

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

14 декабря 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- МТС привлекает 100 млрд руб. от Сбербанка
- Сбербанк, Банк Москвы, НМТП.

Денежный рынок.....стр 5

- Доллар оказался под давлением «напоминаний» о текущих проблемах.
- На локальном рынке ситуация стабильная.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки в ожидании заявлений FOMC в части налоговых послаблений и новых стимулирующих мер.
- Российские еврооблигации: Russia-30 повторяет динамику UST, в корпоратах «Штиль».
- Рублевые облигации: sell-off в ОФЗ – суровая рыночная реальность.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.28%	-4	-56
Russia-30	4.83%	2	-55
ОФЗ 25068	7.12%	7	-113
ОФЗ 25065	6.71%	48	-114
Газпрнефт4	6.34%	-14	-260
РЖД-10	7.41%	14	51
АИЖК-8	7.87%	0	-285
ВТБ - 5	7.59%	6	18
РоссельхБ-8	7.69%	-1	-93
МосОбл-8	8.14%	0	-264
Мгорб2	7.51%	14	-166

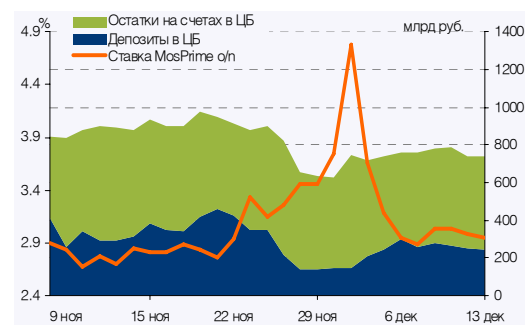
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.01%	-11	350
iTRAXX XOVER S14 5Y	444.83	-12	n/a
CDX XO 5Y	169.60	-2	-51

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 662.45	0.4%	21.3%
RTS	1 735.50	1.3%	20.1%
S&P 500	1 240.46	0.0%	11.2%
DAX	7 029.39	0.3%	18.0%
NIKKEI	10 293.89	0.8%	-2.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	88.19	0.3%	15.2%
Нефть WTI	88.61	0.9%	11.7%
Золото	1 394.18	0.6%	27.1%
Никель LME 3 M	24 530.00	2.3%	32.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «ЮТэйр-Финанс» планирует 23 декабря начать размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 1,5 млрд руб. Облигации выпуска обеспечены поручительством ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр».
- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ начались торги облигациями «Русфинанс Банка» серий 10 и 11 объемом 2 млрд руб. каждый. Срок обращения займов – 5 лет.
- Вчера открылась книга заявок на вторичное размещение облигаций ООО «ХКФ Банк» серии 06 объемом до 5 млрд руб. Закрытие книги состоится 17 декабря 2010 года. Дата вторичного размещения – 20 декабря 2010 года. Ориентир цены составляет 99,53% – 100% от номинала, что соответствует доходности к оферте (14 декабря 2012 года) на уровне 7,98% – 8,25%.
- «АИЖК» утвердило ставку 3 купона по облигациям серии А12 объемом 7 млрд руб. в размере 10,25% годовых, что соответствует купонному доходу 51,11 руб. на одну ценную бумагу. Напомним, что по выпуску установлена плавающая ставка купона на весь срок обращения, размер которой равен суммарному значению ставки рефинансирования ЦБ РФ в размере 7,75% годовых и премии в 2,5% годовых.
- 13 декабря 2010 года ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» серий 01, 02 и 03 на общую сумму 9 млрд руб. (3 млрд руб. каждый). Срок обращения займов – 3 года.
- 13 декабря 2010 года ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения 4 выпусков биржевых облигаций ЗАО «Национальный капитал» на общую сумму 2 млрд руб. (по 500 млн руб.).
- Облигации Банка Русский Стандарт серии 07 объемом 5 млрд руб. с сегодняшнего дня включены в котировальный список «Б» ММВБ. Ранее торги облигациями выпуска проходили в режиме «внесписочные».
- ГК «РоснаноТех» открыла книгу заявок на размещение 3 выпусков облигаций общим объемом 33 млрд руб. Закрытие книги состоится 24 декабря 2010 года. Предварительное размещение на ММВБ запланировано на 29 декабря 2010 года. Компания планирует разместить по открытой подписке облигации серии 01 объемом 8 млрд руб., выпуск серии 02 на сумму 10 млрд руб. и бумаги серии 03 в размере 15 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска 7 лет. Облигации обеспечены государственной гарантией РФ. Согласно проспекту ценных бумаг, заемные средства, привлекаемые Эмитентом, являются целевыми и направляются исключительно на реализацию основных функций Компании.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «Водоканал-Финанс» серии 01 объемом 2 млрд руб. по результатам сбора заявок установлена на уровне 8,8% годовых, то есть ближе к верхней границе заявленного ориентира 8,4–8,9% годовых. Размещение выпуска на бирже состоится 15 декабря 2010 года. Срок обращения выпуска – 5 лет, оферта не предусмотрена.
- Облигации ОАО «Уралэлектромедь» серии 01 объемом 3 млрд руб. с сегодняшнего дня торгуются на ММВБ в режиме «внесписочные». Ранее торги облигациями выпуска проходили в котировальном списке «Б».
- Облигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» серии 01 объемом 2 млрд руб. и биржевые облигации серии БО-02 объемом 2 млрд руб. с сегодняшнего дня начинают торговаться в котировальном списке «Б» ММВБ. Ранее торги облигациями серии 01 на бирже проходили в режиме «В», а по биржевым облигациям серии БО-02 – в режиме «внесписочные».
- Сегодня был понижен диапазон доходности книги заявок на размещение выпуска НПП Уралвагонзавод с 9,20%–9,73% УТР до 9,00%–9,50%. Напомним, что закрытие книги на выпуск объемом в 3 млрд руб. и офертой через 2 года состоится сегодня.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк** ожидает, что его чистая прибыль по итогам 2011 года превысит 200 млрд руб. В этом году Эмитент прогнозирует чистую прибыль около 150 млрд руб. За 9 месяцев по МСФО Банк получил 109,6 млрд руб. чистой прибыли, из них в 3 квартале – 45,3 млрд руб. /Интерфакс, Ведомости/
- Счетная палата начала проверку **Банка Москвы**: как его банковскую деятельность, так и участие в реализации программ Москвы. По данным «Ведомостей», в начале 2011 года Счетная палата проведет плановую проверку **ВТБ**. /Интерфакс, Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Грузооборот **Группы НМТП** за январь–ноябрь 2010 года составил 74 562,7 тыс. тонн, что на 5,4% (4 240,2 тыс. тонн) ниже объема перевалки за аналогичный период 2009 года. Сокращение грузооборота в отчетном периоде обусловлено введением в августе 2010 года запрета на экспорт зерновых из РФ, в результате которого объемы перевалки зерна сократились на 2 455,2 тыс. тонн по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, а также волатильностью экспортных поставок сырой нефти, объемы перевалки которой снизились на 2 175,4 тыс. тонн. Без учета вышеуказанных позиций, грузооборот Группы НМТП за 11 месяцев 2010 года составил 30 391,8 тыс. тонн, что на 390,4 тыс. тонн больше, чем за аналогичный период прошлого года. Положительную динамику объемов перевалки на протяжении всего отчетного периода сохранили грузы в контейнерах, скоропортящиеся грузы, цветные металлы, навалочные минеральные удобрения, лесные грузы и сахар. /www.nmtp.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МТС привлекает 100 млрд руб. от Сбербанка.

Вчера оператор МТС сообщил, что Сбербанк открыл для Компании две невозобновляемые кредитные линии на сумму 60 млрд руб. и 40 млрд руб. сроком на 7 лет по ставке 8,95% годовых. Причем, 60 млрд руб. будут выданы Компании в скором времени и будут использованы для рефинансирования текущих кредитов Сбербанка на сумму 53 млрд руб. (привлекались в августе–сентябре 2009 года для покупки контрольного пакета «Комстар–ОТС» у АФК «Система»), а 40 млрд руб., по данным Оператора, позволят обеспечить необходимый запас денежных средств в случае возможного выкупа облигаций в рамках процесса присоединения «Комстар–ОТС», а также инвестировать в дальнейшее развитие сети 3G в 2011 году.

Данная новость является позитивной для кредитного профиля МТС, поскольку новые кредитные ресурсы выдаются Компании преимущественно для рефинансирования привлеченных ранее в Сбербанке кредитов, но на более выгодных условиях по срокам и стоимости заимствования. В частности, ранее денежные средства предоставлялись банком для МТС под 9,75% годовых по 2–летнему кредиту и 10,65% годовых – по 4–летнему. Стоит отметить, что на внутреннем рынке облигаций в ноябре Компания привлекла денежные средства на сопоставимых с банковскими кредитами условиях: сроком на 7 лет с доходностью 8,89% годовых. Между тем, новые кредитные средства Сбербанка позволят улучшить и без того комфортную временную структуру кредитного портфеля Оператора (на конец сентября 2010 года доля краткосрочных обязательств составляла 22,5% или 1,462 млрд долл.).

В свою очередь, открытие кредитной линии в банке на 40 млрд руб. может привести к изменению кредитных метрик Компании, но незначительно – соотношение финансовый долг/OIBDA возможно возрастет до 1,5х с 1,3х по итогам 9 месяцев 2010 года. При этом стоит отметить, что эти денежные средства могут быть задействованы МТС для возможного выкупа облигаций вследствие возникающего PUT option из-за присоединения «Комстар–

ОТС», однако это вряд ли будет иметь место, учитывая высокое кредитное качество Компании. В то же время денежные средства могут быть использованы Оператором для освоения оставшихся инвестиций на сумму порядка 1,2 млрд долл. (около 37,1 млрд руб.) из запланированного на этот год объема в 2,2 млрд долл., что на наш взгляд, вполне под силу МТС реализовать самостоятельно. Вместе с тем, недавно в СМИ освещалось намерение МТС принять участие в декабрьском конкурсе по продаже 92,79% госакций ОАО «Укртелеком», начальная цена за которые составляет 1,33 млрд долл. На наш взгляд, для реализации возможной М&А-сделки Оператору могут потребоваться дополнительные денежные средства, поэтому вполне вероятно, что кредитные ресурсы могут быть использованы на эти цели. Впрочем у Компании итак имелся неплохой запас ликвидности, поскольку еще в ноябре МТС привлекла на долговом рынке 25 млрд руб., разместив два выпуска облигаций серий 07 и 08.

С комментарием к возможной сделке с «Укртелеком» можно ознакомиться в нашем обзоре: http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/credit_special_mts_new_bonds_12112010.pdf.

Среди бумаг МТС в настоящее время, на наш взгляд, интерес для инвесторов могут представлять выпуски с длинной дюрацией, в частности недавно вышедший на вторичный рынок заем рублевых облигаций серии 08 (УТР 8,44%/4,12 года), который на фоне бумаг конкурента ВымпелКом–Инвест серий 06 (УТМ 8,59%/4,03 года) и 07 (УТМ 8,48%/4,03 года) выглядит более надежной инвестицией, если учесть неопределенность ситуации с международной экспансией и, как следствие, возможным увеличением долговой нагрузки последнего.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

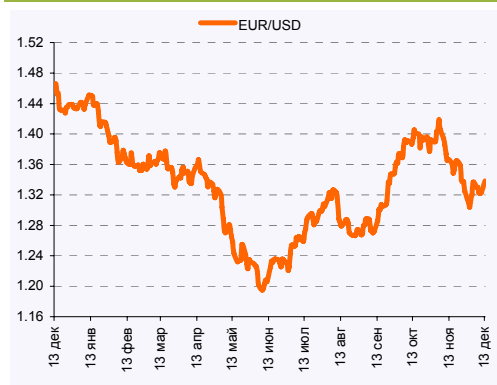
В понедельник международные валютные торги проходили при довольно слабом новостном потоке из США и Европы, одним из факторов, способным повлиять на соотношение пары EUR/USD, стало заявление Банка Китая, воздержавшегося от повышения учетной ставки. Кроме того, позитивные настроения укрепили «словесные интервенции» главы ЕЦБ Ж.-К. Трише. В результате, евро уверенно рос на протяжении всего дня, начав с 1,323х и «добравшись» в итоге к 1,343х. Отметим, что позиция доллара была ослаблена заявлением агентства Moody's о возможности пересмотра прогноза по рейтингу США, в случае принятия государством пакета налоговых и социальных мер. И хотя действия агентства выглядят маловероятными, задачу по привлечению внимания к проблемам роста госдолга и бюджетного дефицита, способным пошатнуть стабильность американской валюты, можно считать выполненной на 100%.

Центральным событием вторника станет заседание FOMC США по ставке, кроме того, сегодняшний день будет насыщен и макростатистическими данными.

На внутреннем валютном рынке вчерашние торги проходили довольно спокойно. По итогам торгов, стоимость корзины составила 39,4 руб, то есть на 1 коп. ниже открытия. Доллар, находящийся под давлением на международных рынках, ведет себя вполне сдержанно. При открытии сессии можно было наблюдать снижение до 30,81 руб., которое так и не удалось удержать, однако столь резкое движение задало направление для дальнейшего укрепления рубля. Отметим, что российская валюта получает мощную поддержку от сырьевого сегмента, где цены на нефть сохраняются на максимальных уровнях.

На денежном рынке еще один день прошел без изменений. Остатки на счетах в ЦБ составили 743,3 млрд руб. прибавив незначительные 3 млрд руб., при этом ставки МБК остаются в привычном диапазоне 2,5% – 2,75%.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 дек.	Последний аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки неделя, 3 месяца
15 дек.	Уплата страховых взносов в фонды
	ЦБ прекращает операции на вторичном рынке ОБР
	Погашение ОБР-14 на 201,5 млрд руб.
	Аукционы ОФЗ 26203 и 25072 на 16,06 млрд руб
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 36 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
16 дек.	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

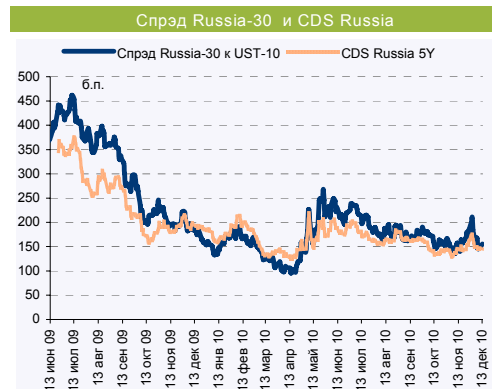
В понедельник мировые площадки оставались под влиянием неоднородных настроений. Европейским инвесторам оптимизма добавляли новости о том, что Банк Китая предпочел пока не повышать базовую учетную ставку. Кроме того, мощным драйвером для спроса на рискованные активы стала динамика сырьевого сегмента. В Европе рост индексов варьировался в диапазоне от 0,3% до 0,8%.

Для американских площадок, которые изначально также были настроены на продолжение «ралли», несколько помешало заявление от Moody's сообщившего о возможном пересмотре прогноза по рейтингу США в том случае, если идея налоговых послаблений и иных социальных инициатив, озвученная Б. Обамой, будет реализована. Причем речь идет не сколько об авторитетности мнения рейтингового агентства, а, скорее, об очередной попытке обратить внимание инвесторов на существующие проблемы весьма вероятного роста бюджетного дефицита и, следовательно, неизбежного увеличения необходимости в новых госзаимствованиях. Как мы полагаем, именно напоминание о существующих сложностях, тормозящих процесс восстановления, стало причиной того, что американские фондовые индексы по итогам дня изменились в диапазоне от «-0,48%» до «+0,16%». Для сегмента казначейских обязательств проявление каких-либо опасений оказалось весьма «кстати», ведь от рискованных активов участники переориентировались на UST, в чем-то игнорируя большую вероятность роста их предложения. Доходностям treasuries отчасти удалось скорректироваться. Так, по итогам торгов доходность 10-летних бумаг пока «задержалась» на уровне 3,28% годовых («-4» б.п. относительно предыдущего закрытия и «-11» б.п. относительно дневного максимума – 3,39% годовых.

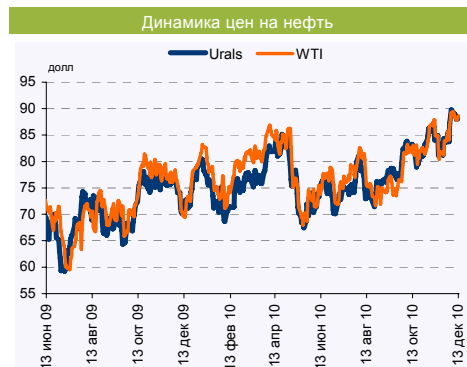
В какой-то степени прояснить ситуацию относительно реализации анонсированных послаблений способно сегодняшнее заседание FOMC, что только увеличивает его значимость, в то время как по вопросу уровня ставки никаких особых ожиданий и эмоций у участников рынка не возникает. Вместе с тем, в качестве дополнительного поддерживающего фактора сегодня может выступить макростатистика. Как мы уже отмечали ранее, в отношении отчета по розничным продажам преобладают весьма позитивные ожидания, а также сегодня будет озвучен PPI за ноябрь.

Насыщен день и статистикой по ЕС: здесь с наибольшим вниманием сегодня ожидаются, в частности, сводные данные по промышленному производству единого экономического пространства, а также оценки сентимента в отношении текущей ситуации, а также общего взгляда на экономику Германии в декабре.

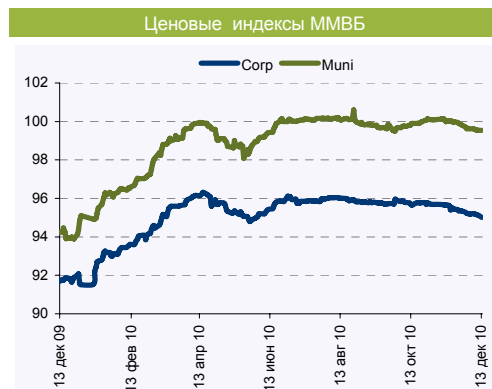
Российские еврооблигации, главным образом в корпоративном сегменте, вчера продолжали «сохранять нейтралитет» к происходящему на внешних рынках. Большую часть дня какая-либо активность фактически отсутствовала и лишь уже фактически перед закрытием появились признаки спроса в длинных выпусках Газпрома, обеспечившие рост цен в пределах 50 б.п.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

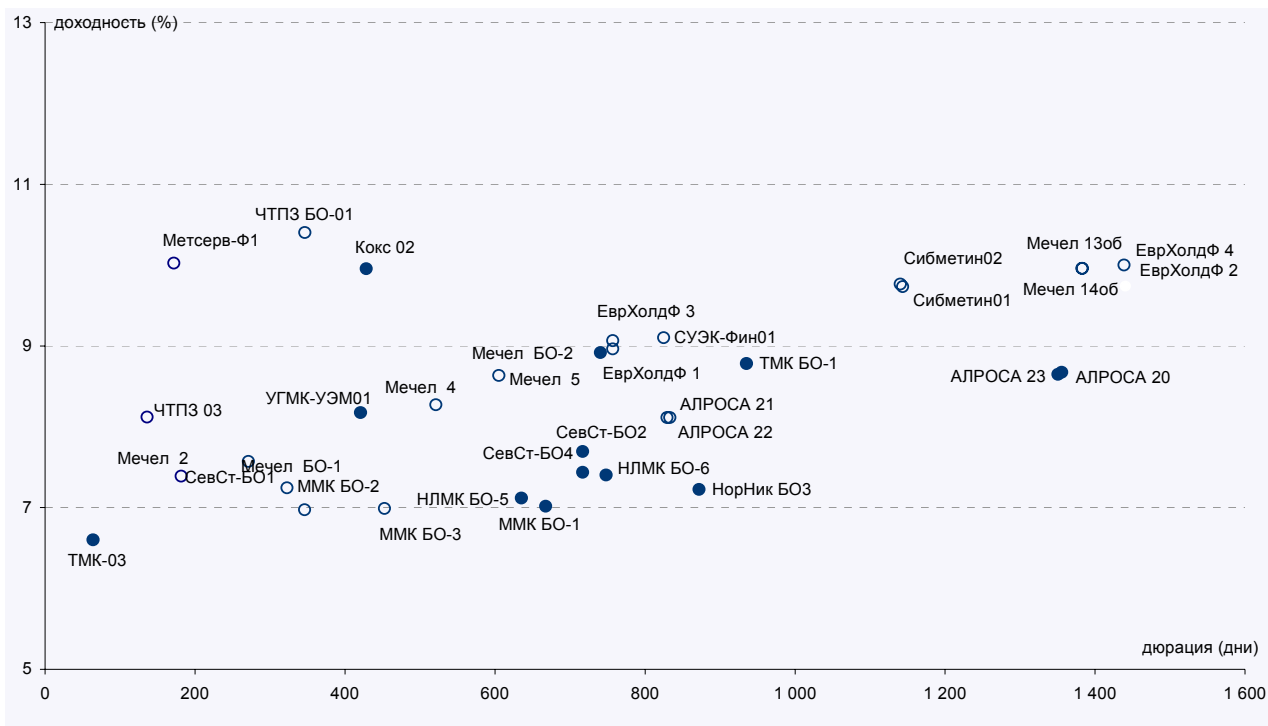
Еще из самых заметных движений по рынку можно отметить рост предложения в бумагах Банка Москвы, вероятно, на фоне появившейся информации о проверке деятельности банка Счетной палатой. С одной стороны, это может вселять опасения обнаружения каких-либо нарушений. С другой, проверка, обозначенная как «плановая», по своей сути может оказаться due diligence перед сделкой с ВТБ.

Суверенным российским евробондам весьма сложно игнорировать динамику UST и в течение дня котировки Russia-30 тесно коррелировали с динамикой цен на американские госбумаги: при открытии торгов Russia-30 котиновалась в диапазоне 115,25% – 115,5%. Затем на фоне некоторой стабилизации в treasuries российский выпуск подорожал к закрытию до 115,625% – 115,75%. При этом логичным выглядит ценовой рост в Russia-30 сегодня, после того, как sell-off в treasuries прекратился.

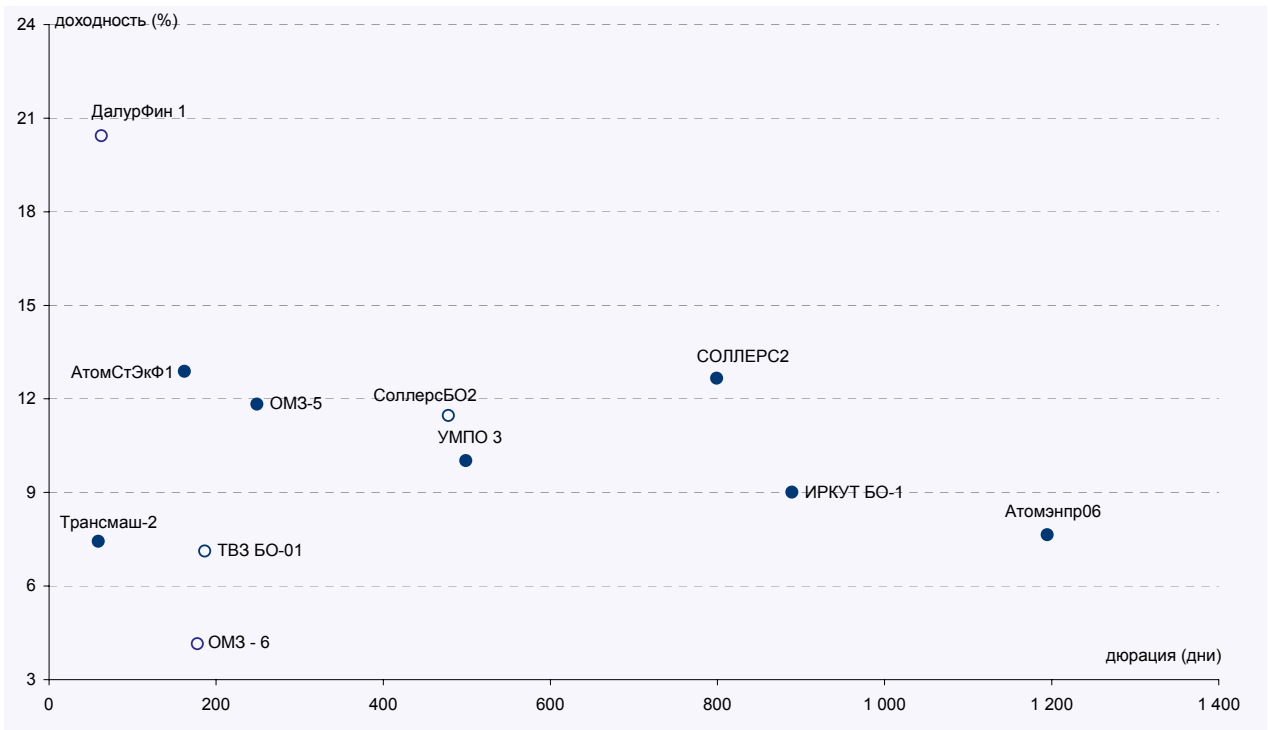
Для рублевого сегмента вчера центральным событием стали весьма агрессивные продажи в ОФЗ, природа формирования которых «многофакторна». С одной стороны, можно было бы говорить об участниках-нерезидентах, чьи действия по закрытию позиций в преддверии рождественских каникул выглядят вполне логичными. С другой, на последних аукционах ключевыми покупателями выступали локальные игроки и их мотивация для продаж менее выразительна, поскольку до конца года еще почти 3 недели. Насколько нам известно, среди текущих задач для участников рынка одной из наиболее актуальных является лонгирование сделок РЕПО с учетом «перехода года», однако отсутствие понимания перспектив по ставкам на следующий год не позволяет это сделать оперативно. При этом ситуацию нагнетают прозвучавшие заявления от регуляторов: со стороны ЦБ о возможном повышении ставок в 1 квартале следующего года, со стороны Президента РФ о необходимости перераспределения неиспользованных госрасходов 2010 года в пользу «модернизационных процессов экономики».

Итак, за вчерашний день отрицательная переоценка достигала в отдельных случаях 2%, внушительные обороты зафиксированы не только по выпускам, стандартно демонстрирующим высокую ликвидность: ОФЗ серий 25072, 25075, 25071, 26202 и 26203, но и уже давно находящихся за пределами массовых интересов – ОФЗ серий 46018, 46020 и 46021. Пока открытым остается вопрос: все ограничится разовой переоценкой или процесс будет иметь неприятное продолжение. Корпоративный сегмент пока не отразил своей готовности оперативно реагировать на происходящее в сегменте ОФЗ, здесь динамика торгов сохранялась разнонаправленной, хотя надо признать, что активность продавцов заметно возросла. Объектами продажи были бумаги ВК-Инвест, МТС, Башнефти, Газпром нефти, ФСК. Для сегодняшних торгов мы не видим какого-то особого сценария, при этом в том случае, если sell-off ОФЗ продолжится, вряд ли корпоративным и субфедеральным выпускам удастся сохранять «иммунитет» к происходящему. К тому же непонятна судьба аукционов по ОФЗ, запланированных на ближайшую среду, по выпускам 25072 на 9,64 млрд руб. и 26203 на 6,42 млрд руб., чья доходность за вчерашний день выросла до 6,74% и 7,81% соответственно, ведь для удовлетворения «рыночным» оценкам Минфину придется задуматься о весьма внушительной премии.

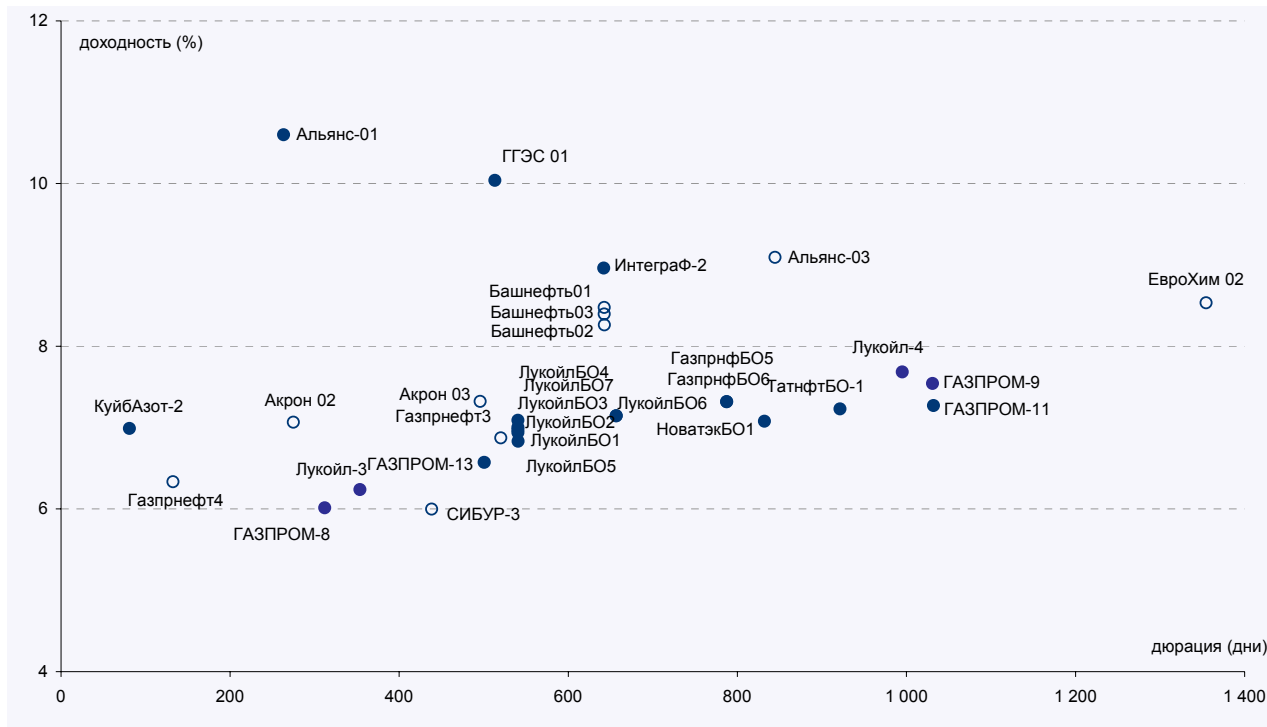
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



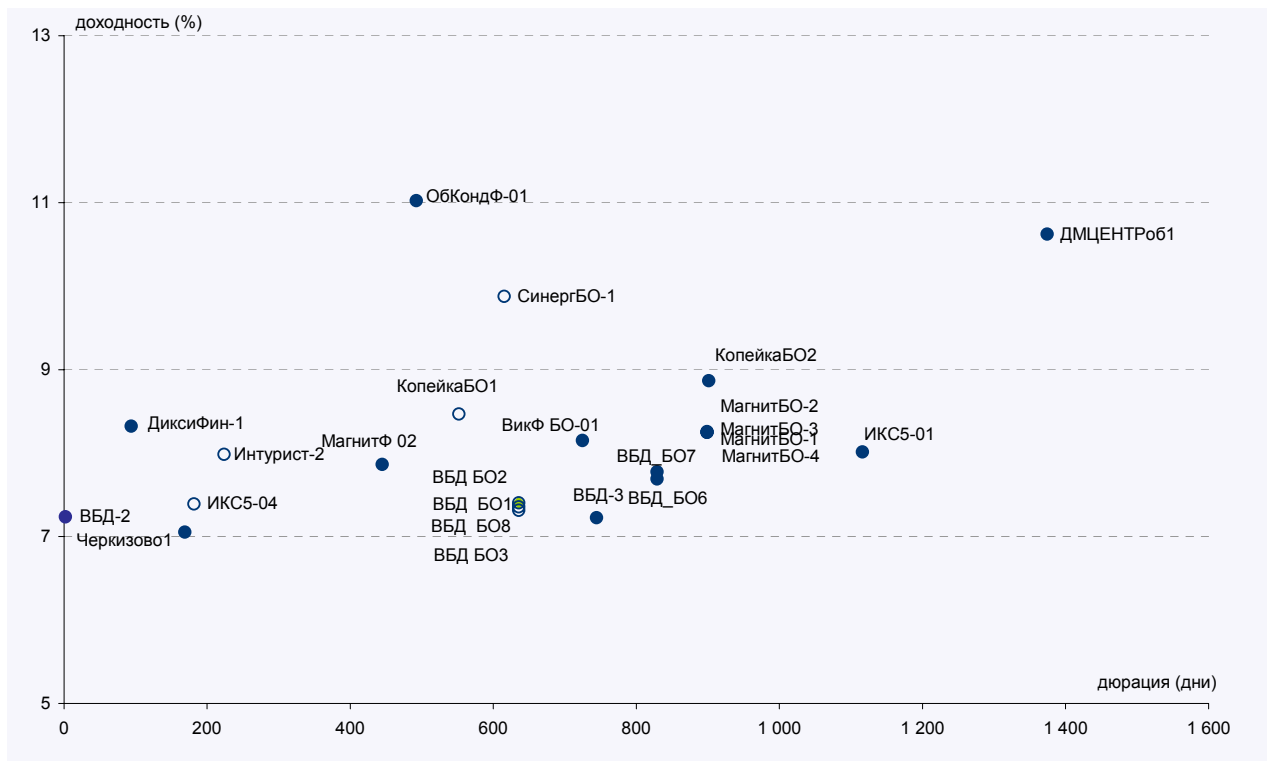
Машиностроение



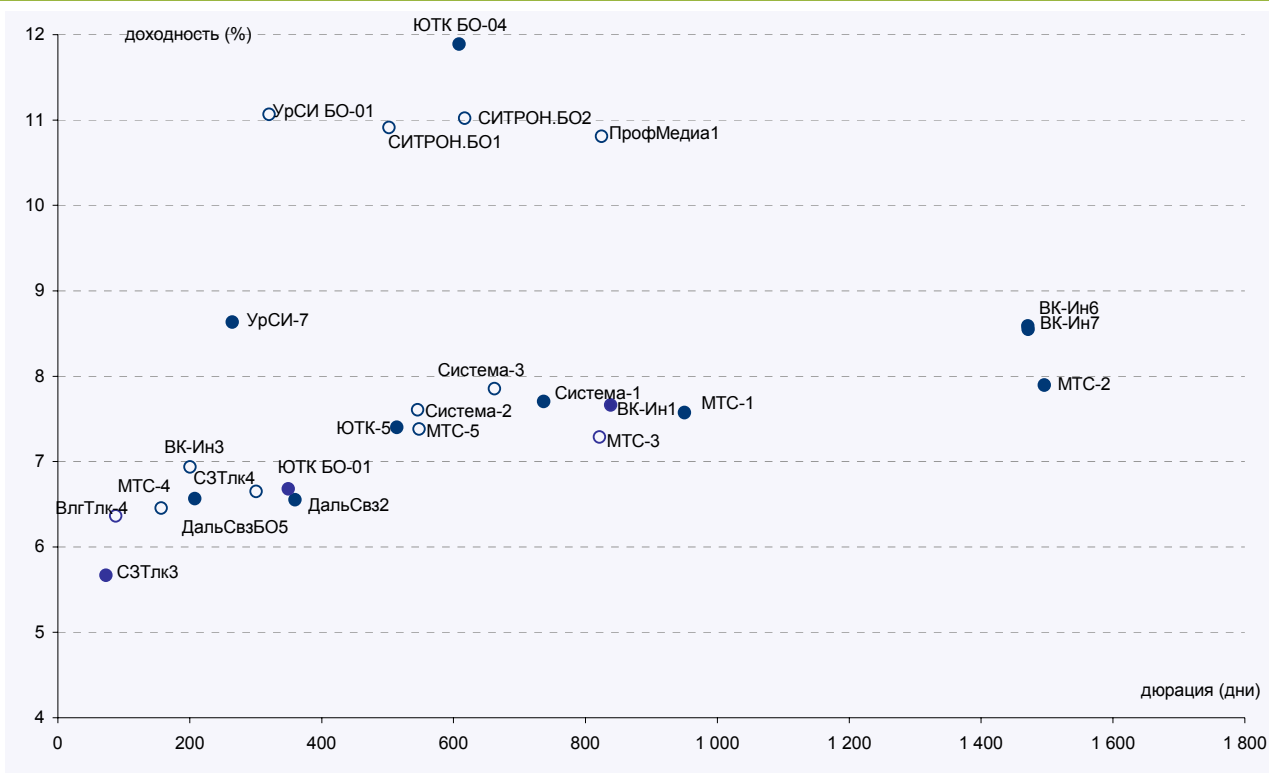
Нефтегазовый сектор, Химия



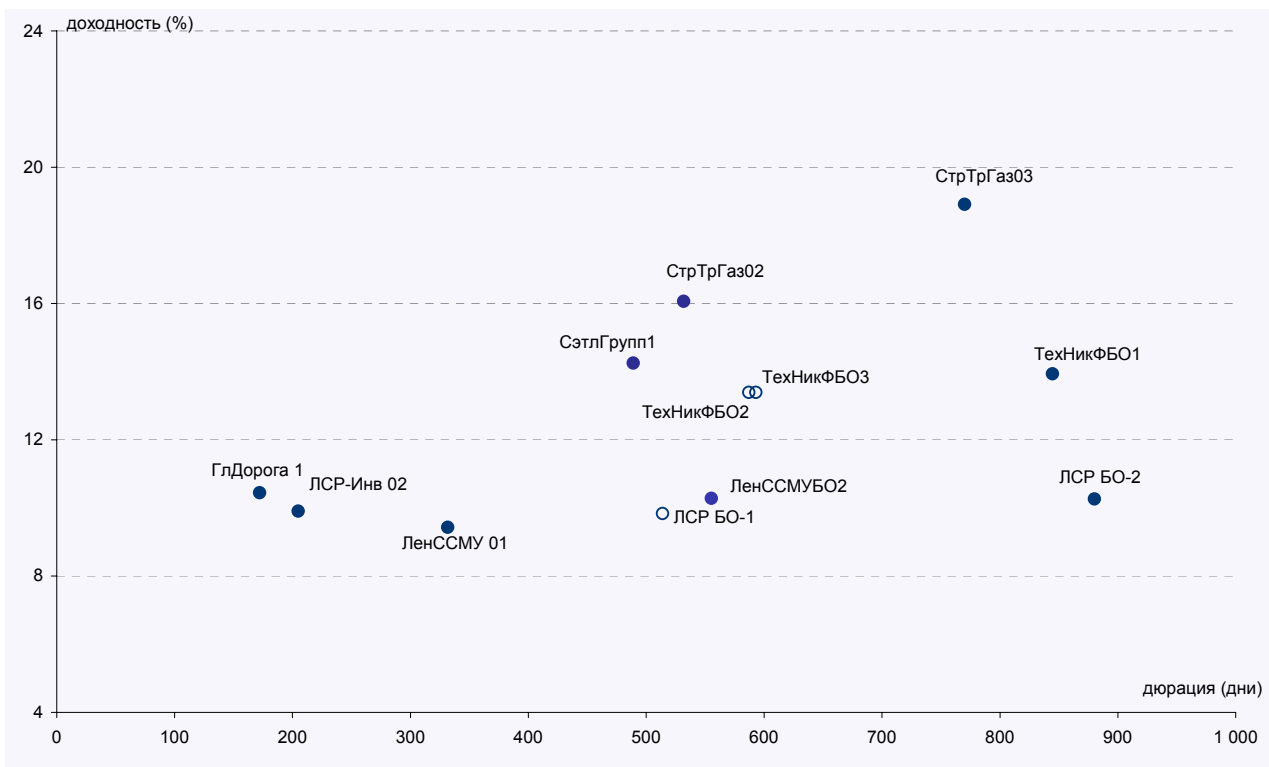
Потребсектор и АПК, Ритэйл



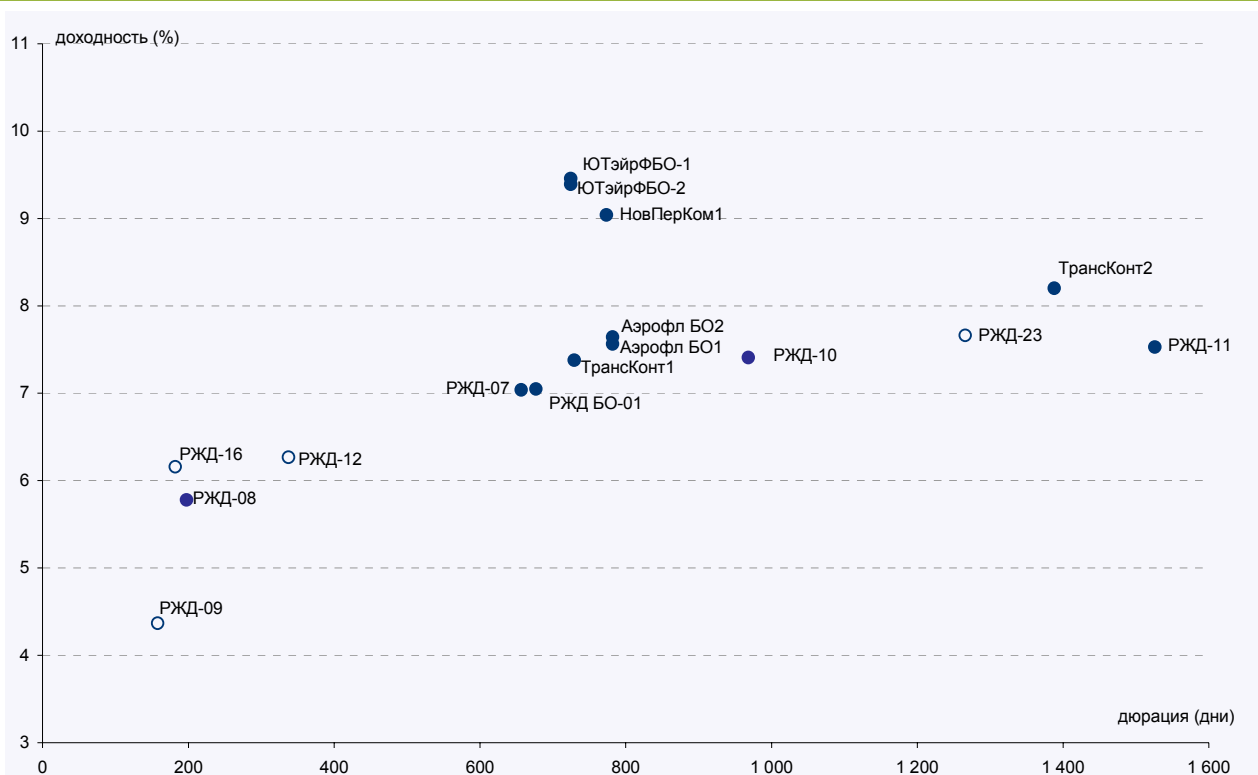
Телекоммуникации и медиа



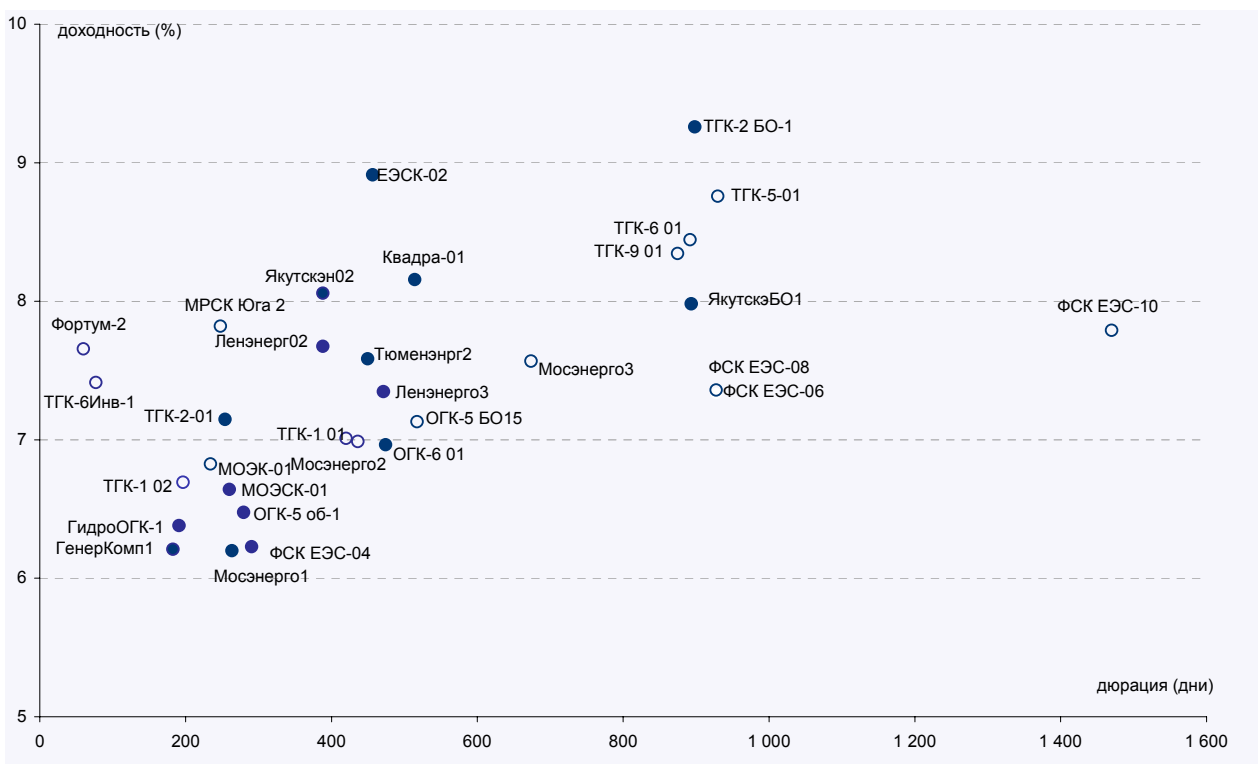
Строительство, девелопмент и стройматериалы



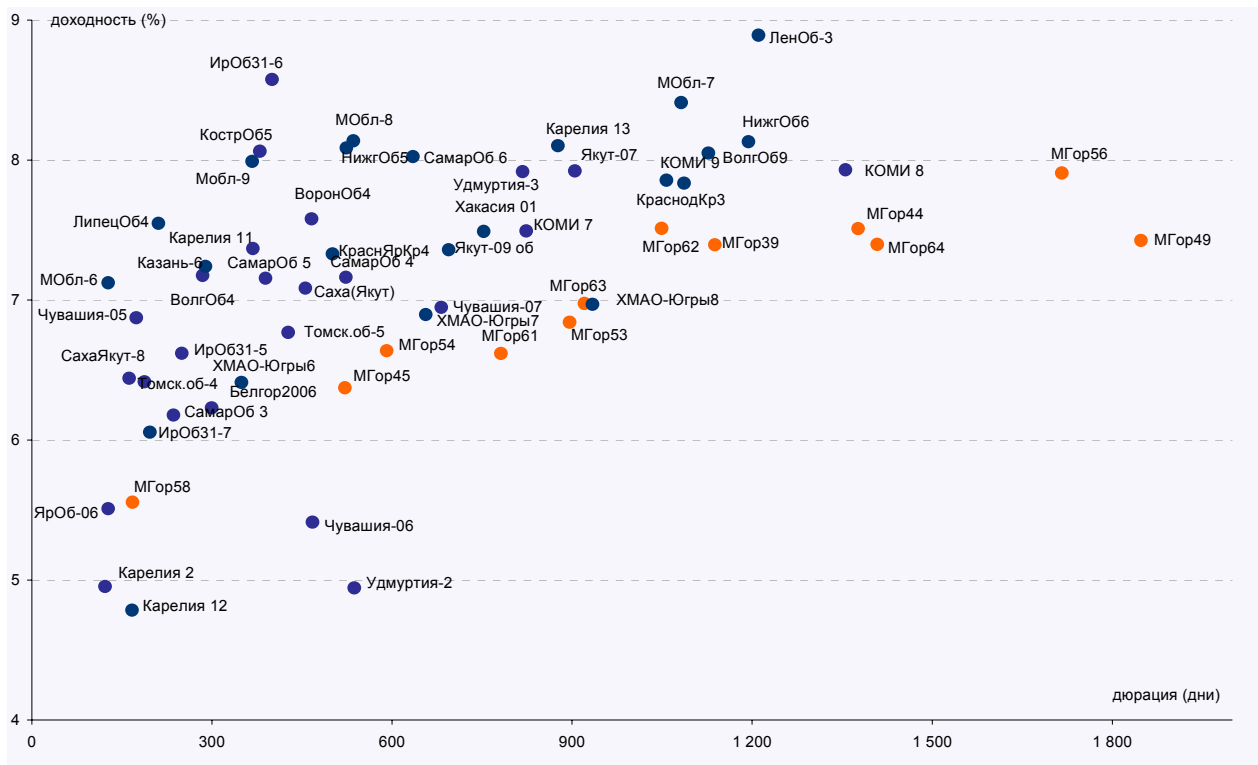
Транспорт



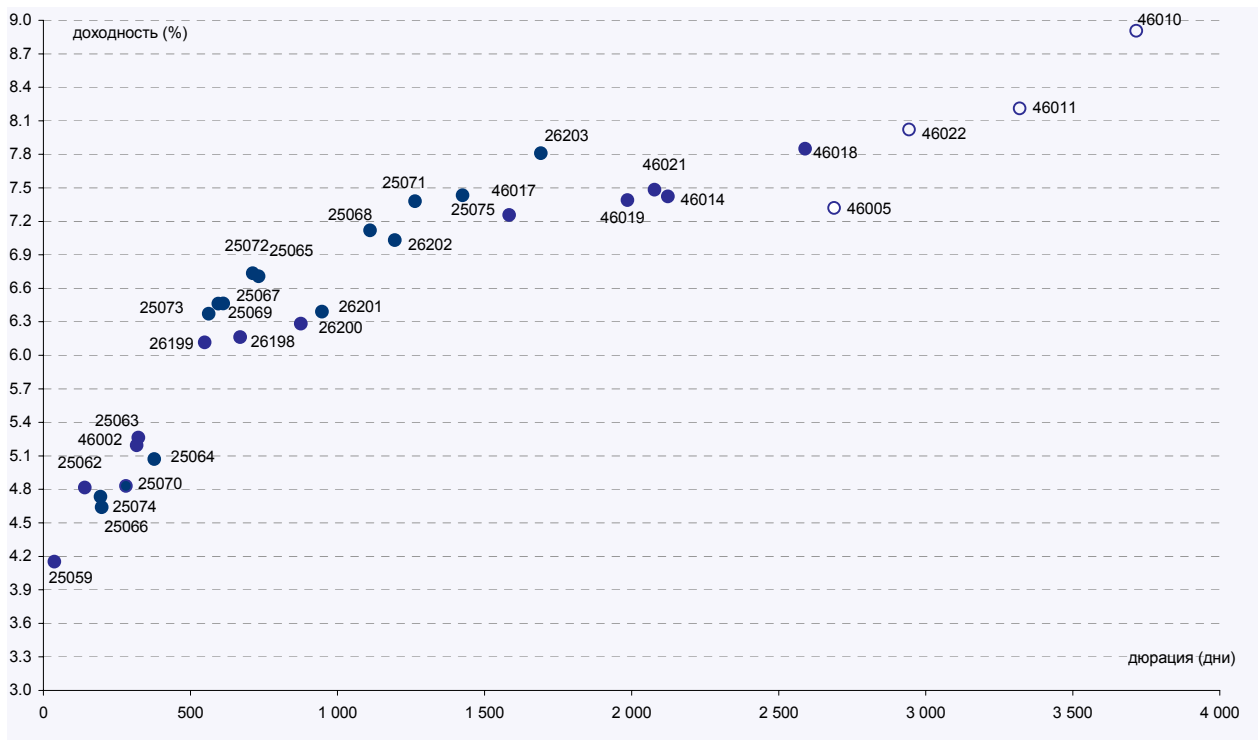
Энергетика



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
	Полутов 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.