

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 августа 2011 года

## Новость дня

Согласно заявлению А.Кудрина, Минфин РФ на аукционах по размещению временно свободных бюджетных средств в депозиты 16 и 23 августа предложит банкам по 80 млрд руб.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Татфондбанк**.
- **Societe Generale** – возможны проблемы?
- **Мечел**: операционные результаты 1 полугодия 2011 года.
- Внешпромбанк, Газпромбанк, ЛУКОЙЛ, Магнит.

## Денежный рынок.....стр 5

- Рейтинг Франции заставил международный рынок поволноваться.
- Уровень ликвидности достаточный, однако Минфин решил подстраховать российскую банковскую систему.

## Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: слухи вокруг Франции и ее финансового сектора – новый повод для паники, но поскольку их уже сыграли, сегодня есть шансы на восстановление.
- Российские еврооблигации: вчера стремление расти остались без успеха, впереди новая попытка.
- Рублевые облигации: важно соблюдать осторожность, но уже появляются интересные объекты для покупки.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

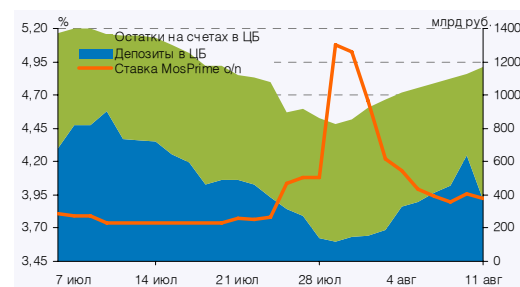
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,11%	-14	-126
Russia-30	4,39%	-3	-45
ОФЗ 25068	6,57%	24	-55
ОФЗ 25077	7,40%	-20	n/a
Газпромнефт4	7,78%	-23	211
РЖД-10	6,89%	0	-46
АИЖК-8	8,47%	0	51
ВЭБ 08	6,91%	-10	n/a
Россельхб-8	6,90%	-1	3
МосОбл-8	9,18%	0	66
Мгпр62	6,83%	38	-59

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,87%	-10	16
ITRAXX XOVER S15 5Y	615,88	23	178
CDX XO 5Y	215,20	7	50
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 431,41	-4,4%	-15,2%
RTS	1 537,57	-4,5%	-13,1%
S&P 500	1 120,76	-4,4%	-10,9%
DAX	5 613,42	-5,1%	-18,8%
NIKKEI	9 038,74	1,1%	-12,6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	104,45	1,7%	15,5%
Нефть WTI	82,89	4,5%	-7,7%
Золото	1 793,05	3,0%	27,6%
Никель LME 3 М	20 923	-1,1%	-13,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Банка России, положительное сальдо внешней торговли РФ (определенное по методологии платежного баланса) в июне 2011 года увеличилось на 4,5% до 17,38 млрд долл. по сравнению с 16,63 млрд долл. в мае.

Объем экспорта в июне по сравнению с маем увеличился на 0,7% до 44,862 млрд долл., в то время как импорт впервые с января снизился – на 1,6% до 27,482 млрд долл.

**Купоны, оферты, размещения**

- **ОАО «Российские железные дороги»** установило ставку 6 купона облигаций 13 серии в размере 0,1% годовых. Срок обращения бумаг составляет 5 лет. По выпуску предстоит исполнение оферты 10 сентября 2011 года.
- **ФБ ММВБ** допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ОАО «Газпром»** серий БО-01 – БО-28 общим объемом 300 млрд руб. Объем выпусков БО-01 – БО-06 – по 5 млрд руб., БО-07 – БО-18 – по 10 млрд руб., БО-19 – БО-28 – по 15 млрд руб.
- **Дирекция ММВБ** приняла решение допустить к торгам в процессе размещения 3 выпуска биржевых облигаций **ОАО «Магнит»** серий БО-07, 08 и 09 общим объемом 15 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый).
- **Совет директоров РОСНАНО** одобрил размещение двух 7-летних выпусков облигаций серий 04 и 05 по 10 млрд руб. каждый, обеспеченных государственными гарантиями Российской Федерации, предусмотренными в федеральном бюджете на 2011 год.
- **Владельцы облигаций ОАО «Ростелеком»** серии 11 объемом 3 млрд руб. не предъявили в рамках оферты к выкупу ни одной ценной бумаги. Цена приобретения облигаций была установлена на уровне 102,5% от номинальной стоимости.
- **Совет директоров МДМ Банка** принял решение о размещении выпусков биржевых облигаций серий БО-04 и БО-05 общим номинальным объемом 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Срок обращения займов – 3 года. По выпускам предусматривается возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

**Рейтинги**

- Агентство Moody's подтвердило рейтинг финансовой устойчивости **Татфондбанка** на уровне «Е+». Долгосрочный и краткосрочный рейтинг депозитов и долговых обязательств подтвержден на уровне «B2/Not prime». Прогноз по рейтингам «Негативный». Агентство Moody's Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный рейтинг Банка по национальной шкале на уровне «Baa1.ru».

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- **ООО «Внешпромбанк»** согласовал с Банком России увеличение уставного капитала до 3,575 млрд руб. Увеличение капитала планировалось за счет внесения участниками Банка вкладов денежными средствами. /Finambonds/
- **Газпромбанк** привлекает 3-летний синдицированный кредит на 1,2 млрд долл. под LIBOR + 1,50%. /Интерфакс/

**Societe Generale – возможны проблемы?**

В ходе торгов акции французской Societe Generale дешевели на мнении о возможном банкротстве Группы на 22,51%. При этом Банк «категорически опровергает рыночные слухи». Среди слабых мест называются позиции Банка по золоту и проблема греческих долгов. /Ведомости/

*Отметим, что вчера Societe Generale опровергла в категоричной форме появившиеся на рынке слухи, назвав их «полностью необоснованными». Что касается финансовых показателей в целом Группы (Aa2/A+/A+), то она закончила 1 полугодие 2011 года с прибылью в размере 1,7 млрд евро (2,1 млрд евро за 1 полугодие 2010 года), несмотря на списания по греческим гособязательствам. Достаточность капитала 1 уровня – 11,3% на 1 июля 2011 года.*

*Напомним, в России Societe Generale представлена следующими банками: недавно объединенный с БСЖВ Росбанк (Ваа2/BB+/BBB+, активы 401 млрд руб. по РСБУ на 1 июля 2011 года), ДельтаКредит (Ваа2/-/-, активы 58 млрд руб.) и Русфинансбанк (Ваа3/-/-, активы 84 млрд руб.). Последние два являются дочерними банками Росбанка. С точки зрения фондирования со стороны Societe Generale, отметим, что в сильной зависимости находятся ДельтаКредит (по МСФО на конец 2010 года – 70% пассивов) и Русфинансбанк (54%). Росбанк практически полностью самостоятельный (исключение – субординированный долг), что положительно характеризует его в данной ситуации. Тем не менее, согласно рейтинговым заключениям, Росбанк рассматривается как «стратегически важное дочернее предприятие Группы SocGen», и «по этой причине долгосрочный рейтинг Банка на три ступени выше оценки его собственной кредитоспособности». Таким образом, проблемы в материнской компании и возможные предпринимаемые действия рейтинговыми агентствами в отношении SG могут негативно отразиться на всех банках российского подразделения. С другой стороны, только месяц назад – 5 июля – агентство Moody's благодаря консолидации активов Группы на базе Росбанка повысило последнему рейтинг на одну ступень до «Ваа2» /Стабильный. В свою очередь Fitch и S&P повысили прогнозы до позитивных, оставив пока сами рейтинги на прежнем уровне – «BBB+» и «BB+» соответственно. В результате, сформированное положительное мнение в отношении российского подразделения может поддержать общую инвестиционную привлекательность бумаг всех трех банков, несмотря на негативный новостной фон. С учетом значимости Группы для банковской системы Франции, имеющихся рейтингов SG и Франции и условной автономности Росбанка, мы рекомендуем сохранять позиции в обязательствах кредитных организаций.*

Елена Федоткова  
fedorkova\_ev@nomos.ru

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР****Мечел: операционные результаты 1 полугодия 2011 года.**

Группа «Мечел» опубликовала операционные результаты за 1 полугодие 2011 года, которые сложно назвать однозначно позитивными. Компания сообщила о снижении добычи угля на 5% – до 12,5 млн тонн и незначительном увеличении выплавки стали – до 3 млн тонн.

Снижение добычи угля обусловлено временным простоем обогатительной фабрики «Нерюнгринская» на «Якутугле», которая была остановлена из-за аварии в конце декабря прошлого года и частично была запущена в середине февраля, а к полноценному режиму перешла только во 2 квартале. Производство чугуна снизилось на 11% – до 1,84 млн тонн – из-за планового ремонта доменной печи Челябинского металлургического комбината.

При этом отгрузка товарной продукции возросла, что менеджмент объясняет успехами собственной торговой сети, а также довольно комфортной рыночной конъюнктурой. Так, продажи концентрата коксующегося угля выросла на 28% – до 4,47 млн тонн, в том числе углей для металлургии в 3,4 раза – до 731,2 млн тонн. В части

стального проката также была позитивная динамика: по листовому прокату прирост составил 61%, до 373 тыс. тонн, по сортовому прокату – 11%, до 2,1 млн тонн.

Как мы полагаем, серьезного влияния на котировки опубликованные результаты не принесут, все-таки для инвесторов более весомыми для принятия решений являются финансовые результаты. К тому же кредитный профиль Группы чувствителен к каким-либо новостям о развитии Эльгинского проекта, а данные результаты еще не включают какой-либо информации о нем. Вместе с тем, можно констатировать, что при текущей ситуации довольно агрессивных продаж, выпуски Компании выглядят довольно устойчиво, сохраняя котировки ощутимо выше номинала, за исключением лишь наиболее длинных серий 17 и 18, спрос на которые сможет восстановиться либо вместе с рынком, либо при поддержке сильной отчетности за 1 полугодие 2011 года.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Высший суд Болгарии подтвердил в среду решение административного суда Софии о том, что НПЗ «ЛУКОЙЛа» в Бургасе может продолжать работу, пока не будет решен вопрос о законности отзыва у него лицензии. Таким образом, суд разрешил производить НПЗ топливо, по меньшей мере, до конца 2011 года. Первое заседание административного суда Софии по существу дела назначено на 31 августа. /Интерфакс/

### РИТЭЙЛ

- Продуктовый ритейлер «Магнит» по итогам июля опубликовал свой прогноз на весь 2011 год по росту выручки в пределах 46–48% и уровню рентабельности EBITDA не выше 7,5%, которые находятся в рамках ожиданий, ранее озвученных менеджментом, что нейтрально для бумаг Компании. /www.magnit-info.ru/

## Денежный рынок

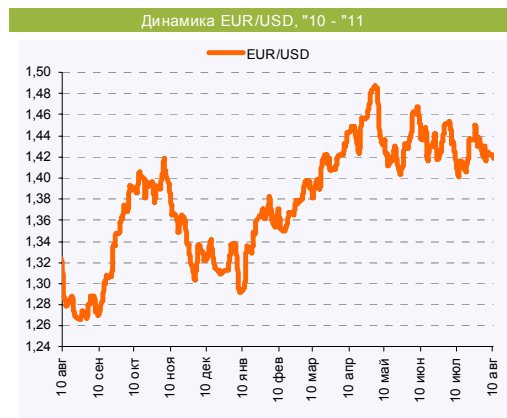
Начало вчерашнего дня на международном валютном рынке выглядело относительно спокойным. Валютная пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,431–1,44х, безусловно, ранее это бы считалось довольно волатильным периодом, однако теперь выглядит как «безмятежная торговля». Резкое движение на рынке наблюдалось в момент появления информации о возможном понижении кредитного рейтинга Франции. Возможно, это бы не произвело на биржи столь сильного воздействия, если бы СМИ не сообщили, что Н. Саркози прервал свой отпуск и созвал экстренное заседание, это было воспринято как первый сигнал о возможных рейтинговых действиях. В этот момент пара EUR/USD начала уверенно опускаться сначала до уровня 1,416х, а затем до 1,412х. Публичное заявление мировых агентств о сохранении рейтинга Франции на уровне «AAA» прогноз «Стабильный» развернуло направление движения валютного рынка в сторону евро, но импульс роста оказался нереализованным.

В настоящий момент игроки по всему миру ищут способы уйти от рисков, на этом фоне сильный приток капитала ощущается в японскую иену и швейцарский франк. Вместе с тем, рассматривая данные валюты как, альтернативы можно выделить недостатки каждой. Экономика Японии в настоящий момент до конца не восстановилась после стихийного бедствия, а кроме того ЦБ продолжает проводить интервенции с целью сдерживания укрепления валюты, способствуя повышению экспорта. Швейцарский франк также не готов к выполнению функции резервной валюты, что подтвердили власти страны, сначала понизив учетную ставку до минимального уровня, а затем проведя сильнейшее вливание валюты на рынок. Подводя итоги, можно сказать: несмотря на то, что как евро, так и доллар сейчас испытывают непростые времена, все же они пока не имеют сильных альтернатив.

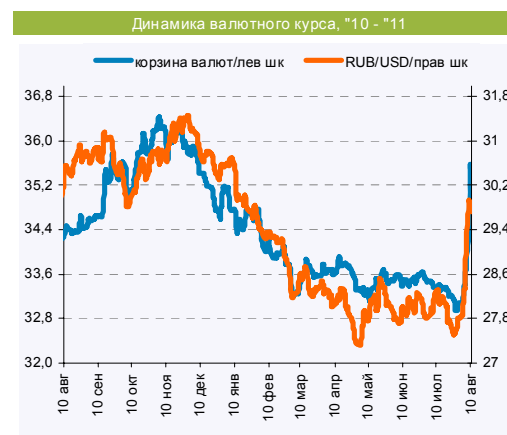
На внутреннем валютном рынке начало торгов выглядело довольно оптимистично. Стоимость американской валюты при открытии снизилась до 29,42 руб. («–34 коп.» к уровню закрытия вторника). Однако оптимизма инвесторам хватило не надолго и уже к середине дня «американец» вновь подошел к отметке 29,6 руб., но, не удержавшись, вернулся в диапазон 29,2–29,4 руб. Вместе с тем события на международном рынке и укрепление доллара против евро внесли свои коррективы в ход российских торгов, и к концу торгов началась новая фаза покупок американской валюты, по итогам дня стоимость которой достигла 29,75 руб. Бивалютная корзина вчера практически полностью копировала поведение долларовой компоненты. Ее стоимость в течение дня находилась в диапазоне 34,92–35,45 руб., что является довольно широким коридором. Сегодняшний день, скорее всего, будет более спокойным и уже к середине дня курс доллара вернется к отметке 29,3 руб.

Российские банки начинают переводить ресурсы с депозитов в ЦБ на корсчета. Несмотря на продолжающийся рост уровня ликвидности (сумма остатков на счетах составляет 1168,9 млрд руб.), ставки денежного рынка не спешат снижаться. Так, MosPrime overnight продолжает удерживаться выше уровня 3,9%. Кроме того кредитные организации за вчерашний

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

день увеличили остатки на корсчетах на 300 млрд руб., доведя их до уровня почти 800 млрд руб. По всей видимости, многие просто хотят застраховаться от возможных проблем с потерей ликвидности. С этой же целью вчера было объявлено об увеличении объемов ресурсов предлагаемых Минфином на депозитных аукционах на 160 млрд руб. Несомненно, эта цифра не выглядит существенной на фоне текущих уровней остатков на счетах в ЦБ, однако может стать формой предотвращения вероятной потери ликвидности.

## Долговые рынки

Остаться в области положительных переоценок оказалось для **глобальных площадок** непосильной задачей. Высокая внутридневная волатильность в какой-то момент сменилась на уверенный негативный тренд, и итогом вчерашнего дня было снижение ключевых фондовых индексов в Европе на 3 – 5,3%, в США – на 4,1% – 4,7%.

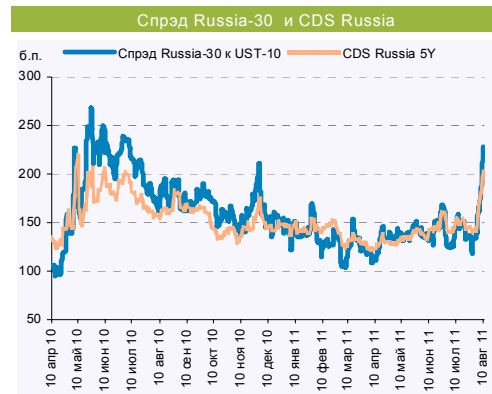
Можно признать, что при отсутствии привычных триггеров для движения рынки по большей части сами начинают провоцировать их появление. Так, вчера «бурю» продаж во многом спровоцировали обсуждения возможного понижения рейтинга Франции, а также опасения возможных финансовых сложностей французского банковского сектора, оказавшегося на фоне этого самым «слабым звеном» фондового рынка. Причем если в части рейтинговых оценок удалось развеять панику – все три агентства озвучили, что оставляют свои оценки на максимальном уровне, то вот отсутствие их комментариев по банкам оставило «осадочек», который может о себе напомнить при появлении каких-либо еще негативных новостей.

На фоне массивов продаж в рискованных активах, а также глобально возрастающих требований к премиям за риски (вчера ITRX X-OVER «перешагнул» отметку 600 б.п.) в наиболее выигрышном положении остается сегмент госбумаг. При этом в части европейского сегмента, характеризуя вчерашние торги, можно говорить о сохраняющейся высокой активности ЕЦБ по выкупу, которая продолжает сдерживать рост доходностей Италии и Испании, стабильном спросе на госбумаги Германии и возникшей панике вокруг госдолга Франции на опасениях возможного снижения рейтинга, спровоцировавшей рост доходностей французских госбумаг на 5–7 б.п.

В сегменте американского госдолга продолжался обвал доходностей, на фоне новых валов «бегства в качество». По итогам дня доходность UST-10 снижалась до 2,11% годовых (-14 б.п. к уровню вторника) на фоне паники в рискованных активах. При этом и аукцион по 10-летним treasuries на 24 млрд долл. был весьма успешен: bid/cover 3,22 против 3,17 в июле этого года. Доля покупок участников-нерезидентов, правда, снизилась до 35,35% с 41,99%, но это вполне объяснимо на фоне того, что максимальная доходность в этот раз была всего 2,14% годовых против 2,92% на аукционе 13 июля.

Отметим, что с открытием торгов в Азии доходность treasuries чуть подросла – до 2,2% годовых на фоне попыток фондовых площадок восстановить цены после вчерашней распродажи. В некоторой степени этому благоприятствуют позитивные новости из корпоративного сектора. Велика вероятность того, что попытки «откупа» подешевевших позиций будут распространяться и на остальные площадки, если, конечно, этому не станет препятствовать какой-то новый негатив. Из того предсказуемого, что может повлиять на сегодняшние настроения, отметим: недельный отчет по безработице в США, ежемесячный отчет ЕЦБ, а также плановое выступление министра финансов Великобритании.

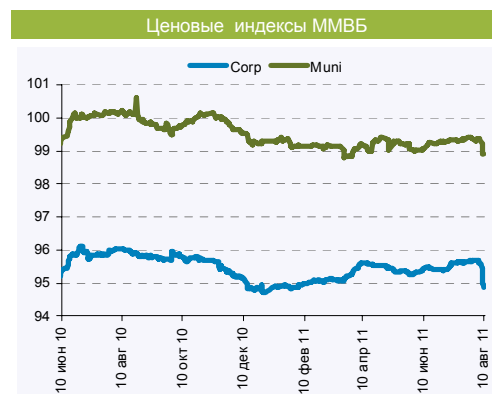
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

**Российские еврооблигации**, воодушевленные итогами вторника, вчера при открытии были настроены удерживать восходящий ценовой тренд, и еще до начала сделок котировки обозначили «гэп» вверх. Так, бонды Russia-30 начинали торги сделками по 118,375% (+0,875% относительно закрытия). Локальный максимум был зафиксирован на уровне 118,625%. Однако во второй половине и инвесторов в российские риски затянуло в глобальный «омут» продаж в рискованных активах. В результате, к закрытию котировки Russia-30 снизились до 117,875%.

Траектория движения цен в негосударственном секторе была во многом схожа: утренний рост в диапазоне 1% – 1,5% по всему спектру ликвидных бумаг (ВымпелКома, Евраз, Сбербанк, Металлоинвест, ВТБ, ВЭБ-Лизинг и т.п.) был фактически полностью утрачен в ходе продаж во второй половине дня.

Отметим, что украинские евробонды выглядели вчера достаточно устойчиво, поскольку им удалось по итогам дня в суверенной кривой удерживать утренний рост на 0,25% – 0,5%. Хотя все можно списать на то, что на общем фоне до данных позиций просто не успела «дойти очередь» – ликвидность в них исчезла чуть быстрее, чем в рублевых бондах. Что касается украинского корпоративного сектора, то ему даже не удалось сколь-нибудь выразительно поддержать общие попытки утреннего роста.

В силу того, что глобальная обстановка на финансовых рынках остается крайне напряженной, противостоять ее давлению российским евробондам будет сложно. При текущей нестабильности инвесторы продолжают ориентироваться на динамику ключевого для России индикатора – котировок нефти, которые пока остаются выше 105 долл. за барр. Кроме того, «посильную поддержку» российским суверенным бондам продолжают оказывать treasuries: их текущие минимальные доходности (UST-10, как мы отмечали выше, в районе 2,20% годовых) обуславливают расширение российского суверенного спреда до 228 б.п. (+12 б.п. к уровню среды), что может восприниматься как приемлемая компенсация.

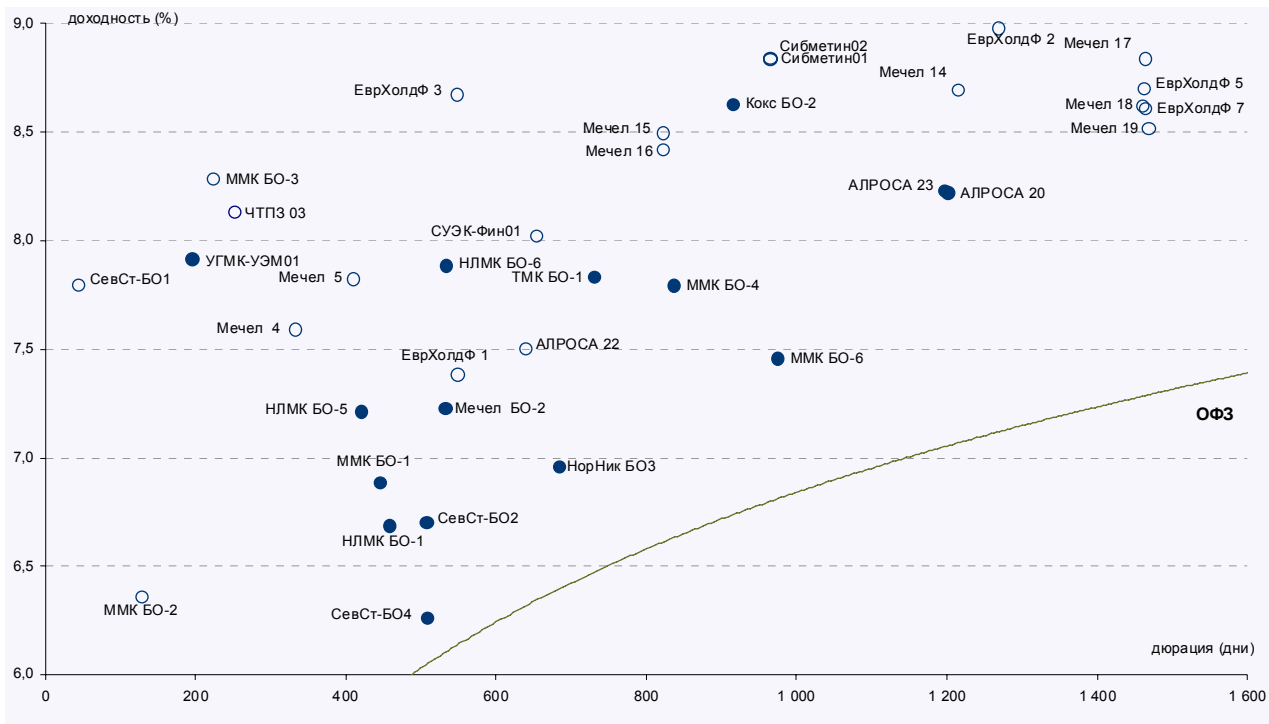
**Рублевый долговой рынок** вчера оставался в депрессивном состоянии, хотя попытки откупать подешевевшие бонды были очевидны. В значительной степени это затронуло ОФЗ, причем как и довольно короткие – до 3 лет, так и более длинные – серий 26204 и 26206. Вместе с тем, неясной остается проявленная Минфином настойчивость по проведению вчерашнего аукциона, обреченного на фиаско изначально в силу изрядно заниженной доходности размещения: объем размещения 25 млн руб., спрос 263 млн руб. при объеме эмиссии 20 млрд руб.

В корпоративном сегменте претендентов на продажу вчера, к сожалению, не стало меньше, хотя осторожные покупки заметны и здесь. Так, продвинуться вверх удалось котировкам Башнефти, Газпром нефть-4, АЛРОСы. Хотя все также в режиме «sale» остаются длинные выпуски ФСК и ЕвразХолдинга (по более коротким бумагам Холдинга был заметен спрос), бумаги РусГидро, РЖД.

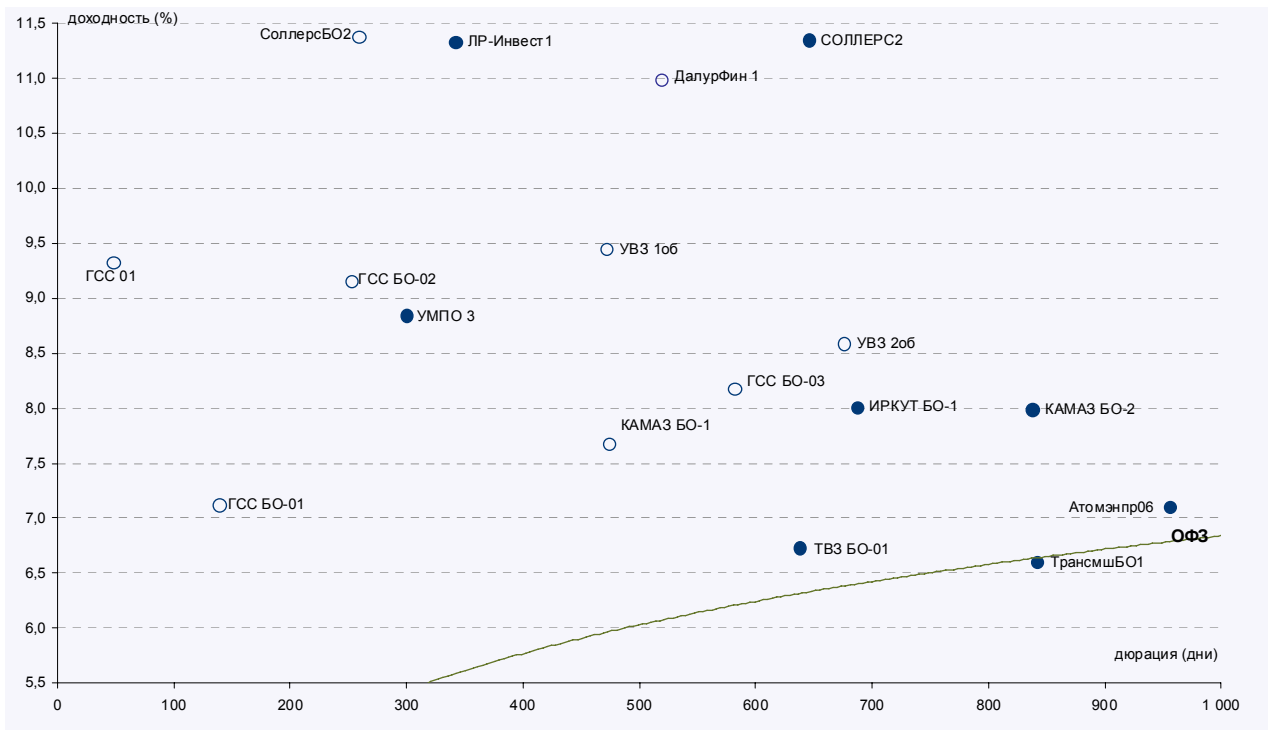
От сегодняшнего дня не стоит ждать избыточного оптимизма, хотя попытки рубля восстановиться относительно доллара могут стать

сигналом к тому, чтобы сохранять активность в части покупок еще не восстановившихся от продаж бумаг. Осторожность, на наш взгляд, стоит сохранять в отношении выпусков длинной дюрации, поскольку общая рыночная волатильность еще способна преподнести неприятные сюрпризы, а вот в части более комфортных бумаг с дюрацией порядка 3 лет вполне можно обратить внимание как на подешевевшие ОФЗ серий 25075 и 25079, так и на корпоратов, в частности, ВК-Инвест серий 03 и 07, МТС-1, Ситроникс-БО1, ФСК-7, ММК-БОЗ, выпуски РУСАЛа.

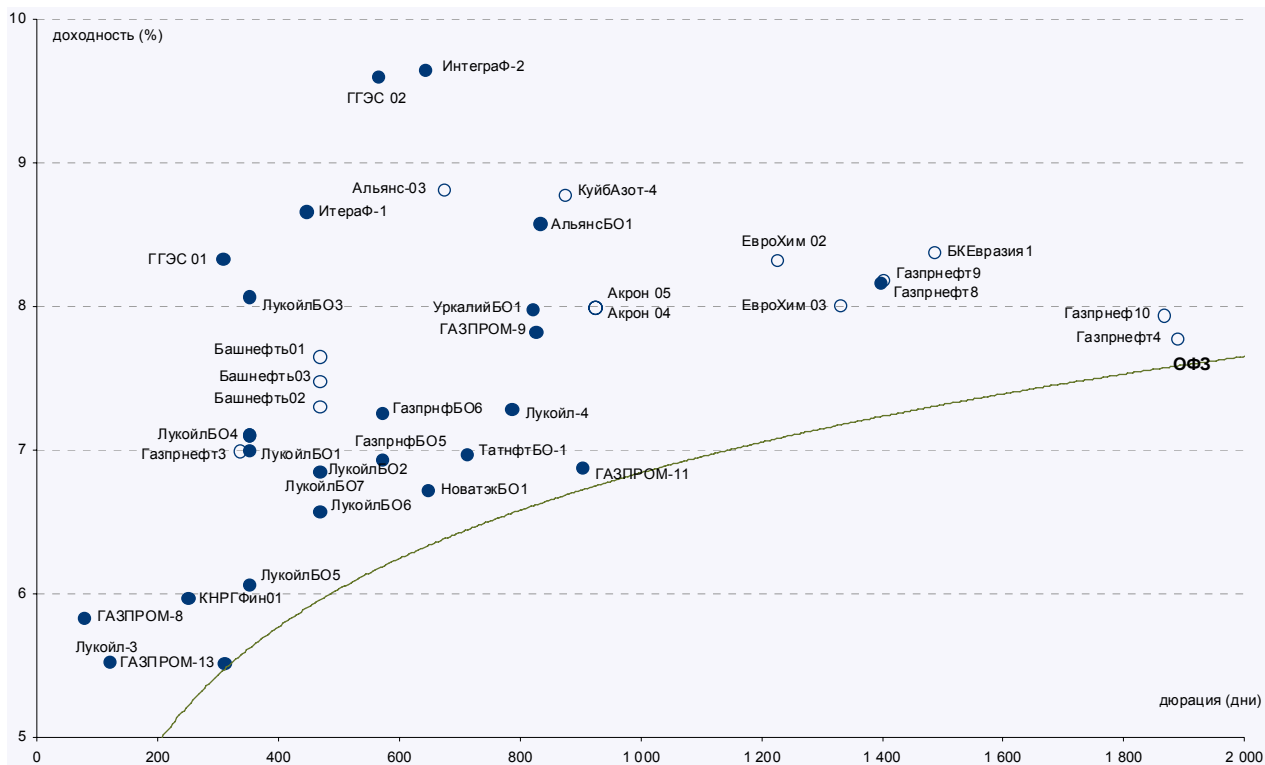
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



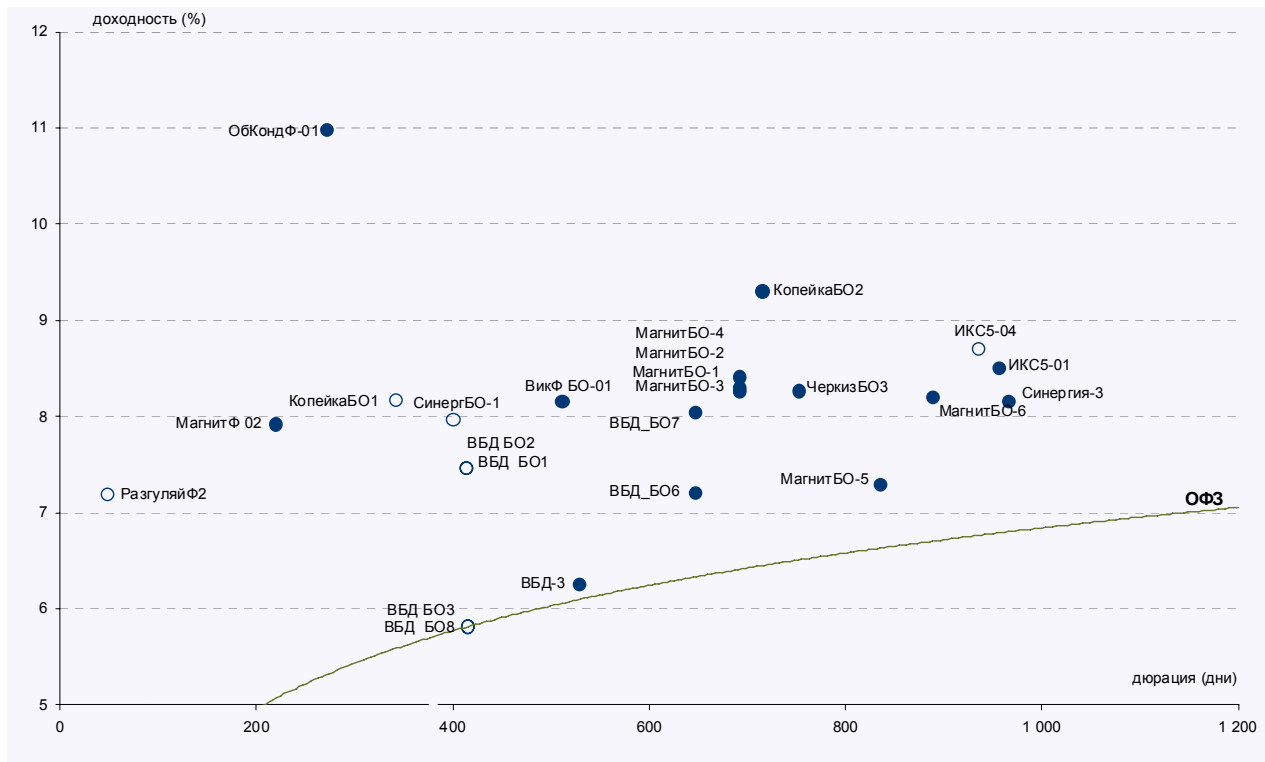
## Машиностроение



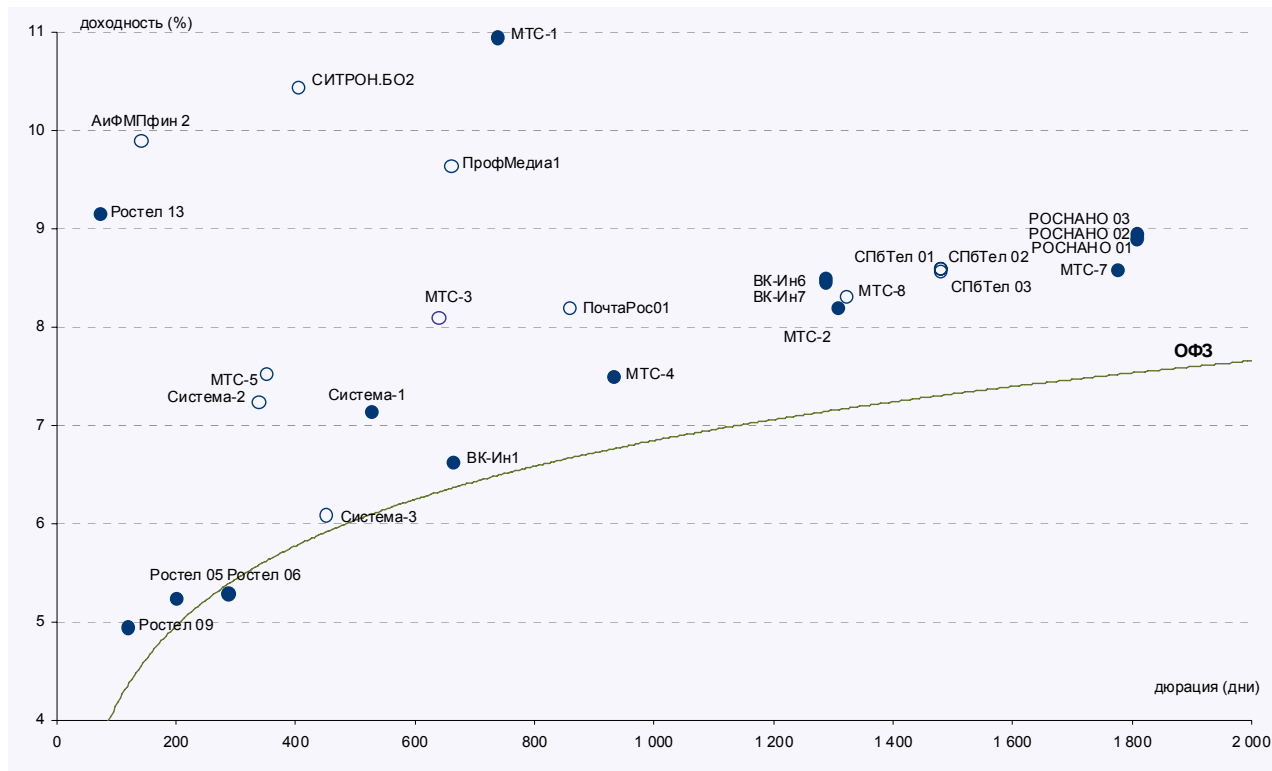
## Нефтегазовый сектор, Химия



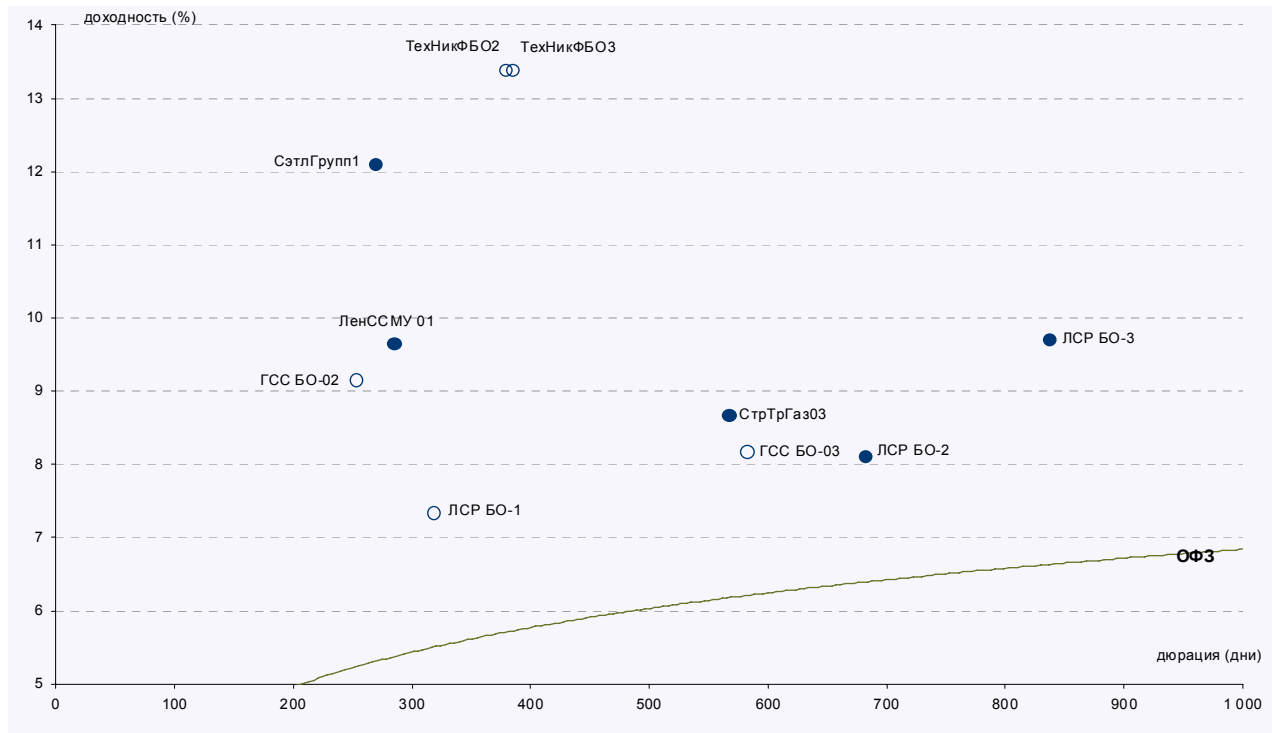
## Потребсектор и АПК, Ритейл



## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии

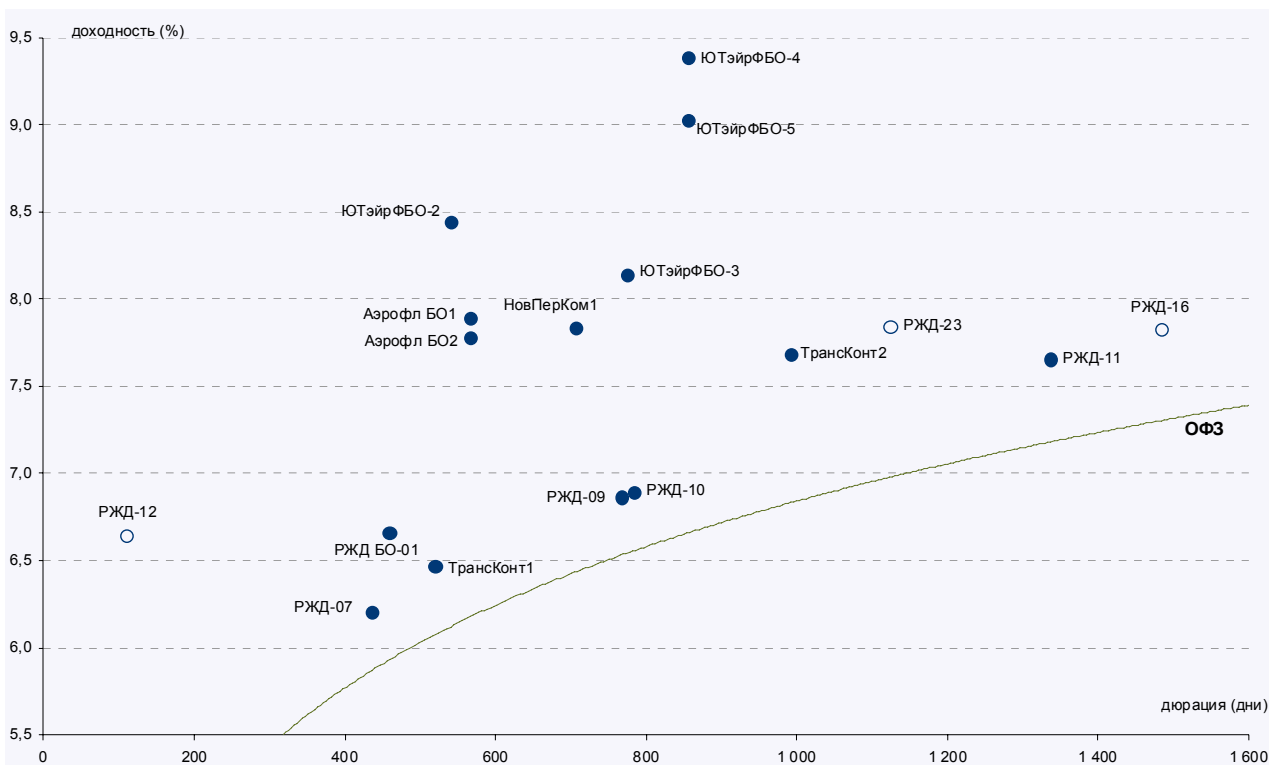


## Строительство, девелопмент и стройматериалы

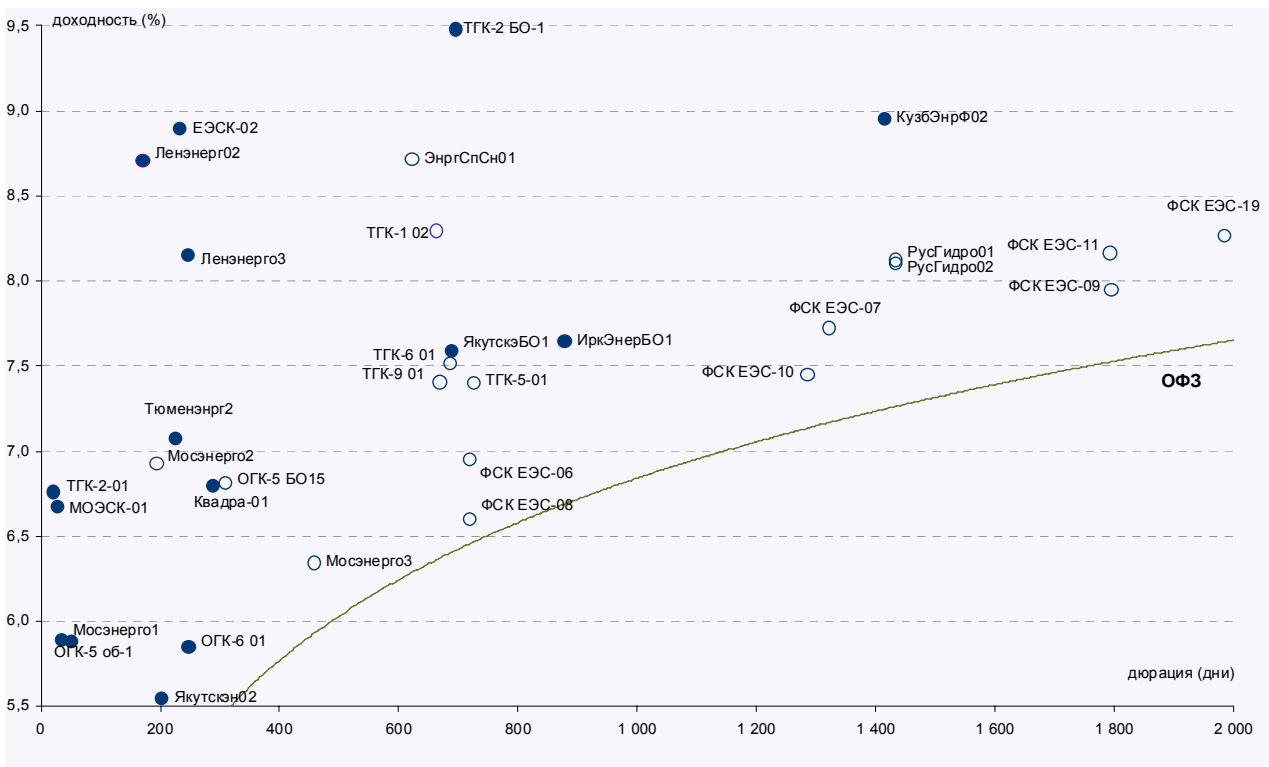


11 августа 2011 года

Транспорт



Энергетика



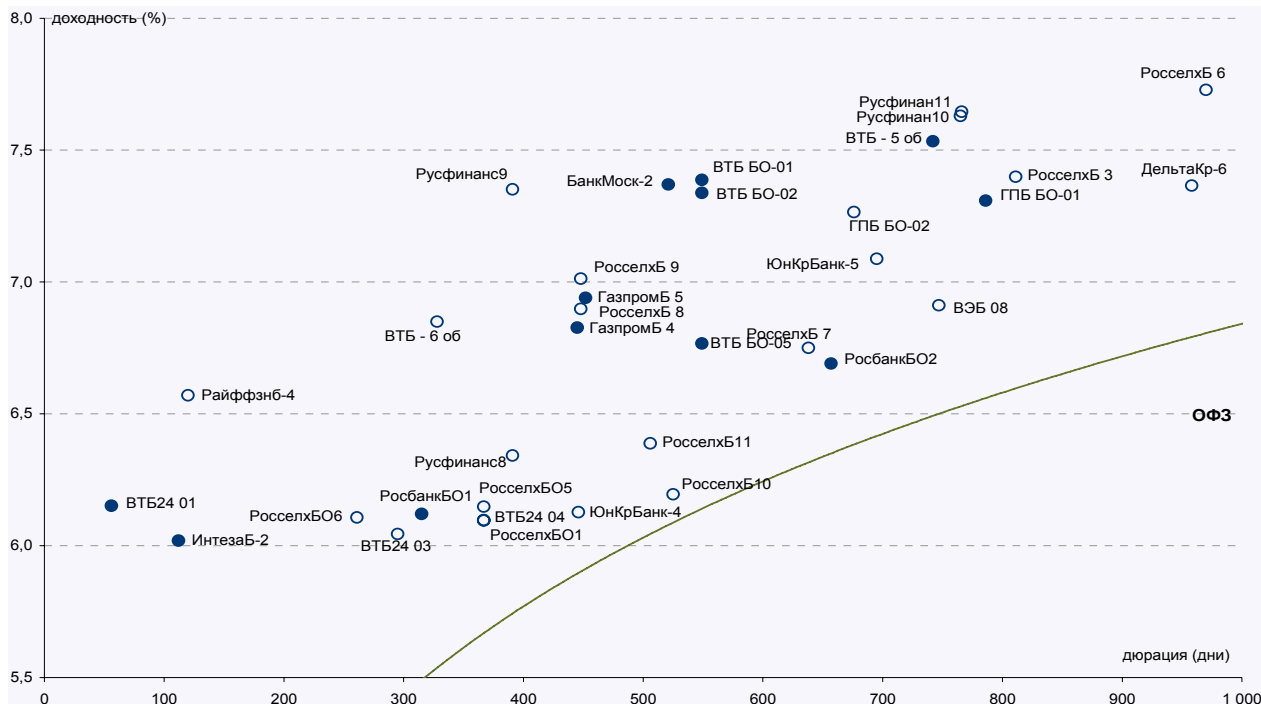
11 августа 2011 года

## Финансовый сектор

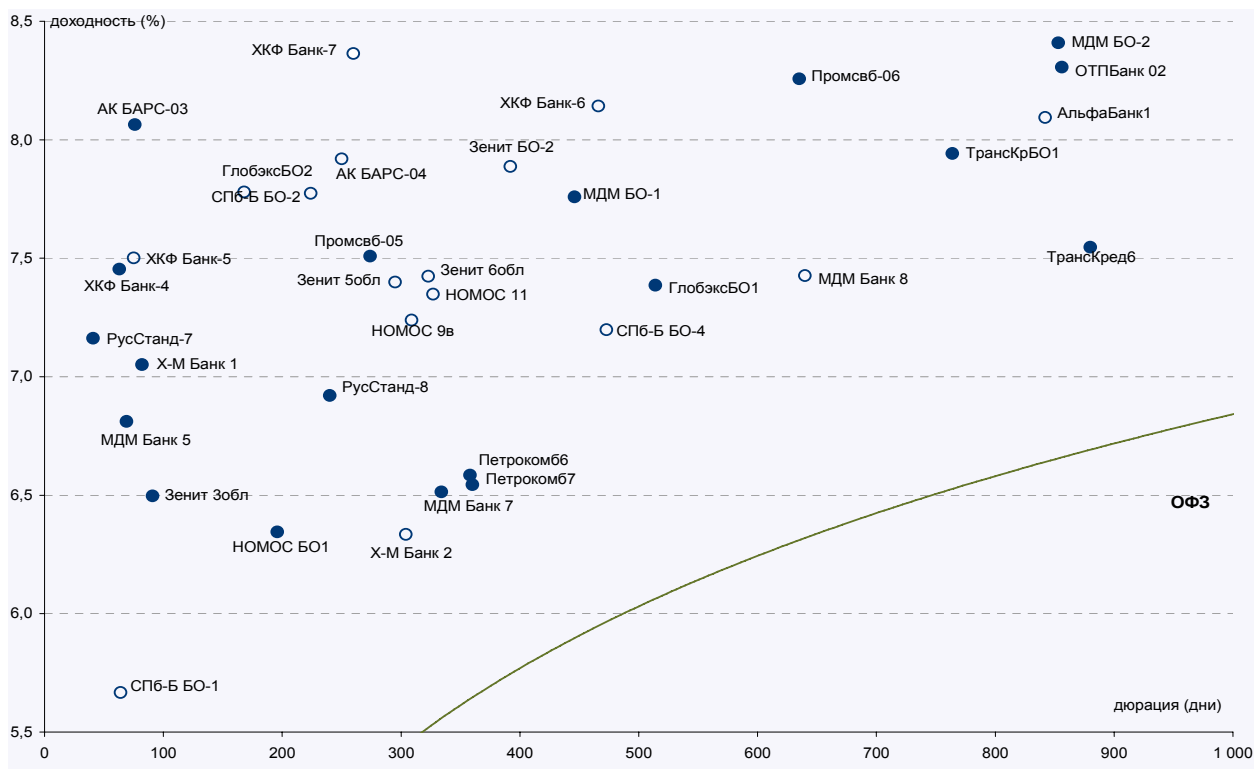


11 августа 2011 года

**Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»**

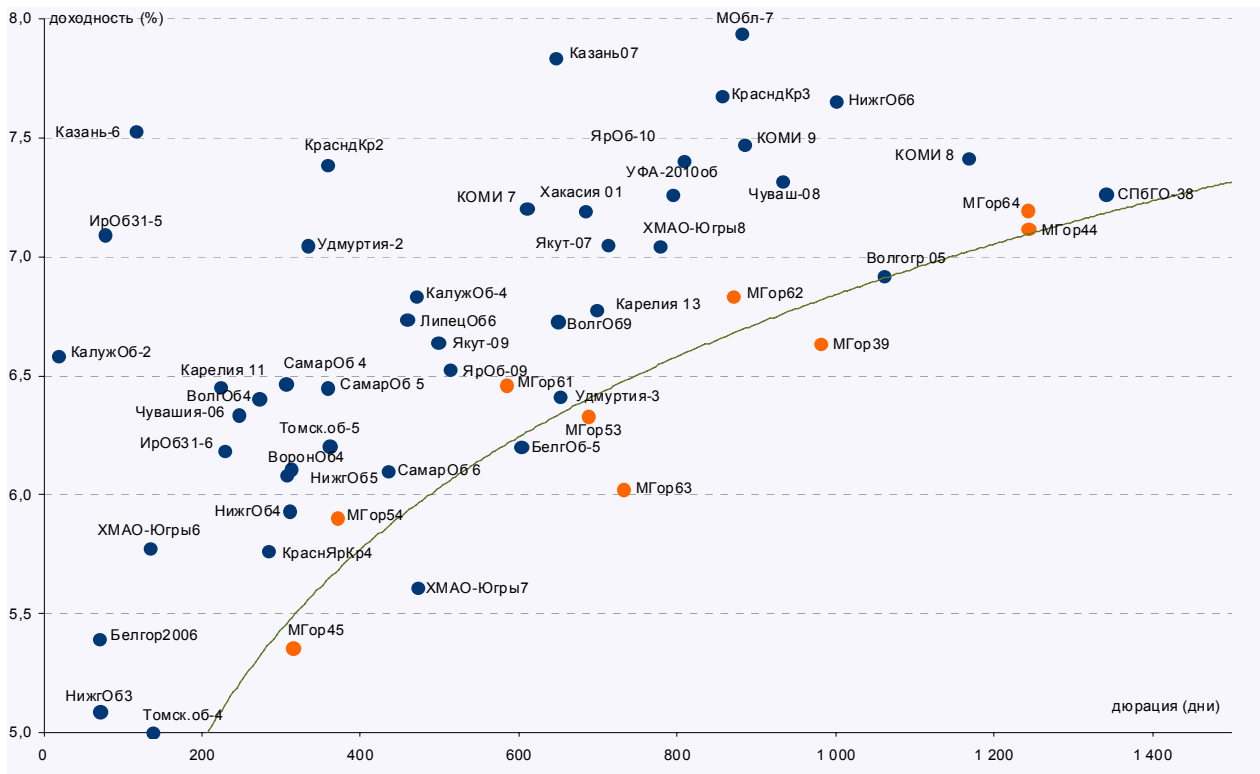


**Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»**

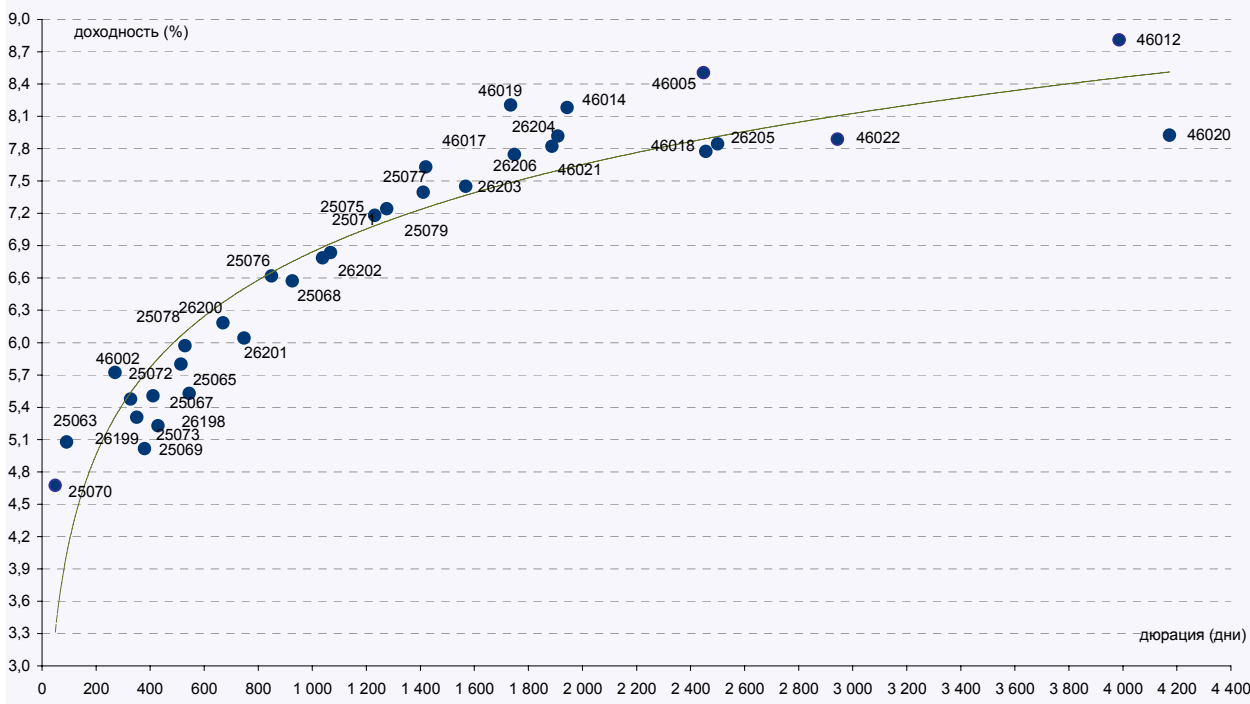




### Субфедеральный и суверенный долг



### Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
<b>Аналитика</b>		<b>research@nomos.ru</b>
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<b>ib@nomos.ru</b>
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

## Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.