

11 ноября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным ЦБ, за октябрь денежная база в широком определении выросла на 220 млрд до 5,024 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: МОСМАРТ.
- Рейтинги и прогнозы: АИЖК, РОСБАНК, Ренессанс Капитал Холдингз.
- К решению проблем АвтоВАЗа подключают и Renault?
- Сбербанк, НОМОС–БАНК, Банк Возрождение, РусГидро, ТМК, РЖД, ФСК, СУ–155, МРК, Сибирьтелеком, АФК «Система», Магнит, Самарская область.

Денежный рынок.....стр 6

- Ставки на межбанке продолжают варьироваться в пределах 4,5–5,5%.
- Вчера рубль снова укрепился, но не так сильно, как в понедельник.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: фиксация оказалась в приоритете.
- Российские еврооблигации: покупатели сохраняют активность.
- Рублевые облигации: перспективы роста предложения «дают» на находящиеся на вторичке выпуски – в списке на размещение еще АФК «Система» и Акрон. Сегодня аукцион по ОФЗ 25070.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

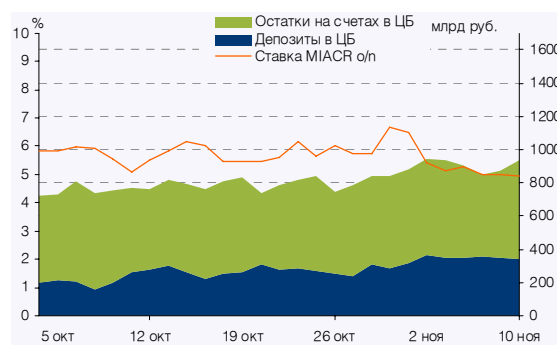
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.47%	-1	126
Russia-30	5.44%	-3	-440
ОФЗ 25068	8.58%	-5	n/a
ОФЗ 25065	8.62%	0	n/a
Газпрнефт4	8.72%	-1	n/a
РЖД-9	8.01%	-3	-429
АИЖК-8	11.66%	65	-1 051
ВТБ - 5	8.13%	-7	-547
РоссельхБ-6	9.54%	-1	-33
МосОбл-8	12.98%	-15	-2 086
Mrop59	7.47%	16	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.86%	-3	959
iTRAXX XOVER S12 5Y	513.08	2	n/a
CDX HY 5Y	659.72	-5	-488

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	76.77	-0.1%	83.5%
Нефть WTI	79.05	-0.5%	77.2%
Золото	1 105.80	0.2%	25.4%
Никель LME 3 M	16 825.00	-3.5%	43.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦБ, сальдо внешнеторгового баланса РФ в сентябре 2009 года составило 11,58 млрд долл.
- Согласно отчету Генпрокуратуры об итогах проверки госкорпораций, установлены факты «невыполнения функций и задач и несоответствия деятельности корпораций целям, сформулированным в федеральных законах об их создании». Так, из 130 млрд руб., переданных два года назад госкорпорации **РОСНАНО**, освоены только 10 млрд руб., из которых 5 млрд руб. – «на обеспечение своей текущей деятельности». Аналогичные факты установлены в деятельности госкорпораций «Фонд содействия реформированию ЖКХ», «Олимпстрой», «Ростехнологии».

Дефолты и реструктуризации

- Совладелец сети «МОСМАРТ» Михаил Безелянский сообщил, что Ритейлер проявляет интерес к покупке российского бизнеса Carrefour. В конце октября Carrefour объявила об уходе с российского рынка и выставила на продажу свои активы в РФ — два гипермаркета в Москве и Краснодаре, готовящийся к открытию магазин в Липецке и договор аренды второго гипермаркета в Москве. Г-н Безелянский уточнил, что «МОСМАРТ» сейчас ждет от Carrefour инвестиционный меморандум с предложением, агентом по продаже бизнеса в России назначен банк Lazard. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **АФК «Система»** открыла книгу заявок на покупку семилетних облигаций серии 03 объемом 19 млрд руб. Ее закрытие состоится 30 ноября 2009 года, проведение расчетов с инвесторами на ММВБ запланировано на 3 декабря. Ориентир доходности по облигациям Корпорации составляет 12,25–13%.
- Ставка 7–10–го купонов по облигациям **ООО «АЛАДУШКИН Финанс»** серии 02 определена в размере 17,7% годовых.
- 10 ноября 2009 года осуществлено погашение второй амортизационной части номинальной стоимости облигаций **Ивановской области** серии 34001 в размере 250 млн руб. (25%) и выплата 8–го купона в размере 15,89 млн руб. исходя из ставки купона 8,5% годовых.
- Ставка 5–6–го купонов по облигациям **Газпромбанка** серии 04 установлена в размере 8,75% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за соответствующие купонные периоды составит 43,63 руб.
- Ставка 19–го купона по облигациям **ЕБРР** серии 01 установлена в размере 8% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 19,95 руб. В соответствии с решением о выпуске, ставка купонов по облигациям выпуска принята равной ставке MosPrime Rate сроком на 3 месяца на последний рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги эмитента **АИЖК** в национальной и иностранной валюте на уровне «Ваа1/P–2». Прогноз по всем рейтингам АИЖК – «Стабильный». В 1 полугодии 2009 года АИЖК рефинансировало 23% всех выданных кредитов, что соответствует 30% объема рынка рефинансирования в РФ за указанный период. По мнению Moody's, ключевая роль АИЖК на ипотечном рынке России, вероятно, сохранится в краткосрочной и среднесрочной перспективе на фоне сжатия объема ипотечного рынка в РФ.

- Служба Standard&Poor's подтвердила кредитные рейтинги контрагента «BB+/B» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+», ранее присвоенные российскому **ОАО АКБ «Росбанк»**. Прогноз по рейтингам — «Негативный». Рейтинги Росбанка отражают высокий уровень системных рисков в Российской Федерации и в российском банковском секторе. Однако стратегически важное положение Росбанка в составе французской группы Societe Generale (SocGen; A+/Стабильный/A-1), ее заметное присутствие в России, а также поддержка в области финансирования и управления рисками создают определенный противовес этим негативным факторам.
- Агентство Moody's понизило долгосрочные рейтинги группы **«Ренессанс Капитал Холдингз»** в национальной и иностранной валюте с уровня «B1» до «B2» с «Негативным» прогнозом. Краткосрочные рейтинги депозитов группы подтверждены на уровне «Not-Prime», долгосрочный рейтинг по национальной шкале понижен с уровня «A2.ru» до «Baa1.ru». Приоритетный необеспеченный долговой рейтинг евробондов со сроком погашения в ноябре 2009 года подтвержден на уровне «B1».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам Германа Грефа, чистая прибыль **Сбербанка** в январе — октябре 2009 года составила около 15 млрд руб., по итогам текущего года Банк может заработать 20 млрд руб. Резервы к концу года ожидаются на уровне более 10% от объема кредитного портфеля. /Интерфакс, Ведомости/
- Прибыль **НОМОС-БАНКа** по МСФО за 1 полугодие 2009 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 16,5 % – до 3,3 млрд руб. Капитал Банка на 1 июля 2009 года составил 35,77 млрд руб. – на 10% больше, чем годом ранее. Активы банка снизились на 8,8% – до 253,37 млрд руб. Объем обязательств сократился на 11,3% – до 217,6 млрд руб., что обусловлено погашением публичных и международных заимствований. При этом объем привлеченных средств клиентов вырос на 5% – до 121,83 млрд руб. Чистый процентный доход до формирования резервов вырос на 72,3% (до 9,66 млрд руб.), операционный доход – более чем на 24% (до 8,27 млрд руб.). Объем расходов на формирование резервов вырос с 0,6 до 5,66 млрд руб. /www.nomos.ru/
- ЕБРР предоставляет диверсифицированное финансирование на общую сумму 81 млн долл. для **Банка Возрождение**. В рамках этой сделки Банк получит различные долгосрочные финансовые средства и гарантии по программе содействия торговле, включающие в себя: 5-летний кредит на сумму 35 млн долл. для дальнейшего кредитования предприятий малого и среднего бизнеса, работающим в частном секторе; 5-летний кредит на сумму 16 млн долл. от Фонда поддержки малого бизнеса ЕБРР для дальнейшего кредитования микро и малых предприятий; гарантии на общую сумму до 30 млн долл. в рамках программы ЕБРР по содействию торговле для ускорения импортных и экспортных сделок, проводимых с участием клиентов Банка. /Прайм-ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Арбитражный суд Красноярского края прекратил рассмотрение дела по иску компании **«РусГидро»** к краевому управлению Росприроднадзора. Дело прекращено в связи с тем, что «РусГидро» отказалась от заявленных требований. Компания оспаривала правомочность решения управления Росприроднадзора по Красноярскому краю провести внеплановую проверку деятельности Саяно-Шушенской ГЭС в связи с аварией 17 августа. /Интерфакс, Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

К решению проблем АвтоВАЗа подключают и Renault?

Как сообщают сегодняшние СМИ, сроки подготовки схемы реструктуризации долгов ОАО «АвтоВАЗ» вновь смещаются, новая дата – 20 ноября.

История приобретает все более интригующий вид: на вчерашнем заседании правительственной комиссии каких-либо решений принято не было, при этом идея конвертации долга в акции Компании не нашла какой-либо поддержки со стороны Правительства, а вот предложение о том, что Renault, как акционер, должен подключиться к решению проблем АвтоВАЗа, напротив, имело позитивный резонанс. Не исключается и такой сценарий, что правительство рассмотрит вопрос об увеличении доли Renault, если такое предложение поступит. Однако, пока информации о планах Renault по увеличению своей доли не поступало. Как сообщалось ранее, автохолдинг планировал ограничиться передачей технологий, исключая какие-либо серьезные денежные вливания, исходя из этого, вряд ли стоит ждать того, что он меняет свои планы. К тому же, увеличение доли в капитале Renault также может быть обеспечено за счет не денежного участия, а технологической поддержки. Таким образом, проблема отсутствия притока финансовых ресурсов для погашения долга как перед банками-кредиторами, так и перед поставщиками (по состоянию на 1 ноября задолженность превышает 9 млрд руб., просрочка – более 2,6 млрд руб.) не находит решения.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам замминистра промышленности и торговли Андрея Дементьева, **ТМК** получит госгарантии для реструктуризации кредитного портфеля. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- По прогнозам **РЖД**, убыток Компании от пригородных пассажирских перевозок в 2009 году составит около 35 млрд руб. Достичь прибыльности этих перевозок можно после запуска системы госзаказа со стороны федеральных ведомств и регионов, считает **РЖД**, а убытки необходимо компенсировать из федерального и региональных бюджетов. В 2010 году на это понадобится 43 млрд руб., на 2011 году — 46,7 млрд руб., на 2012 году — 49,2 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/
- **РЖД** и **ФСК** подписали соглашение о сотрудничестве по развитию электрических сетей. Компании будут совместно управлять электросетями **РЖД** и вместе устранять технологические нарушения на них. Ранее обе компании претендовали на единоличное управление этими сетями. /Интерфакс, Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Группа компаний «**СУ-155**» договорилась со Сбербанком о продлении кредитов на два года на общую сумму 6,3 млрд руб. Согласно решению Сбербанка, ЗАО «**СУ-155**» должно погасить данные кредиты в декабре 2010 года – июле 2011 года. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Правительство поддержало вариант реорганизации «Связьинвеста», предложенный менеджментом госхолдинга и подразумевающий объединение его дочерних межрегиональных компаний связи (МРК) с «Ростелекомом» до марта 2011 года. Премьер-министр Владимир Путин согласился с доводами вице-преьера Сергея Иванова о том, что при альтернативных сценариях реформирования экономические потери «Связьинвеста» могут превысить 15 млрд руб. Напомним, ранее Минфин, ВЭБ и банк «КИТ Финанс» предлагали провести реформу в два этапа: первый — присоединение к «Ростелекому» самого «Связьинвеста» и второй — присоединение МРК, тем самым отложив ее завершение минимум до 2013 года. /Коммерсантъ, Ведомости/
- ОАО «Сибирьтелеком» планирует в 2010 году инвестировать в телекоммуникационную инфраструктуру Новосибирской области более 1,7 млрд руб. Основная часть инвестиций будет направлена на развитие высокоскоростного Интернет-доступа Webstream, телефонизацию новостроек, услуги многоканального цифрового телевидения IP-TV. В 2010 году Компания планирует построить в Новосибирске оптическую сеть FTTX более чем на 100 тыс. портов. /Прайм-ТАСС/
- Предприятия башкирского ТЭКа Корпорации «Система» увеличили в январе-октябре 2009 года переработку нефти на 2% до 17,3 млн тонн по сравнению с тем же периодом 2008 года. /Прайм-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Предварительный объем консолидированной неаудированной выручки (без НДС) ОАО «Магнит» за 10 месяцев 2009 года составил 136,112 млрд руб., что означает рост в размере 30%, по сравнению с аналогичным отчетным периодом прошлого года. В январе-октябре 2009 года Компания открыла 460 магазинов, при этом общее количество магазинов в Сети составило 3042 (3020 «магазинов у дома» и 22 гипермаркета). /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Правительство РФ выделит бюджету Самарской области дополнительную поддержку в виде субсидий (в 2009 году в размере 712,6 млн руб., в 2010 году – 4,190 млрд руб.) для обеспечения занятости работников ОАО «АВТОВАЗ» в количестве не более 14,651 тыс. человек. /Прайм-ТАСС/
-

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Во вторник на внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться относительно корзины валют. Впрочем, по сравнению с понедельником курс национальной валюты изменился не слишком заметно: по итогам дня стоимость бивалютного ориентира понизилась всего на 6 коп. до 35,14 руб. При этом нельзя сказать, что ЦБ оказывал серьезное сопротивление продавцам иностранной валюты, скорее наоборот, его участие происходило на минимальном уровне.

По-видимому, снижение активности продавцов валюты обусловлено событиями на forex, где пара EUR/USD уже второй день балансирует вокруг отметки 1,50.

К сегодняшнему утру ситуация на международных рынках какого-либо развития пока не получила. Вследствие этого внутренний рынок открылся на уровне вчерашнего закрытия и, поскольку сегодня торги на американских площадках проводиться не будут, можно ожидать достаточно пассивного поведения инвесторов в течение всего дня.

Конъюнктура денежного рынка по-прежнему остается довольно комфортной для его участников. Ставки на межбанке вчера большую часть времени находились в пределах 4,5–5,5%.

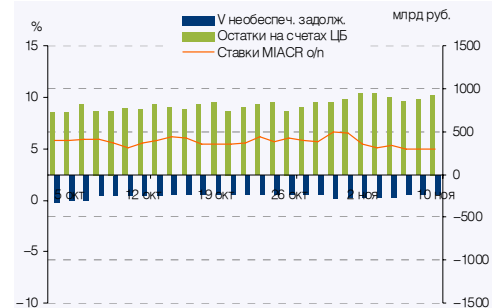
Невысокий уровень цен поддерживался притоком дополнительных ресурсов с проведенных накануне валютных интервенций регулятора. В результате остатки банков на счетах в ЦБ выросли на 61,4 млрд – до 934,8 млрд руб.

Несмотря на достаточно благоприятные условия для привлечения денежных средств, ресурсы, предоставляемые Банком России в рамках беззалоговых аукционов, стоимость которых варьируется в пределах 11,25–12%, все же пользуются определенным спросом.

Так, по итогам вчерашнего аукциона, где ЦБ предложил 5-недельные кредиты, участники привлекли 12,76 млрд из 15 млрд руб. возможных.

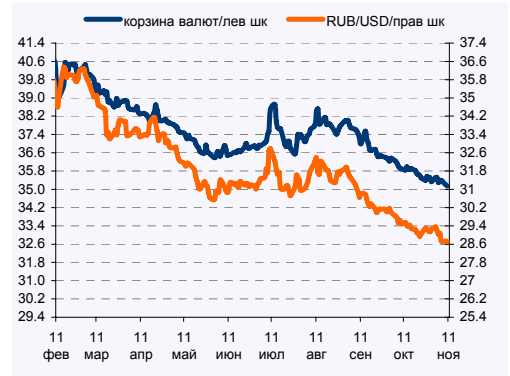
Таким образом, сегодня, после проведенных в первые дни недели аукционов ЦБ, в банковскую систему придут около 25 млрд руб. При относительно небольшом объеме эти денежные ресурсы все же не окажутся лишними на фоне сегодняшних обязательств по возврату ранее привлеченных средств Минфина – 42,1 млрд руб., а также фонда ЖКХ – 22,7 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
10 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 5 недель.
11 ноя	возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 42,1 млрд руб.
	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 27,36 млн руб.
	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник
	возврат фонду ЖКХ ранее привлеченных на аукционах 22,7 млрд руб.

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Во вторник, накануне сегодняшнего празднования «Дня ветеранов», желание участников продолжить «ралли» понедельника оказалось на втором плане, «отодвинутое» стремлением зафиксироваться. Прозвучавшие вчера заявления представителей ФРС о том, что проблемы рынка труда препятствуют восстановлению экономики, и признаки экономического роста ожидаются в течение 2010 года и, возможно, 2011 года, только укрепили выбор приоритетов.

Следствием этого стала смешанная динамика фондовых индексов, изменение которых было довольно скромным и составляло от «-0,14%» по NASDAQ до «+0,20%» по DOW Jones Industrial.

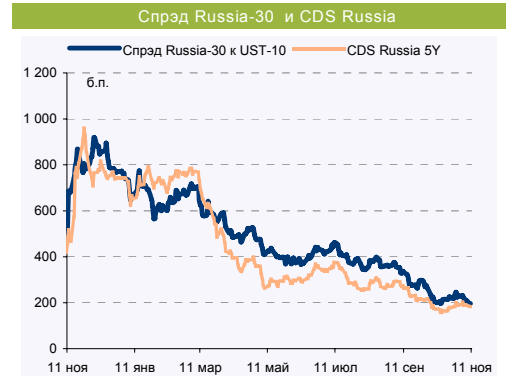
В госбумагах США ключевым событием вчерашнего дня был аукцион по размещению 10-летних UST на 25 млрд долл. Отметим, что bid/cover был в этот раз несколько ниже, чем на предыдущем аукционе 7 октября – 2,81 против 3,01. В то же время доля покупок банков-нерезидентов оказалась чуть больше: 48,2% против 47,5%. Приток нового предложения не повлек за собой существенного роста доходностей treasuries – по 10-летним бондам доходность изменилась относительно предыдущего закрытия всего на 1 б.п., снизившись до 3,47% годовых.

Отсутствие торгов в США создает определенный резонанс, заметно сокращая торговую активность и на остальных мировых площадках. Азиатские рынки сегодня с началом торгов «переваривают» поток макростатистики из Китая, которая по своей сути была довольно близка к прогнозам, а в разрезе данных по октябрьским розничным продажам и промышленному производству оказалась лучше ожиданий. Однако поддержать уверенный рост им не удастся – динамика индексов смешанная. Также волатильны и сырьевые рынки, что, как мы полагаем, способно повлиять на настроения отечественных торговых площадок.

Суверенные еврооблигации Russia-30, несмотря на преобладание на рынках оптимистичного настроения, практически весь день торговались в достаточно узком диапазоне – 112,625% – 112,8125%. При этом к закрытию торгов котировки госбондов находились ближе к верхней границе обозначенного диапазона.

В корпоративных еврооблигациях покупатели сохраняли высокую активность, сконцентрировав интересы в выпусках Евраза, Северстали, ВымпелКома, Россельхозбанка, Газпрома и Алросы.

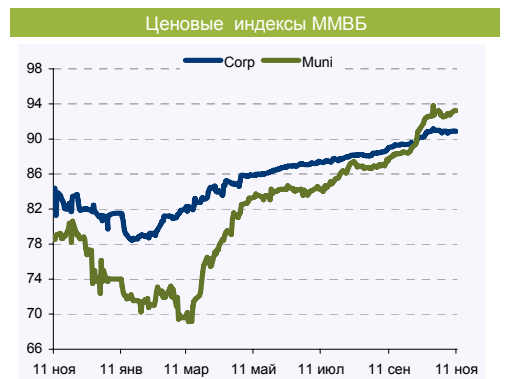
В рублевом сегменте настроения участников находились под влиянием новостного потока вчерашнего дня. Бумаги Система-2 вполне понятно оказались под давлением продавцов после сообщения о начале сбора заявок на участие в размещении нового выпуска серии 03, за день они подешевели по средневзв. цене на 40 б.п. (УТР 12,66%). В похожей ситуации оказались и бумаги Сибметинвест-2, которые после сообщения о планах по размещению новых бондов «ЕвразХолдинг Финанс» подешевели на 30 б.п. (УТР 14,17%). На общем фоне весьма скромных оборотов вчера отличились проявлением крупных покупателей выпуски РЖД-12 (+30 б.п., УТР 9,43%) и ВТБ24 – 1 (+28 б.п., УТМ 11,61%).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

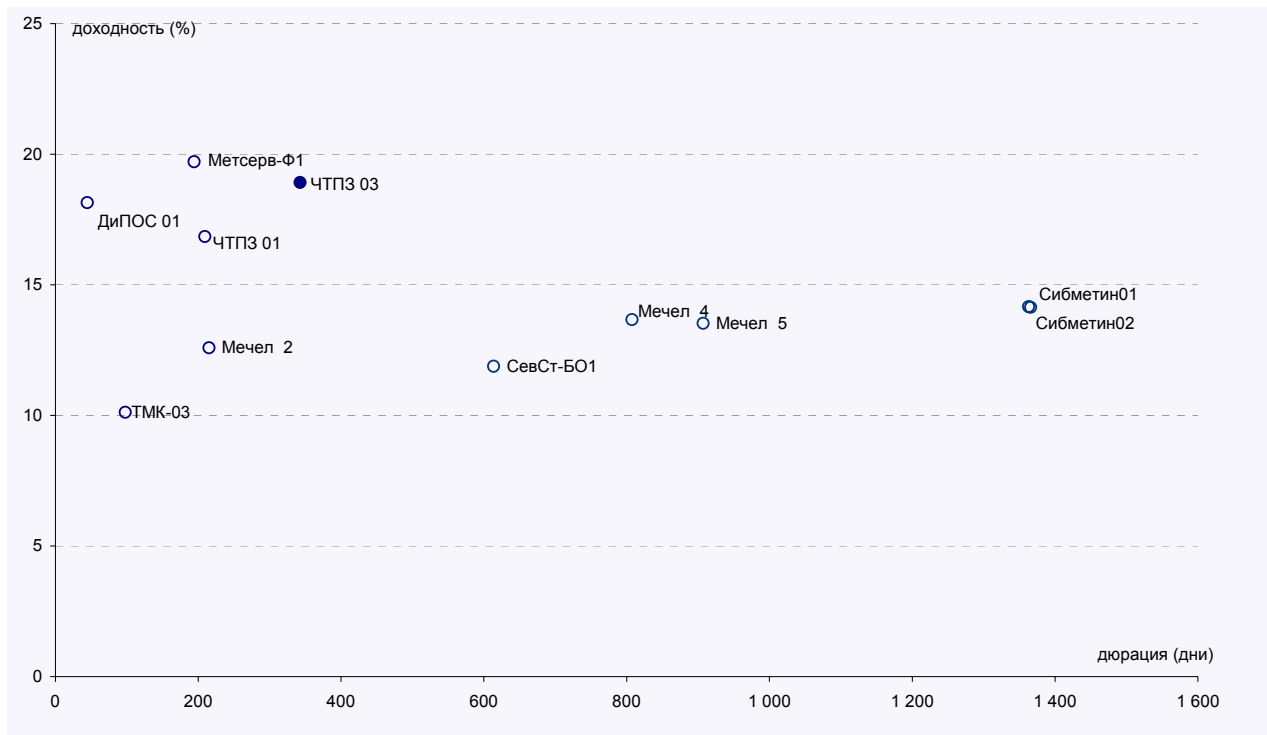


Источник: ММВБ

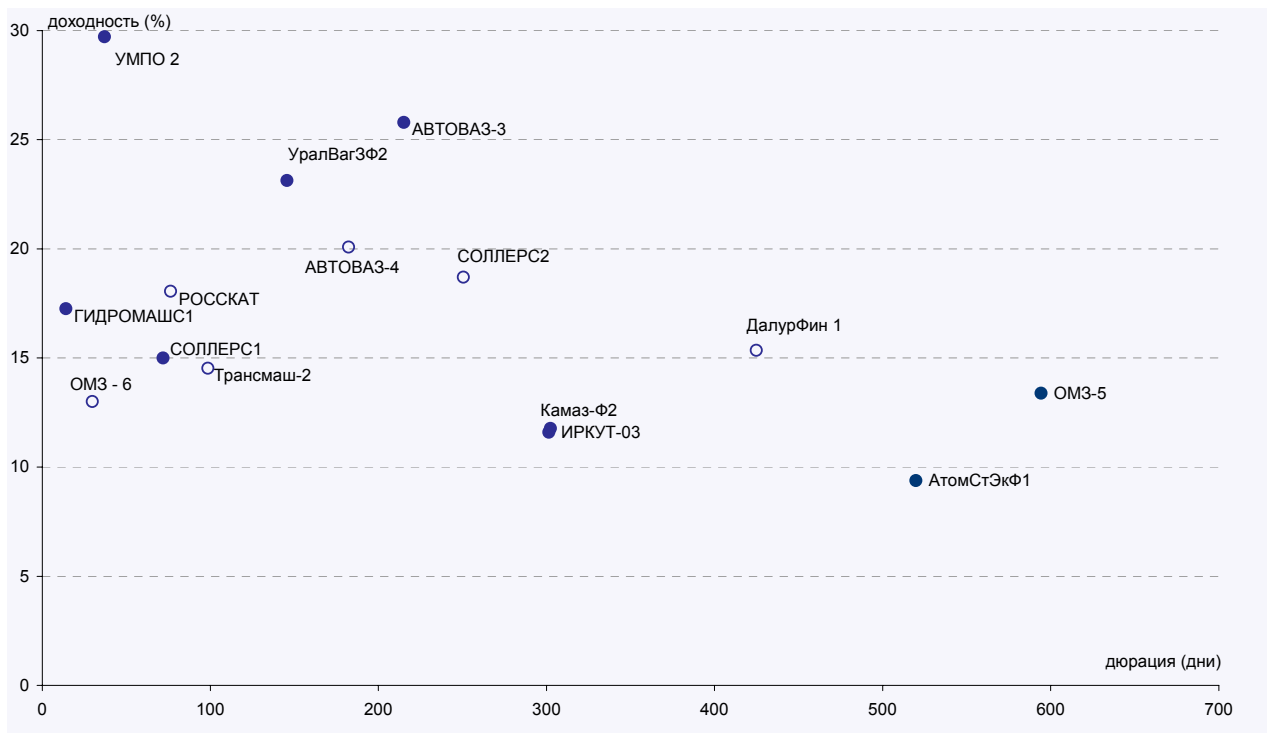
Сегодняшний аукцион по размещению ОФЗ серии 25070 на сумму 10 млрд руб., как мы полагаем, вряд ли будет сопровождаться большим ажиотажем со стороны инвесторов – за последнее время интерес к гособязательствам заметно ослаб в силу того, что новое предложение, как правило, не несет в себе какой-либо премии.

Продолжает пополняться список эмитентов, стремящихся разместить свои обязательства до конца текущего года: пре-маркетинг очередного выпуска начал Акрон, обозначив ориентир по ставке 13,75% – 14,25% на 2,5 года до оферты. Напомним, что объем выпуска соответствует уже торгующемуся – 3,5 млрд руб., который был размещен со ставкой 14,05% годовых на 2 года. В силу того, что находящийся в обращении выпуск Акрона (на 10.11.09 УТР 14,02%) не отличается особой привлекательностью, мы полагаем, что при размещении еще одного займа компании все-таки придется позаботиться об обеспечении премии. На наш взгляд, участие в размещении может быть интересно по ставке, соответствующей верхней границе обозначенного диапазона.

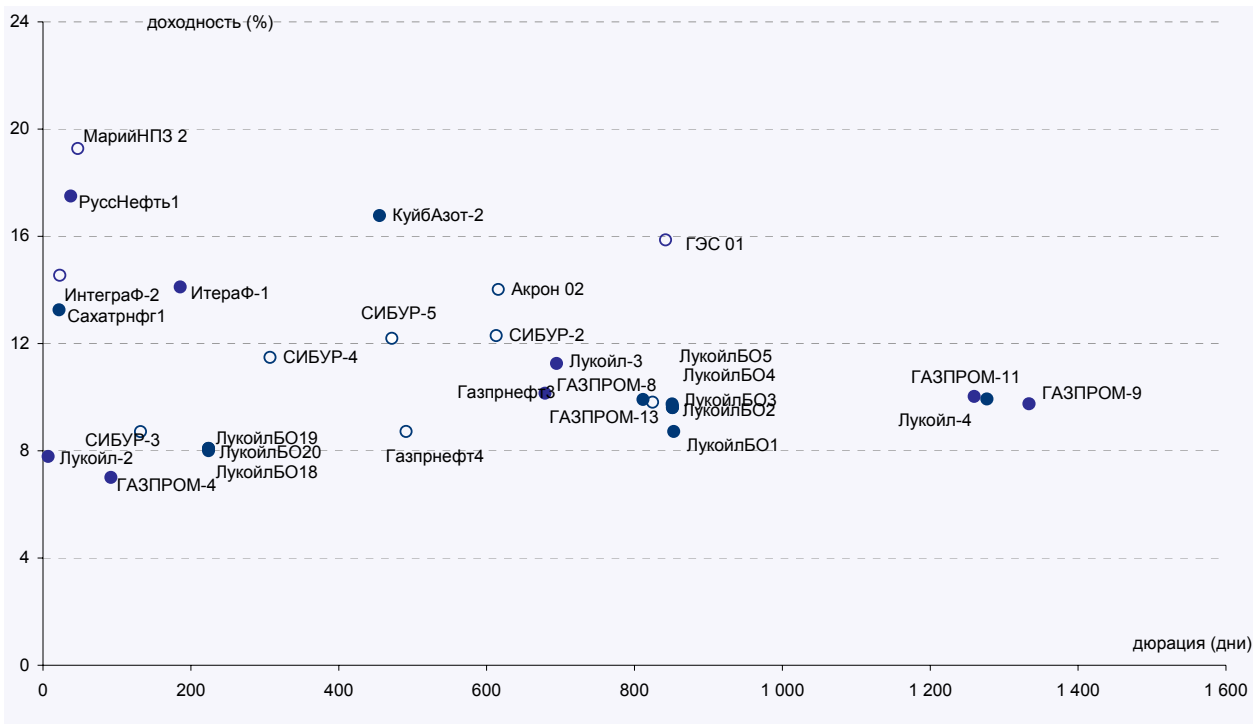
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



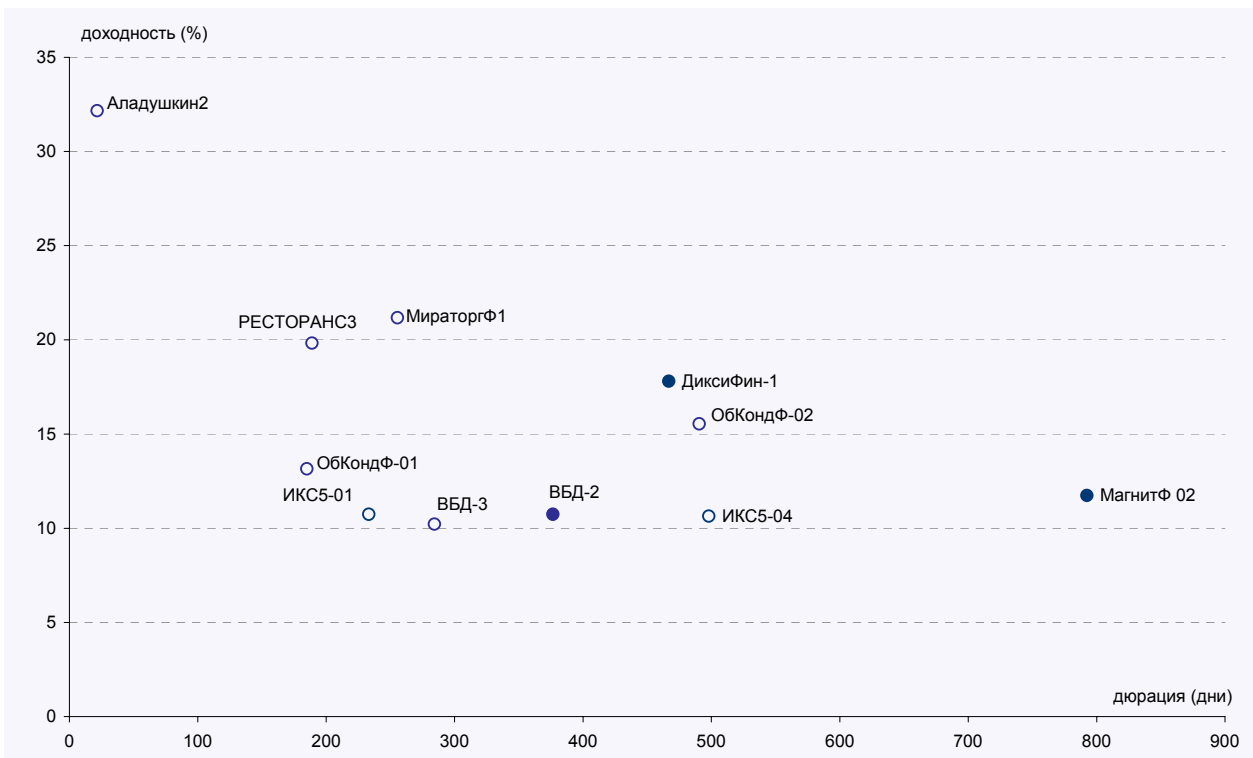
Машиностроение



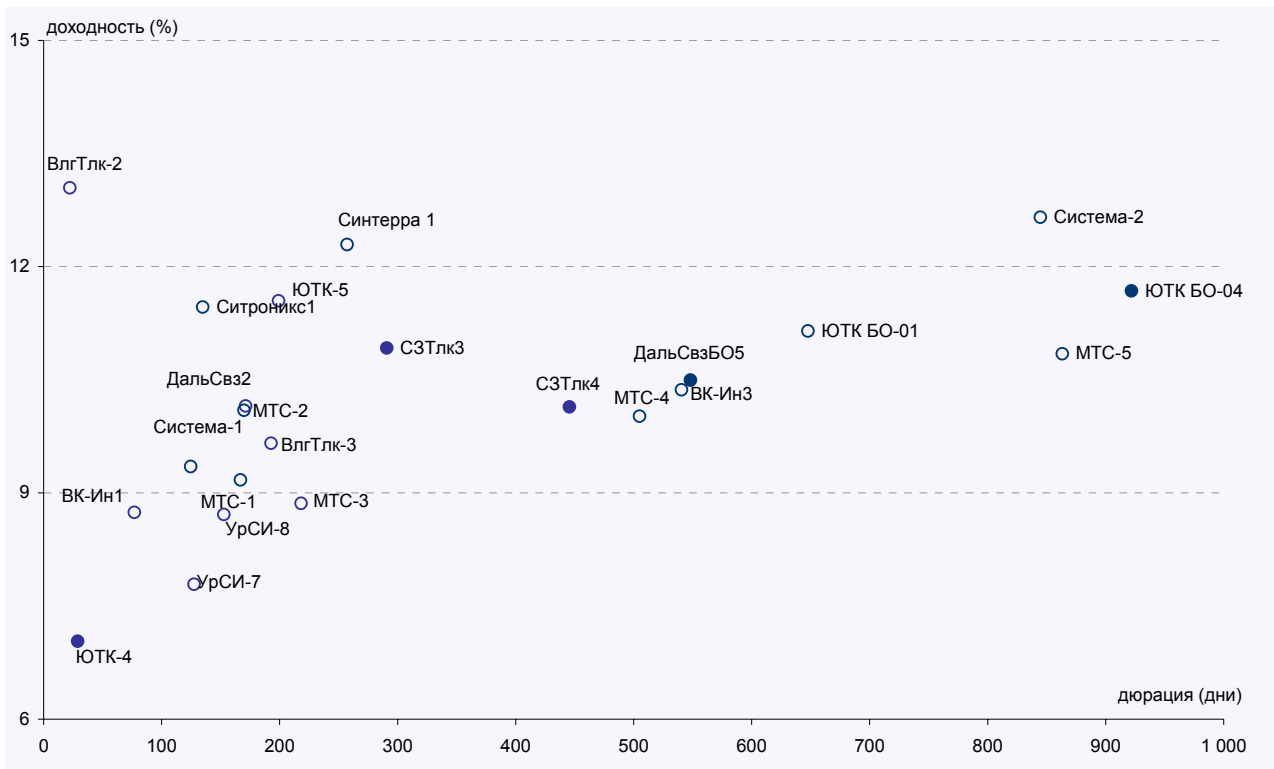
Нефтегазовый сектор, Химия



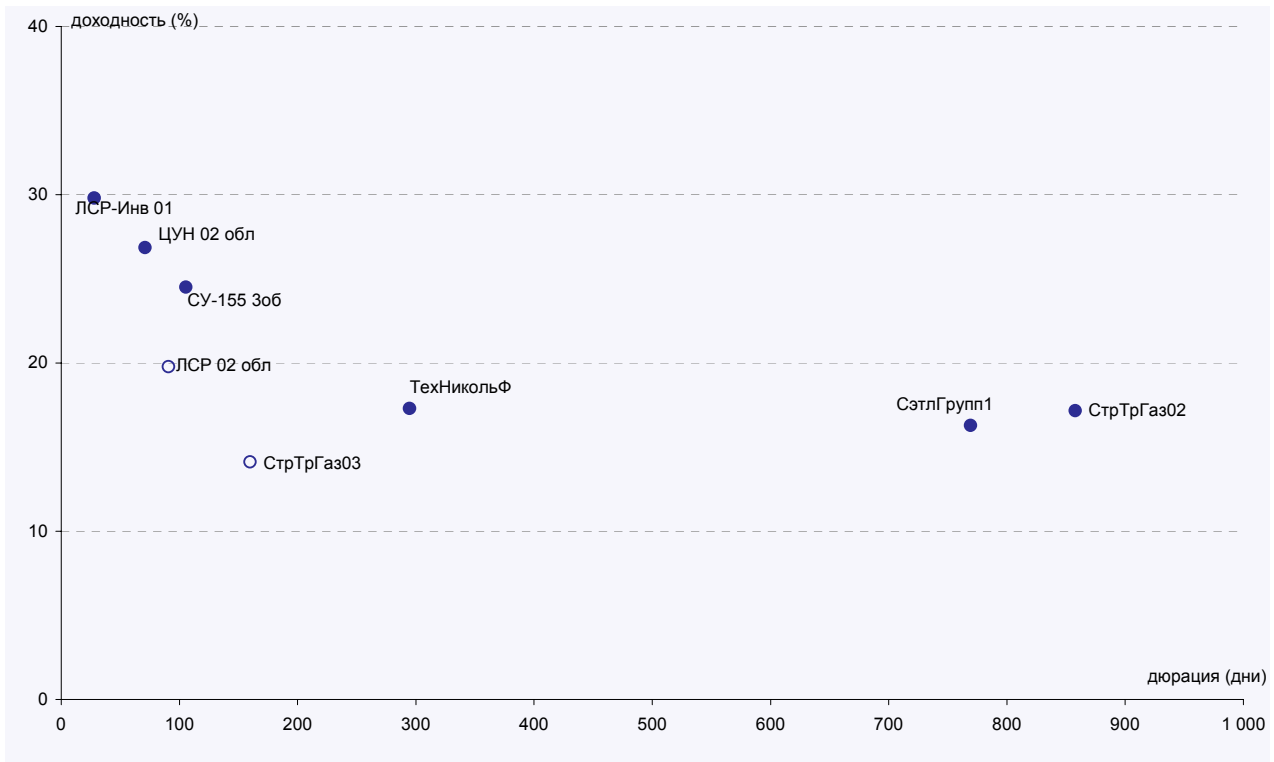
Потребсектор и АПК, Ритейл



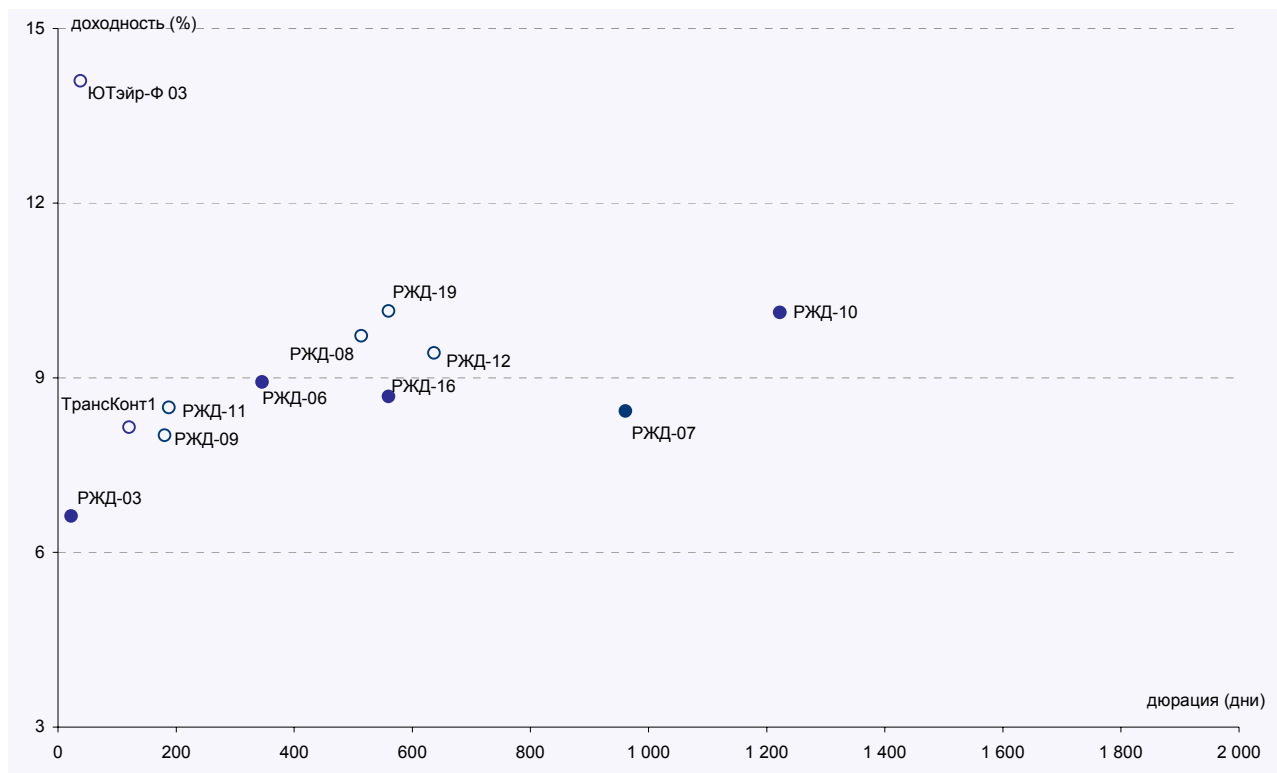
Телекоммуникации и медиа



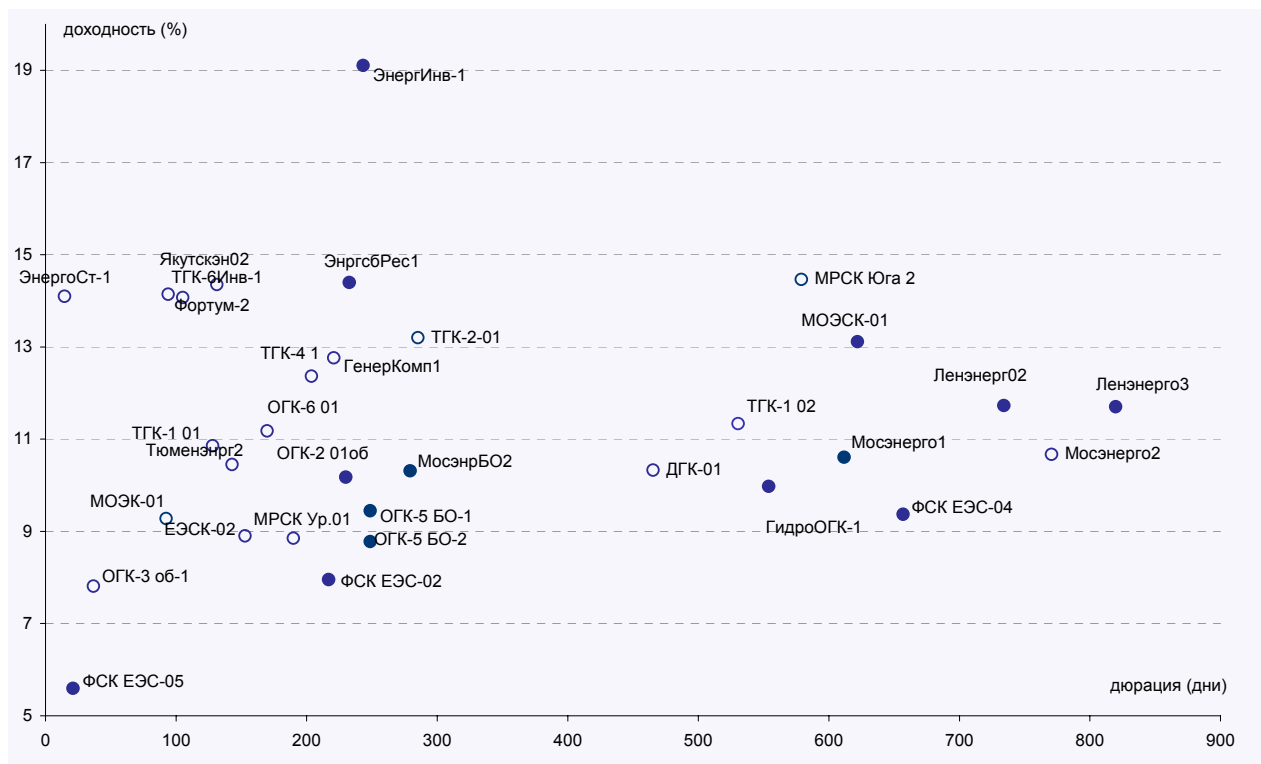
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



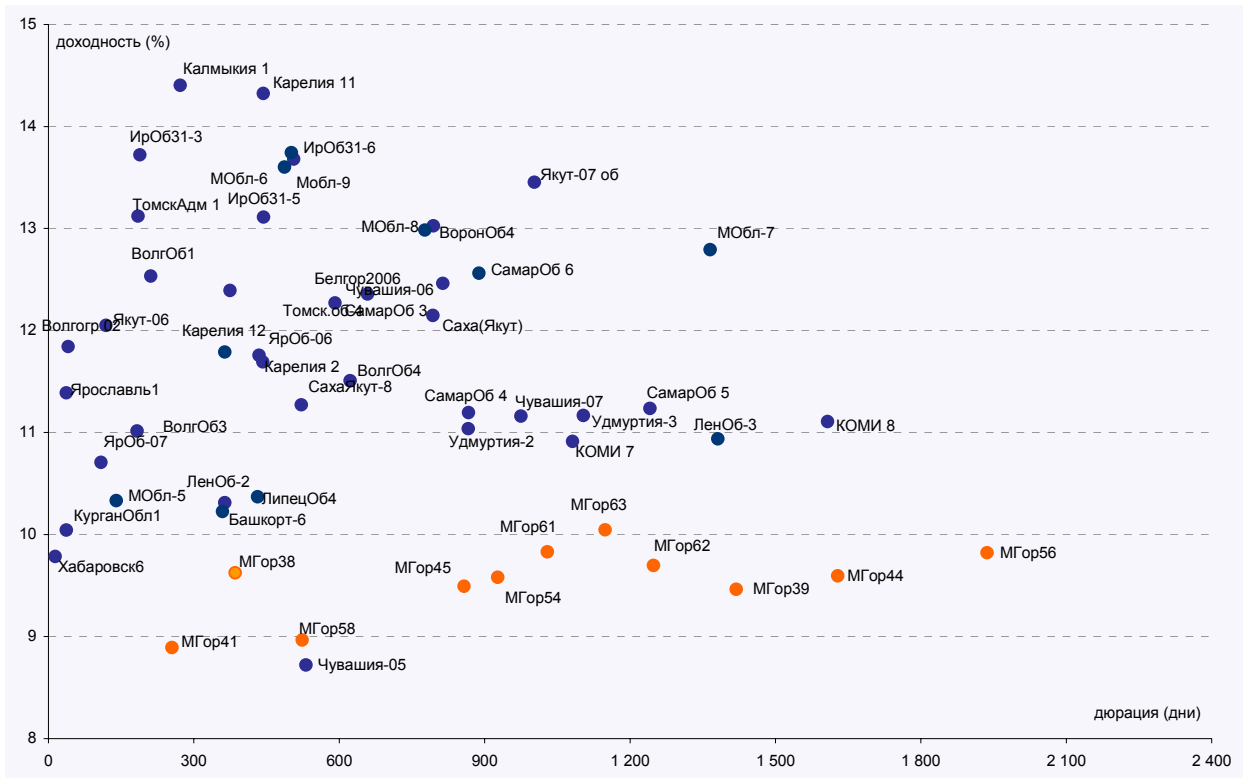
Энергетика



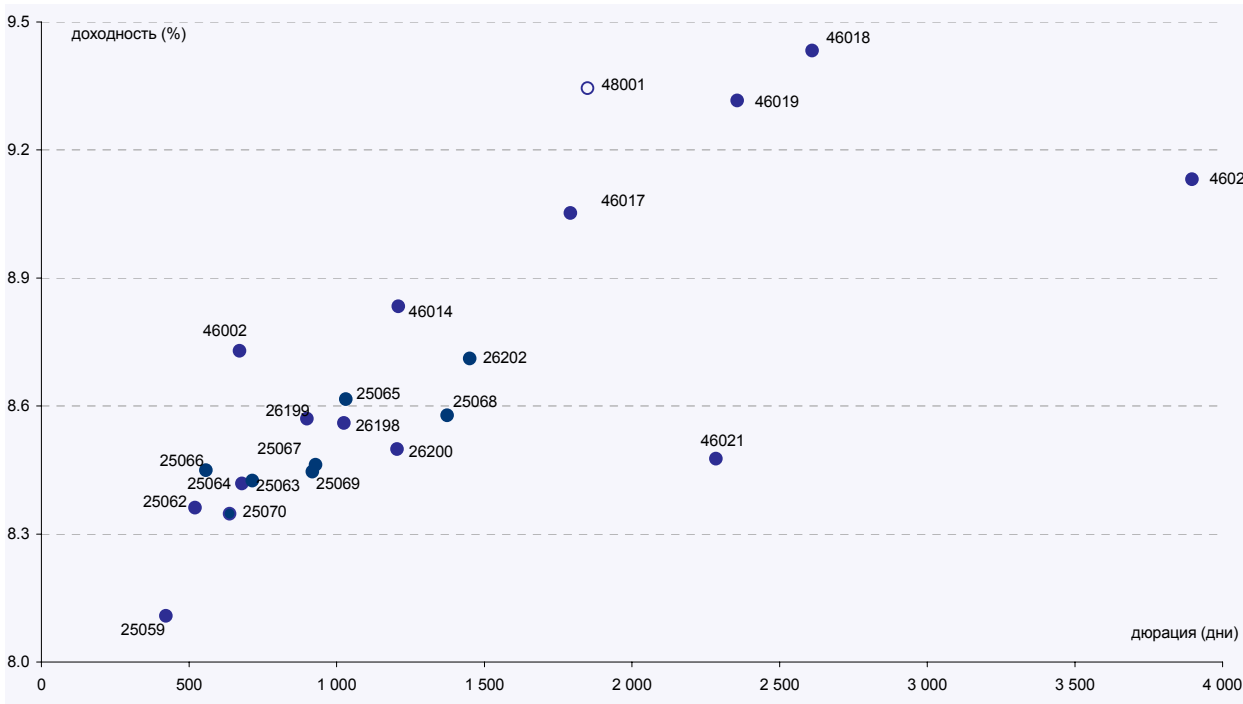
Финансовый сектор



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
	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	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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 диллинговых 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.