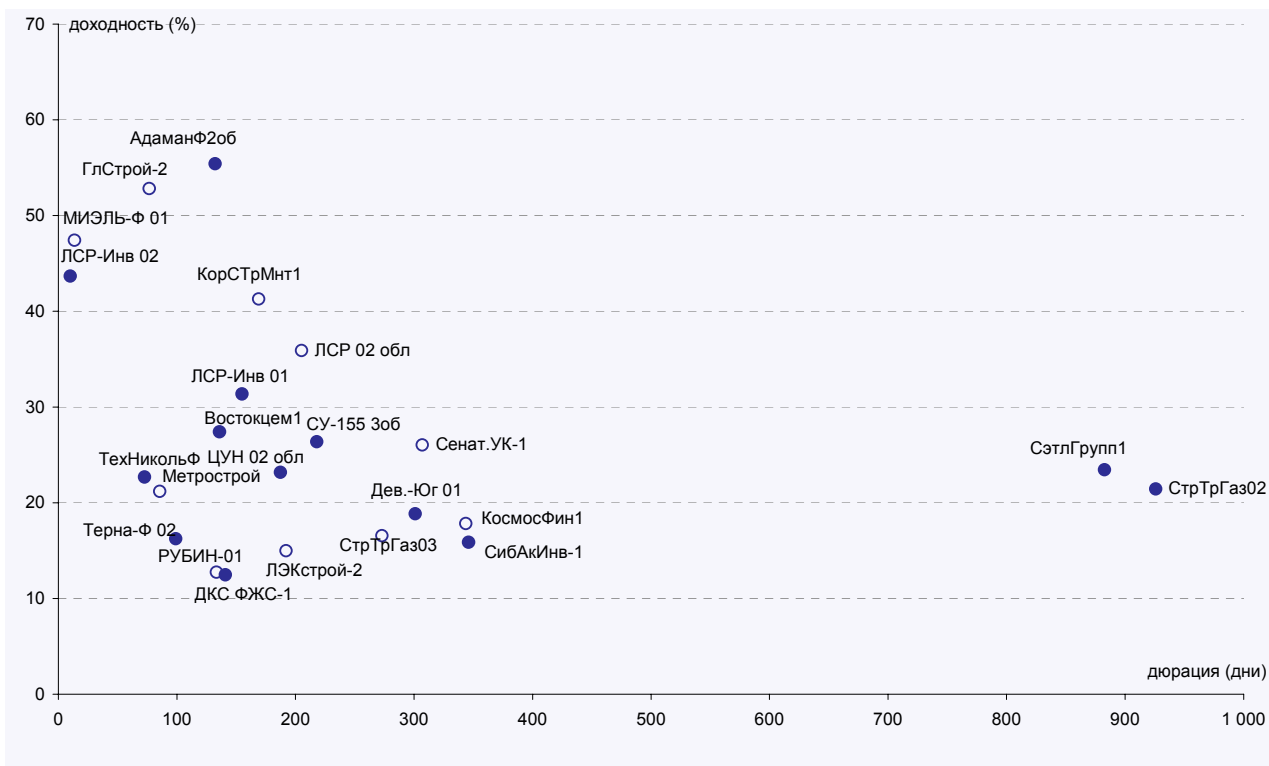
Потребсектор и АПК



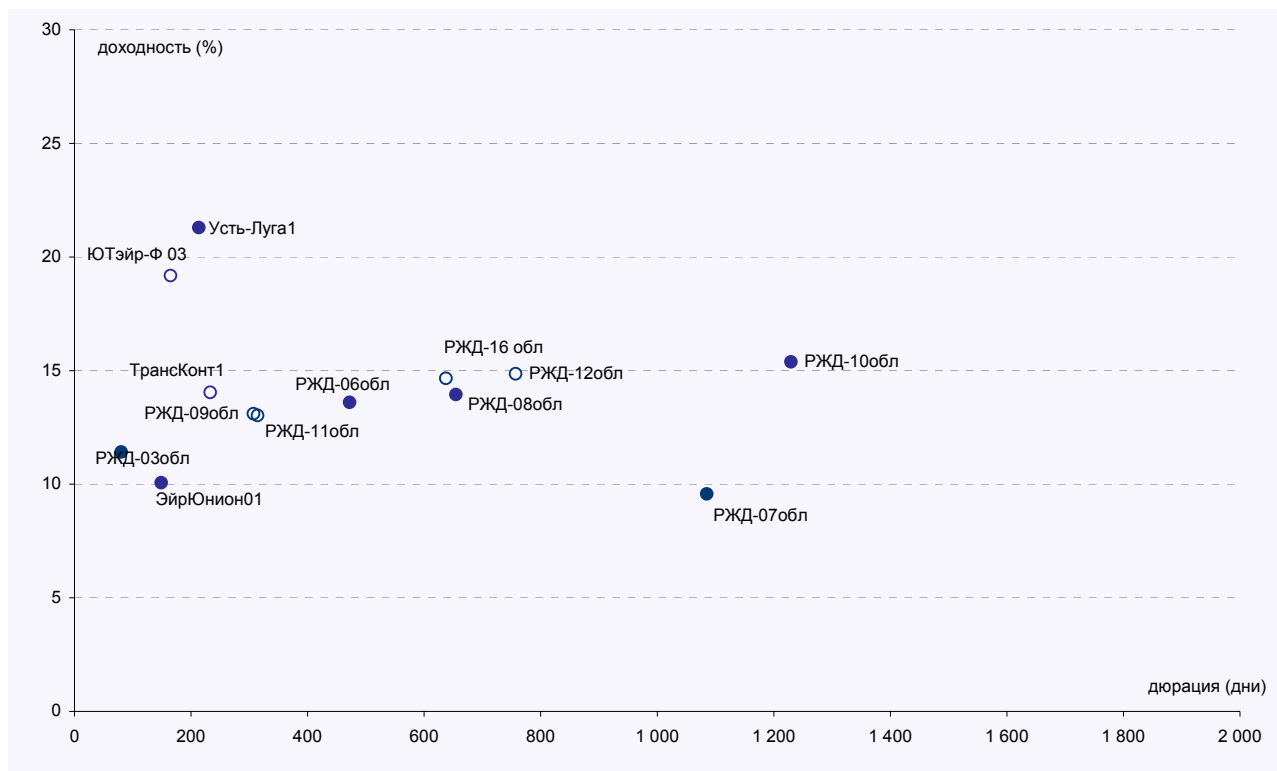
Телекоммуникации и медиа



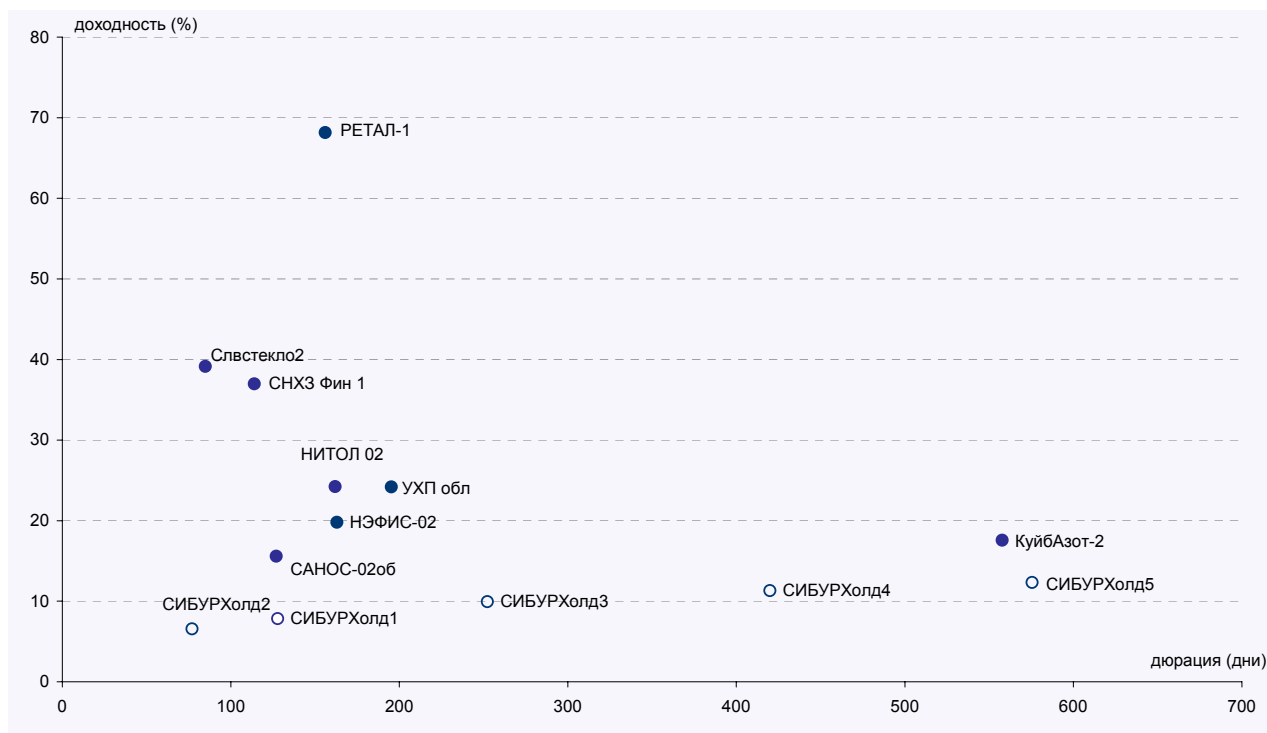
Строительство, девелопмент и стройматериалы



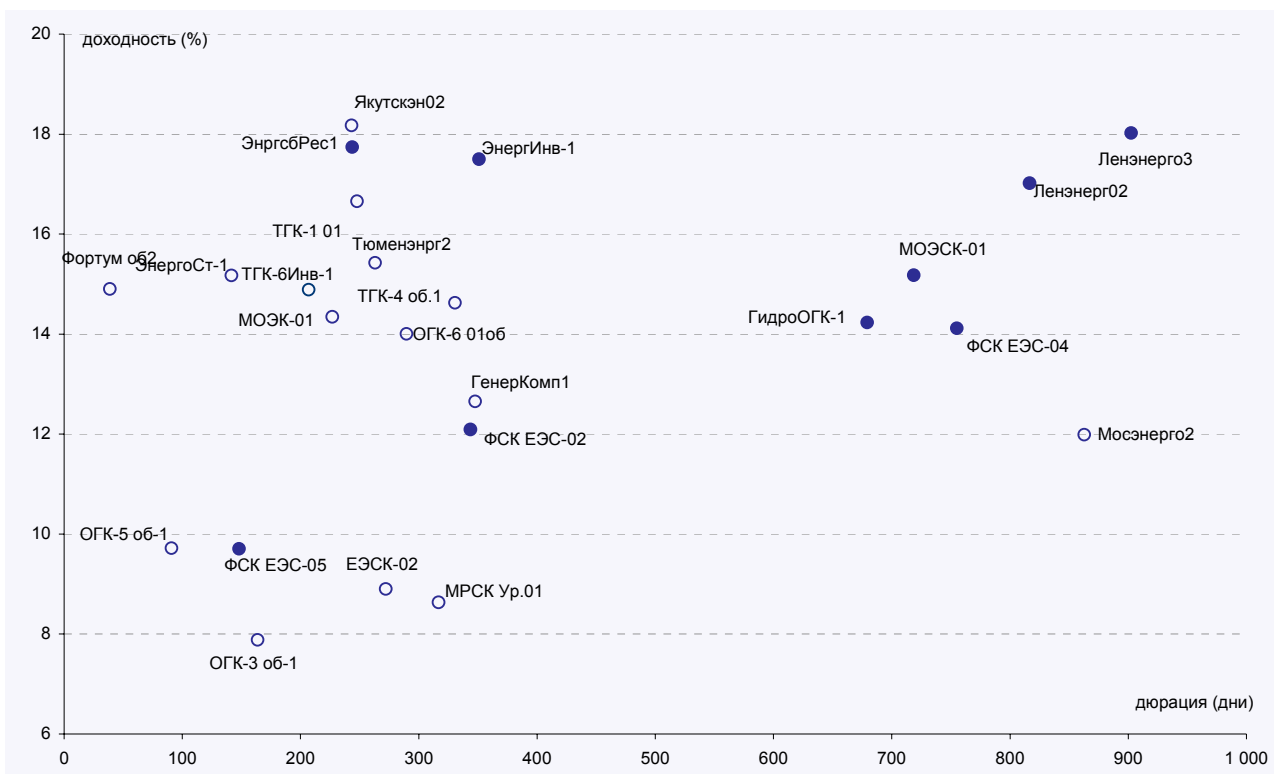
Транспорт



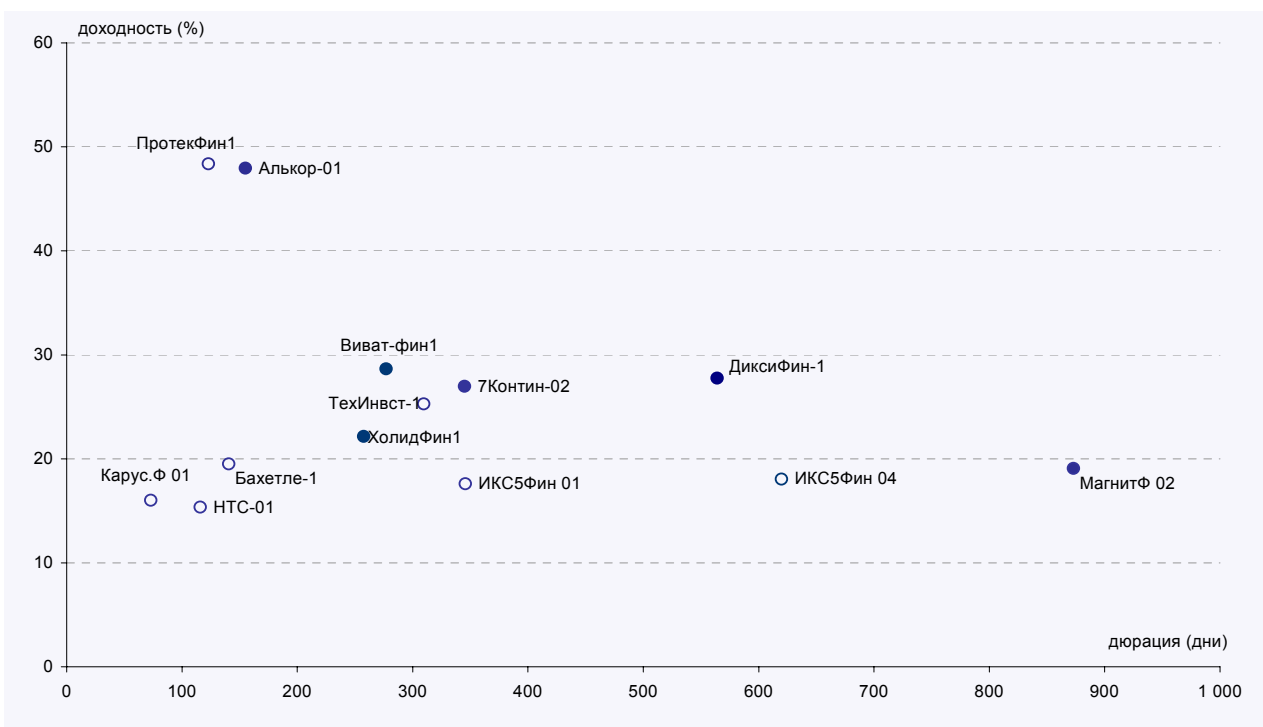
Химия и ЛПК



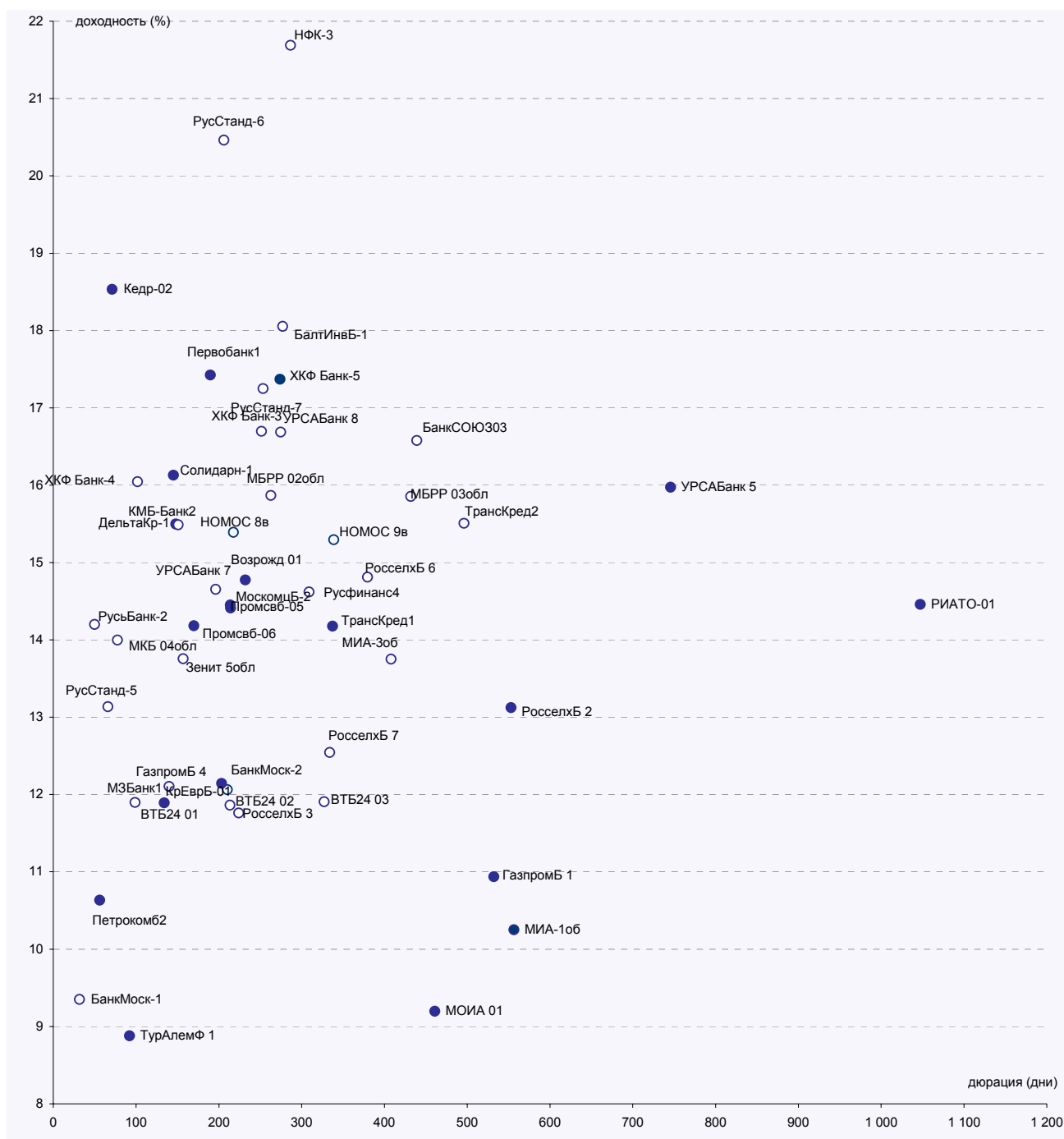
Энергетика



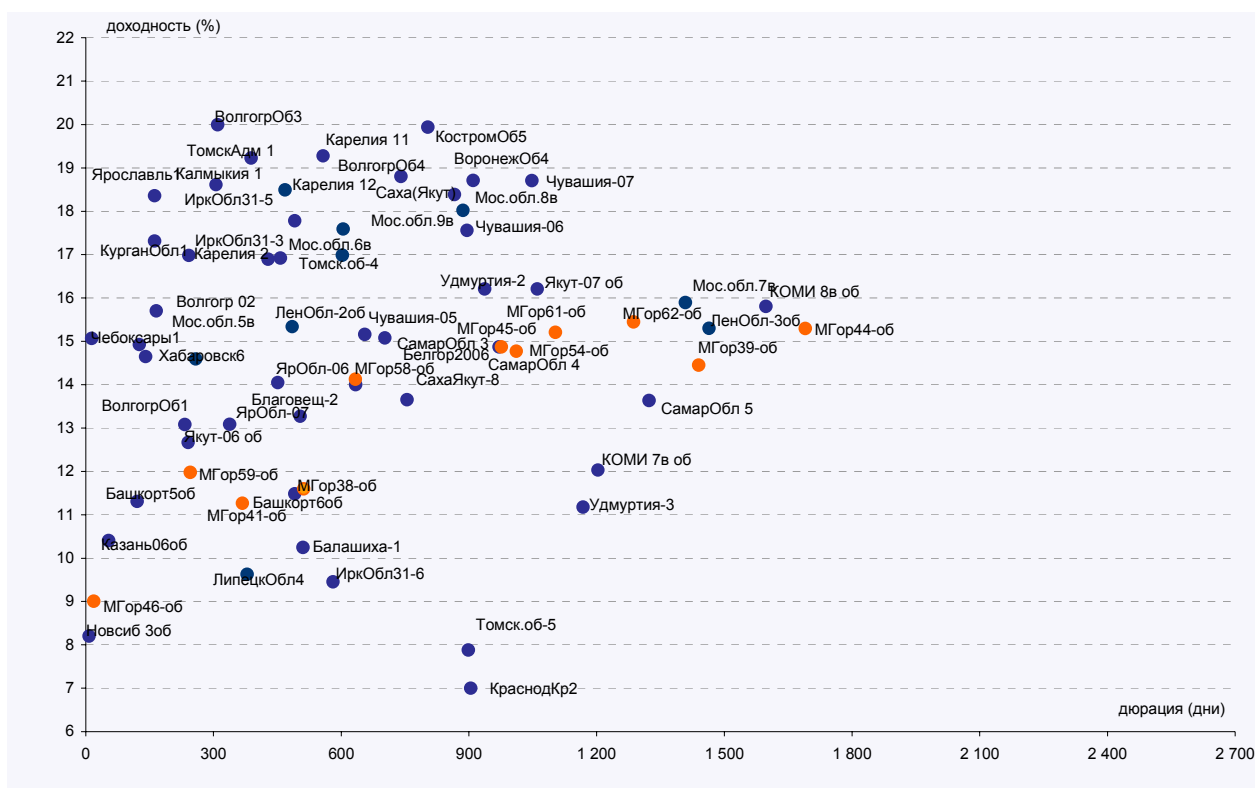
Ритейл



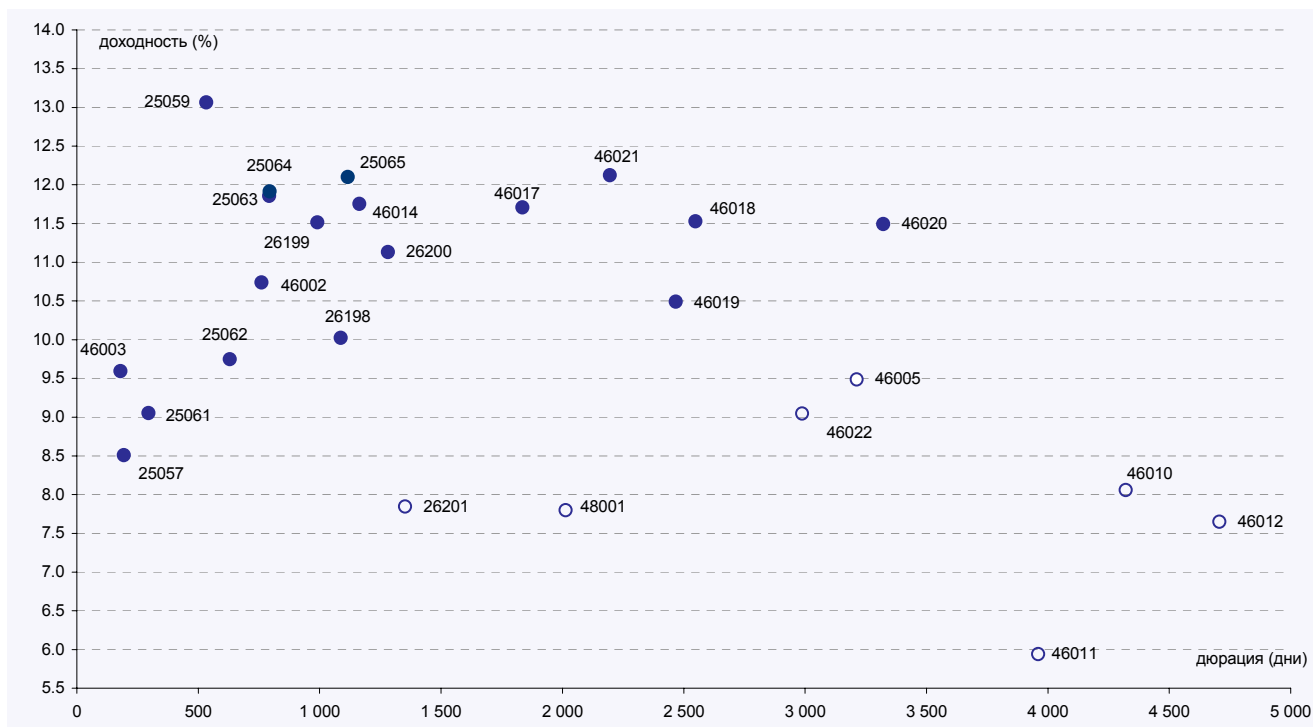
Финансовый сектор



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.