

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

7 августа 2009 года

Новость дня

ВЭБ планирует направить 80–90 млрд руб. на покупку облигаций, а также разместить часть из них на банковских депозитах.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Держава–Финанс, Агрика, НИКОСХИМ–ИНВЕСТ.
- Рейтинги и прогнозы: НКНХ, МТС.
- Газпром, Транснефть, ДГК, МТС, ВымпелКом, ВолгаТелеком, Техносила, Разгуляй, САХО, Северсталь, Норникель, ТМК.

Денежный рынок.....стр 6

- Валютный рынок: участники заняли выжидательную позицию.
- Ситуация с ликвидностью выглядит благоприятно.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: на фоне негативной статистики фондовые индексы закончили день «в минусе».
- Российские еврооблигации: Russia–30 потерял в цене 0,4%.
- Рублевый сегмент: сегодня рынок находится под давлением продавцов.

Панорама рублевого сегмента..стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.75%	0	154
Russia-30	7.26%	7	-257
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
Mrop59	10.48%	0	n/a

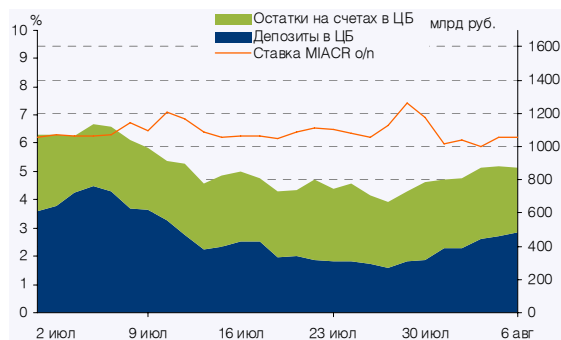
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.12%	16	685
iTRAXX XOVER S10 5Y	650.67	-2	-378
CDX HY 5Y	753.59	-1	-394

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 092.00	0.0%	76.3%
RTS	1 083.79	-1.0%	71.5%
S&P 500	997.08	-0.6%	10.4%
DAX	5 369.98	0.3%	11.6%
NIKKEI	10 388.09	1.3%	17.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.87	-0.6%	76.6%
Нефть WTI	71.94	0.0%	61.3%
Золото	963.25	0.0%	9.2%
Никель LME 3 M	19 600.00	-4.2%	67.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По сравнению с январем—июнем 2008 года, согласно данным ФТС, внешнеторговый оборот товаров в 1 полугодии 2009 года сократился на 45,4% — до 196,3 млрд долл. Экспорт товаров составил 124,6 млрд долл., снизившись за год на 46,9%, главным образом в силу резкого падения цен на сырье (только топливно—энергетические товары составили почти 69% российского экспорта в страны дальнего зарубежья): средние цены товарного экспорта в первом полугодии 2009 года по сравнению с первым полугодием 2008 года упали на 41,4%. Физически же сокращение экспорта за указанный период было заметно меньшим — всего на 11,3%. Падение товарного импорта за указанный период оказалось несколько меньшим: на 42,2%, до 71,1 млрд долл. В отличие от экспорта, импорт больше сокращался физически (на 43,7%), тогда как цены на ввозимые товары уменьшились всего на 3,3%. Отметим, что в январе—июне 2009 года, по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, доля инвестиционного импорта, призванного обеспечить технологическую модернизацию отечественной промышленности, в объеме ввозимых товаров сократилась на 11,2% — до 45%. На этом фоне доля импорта продовольственных товаров и сырья для их производства составила 18,4%, увеличившись на 5,4%.
- Европейский центральный банк сохранил учетную банковскую ставку на уровне в 1%. В октябре минувшего года учетная банковская ставка в еврозоне составляла 4,25%.
- Комитет по монетарной политике Банка Англии, выполняющего функции британского центробанка, проголосовал за сохранение банковской учетной ставки на уровне 0,5%. Также принято решение увеличить размеры вливаний в экономику Соединенного Королевства на 50 млрд фунтов стерлингов. Таким образом, общая финансовая помощь экономике Великобритании достигнет 175 млрд фунтов.
- ВЭБ рассчитывает вложить 80–90 млрд руб. в более «рискованные» инструменты в рамках стратегии инвестирования пенсионных накоплений. Об этом заявил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. Он отметил, что в рамках новой стратегии средства будут вкладываться в облигации субъектов РФ, облигации надежных корпоративных заемщиков, в депозиты в коммерческих банках. Это также позволит расширить ресурсную базу для финансирования реальной экономики. В.Дмитриев подчеркнул, что эти инструменты не относятся к группе высокого риска.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Держава—Финанс» не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. Размер неисполненного обязательства составляет 441,5 млн руб. По сообщению Эмитента, причиной неисполнения обязательства послужили «затруднения с ликвидностью». Напомним, что 28 июля текущего года «Держава—Финанс» не выплатила очередной купон по дебютным облигациям. Также было сообщено о смене агента по приобретению облигаций указанного выпуска — ООО «ИК «Финансовая Система» вместо ЗАО «ИФК «РИГрупп—Финанс».
- В Арбитражный суд Москвы поступило исковое заявление от ЗАО КБ «РУБЛЕВ» о признании несостоятельности (банкротстве) ОАО «Агрика Продукты Питания». В настоящее время выпуск Компании находится в статусе дефолта из-за не исполнения Эмитентом обязательств по выплате купонного дохода за 5-й купонный период. На внеочередном общем собрании акционеров ОАО «Агрика», состоявшегося 23 апреля 2009 года, было принято решение о добровольной ликвидации компании. Выпуск облигаций обеспечивался поручительством ООО «Агрика—Продукт» и ООО «АГРОИМПОРТ», указанными компаниями в свою очередь были поданы иски в суд о собственном банкротстве.
- ООО «НИКОСХИМ—ИНВЕСТ» планирует до 10 августа завершить реструктуризацию выпуска облигаций серии 02. По итогам 5 августа 2009 года Эмитентом было реструктурировано 698 892 облигаций, что составило около 78% от общего объема обращающихся облигаций. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- С 7-го августа на ФБ ММВБ торги облигациями **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** серии 02 и **ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ»** серии 01 и серии 02 будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС».
- **ОАО АКБ «РОСБАНК»** приняло решение о размещении шести выпусков облигаций серий А1, А2, А3, А4, А5 и А6 на общую сумму 30 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый). Срок обращения выпусков составит от 3 до 5 лет.
- **ОАО КБ «Стройкредит»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил весь выпуск облигаций объемом 1 млрд руб.
- **ОАО «Газпром»** осуществило погашение номинальной стоимости облигаций серии А6 объемом 5 млрд руб., а также выплатило 8-й купон по выпуску.
- 7 августа 2009 года на ФБ ММВБ в разделе «Котировальный список «А» первого уровня» начнутся торги облигациями **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии А и государственными облигациями **Чувашской Республики** выпуска 2008 года. В разделе «Котировальный список «Б» списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ФБ ММВБ, завтра начнутся торги облигациями **ООО «Стратегия–лизинг»** серии 02 и **ЗАО «Трансмашхолдинг»** серии 02.
- Процентная ставка 6-го купона по облигациям **ООО «Корпорация железобетон»** серии 01 установлена в размере 17% годовых, что соответствует купонному доходу 42,38 руб. на одну ценную бумагу.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings оставило под наблюдением в списке Rating Watch с пометкой «Негативный» следующие рейтинги химической компании **ОАО «Нижнекамскнефтехим»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «В», приоритетный необеспеченный рейтинг «В» облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом 200 млн долл., и национальный долгосрочный рейтинг «BBB-(rus)». Краткосрочный РДЭ Компании подтвержден на уровне «В». Рейтинг возвратности активов по облигациям находится на уровне «RR4». Статус Rating Watch «Негативный» отражает обеспокоенность Fitch по поводу потенциальной потребности НКНХ получить финансирование до опциона–пут, наступающего в декабре 2010 года, по облигациям, объемом 200 млн долл., представляющим собой участие в кредите. Fitch планирует рассмотреть вопрос об исключении рейтингов из списка Rating Watch в 1 кв. 2010 года, после того как будет дана оценка планам компании по фондированию и соблюдению ковенантов, говорится в сообщении агентства.
- Fitch Ratings оставило под наблюдением в списке Rating Watch с пометкой «Негативный» рейтинги **ОАО Мобильные ТелеСистемы (МТС)** – долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») «BB+» и национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)» – после объявления о намерении приобрести Комстар у АФК «Система». Статус Rating Watch «Негативный» по рейтингам МТС отражает статус по рейтингам материнской компании АФК «Система» («BB-»/Rating Watch «Негативный»). Краткосрочный РДЭ МТС подтвержден на уровне «В».

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Федеральная таможенная служба России сообщила, что **Газпром** выручил от экспорта газа в 1 полугодии всего 15,9 млрд долл. против 33,8 млрд долл. в январе—июне 2008 года, то есть на 53% меньше. Напомним, что еще в июне глава «Газпром экспорта» Александр Медведев прогнозировал, что экспортная выручка Газпрома по итогам 2009 года составит 40 млрд долл. — на 35,8% меньше показателя 2008 года. Экспорт Газпрома в дальнейшем зарубежье в 2009 году, по его прогнозам, должен был снизиться на 10,5% — до 142 млрд кубометров при падении объема поставок в первом полугодии на 26%. Два месяца назад топ-менеджер монополии озвучил эти цифры как «пессимистичный прогноз» и пообещал, что и такая сумма позволит Газпрому «с некоторой корректировкой инвестпрограммы достаточно устойчиво развиваться». /Коммерсантъ/
- «**Транснефть**» рассчитывает до сентября—октября 2009 года разместить облигации на 100 млрд руб., об этом сообщил глава компании Николай Токарев. Так же он заявил, что до конца года Компания получит еще один транш китайского кредита в 5 млрд долл. Напомним, что в феврале «Транснефть» подписала кредитный договор с Банком развития Китая на 10 млрд долл. с плавающей процентной ставкой в зависимости от уровня LIBOR со сроком погашения через 20 лет равными долями, начиная с 5 года с момента привлечения. /Finambonds/

ЭНЕРГЕТИКА

- Банк Москвы предоставил **ОАО «Дальневосточная генерирующая компания»** кредит на сумму 4 млрд руб. Срок займа – 1 год. По словам финансового директора Аркадия Козьякина, «кредит будет направлен на рефинансирование текущих обязательств Энергокомпании». /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ЗАО «Бета линк» требует 643,5 млн руб. от **МТС** на основании неисполнения обязательств по договорам. Суть иска стороны не комментируют. В марте «Бета линк» подала иск о банкротстве — МТС не стала продлевать с ней контракт и истребовала через суд заем в 840 млн руб. /Ведомости/
- Акции киргизского сотового оператора «Скай Мобайл» останутся в залоге у **ВымпелКома**. Владеющий «Скай Мобайлом» кипрский офшор Crowell Investments Limited договорился с ВымпелКомом о пролонгации выданного ему в 2008 году кредита на 350 млн долл. Последний по-прежнему владеет опционом на покупку «Скай Мобайла», но его реализация будет отложена. /Коммерсантъ/
- По итогам деятельности за 1 полугодие 2009 года выручка **ОАО «ВолгаТелеком»** по РСБУ составила 13 374,9 млн руб. (+3,3% рост к 1 полугодью 2008 года). Доходы от услуг связи увеличились на 3,7% до 12 741,7 млн руб. Показатель EBITDA увеличился на 21,8% до 6198 млн руб, показатель EBITDA margin возрос на 7 п.п. до 46,3%. Чистая прибыль ОАО «ВолгаТелеком» составила 2 227,1 млн руб., что выше аналогичного показателя за 1 полугодие 2008 года на 26,3%. За отчетный период объем инвестиций УКомпании составил 488,8 млн руб. Наибольшую долю в структуре инвестиций составляют вложения в развитие высокотехнологичных, современных услуг связи (ШПД, кабельное телевидение, IP-TV и т.д.) – 63% (в 1 полугодии 2008 году – 47%). Объем инвестиций в развитие линий передачи и инфраструктуры связи составил 108,7 млн руб., сумма вложений в развитие местной связи составила 21,2 млн руб., или 4% в общей структуре инвестиций. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- МДМ-банк выдаст торговой сети «Техносила» 50 млн долл. под залог товарных запасов. Весной банк уже предоставил сети кредит в 161 млн долл. на поддержку операционного бизнеса и реструктуризацию кредитного портфеля. /Ведомости/
- Группа **Разгуляй** рассчитывает полностью реструктурировать кредитный портфель в 26,1 млрд руб., который на начало года на 96% состоял из обязательств с погашением в течение года. 67% долга «Разгуляй» рассчитывает перевести в долгосрочные кредиты, 17% — в 1–3-летние кредиты. Сейчас она «ведет переговоры [с ВЭБом] о получении кредита в 8,5 млрд руб. на срок от 5 до 8 лет». /Ведомости/
- Группа «**Разгуляй**» планирует продать принадлежащий ей блокирующий пакет акций Ангелинского комбината хлебопродуктов в Краснодарском крае, сообщил президент холдинга Игорь Потапенко. «По этому активу уже есть твердая договоренность, и мы ведем переговоры по цене», — отметил он. /Интерфакс/
- Группа компаний «Сибирский аграрный холдинг» (**САХО**) осенью планирует начать переговоры о продаже блока своих акций, сообщил председатель совета директоров САХО Павел Скурихин. Компания рассчитывает направить полученные от инвесторов средства на дальнейшее развитие своих проектов в области сельского хозяйства. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Северсталь** продолжает рассматривать различные варианты реструктуризации американских активов в связи со сложившейся ситуацией на рынке. Три предприятия — Severstal Dearborn, Severstal Columbus и Severstal Sparrows Point — продолжают работать; «это позволяет нам выполнять обязательства перед клиентами», отмечается в сообщении Компании. /Интерфакс/
- «**Норильский никель**» вернется к строительству терминала по перевалке 2 млн т грузов в год на территории Мурманского судоремонтного завода, как только улучшатся экономические условия, сообщил заместитель гендиректора завода Сергей Бузов. /Прайм-ТАСС/
- **ТМК** сообщила, что выплатит 401 млн долл. держателям LPN. Большая часть денег пойдет на выкуп бумаг: продать их согласились 69% держателей. Те из них, кто проголосовал до 21 июля, получат 95 000 долл за облигацию, «запозднившиеся» (до 31 июля), — 90 000 долл. Владельцы еще 20,15% LPN получат 5 000 на бумагу — за согласие изменить ковенанты выпуска. Остальные держатели бондов в голосовании не участвовали. Расчеты с инвесторами ТМК проведет 20 августа. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

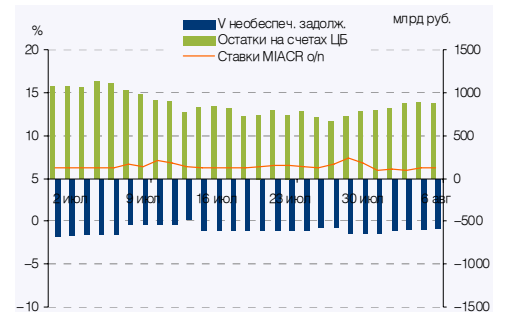
Ситуация на внутреннем валютном рынке вчера вновь развивалась в разрез с конъюнктурой нефтяного сектора. Несмотря на то, что котировки нефти оставались на весьма высоких уровнях – 74–75 долл. за барр., по итогам четверга рубль снова подешевел – к корзине на 10 коп. до 37,48 руб., а к доллару на 7 коп. до 31,21 руб. Впрочем, обороты оставались на весьма невысоком уровне: объем торгов по инструментам рубль–доллар, как и днем ранее, не превысил 3 млрд долл.

По всей видимости, такая динамика связана с тем, что большая часть участников, привыкших к высокой волатильности внешних рынков, заняла выжидательную позицию, ожидая дальнейшего развития событий. В то же время часть из них, ориентируясь на вероятную коррекцию цен на нефть, и соответственно, рублевого курса, предпочитают открывать валютные позиции «заранее». Накануне на международных торгах котировки нефти несколько просели в цене, опустившись на 1–3 долл. за барр. Возможно, это подкрепило уверенность покупателей иностранной валюты и с открытием стоимость корзины находится в районе 37,95 руб.

Тем временем обстановка на рублевом денежном рынке выглядит вполне благополучно. Ставки на ресурсы межбанка вчера не превышали 6,5%, а по операциям валютный своп варьировались в пределах диапазона 5–6%. Поскольку сегодня не ожидается каких-либо событий, связанных с крупным притоком–оттоком ликвидности, с большой долей вероятности цены на денежные средства рынка останутся на вчерашнем уровне.

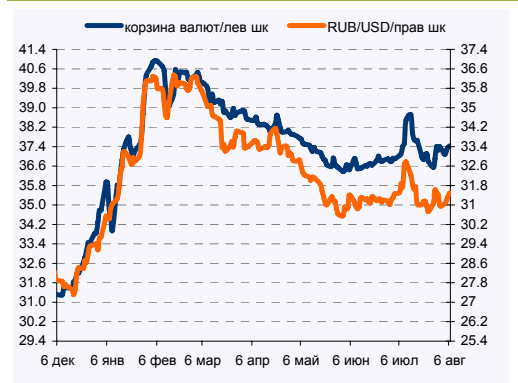
Общий показатель ликвидности также демонстрирует стабильность системы. По итогам вчерашнего дня остатки банков на счетах в ЦБ сократились, но незначительно – с 879,4 млрд до 875,9 млрд руб. Задолженность участников по основным инструментам рефинансирования, предлагаемых Банком России, изменилась незначительно: по необеспеченным кредитам снизилась на 4 млрд руб., под залог неторгуемых активов (категория «другие кредиты») выросла на 20 млрд руб.

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 аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

В четверг начало торгов в США предварял отчет статистической службы по рынку труда. Данные оказались смешанными: общее количество людей, получающих пособие по безработице, выросло на 69 тыс. (на 26 июня) до 6241 тыс. В то же время более «свежий» показатель – еженедельное количество заявок на 2 августа сократилось на 38 тыс. Со своей стороны заметим, что, поскольку неделей ранее этот индикатор демонстрировал противоположные итоги, мы бы не стали делать какие-либо выводы лишь на его основе.

Впрочем, и умеренно-негативных результатов вполне хватило для того, чтобы определить характер торгов на американских площадках: по итогам дня индекс S&P, потеряв 0,56%, опустился до 997,06 пунктов.

Сегодня в 16–30 мск будет опубликован очередной блок данных по рынку труда (Payrolls), который в том числе будет определять настроения к моменту закрытия торгов на российских площадках.

Несмотря на поддержку со стороны ФРС, израсходовавшей вчера 7 млрд долл. на скупку казначейских бумаг, доходности Treasuries практически не изменились. YTM 10-летних бумаг закрылась на уровне предыдущего дня – 3,75%.

Как и предполагалось большинством западных экспертов, и ЕЦБ, и Банк Англии оставили учетные банковские ставки на прежнем уровне – 1% и 0,5% соответственно. Кроме того, британский банк принял решение увеличить размеры финансовой помощи, выделяемой государством, на 50 млрд фунтов.

Фактически оба решения по ставке означают, что ключевые европейские банки рассматривают текущую ситуацию как стабильную, поэтому оставляют «в резерве» использование этих рычагов управления на случай дальнейшего дефицита средств и сжатия экономик своих систем.

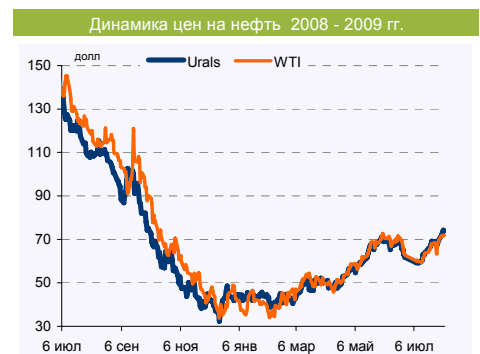
В отличие от американских «коллег», котировки Russia-30 вчера несколько подкорректировались, потеряв в цене до 0,4%. Таким образом, доходность выпуска выросла до 7,257%. Среди корпоративных выпусков евробондов ничего интересного мы не заметили.

Российский долговой рынок вчера выглядел довольно неплохо. Наиболее ликвидные выпуски первого и второго эшелонов в среднем вчера прибавили от 10 до 50 б.п. Однако, уже сегодня на внутреннем фондовом рынке царит явный пессимизм, начало которому, по-видимому, положено ранее открывшимися Азиатскими рынками. К настоящему моменту, под давлением продавцов активно торгуемые долговые бумаги потеряли в цене до 20 б.п.

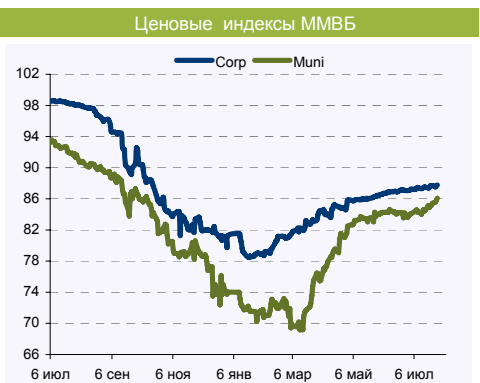
Согласно заявлению главы Внешэкономбанка Владимира Дмитриева, в рамках инвестирования пенсионных накоплений ВЭБ собирается вложить в долговые бумаги порядка 80–90 млрд руб. Причем, по словам г-на Дмитриева, это относится и к корпоративным заемщикам, и к облигациям субъектов РФ. По ранее приведенной информации, предполагается, что госкорпорация будет приобретать бумаги эмитентов, чьи рейтинги не ниже, чем на одну ступень отличаются от суверенного рейтинга РФ



Источник: Bloomberg



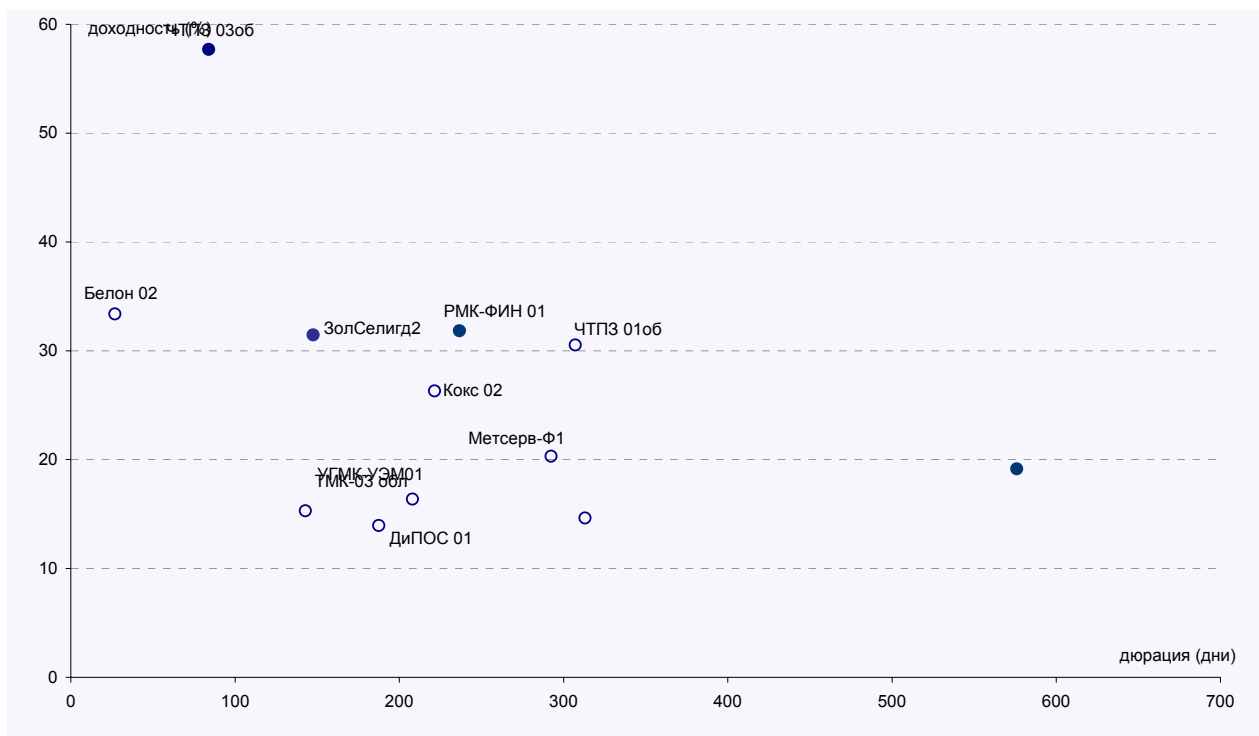
Источник: Bloomberg



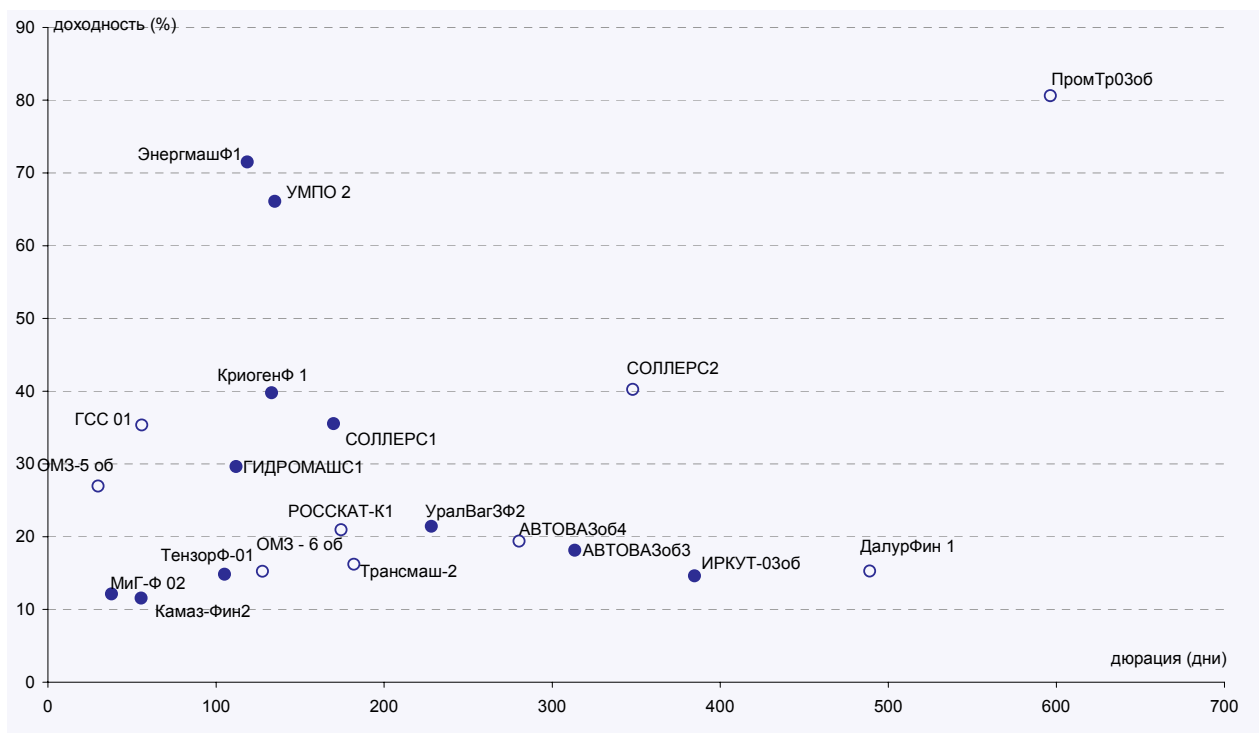
Источник: ММББ

(«BBB»). Несмотря на то, что сроки появления ВЭБа на долговом рынке не разглашаются, а также непонятно, какой объем инвестиций запланировано израсходовать непосредственно на вторичном рынке, мы не исключаем, что новость может положительным образом повлиять на котировки выпусков первого эшелона.

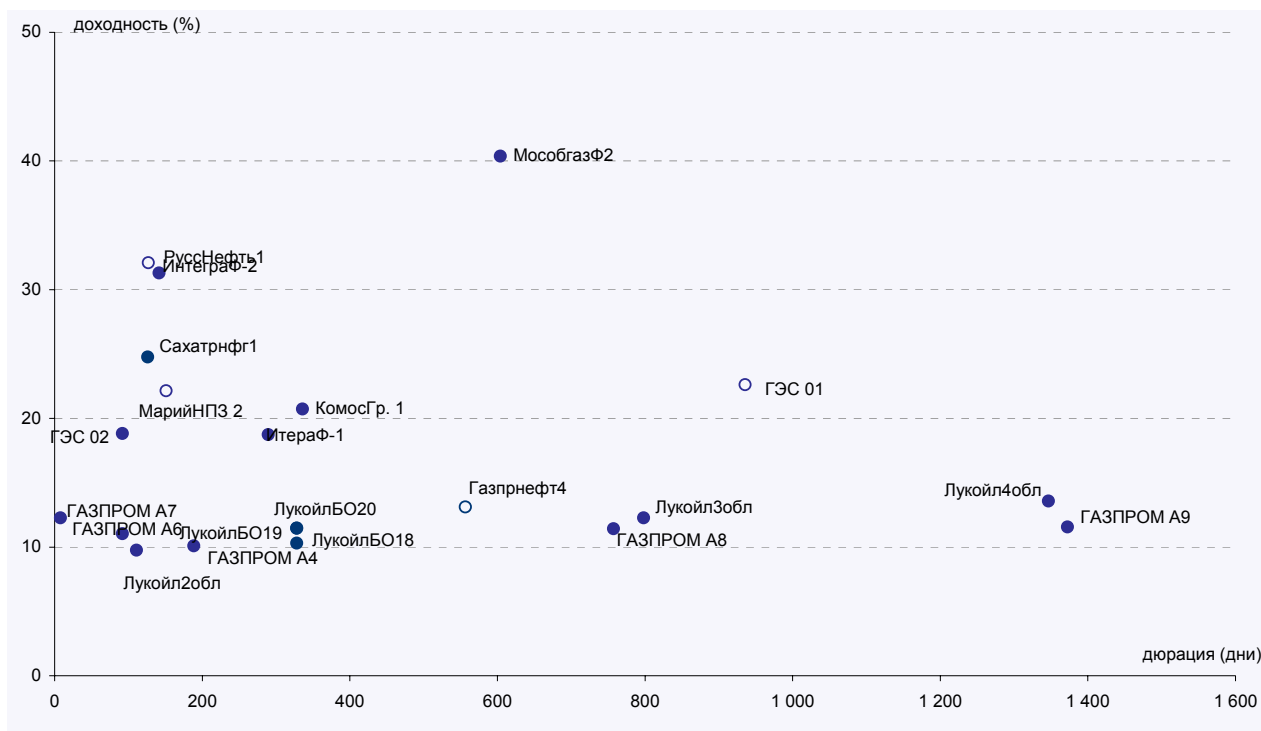
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



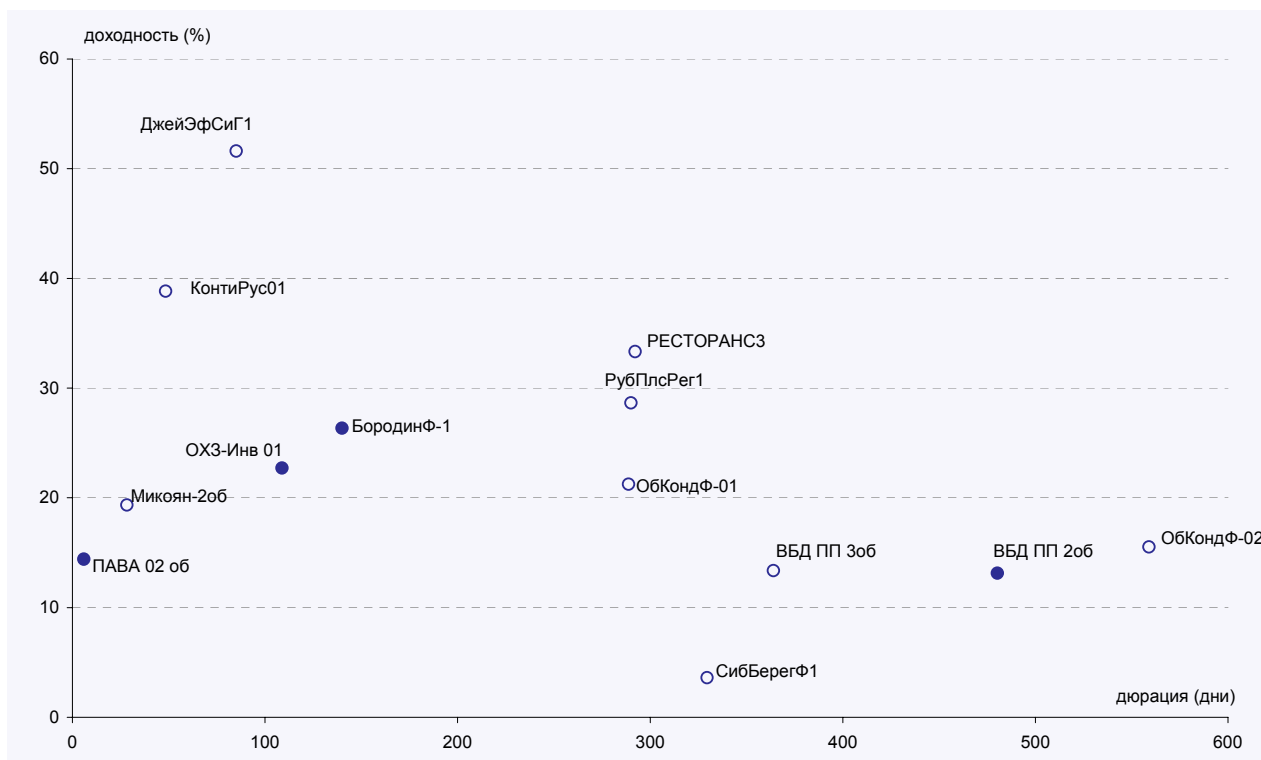
Машиностроение



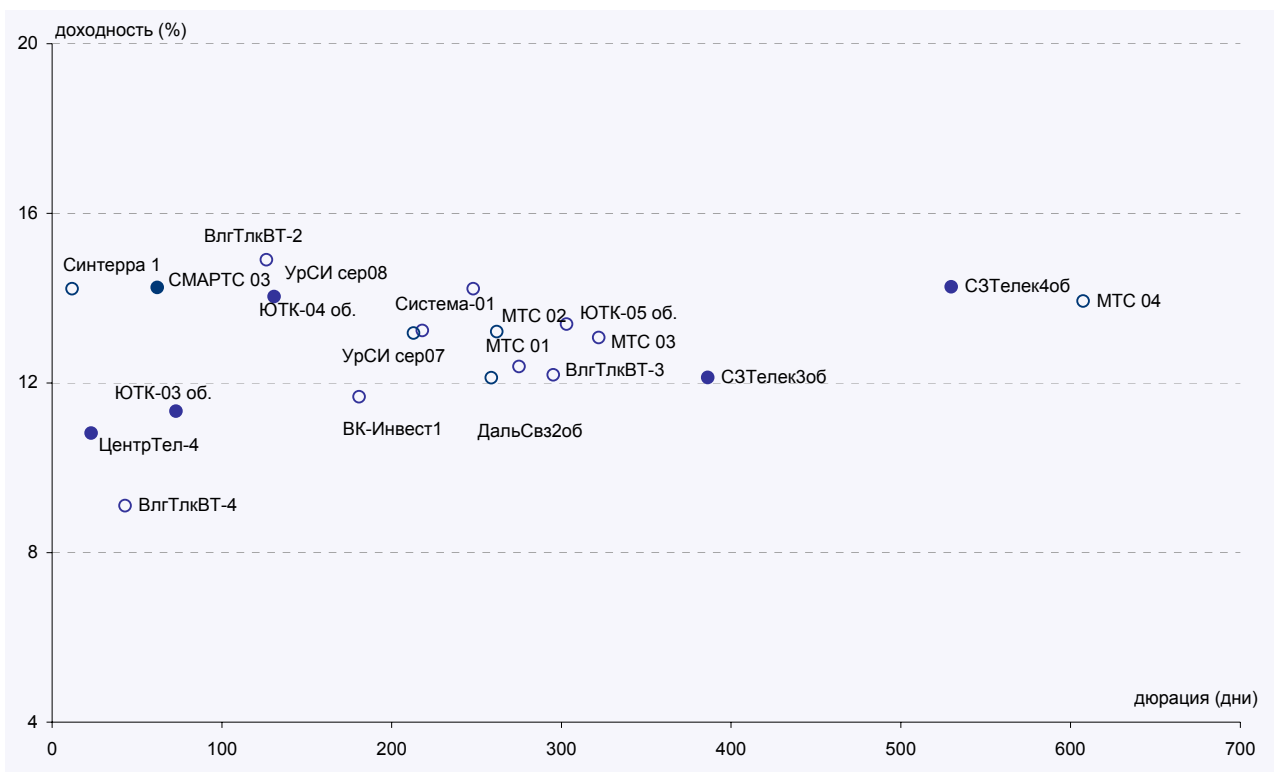
Нефтегазовый сектор



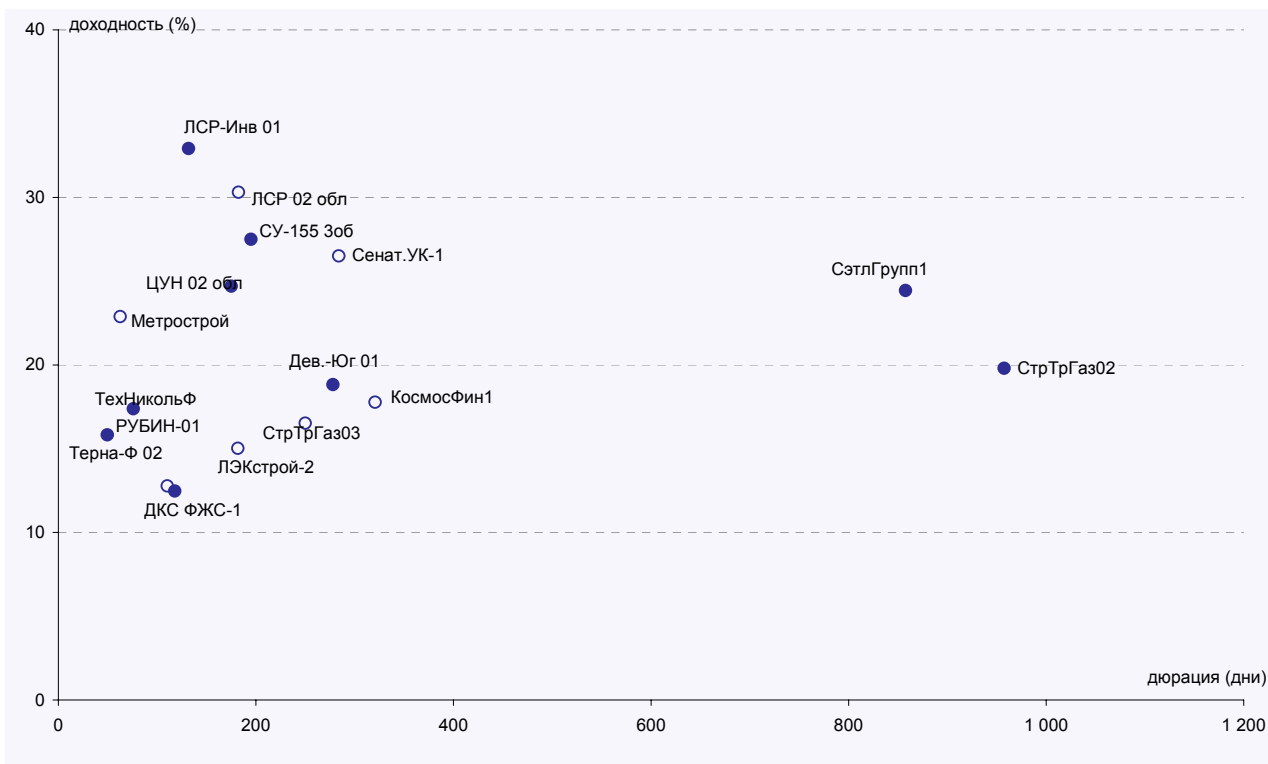
Потребсектор и АПК



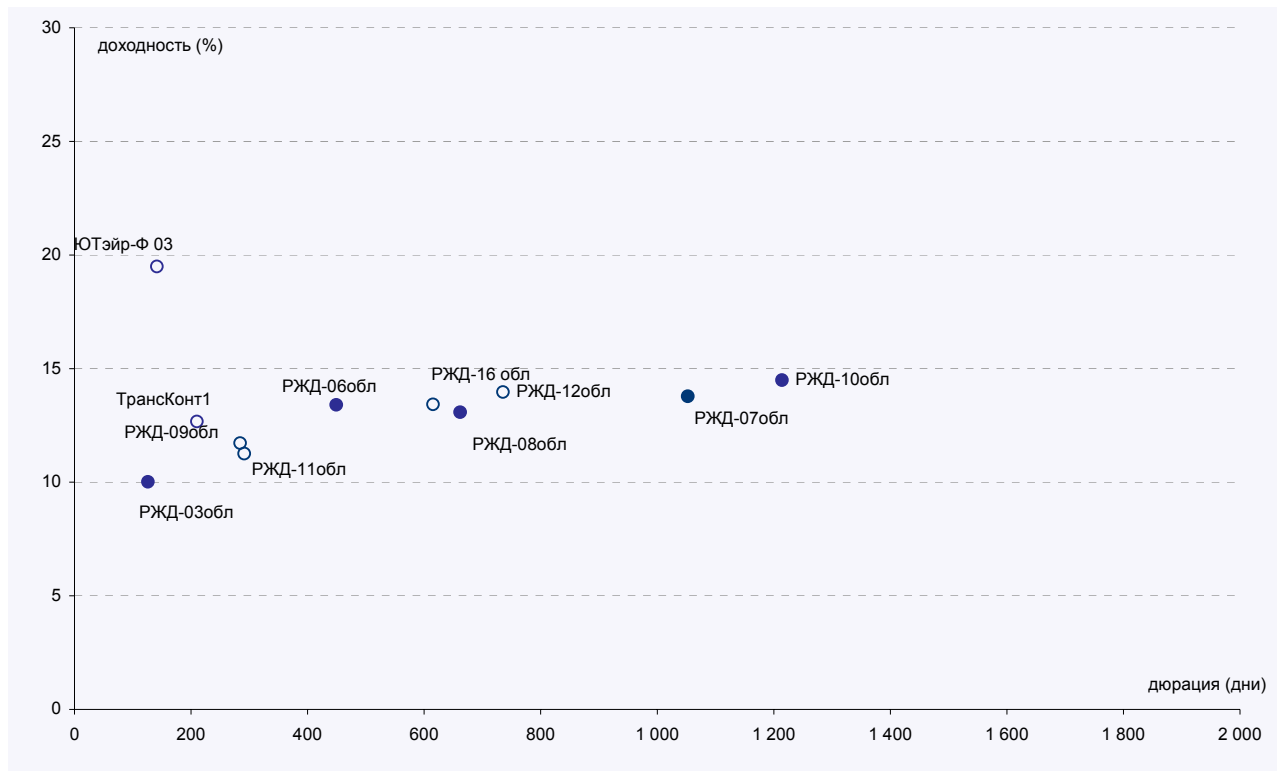
Телекоммуникации и медиа



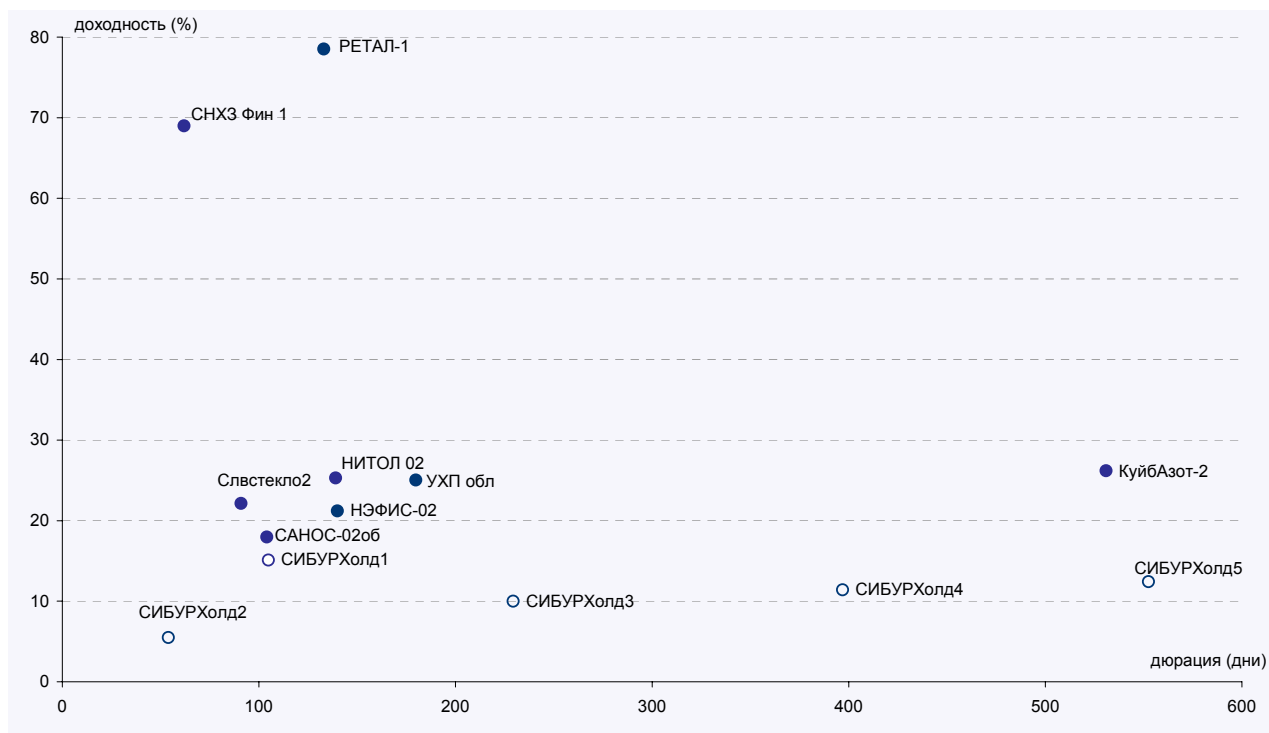
Строительство, девелопмент и стройматериалы



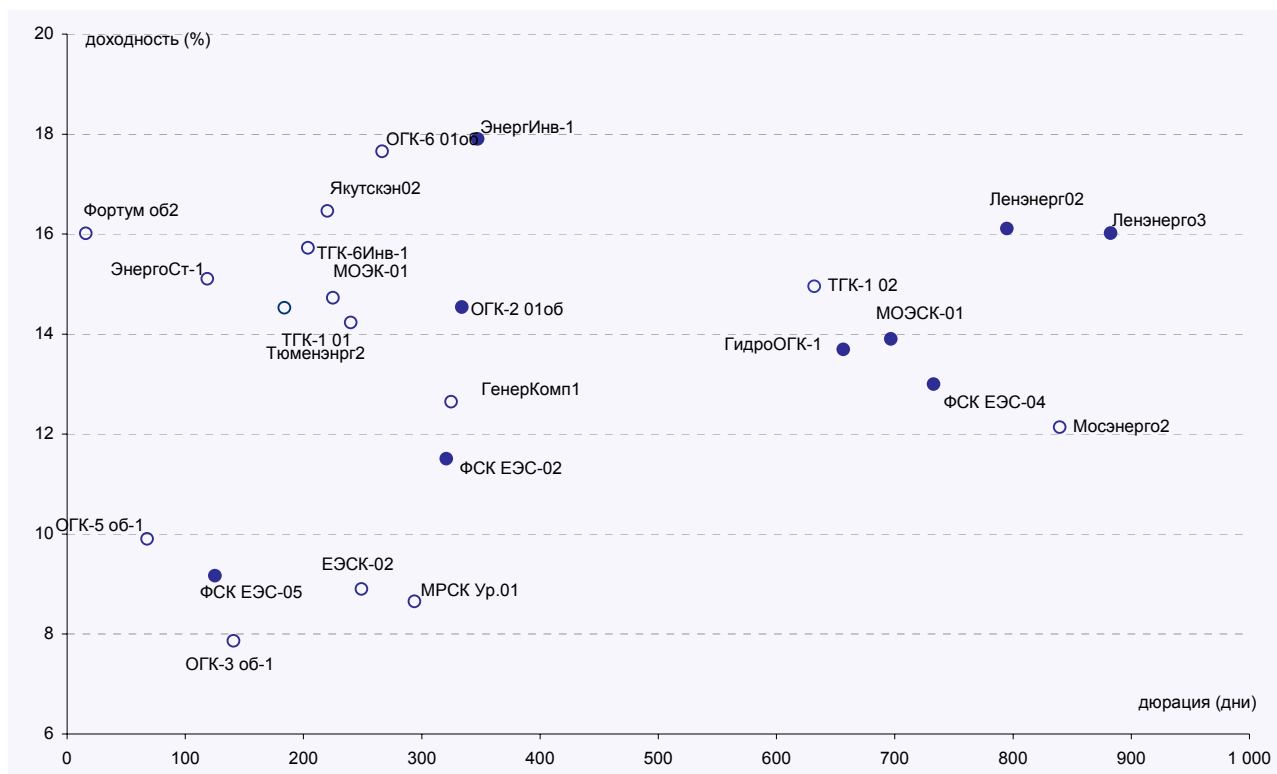
Транспорт



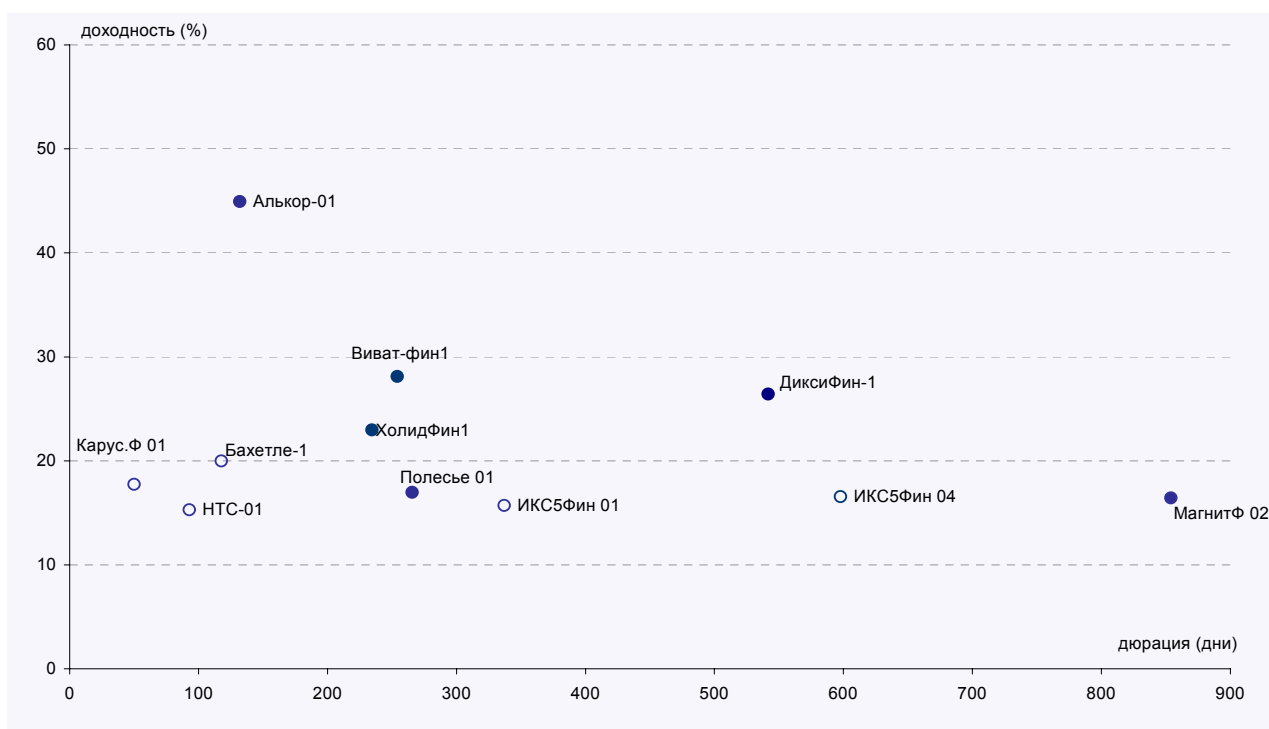
Химия и ЛПК



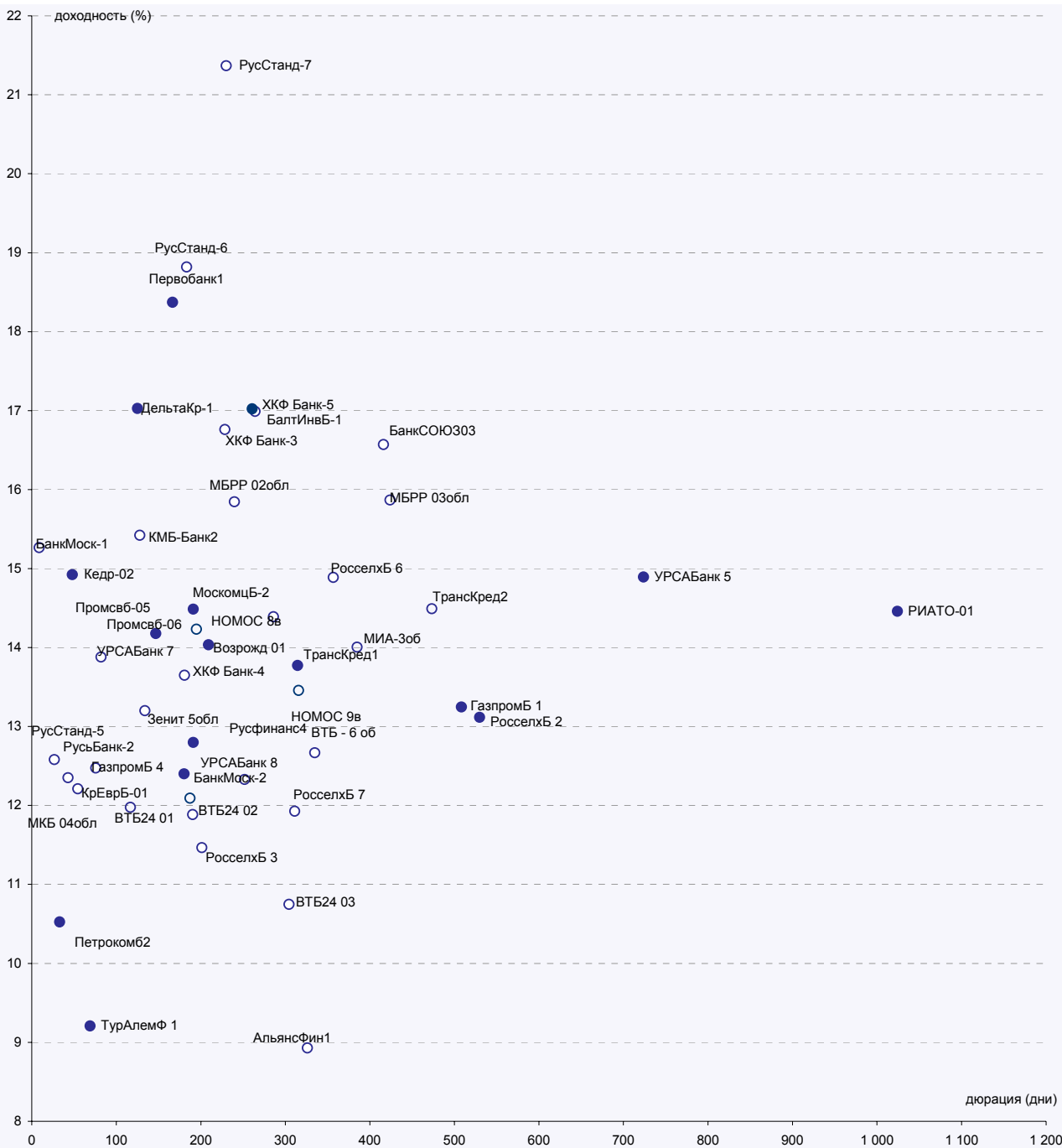
Энергетика



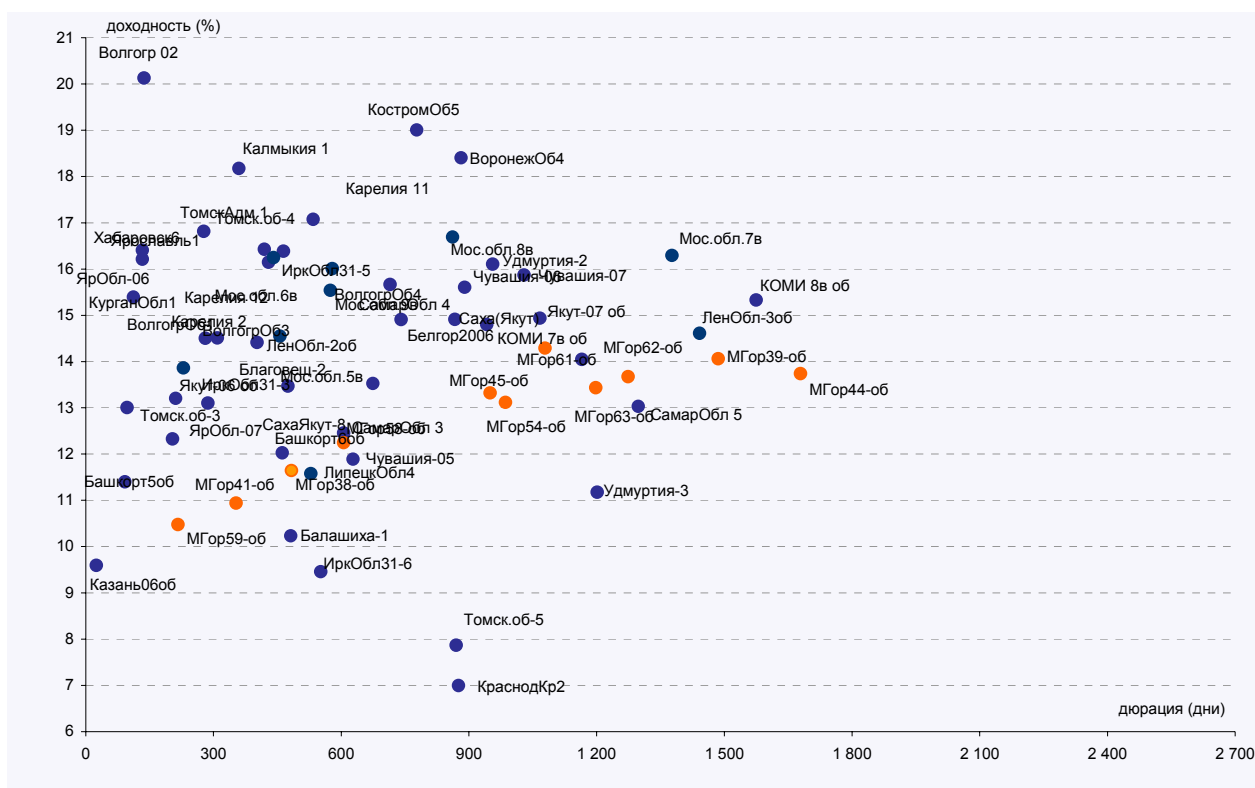
Ритейл



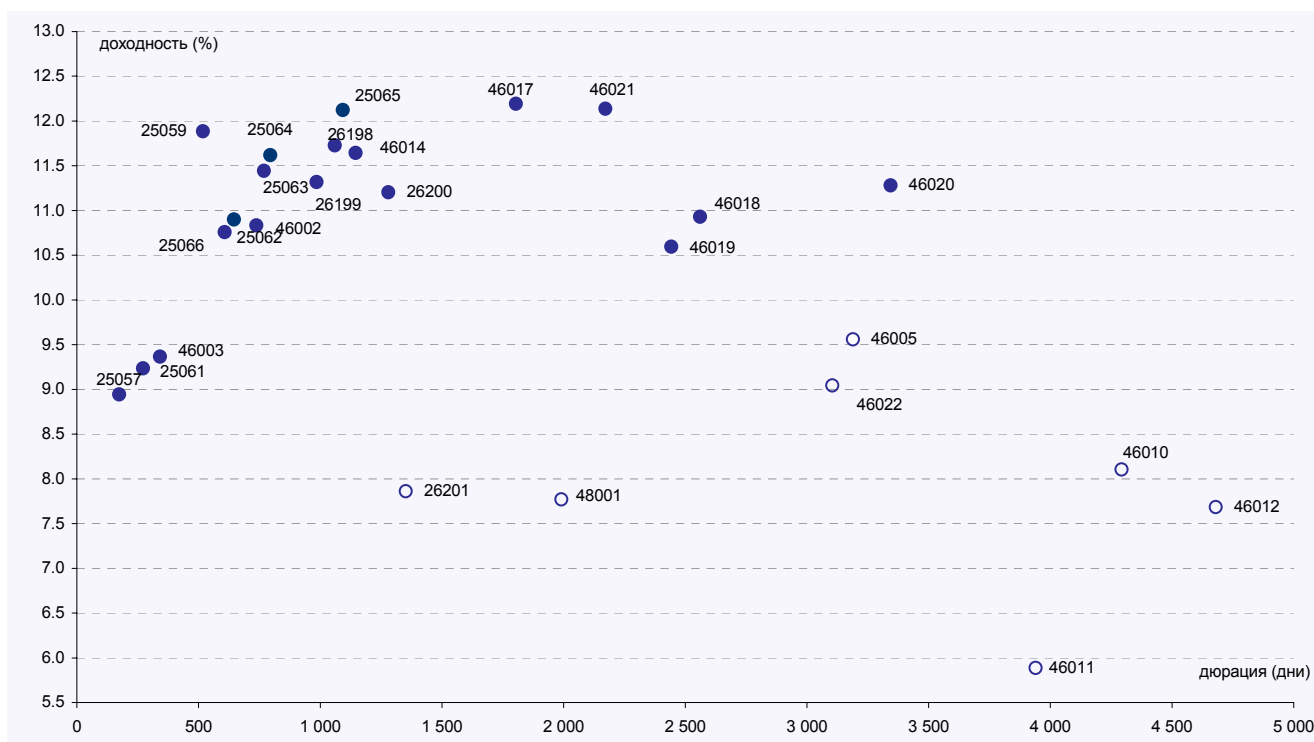
Финансовый сектор



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.