

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

13 января 2011 года

Новость дня:

По словам председателя правительства РФ В.Путина, согласно предварительным расчётам, в 2010 году ВВП России прибавил 3,8%, рост промышленного производства составил 8,3%. В 2009 году сокращение ВВП составило 7,9%.

Новости эмитентов.....стр 2

- С ВТБ за Банк Москвы может побороться группа UniCredit.
- Газпромбанк вновь снизил ставки по кредитам для МТС.
- Международный суд обязал МТС выкупить 49% Бител за 170 млн долл.
- ТМК, Группа «Кокс», ФСК, Группа SOLLERS.

Денежный рынок.....стр 5

- Оптимистические настроения помогают евро укрепляться.
- Рубль продолжает дорожать.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: Португалия занимает дешевле ноябрьских уровней, на очереди Испания и Италия.
- Российские еврооблигации: сырьевой сегмент и металлургии в лидерах роста. RUSSIA-30 продолжает рост цены.
- Рублевый сегмент – начало покупок, однако сдерживающим фактором остается рост ставок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	3	0
Russia-30	4.71%	-2	-12
ОФЗ 25068	7.03%	3	-10
ОФЗ 25065	6.15%	-1	-19
ГазпромфТ4	5.16%	69	-51
РЖД-10	7.36%	-7	2
АИЖК-8	7.96%	0	0
ВТБ - 5	7.61%	0	-9
РоссельхБ-8	7.43%	0	56
МосОбл-8	8.11%	-40	-41
Мгop62	7.33%	3	-9

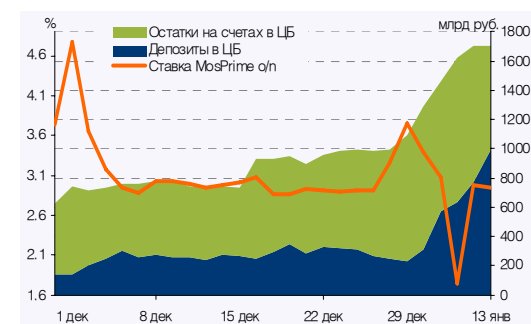
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.91%	1	20
ITRAXX XOVER S14 5Y	418.20	-22	-20
CDX XO 5Y	166.10	-2	1

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 759.46	2.7%	4.2%
RTS	1 868.94	3.7%	5.6%
S&P 500	1 285.96	0.9%	2.2%
DAX	7 068.78	1.8%	2.2%
NIKKEI	10 512.80	0.0%	1.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	95.32	0.4%	5.4%
Нефть WTI	91.86	0.8%	2.2%
Золото	1 387.85	0.5%	-1.2%
Никель LME 3 M	25 800.00	4.5%	6.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 12 января 2011 года дирекция ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ОАО «Первобанк»** серий БО-02, БО-03 и БО-04 общим объемом 5,5 млрд руб.
- **ОАО «РЖД»** установило ставку 4 купона по облигациям серии 17 на уровне 10,8% годовых и серии 18 – 11% годовых.
- 12 января 2011 года дирекция ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ОАО «Уралкалий»** серии БО-01 объемом 50 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**С ВТБ за Банк Москвы может побороться группа UniCredit.**

Как пишут сегодняшние «Ведомости», ВТБ не единственный претендент на покупку Банка Москвы в ходе установленного плана приватизации (46,5% принадлежит правительству города, 17,3% – «Столичной страховой группе»): конкуренцию госбанку может составить итальянская группа UniCredit.

На наш взгляд, довольно затруднительно представить развитие событий таким образом, что контроль над Банком Москвы действительно перейдет группе UniCredit. С одной стороны, здесь достаточно много политических «моментов», поскольку обслуживание денежных потоков многих московских компаний и города связано с деятельностью Банка. Его передача иностранной финансовой группе была бы стратегически неверной. Таким образом, по нашему мнению, потребовалась бы достаточно серьезная предварительная работа с активами Эмитента, чтобы относительно «безболезненно» воспринять UniCredit как реального претендента на владение Банком Москвы. По данным «Ведомостей», закрытие сделки по приватизации следует ожидать до 21 февраля 2010 года и речь идет о ВТБ.

С другой стороны, ЮниКредит Банк уже является крупнейшим иностранным банком в России, занимая 8-е место по активам (550 млрд руб., РСБУ на 1 октября 2010 года). На середину прошлого года он оценивал свою долю на российском рынке около 1,85%. Банк Москвы при этом занимает 5 место по активам (940 млрд руб.). Принадлежность обеих кредитных организаций одному собственнику означала бы создание структуры, сравнимой с Газпромбанком по активам (1 585 млрд руб.), занимающим сейчас 3 место в ранкинге. Создание столь сильного игрока-нерезидента на российском финансовом рынке может несколько обеспокоить ЦБ. Хотя с точки зрения UniCredit это бы означало очень существенный рывок вперед. Сделка такого уровня, на наш взгляд, вполне «по зубам» группе с совокупными активами около 1 трлн евро.

Данная новость, по нашему мнению, могла бы позитивно повлиять на котировки Банка Москвы, поскольку рейтинги Группы UniCredit (Fitch – «A+», Moody's – «Aa2», S&P – «A+») заметно выше суверенных рейтингов и во многом определяют высокие рейтинги ЮниКредит Банка (Fitch – «BBB+», S&P – «BBB-»). Однако скепсис относительно возможности данной сделки достаточно велик, поэтому существенных колебаний в стоимости бумаг Банка Москвы мы не ждем.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА**Газпромбанк вновь снизил ставки по кредитам для МТС.**

Вчера МТС сообщили о достигнутой договоренности с «Газпромбанком» о снижении с 24 декабря 2010 года процентной ставки за использование привлеченных кредитов с 9,5% до 8,75%. Помимо этого, обязательства Компании, номинированные в евро, на сумму 200 млн, переведены в рубли под новую процентную ставку 8,75%

годовых (с 7% ранее по обязательствам, номинированным в евро). Окончательное погашение кредитов запланировано на февраль 2015 года с возможностью досрочного погашения.

Снижение процентных ставок по кредитам, безусловно, является позитивной новостью для кредитного профиля МТС, особенно на фоне ожиданий повышения ЦБ ставки рефинансирования. Напомним, на протяжении всего 2010 года Компания вела активную работу не только по снижению стоимости своих заимствований, но и удлинению срочности кредитного портфеля, и сокращению доли долга, номинированной в иностранной валюте. В частности, подобные действия для Оператора по выданным кредитам неоднократно проводил и Сбербанк. Все это должно положительно отразиться на кредитных метриках Оператора и снизить его валютные риски. Так, по оценкам менеджмента, экономия на процентах за 2010 год у МТС может достичь порядка 250 млн долл. Снижение ставок со стороны «Газпромбанка» по кредитам до 8,75% годовых с погашением долга в 2015 году выглядит вполне логичным, учитывая, что у МТС имеется альтернативная возможность привлечь денежные средства на рынке рублевых облигаций на более выгодных условиях. Так, текущая доходность облигаций Компании серии 08 с дюрацией 4 года сейчас составляет порядка 8,4–8,5% годовых.

Текущий уровень доходности облигаций МТС выглядит малопривлекательным. Интерес могут представлять только длинные бумаги Компании, например, серии 08 (УТР 8,41%/4,04 года), которые торгуются с доходностью практически на уровне бумаг ВымпелКома серий 06 и 07 (УТМ 8,54%/3,95 года), что на фоне сделки с Weather Inv., которая несет риски ухудшения кредитного качества VimpelCom Ltd, выглядит не вполне справедливым. Также стоит обратить внимание на облигации АФК Система серии 03 (УТР 7,77%/1,72 года), которые дают премию к выпускам Эмитента серий 01 (УТМ 7,66%/1,97 года) и 02 (УТР 7,31%/1,41 года) в размере 10–40 б.п. при схожей дюрации.

Александр Полутов
polyutov_av@nomos.ru

Международный суд обязал МТС выкупить 49% Бител за 170 млн долл.

Лондонская палата Международного арбитражного суда отклонила апелляцию «дочки» МТС MTS Finance и обязала ее выкупить за 170 млн долл. у Nomihold Securities Inc. 49% киргизской компании «Бител». В настоящее время МТС рассматривают варианты своих дальнейших юридических шагов по этому вопросу. Напомним, российский Оператор купила 51% «Битела» в декабре 2005 года у Nomihold Securities, однако почти сразу по решению верховного суда Киргизии потеряла права на этот актив: он перешел к российскому ЗАО «Резервспецмет». В 2006 году имущественный комплекс и абонентская база оператора перешли «Скай Мобайлу». Формально эта компания принадлежит кипрскому офшору Crowell Investments Limited, но с 2008 года сетью оператора управляет казахская «дочка» «ВымпелКома» «Кар-Тел», а услуги оказываются под брендом «Билайн». Более того, с начала прошлого года «ВымпелКом» консолидирует результаты «Скай Мобайла» в свою отчетность. В свою очередь, МТС еще в марте 2007 года списала затраты на 51% «Битела», а также 170 млн долл., которые должна была заплатить по опциону.

Поскольку этот процесс длится уже длительное время и МТС списали данные затраты еще в 2007 году, поэтому мы считаем, что на финансовых показателях Компании данное решение суда никоим образом не отразится. Стоит напомнить, что это не единственная проблема, с которой МТС пришлось столкнуться при ведении бизнеса в странах СНГ. Так, из-за приостановки в конце 2010 года действия лицензии у дочерней компании Оператора в Туркменистане (Barash Communications Technologies, Inc. (BCTI)) МТС оценили ущерб от прекращения деятельности в размере 585 млн долл. Более подробно с трудностями Компании в Туркмении можно ознакомиться в нашем комментарии: <http://www.nomos.ru/fi/1/investment/analytics/special/daily-review-23122010.pdf>

Александр Полутов
polyutov_av@nomos.ru

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Верховный суд штата Делавэр (США) признал заниженной стоимость Golden Telecom, который в 2008 году за 4,3 млрд долл. приобрел «ВымпелКом». Акции Golden Telecom

выкупались исходя из цены 105 долл. за бумагу, но по требованию американских миноритариев (компаний Global GT LP и Global FT Ltd, владевших 1,37 млн акций Golden Telecom) суд счел справедливой стоимость в 125,49 долл. за акцию. В ближайшее время Оператор выплатит истцам разницу вместе с процентами на общую сумму более 33 млн долл. Решение Верховного суда окончательное и не подлежит обжалованию.

Учитывая незначительный размер требований, определенных решением суда, их выплата несущественно скажется на финансах VimpelCom Ltd (показатель OIBDA за 9 месяцев 2010 года составил 3,68 млрд долл.). Поэтому данная новость является нейтральной для бумаг «ВымпелКома».

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ТМК** за 2010 год увеличила отгрузку стальных труб на 42% относительно 2009 года до 3 969 тыс. тонн. Отгрузка бесшовных труб за минувший год выросла на 29,4% до 2 161 тыс. тонн, причем, за 4 квартал она возросла на 17,4%, составив 595 тыс. тонн. Отгрузка сварных труб за 2010 год выросла на 61,1% и составила 1 808 тыс. тонн, за 4 квартал – на 5,1% до 514 тыс. тонн. За весь 2010 год ТМК отгрузила 397 тыс. премиальных соединений, разработанных в российских (семейство ТМК) и американских (ULTRA) подразделениях компании, что на 27,2% больше, чем за аналогичный период 2009 года. В 2011 году при условии сохранения существующих рыночных трендов Компания ожидает увеличение отгрузки продукции на 7–10%. /Finambonds/
- **Группа «Кокс»** объявила о намерении провести IPO на Лондонской и российских биржах: road show стартует 24 января, 3 февраля 2010 года книга заявок будет закрыта. «Кокс» оценивает себя примерно в 2,5 млрд долл., на размещении рассчитывает привлечь до 500 млн долл. Компания планирует разместить 20–25% акций в зависимости от спроса. Инвесторам предложат казначейские бумаги «Кокса» (7,9%) и акции, принадлежащие бенефициарам компании – братьям Борису, Евгению и Андрею Зубицким (напрямую владеют 85,93% акций, следует из списка аффилированных лиц). Группа планирует использовать средства, полученные от IPO, для реализации своей инвестиционной программы и прочих целей. Напомним, в конце декабря ФСФР разрешила ОАО «Кокс» разместить за рубежом 82,512 млн акций, что соответствует 25% существующих обыкновенных акций Компании. /Ведомости, Finambonds/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ФСК** намерена через суд добиться от «АльфаСтрахования» выплаты 596 млн руб. в виде компенсации за ущерб от аварии на московской подстанции «Чагино» в 2008 году. Именно столько осталось невыплаченным из общей суммы ущерба в 1 млрд руб., нанесенного пожаром. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Продажи **Группы SOLLERS** в 2010 году выросли на 37% и составили 93 тыс. автомобилей против 68 тыс. шт. по итогам 2009 года. Продажи автомобилей УАЗ в минувшем году выросли на 42%, составив 55,411 тыс. а\м (из которых 49,043 а\м были проданы на внутреннем рынке, 6 368 а\м – на экспорт). Продажи автомобилей Fiat в 2010 году составили 21,943 тыс. шт., что на 21% превышает продажи 2009 года. Продажи внедорожников SsangYong, производимых на новом автозаводе «СОЛЛЕРС–Дальний Восток» в городе Владивостоке, составили 12,526 тыс. автомобилей, что на 39% больше показателей 2009 года (9,020 тыс. шт). Рост продаж по грузовым автомобилям ISUZU в 2010 году составил 67% – было продано в общей сложности 3,064 тыс. грузовика против 1,836 тыс. годом ранее. По данным генеральный директор ОАО «СОЛЛЕРС» Вадима Швецова, основной прирост в минувшем году был обеспечен, прежде всего, за счет розничных продаж автомобилей без привязки к госпрограммам поддержки спроса на рынке. /Finambonds/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

На мировых валютных рынках можно наблюдать укрепление евро по отношению к доллару, которое продолжается на протяжении последних трех дней. С начала этой недели европейская валюта отыграла половину своего падения за первую декаду 2011 года. Основным событием, послужившим поводом для укрепления евро, стала информация о завершении аукциона по размещению облигаций Португалии, которая, по всей видимости, в ближайшее время сможет обойтись без прямой помощи от стран Евросоюза. Единственным негативным событием, спровоцировавшим небольшую коррекцию в середине дня, стала публикация отрицательного торгового баланса Великобритании за ноябрь 2010 года, который оказался хуже ожиданий аналитиков на 0,5 млрд фунт. и составившего «-8,7» млрд фунт. По итогам вчерашнего дня пара EUR/USD поднялась до отметки 1,313х против вчерашнего уровня закрытия 1,298х.

Сегодняшние торги по паре начались с небольшой коррекции, которая была полностью нивелирована после открытия торгов на европейских площадках, в текущий момент составляет 1,3146х.

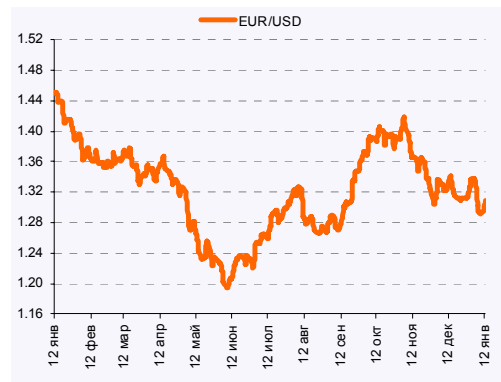
На наш взгляд, тенденция по укреплению евро продолжится, ключевыми событиями для этого могут послужить предстоящие сегодня аукционы по размещению облигаций Испании и Италии, которые, скорее всего, должны пройти с повышенным интересом со стороны инвесторов, ориентированных на риск и доходность.

На внутренних валютных торгах ситуация остается прежней: высокие цены на нефть поддерживают укрепление рублевого курса – стоимость корзины по итогам вчерашних торгов опустилась до 34,36 руб., то есть почти на 16 коп. ниже цены открытия. Поведение доллара было вполне стабильным: к концу торговой сессии, подешевев на 18 копеек по сравнению с открытием, он достиг цены 30,24 руб. Стоит отметить, вчерашние торги проходили на довольно крупных объемах порядка 5 млрд долл., что может свидетельствовать о настрое инвесторов на повышение стоимости рубля.

Торги сегодняшнего дня начались с очередного снижения доллара по отношению к рублю – до 30,12 руб.

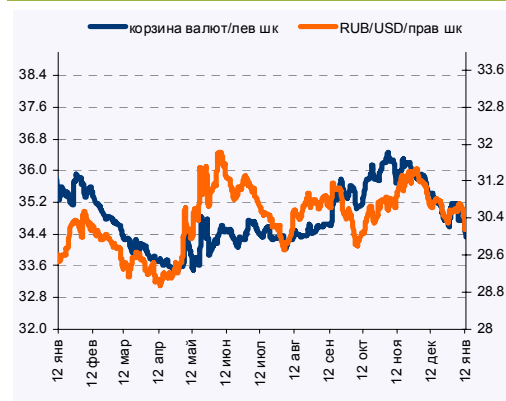
Обстановка на российском денежном рынке в части объемов на счетах в ЦБ (1703,2 млрд руб.) остается практически без изменений. Однако можно наблюдать переток ресурсов с корсчетов на депозиты в ЦБ в размере 220 млрд руб. При этом, при текущем уровне ликвидности ставки на МКБ остаются выше 3%. Напомним, что сегодня состоится аукцион по размещению ОБР 17 серии с датой погашения в середине апреля 2011 года. Это событие может немного сократить объем ликвидности, но, с нашей точки зрения, остатки могут сократиться не более, чем на 10 млрд руб.

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
13 янв	ЦБР проведет аукцион по размещению ОБР-17 на 500 млрд руб.
	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

Долговые рынки

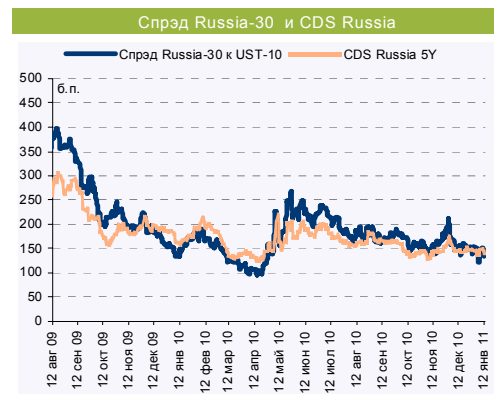
Настрой вчерашнего дня диктовали европейские площадки, которые продолжили шествие по зеленой зоне и закрыли торги среды ростом свыше 1%. Вчера поддержку оказали бонды Португалии, которой удалось занять дешевле ноябрьского размещения. Ставка по десятилетним государственным облигациям составила 6,719% при спросе, превышающем предложение в 3,2 раза. Напомним, что на ноябрьском аукционе гособлигации с аналогичной дюрацией были размещены со ставкой 6,806% при спросе, превысившем предложение лишь на 2,1%. Также в среду долговой портфель Португалии пополнился еще и четырехлетним выпуском с доходностью в 5,396% годовых. Сегодня рынок также будет ждать размещения госдолга Италии и Испании, скорее всего, на фоне Португалии обоим странам также удастся достичь соотношения высокий спрос – низкая доходность, что, соответственно, сможет поддержать позитивный тренд европейских рынков. Вместе с тем, порцию негатива добавила статья в WSJ, где сообщалось, со ссылкой на представителей Евросоюза, о возможности значительного увеличения объема созданного в прошлом году фонда помощи странам еврозоны, что в очередной раз подтверждает настороженность некоторых представителей Европы.

Американский рынок, поддерживаемый европейским позитивом, закончил день «в плюсе». Здесь также поддержала информация о сокращении дефицита американского бюджета в декабре на 12,4%, что совпало с прогнозами, озвученными ранее. Опубликованный ценовой индекс в годовом исчислении составил 4,8% против прогноза в 4,7%. ФРС в свою очередь представило инвесторам «Бежевую книгу», согласно которой восстановление остается умеренными, а рост в производственном секторе и розничной торговле компенсировался слабостью жилищного рынка и сектора финансовых услуг. Американские госбумаги вчера по-прежнему ощущают на себе благосклонность инвесторов на текущий момент к рисковому активом. 10-летние бумаги закрыли среду уровнем в 3,373% (3,367% по итогам вторника).

Российские индексы вслед за глобальными площадками закончили среду уверенным ростом. Важным моментом стал факт того, что значения индексов превысило уровни лета 2008 года. Вместе с тем, сегодня на фоне некоторой коррекции на рынке нефти РТС и ММБВ начинают день в отрицательной зоне.

Рынок евробондов вчера в части российского сегмента также вторил оптимизму инвесторов. Для российских бумаг не остался незамеченным сырьевой рынок, где цена барреля нефти Brent превысила отметку в 98 долл., что стало самым высоким уровнем за последние 2 года. Это в том числе было поддержано статистикой из США, где коммерческие запасы нефти сократились на 0,6%. Суверенный выпуск Russia-30 продолжил тенденция роста и закрыл торги на отметке в 116,285% против уровня открытия в 116,20%. Среди корпоративных бумаг по-прежнему в лидерах сырьевой сегмент, в том числе бумаги Евраз, в особенности бонд EVRAZ14, который второй день подряд отличается завидной переоценкой. Ростом цен также были отмечены бумаги АЛРОСА и ТМК. Также можно

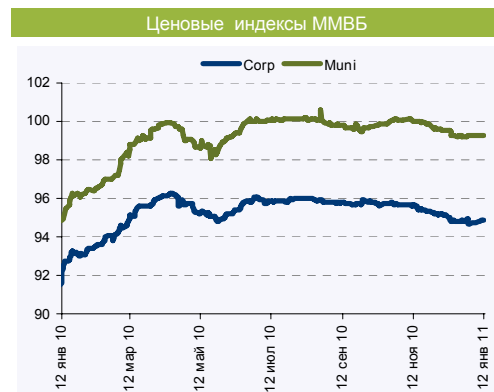
Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

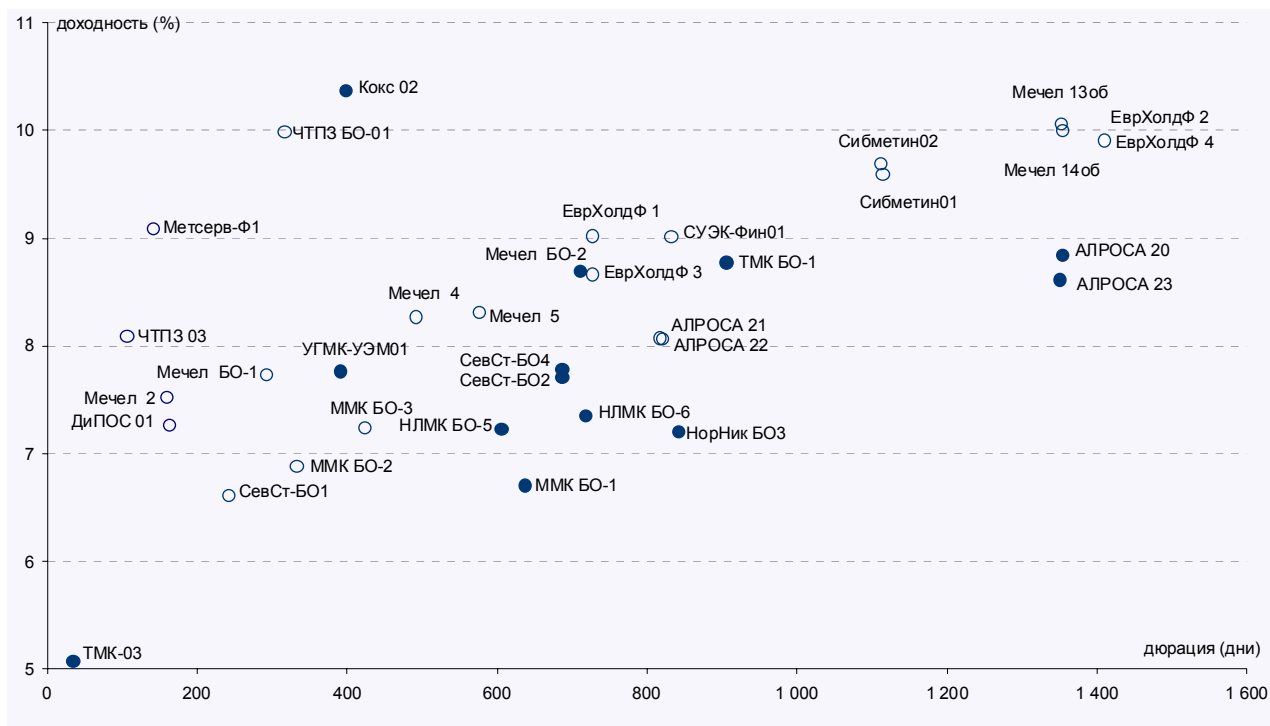


Источник: ММБВ

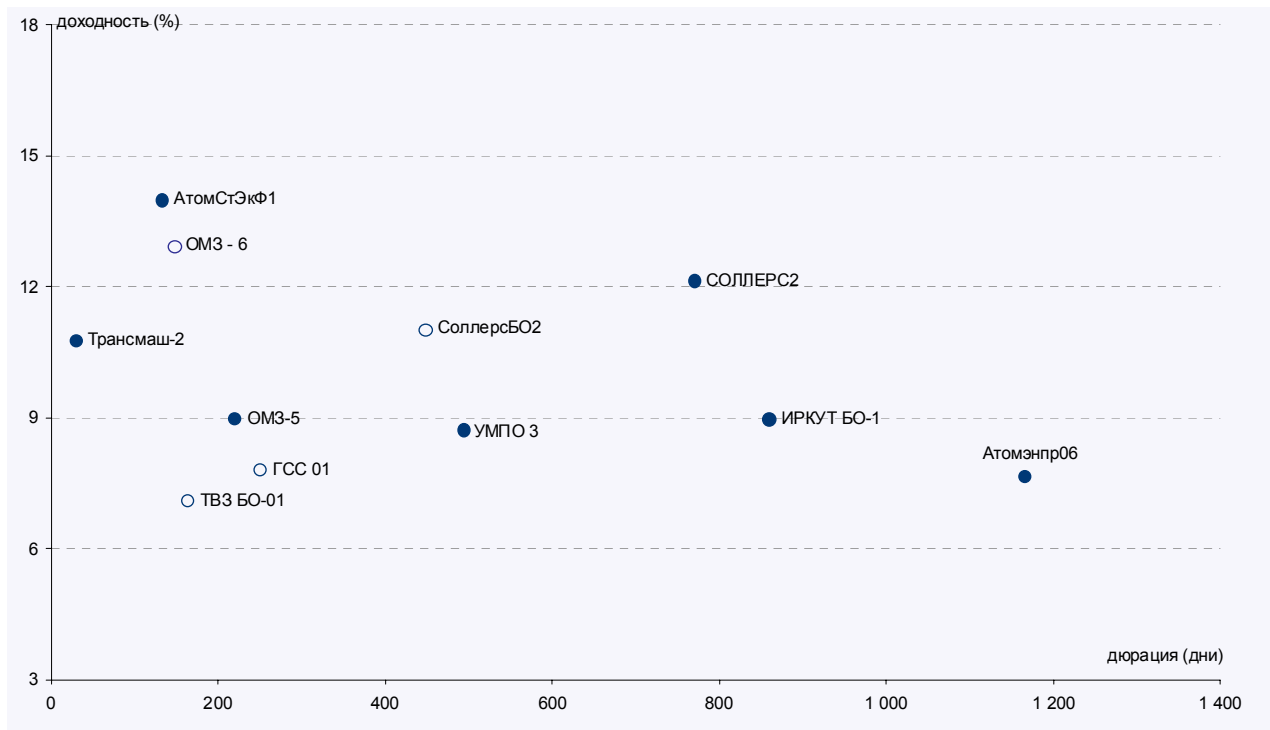
выделить банковский сегмент, где спросом пользовались бонды РСХБ, Банка Москвы и Сбербанка.

Локальный рынок вслед за технической коррекцией вторника по ряду бумаг на фоне укрепления доллара и ожидания западных инвесторов характеризовался в основном покупками. Вместе с тем, обороты торгов, по-прежнему, незначительные и обусловлены тем, что не все участники рынка вернулись на доски. Лидером роста стал выпуск ТМК БО-1, которые прибавил в цене 1,60 п.п. Внутренний рынок также был отмечен покупками в части СевСт-БО1, Сибметинвест-2, МТС-4, НЛМК БО-5 и ЛУКОЙЛ БО-4. Вместе с тем, локальному долговому рынку в полной мере последовать за глобальными площадками не позволяют ожидания роста ставок на фоне инфляционных ожиданий.

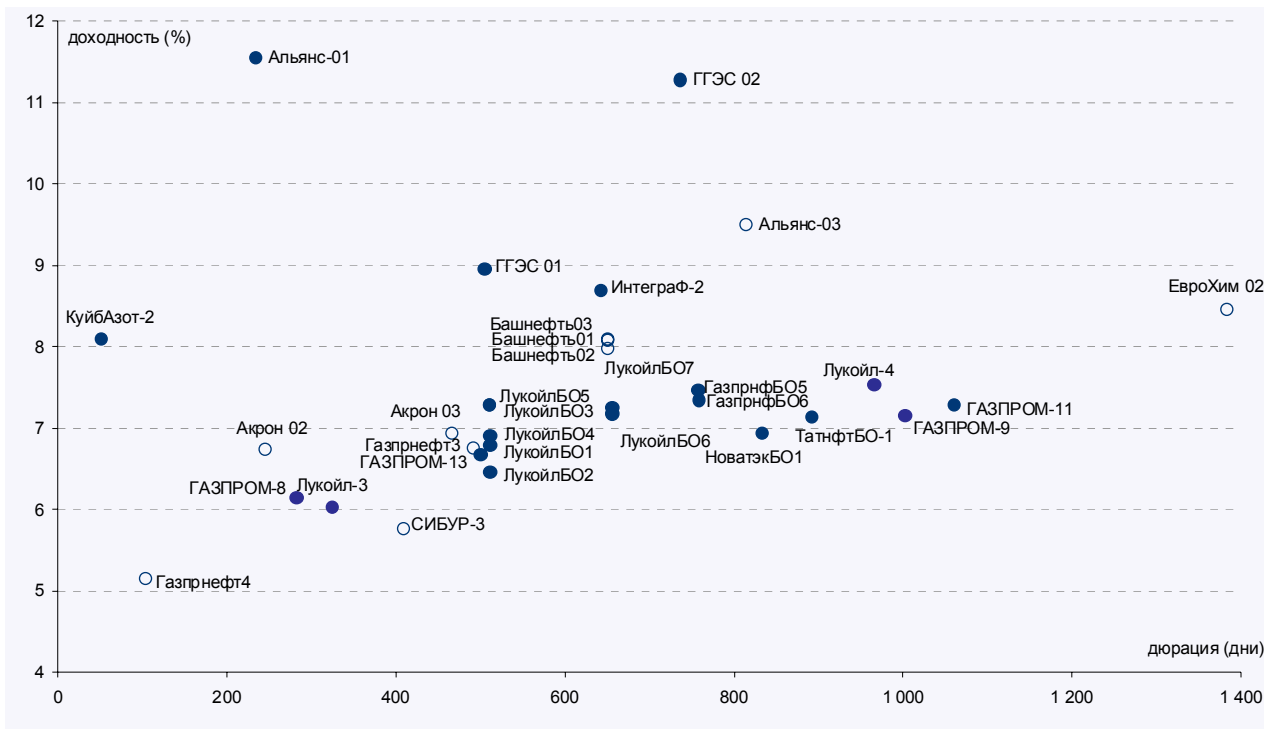
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



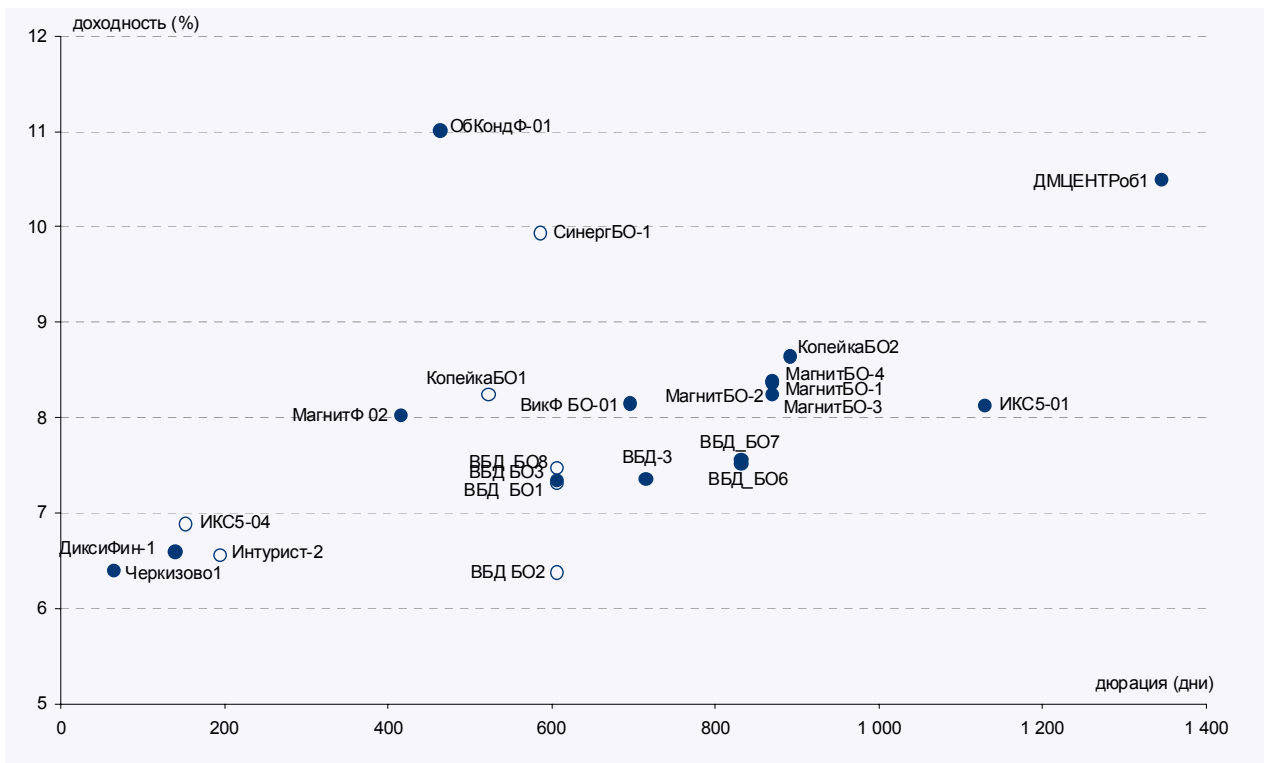
Машиностроение



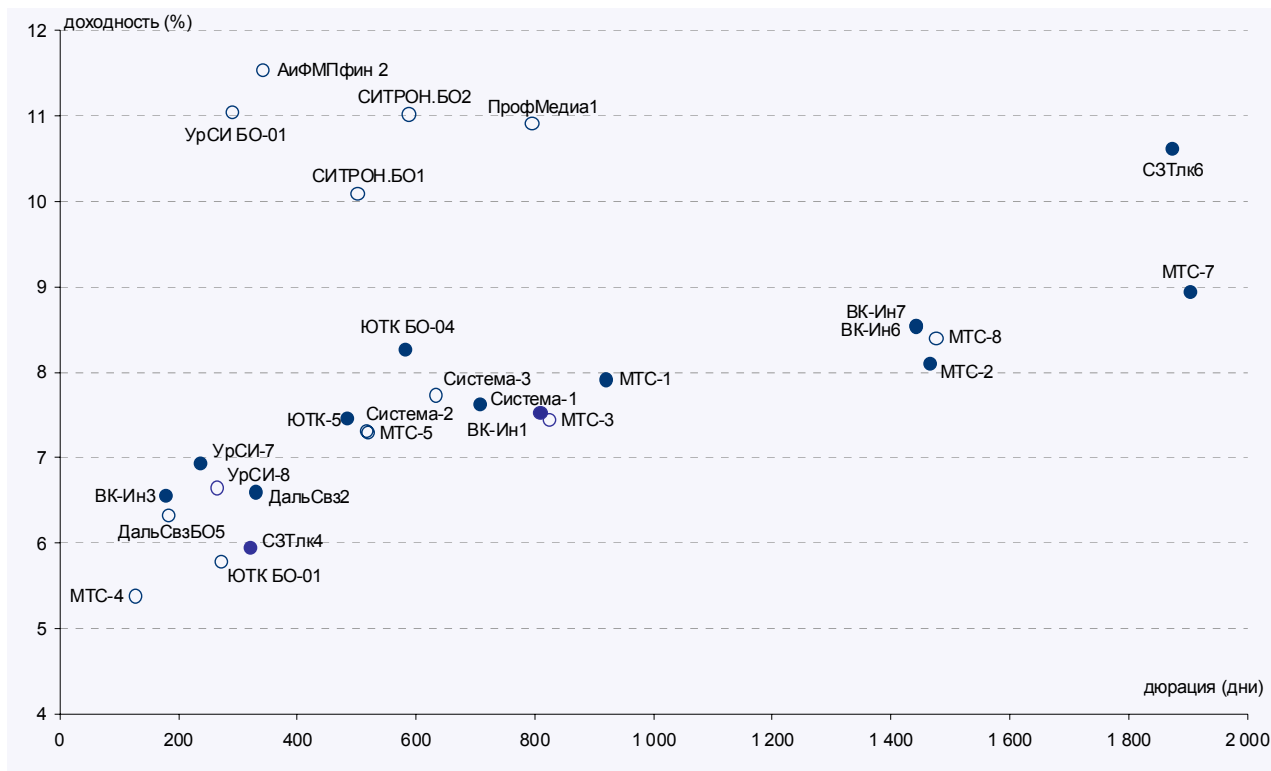
Нефтегазовый сектор, Химия



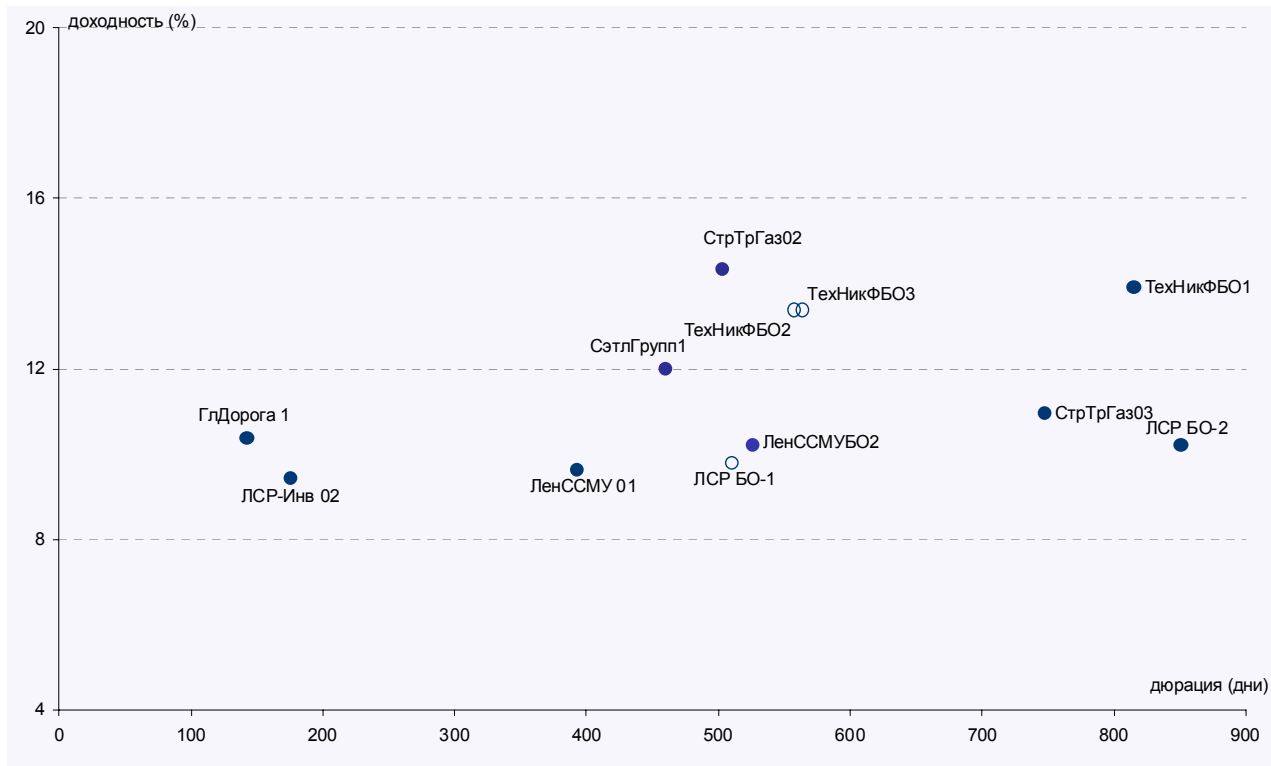
Потребсектор и АПК, Ритейл



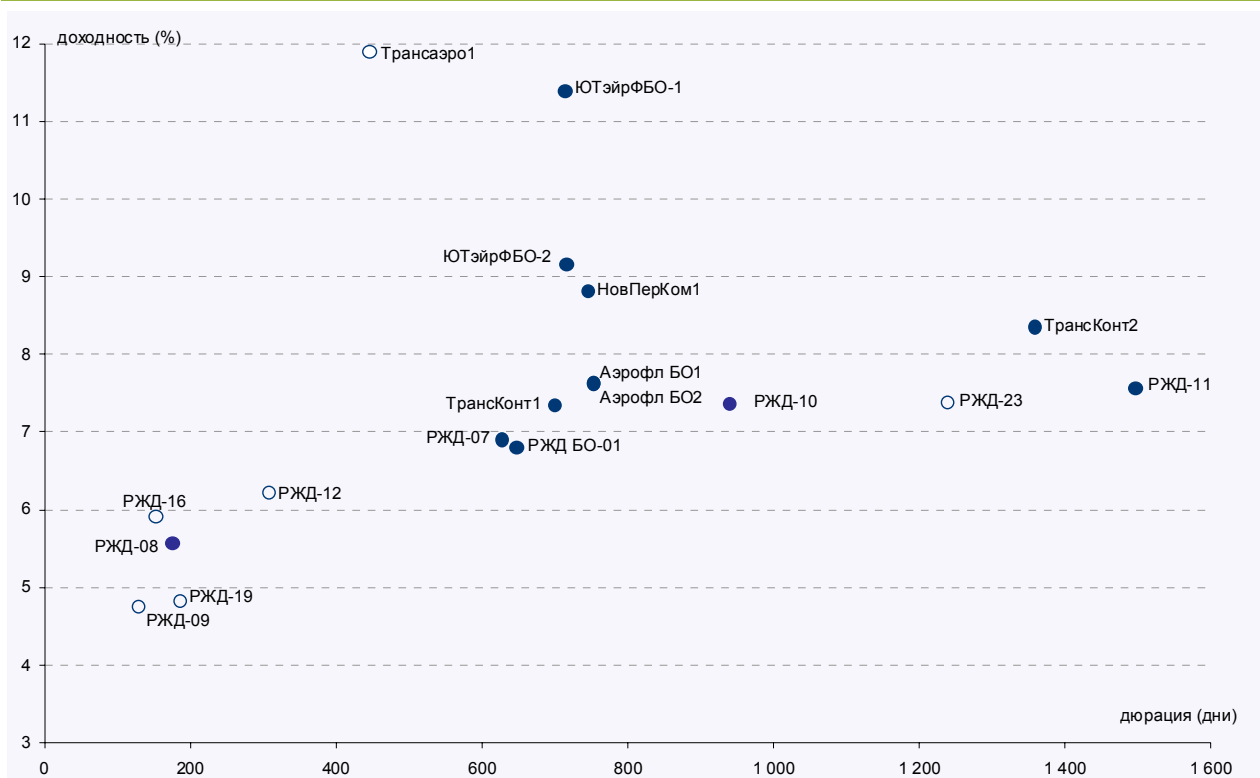
Телекоммуникации и медиа



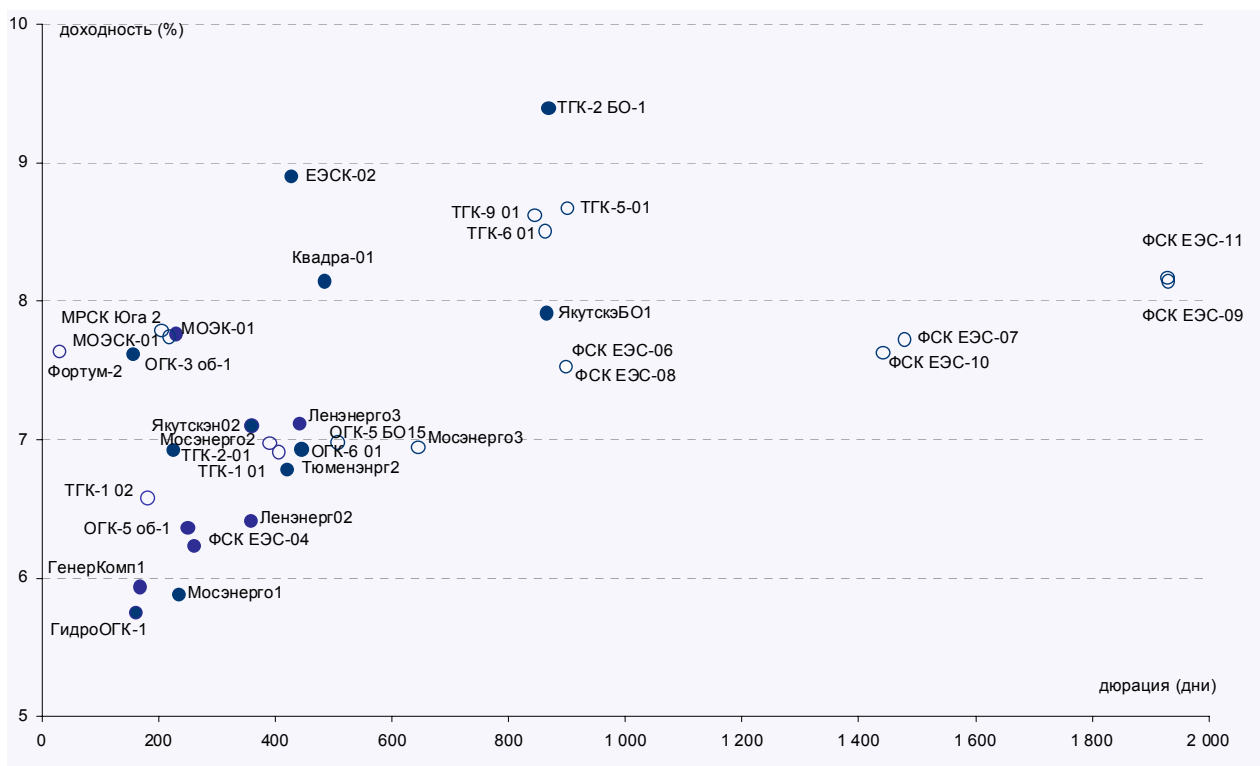
Строительство, девелопмент и стройматериалы



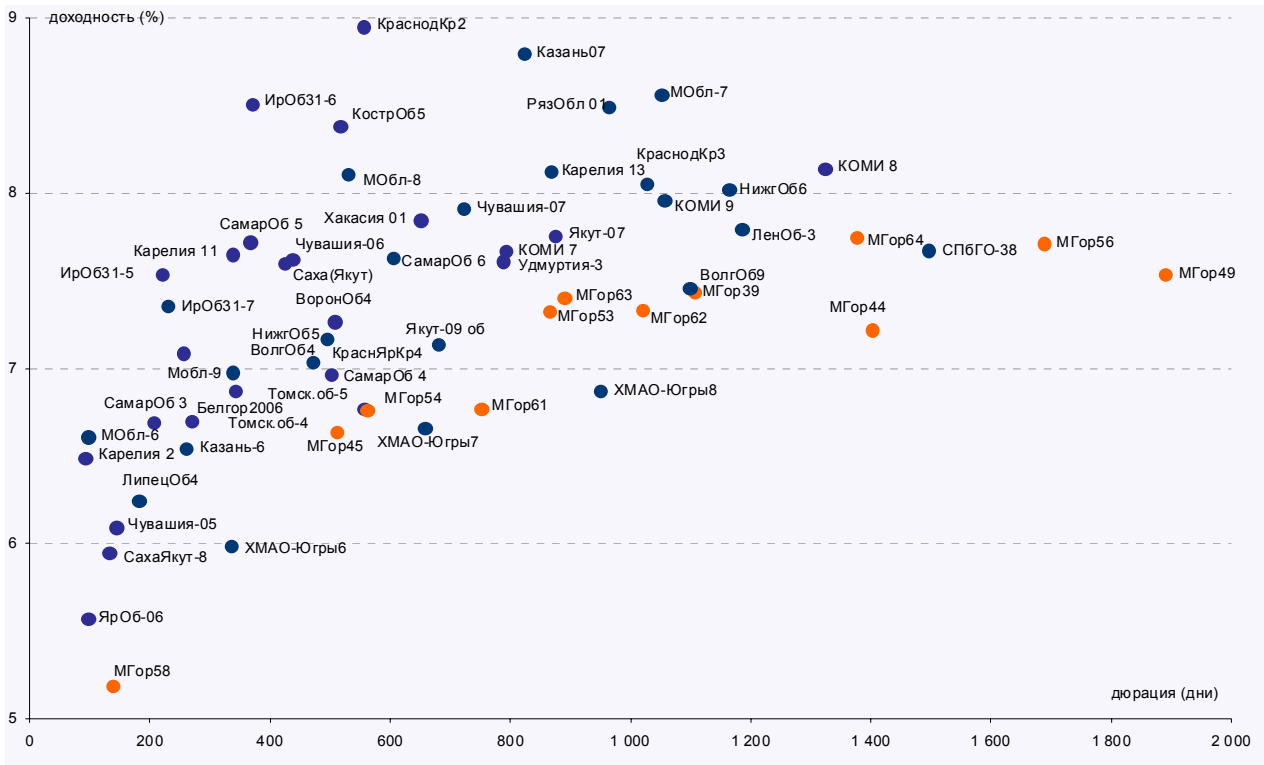
Транспорт



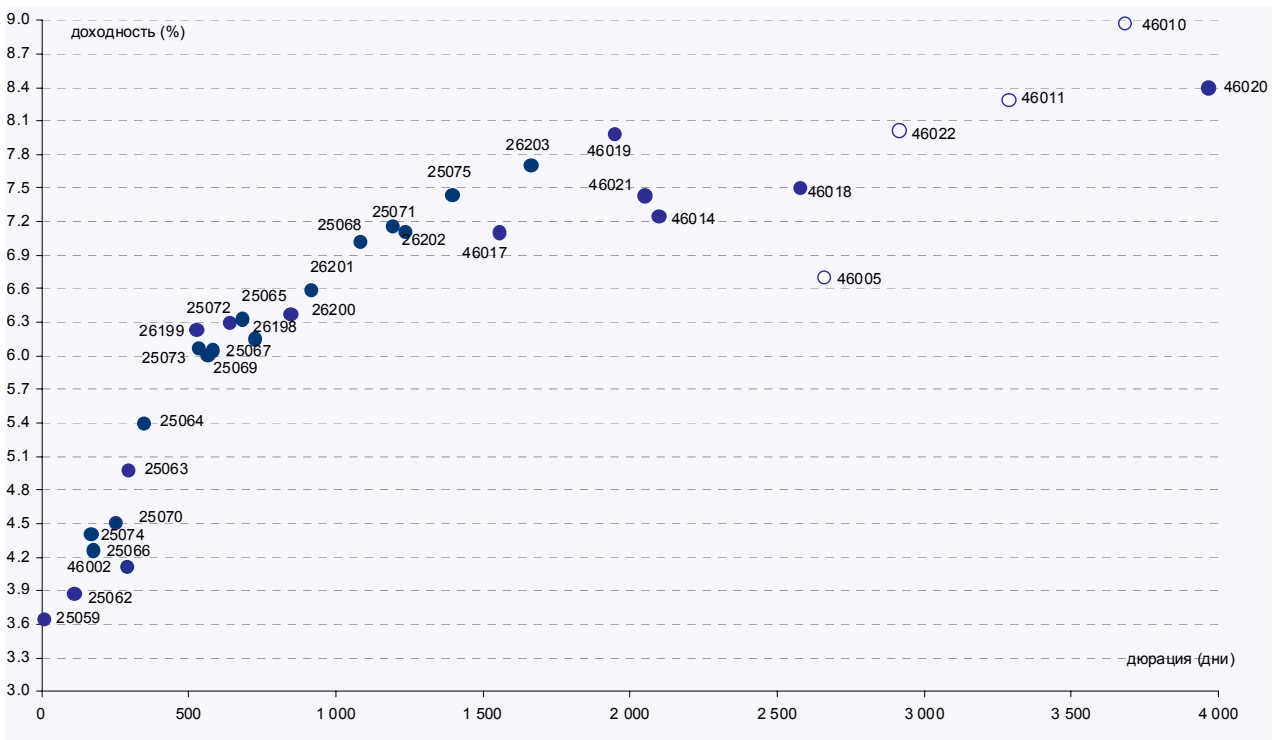
Энергетика



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
	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
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	(495) 797-32-48	
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.