

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

15 сентября 2010 года

Новость дня

По данным Минфина, размер резервного фонда РФ на 1 сентября 2010 года составлял 1,23 трлн руб., на сопоставимую дату в 2009 году – 2,7 трлн руб.

Новости эмитентовстр 2

- Дефолты и реструктуризации: Тракторные заводы, ПЕНОПЛЭКС.
- Группа Черкизово раскрыла итоги деятельности за 1 полугодие 2010 года по US GAAP.
- Газпромбанк, ВолгаТелеком, Х5.

Денежный рынокстр 5

- Евро «набирает вес» за счет спада интереса к доллару.
- Несмотря на расчеты по ОБР и уплату взносов в фонды, остатки в ЦБ сохраняются в избытке.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: ожидания госвыкупа treasuries усиливают ажиотаж вокруг них.
- Российские еврооблигации: в суверенных бондах преобладает консолидация. Бумаги Банка Москвы – объект распродажи.
- Рублевые облигации: ОБР нашли покупателей. Сегодня на очереди ОФЗ, но здесь без оптимизма, особенно в части длинной дюрации.

Панорама рублевого сегментастр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.68%	-7	-116
Russia-30	4.41%	-1	-98
ОФЗ 25068	6.69%	-1	-156
ОФЗ 25065	6.18%	-1	-167
Газпромнефт4	5.03%	-5	-391
РЖД-10	7.06%	-7	16
АИЖК-8	7.82%	0	-290
ВТБ - 5	7.63%	5	22
РоссельхБ-8	7.24%	0	-138
МосОбл-8	8.73%	17	-205
Мгорб2	6.90%	3	-227

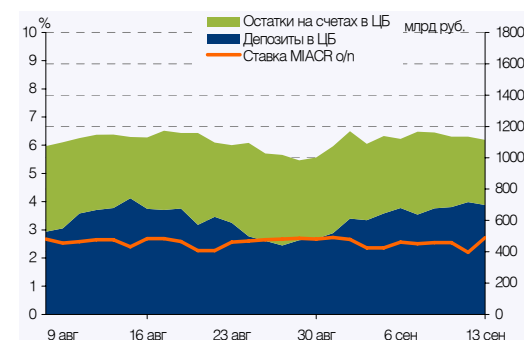
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.76%	-3	425
iTRAXX XOVER S13 5Y	468.75	2	36
CDX XO 5Y	234.40	0	14

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 433.22	-0.6%	4.6%
RTS	1 493.21	-0.7%	3.4%
S&P 500	1 121.10	-0.1%	0.5%
DAX	6 275.41	0.2%	5.3%
NIKKEI	9 299.31	-0.2%	-11.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.33	0.1%	2.3%
Нефть WTI	76.80	-0.5%	-3.2%
Золото	1 268.15	1.8%	15.6%
Никель LME 3 M	23 350.00	2.2%	26.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 14 сентября состоялось подписание синдицированного кредита в сумме 900 млн долл. между «Газпромбанком» и пулом международных финансовых институтов. Процентная ставка по кредиту составляет LIBOR + 2,50%, срок – 3 года. Привлекаемые средства будут использованы Газпромбанком на общие корпоративные цели, включая финансирование торговых контрактов.
- Корпорация «Иркут» полностью разместила выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 5 млрд руб. Процентная ставка купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,25% годовых.
- ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека» приняло решение о досрочном частичном погашении 29 сентября 2010 года облигаций с ипотечным покрытием серии 01. Цена досрочного частичного погашения ценных бумаг составит 30 руб. за одну облигацию. Размещение выпуска облигаций состоялось в ноябре 2006 года. Ставка купонов по ипотечным облигациям на весь период обращения была установлена в размере 8% годовых.
- ОАО «Уралсвязьинформ» произвело амортизационные выплаты 20% номинала по облигациям серии 07 на сумму 599,9 млн руб. и дохода за 9 купонный период в размере более 101,7 млн руб.
- ООО «ТехноНИКОЛЬ–Финанс» сегодня открывает книгу заявок на биржевые облигации серии БО–02 объемом 2,5 млрд руб. Срок сбора заявок на участие в размещении обозначен по 16 сентября.
- ОАО «Группа ЛСР» полностью разместило выпуск биржевых облигаций серии БО–02 объемом 2 млрд руб., Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 10% годовых, что соответствует купонному доходу 49,86 руб. на одну ценную бумагу. Срок обращения бумаг – 3 года.
- По данным Банка России, на аукционе по размещению **ОБР серии 15** при объеме предложения 1 трлн руб. спрос по номиналу составил 682,82 млрд руб., спрос по рыночной стоимости – 669,64 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 619,85 млрд руб. Объем привлеченных средств – 608,03 млрд руб.
- Банк России сообщил о завершении размещения **ОБР выпуска 14**. По итогам проведенных за период с июня текущего года аукционов объем эмиссии выпуска составил 567,916 млрд руб. по номинальной стоимости.

Дефолты и реструктуризации

- Федеральная антимонопольная служба РФ удовлетворила ходатайство Внешэкономбанка о приобретении 100% голосующих акций компании Machinery & Industrial Group N.V. (управляет концерном «Тракторные заводы»).
- Владельцы 1,750 млн облигаций ООО «ПЕНОПЛЭКС Финанс» серии 02 согласились на реструктуризацию обязательств. Напомним, что общий объем выпуска по номиналу составляет 2,5 млрд руб. В соответствии с принятыми на себя по оферте от 19 мая 2010 года обязательствами, ООО «ПЕНОПЛЭКС Финанс» в срок до 24 сентября 2010 года осуществит выплату комиссии за акцепт владельцам облигаций, совершившим акцепт оферты в надлежащей форме. Комиссия составит 2% от совокупной номинальной стоимости облигаций, указанных в подписном листе и заблокированных в разделе счета депо «блокировано для проведения корпоративных действий». /Finambonds/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС удовлетворила ходатайство ЗАО «Газпромбанк — управление активами» (управляющая компания Газпромбанка) о приобретении голосующих акций «Уралмаша» и «Ижорских заводов», не уточнив размер приобретаемых пакетов. /Интерфакс, Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «ВолгаТелеком» представило неаудированную консолидированную финансовую отчетность за 6 месяцев 2010 года, подготовленную в соответствии с МСФО. Выручка Компании за январь–июнь этого года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6,1% и составила 17,095 млрд руб. Динамику доходов Оператора обусловили: индексация тарифов на услуги местной связи с 1 февраля 2010 года на 9,5%, рост количества пользователей широкополосного доступа в Интернет (+18,7% к 1 полугодью 2009 года), расширение абонентской базы пользователей услуг сотовой связи (+12,3%). Показатель EBITDA «ВолгаТелеком» вырос на 9,2% до 7,705 млрд руб. (EBITDA margin – 45,1% (+1,3 п.п. к 1 полугодью 2009 года)), чистая прибыль – на 52,6% до 2,816 млрд руб. Рост чистой прибыли достигнут за счет «опережающего роста выручки (6,1%) над операционными расходами (2,3%) и снижения расходов по процентам в результате реализации мероприятий антикризисной стратегии, направленной на увеличение свободного денежного потока». Объем инвестиций за 1 полугодие 2010 года составил 8,411 млрд руб., что в 7,5 раз больше инвестиций за аналогичный период 2009 года. Наибольшая доля инвестиций (63% или 5,299 млрд руб.) связана с завершением сделки по приобретению 3 июня 2010 года 98,19% акций Teleset Networks PCL. Доля инвестиций в развитие современных услуг связи по итогам первых 6 месяцев составила 24,2% или 2,038 млрд руб. (организация xDSL/Ethernet/FTTx–доступа, развитие сотовой связи, NGN и т.д.), в развитие услуг сотовой связи – 4,7% от общего объема инвестиций (около 395 млн руб.). Финансовый долг «ВолгаТелеком» за первые 6 месяцев этого года увеличился на 28,4% до 13,359 млрд руб. относительно 2009 года, Чистый долг – на 24,1% до 10,389 млрд руб. При этом соотношение Финансовый долг/EBITDA на конец июня 2010 года составило порядка 0,87х против 0,72х в 2009 году, Чистый долг/EBITDA – 0,67х против 0,58х соответственно. /www.vt.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

Группа Черкизово раскрыла итоги деятельности за 1 полугодие 2010 года по US GAAP.

Первое полугодие 2010 года для Группы было довольно успешным, что подтверждается ростом чистой прибыли на 42% до 71,4 млн долл. Несмотря на разнонаправленное изменение цен реализации по сегментам, в совокупности Группе удалось повысить эффективность своей деятельности: маржа EBITDA выросла с 18% до 19%, рентабельность чистой прибыли – с 11% до 12%. Обращаем внимание, что перевод показателей в доллары вносит некоторый диссонанс в результаты Группы (например, в долларовом эквиваленте цены на реализацию росли по всем направлениям, а в рублевом в сегментах «Свиноводство» и «Птицеводство» падали), тем не менее, основные тренды вполне можно проследить.

В «плюс» Компании также стоит записать снижение долговой нагрузки, что положительно отразилось на ее кредитном качестве: соотношение Net Debt / EBITDA упало с 2,5х на конец прошлого года до 1,8х на отчетную дату, при этом чистый долг сократился с 445 млн долл. до 386,7 млн долл. Отметим и положительную структуру долга – более 78% представлено долгосрочными обязательствами.

Если результаты раскладывать по сегментам, то «локомотивом» Группы по прежнему остается «Птицеводство», которое продолжает генерировать основной объем выручки и прибыли – 253 млн долл. и 40 млн долл. соответственно. «Мясопереработка», формируя существенный поток, все также скромно

занимает третье место по объему чистой прибыли – 243 млн долл. и 9 млн долл. соответственно. В защиту данного направления можно сказать, что в то время, как остальные сегменты снизили свою маржинальность в отчетном периоде на 3–5 п.п. (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), в «Мясопереработке» рентабельность EBITDA выросла с 3% до 7%, однако все же остается в 3–5 раз ниже, чем у остальных.

«Свиноводство» все так же демонстрирует колоссальные темпы роста – выручка увеличилась более чем в 2 раза – с 51 млн долл. до 109 млн долл., чистая прибыль – с 17 млн долл. до 32 млн долл. Данный сегмент характеризуется максимальной маржинальностью – рентабельность чистой прибыли за 1 полугодие 2010 года составила завидные 29%. Неудивительно, что на фоне таких показателей Группа подписала Меморандум о приобретении контрольного участия в двух свинокомплексах, расположенных в Пензенской и Липецкой областях: это в конечном итоге позволит нарастить мощности Компании по данному сегменту на 30%. Также «Черкизово» начало строительство двух свинокомплексов, расположенных в Тамбовской и Воронежской областях которые начнут работать в 2011 году, а к концу 2012 года выйдут на полную мощность. В результате производительность сегмента вырастет в 2012 году до 140 тыс. тонн в год, то есть удвоится по сравнению с текущим объемом.

Вероятно, под свои проекты Компания будет привлекать денежные средства на долговом рынке капитала. Напоминаем, что сейчас у Группы зарегистрировано 6 выпусков облигаций совокупным объемом 14 млрд руб. и в мае текущего года Компанией был получен рейтинг от Moody's на уровне «B2»/Стабильный. Не исключаем мы и выхода на международные долговые рынки. Сейчас же у «Черкизово» обращается один рублевый заем серии 01 объемом 2 млрд руб., который торгуется с YTM 7,1% (248 дня). Облигации низколиквидные и большей частью были выкуплены в течение 2009 года, тем не менее, если все же удастся найти бумагу на рынке – мы рекомендуем обратить на нее внимание: с учетом короткой дюрации альтернативу могут составить разве что займы из финансового сектора.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.

РИТЭЙЛ

- ФАС удовлетворила ходатайство **X5 Retail Group** о приобретении 99,99% голосующих акций ЗАО «Остров-Инвест» и прав, позволяющих определять условия осуществления предпринимательской деятельности ЗАО «Торговая сеть Остров» и ООО «ЭЛЕГИЯ». /Finambonds/ (Наш комментарий к возможной сделке: http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_13082010.pdf).

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

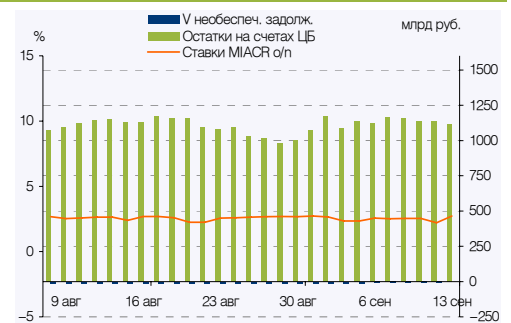
Внешний валютный рынок вчера готовил участников к перспективам того, что евро может вплотную приблизиться к 1,28х. Макроданные по ЕС, характеризующие преобладающий в сентябре сентимент по состоянию экономики в целом, оказались заметно хуже прогнозируемых. Вместе с тем, вопреки столь пессимистическому настрою в первой половине торгов, во второй половине дня европейская валюта уверенно «штормовала» отметку 1,3 за доллар. Поводом для столь мощного рывка, как мы полагаем, выступал факт того, что влияние доллара относительно других валют заметно ослабло на фоне реализуемых американским финансовым регулятором мер по поддержке «восстановления экономики», а также запланированного выкупа treasuries.

Для внутреннего валютного рынка происходящее на внешних площадках выразилось ростом стоимости бивалютного ориентира до 34,72 руб., что на 8 коп. выше предыдущего закрытия.

Настроения участников локального валютного рынка с началом сегодняшней торговой сессии складываются не в пользу рубля, который теряет в стоимости в отношении как доллара, так и евро. Таким образом, мы ожидаем по итогам дня дальнейшего увеличения стоимости бивалютной корзины – на уровне не менее 15 коп.

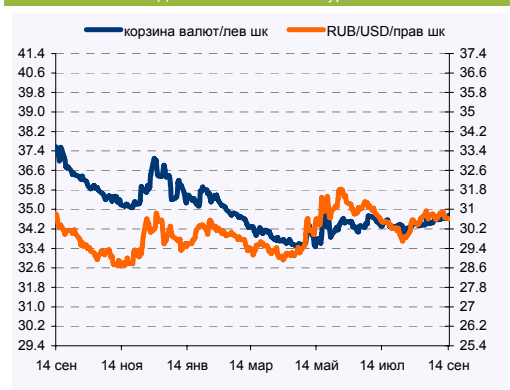
Что касается объема ресурсов на депозитах и корсчетах в Банке России, то их объем по итогам вчерашнего дня изменился незначительно и остается на уровне выше 1,1 трлн руб. Принимая во внимание вчерашний аукцион по ОБР и необходимость сегодняшних расчетов по нему, а также приходящиеся на сегодня расчеты по страховым взносам в фонды, объем денежных средств в системе очевидно должен сократиться. Вместе с тем масштабы расчетов с фондами, как правило, не представляют серьезных «угроз», к тому же, поскольку большая часть нового размещения ОБР-15 (в размере 620 млрд руб.) – это рефинансирование гасимых бумаг выпуска ОБР серии 13, общий запас средств банков в ЦБ способен сохраниться на уровне выше 900 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 сен	аукцион ОБР-15 на 1 трлн руб.
	ломбардные аукционы ЦБ на нед, 3 мес.
15 сен	аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.
	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды.
	возврат Минфину средств с проведенных ранее бюджетных аукционов 13 млрд руб.
	получение средств с аукционов ЦБ, проведенного 14 сентября
	возврат ЖКХ с депозитов 4,22 млрд руб.
	погашение ОБР-13 на 433 млрд руб.
16 сен	депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 мес.
	аукцион ОБР-14 на 5 млрд руб.

Источник: Reuters

Долговые рынки

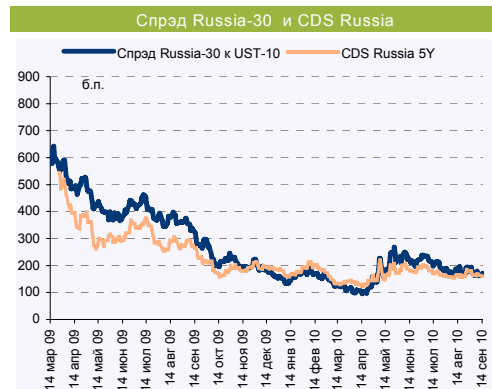
Во вторник международные торговые площадки нарушили выбранную в понедельник тенденцию положительных переоценок. Динамика котировок в течение дня меняла свое направление, в конечном счете, единого настроения продемонстрировано не было. Так, если фондовые площадки зоны евро удержались в области положительных значений: в диапазоне 0,03% – 0,2%, то американские индексы заканчивали торговую сессию разнонаправлено: «-0,17%» – «+0,18%», в чем-то проигнорировав весьма позитивные макроданные, которые превзошли прогнозы, например, розничные продажи за август в целом увеличились на 0,4% при ожидании роста на 0,3%, а без учета расходов на автомобили – на 0,6% при прогнозе 0,3%. В некоторой степени не оправдал ожиданий индекс оптимизма малого бизнеса (88,8 при ожидаемых 89), однако вряд ли можно считать, что это было серьезной причиной для продаж в рискованных активах. Так сложилось, что торговые площадки оставались под влиянием спекуляций вокруг анонсированного выкупа в treasuries, которые «переманили» основное внимание участников. Доходности казначейских обязательств вчера продолжили свое уверенное движение вниз, в частности, по 10-летним UST доходность снизилась по итогам дня на 7 б.п. до 2,68% годовых.

Сегодняшний день в части американской статистики интересен данными по промышленному производству за август, а также оценками сентябрьской деловой активности Нью-Йорка. В зоне евро в центре внимания будут находиться показатели потребительской инфляции и занятости по Евросоюзу в целом.

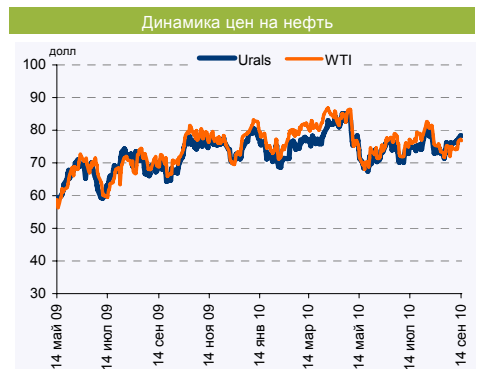
Для российского рынка еврооблигаций вчерашние торги складывались неоднородно. На фоне выразительной консолидации суверенных бумаг Russia-30 в рамках ценового диапазона 118,5% – 118,5625% в корпоративном сегменте наблюдались выборочные довольно агрессивные продажи. Продавцы активно предлагали бонды Банка Москвы, которые находятся под давлением пока еще слухов о возможной скорой отставке московского мэра Ю. Лужкова и утрате банком его существующего статуса. Бумаги Банк Москвы-13, Банк Москвы-15 и Банк Москвы-17 в ходе вчерашнего дня потеряли в цене в среднем порядка 1%.

Слабее чем в понедельник смотрелись также длинные бумаги Лукойла и Газпрома, здесь отрицательную переоценку можно оценить на уровне 25 б.п. Продолжались продажи в длинных выпусках ТНК-ВР, следствием которых была потеря в ценах еще порядка 1% – инвесторы негативно восприняли слухи о возможном новом выпуске евробондов, которые компания поторопилась опровергнуть, заявив, что вопрос нового размещения пока еще в планах, и не исключено, что будут размещены рублевые еврооблигации. В рублевом сегменте вчера первичный сегмент вновь сконцентрировал все основное внимание участников на себе. В части вторичного рынка не было каких-то особо ярких событий, за исключением лишь пожалуй небольших продаж в ОФЗ серий 25074 и 25075 которые очевидно отражают нежелание участников приобретать сегодня бумаги этих серий. Напомним, что новые облигации

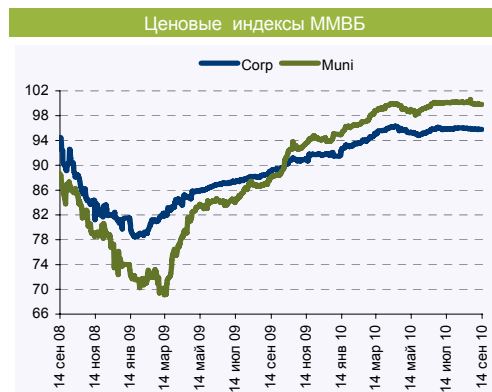
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

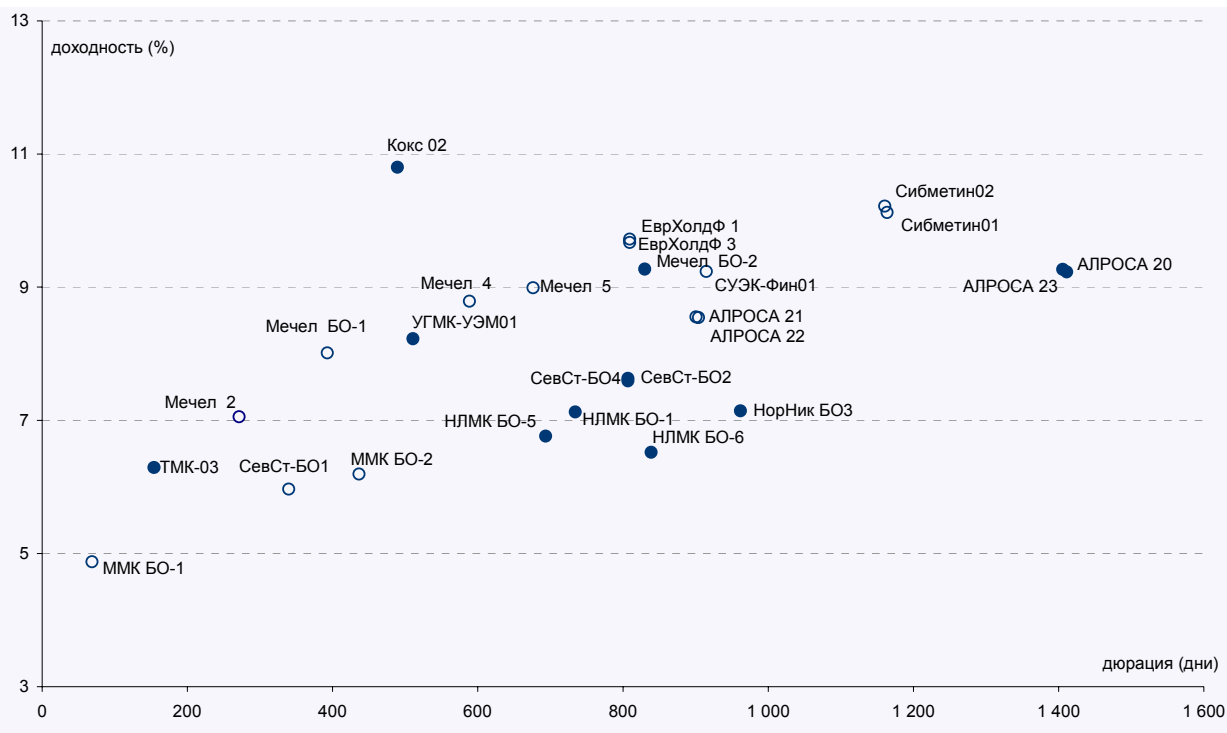
соответствующих серий будут предлагаться в объеме 35 млрд руб. – ОФЗ 25075 и 5 млрд руб. – ОФЗ 25074. Как мы ожидаем, на сегодняшних аукционах доходность по выпуску серии 25074 сложится в диапазоне 4,3% – 4,35 % годовых, по серии 25075 – 7,25% – 7,3% годовых. При этом избыточного оптимизма относительно массового переспроса на гособязательства, особенно по длинным бумагам у нас нет – продемонстрированный вчера интерес игроков к относительно коротким ОБР только усиливает наше мнение о том, что участники рынка все еще сохраняют осторожность в отношении длинной дюрации.

В корпоративных выпусках преобладала ценовая консолидация, при этом на общем фоне наиболее заметными отрицательными переоценками на уровне от 10 до 25 б.п. выделялись выпуски МТС–4, МТС–5, Лукойл–3, Алроса–23, РЖД–БО1, РЖД–6, а также не так давно появившиеся на рынке новые выпуски РСХБ–БО1 и РСХБ–БО5. Выход на вторичный рынок бумаг НК Альянс не принес заметного изменения котировок, тогда как выпуски Мечел–14 и Мечел–13 прибавили в цене, хотя и без существенных оборотов.

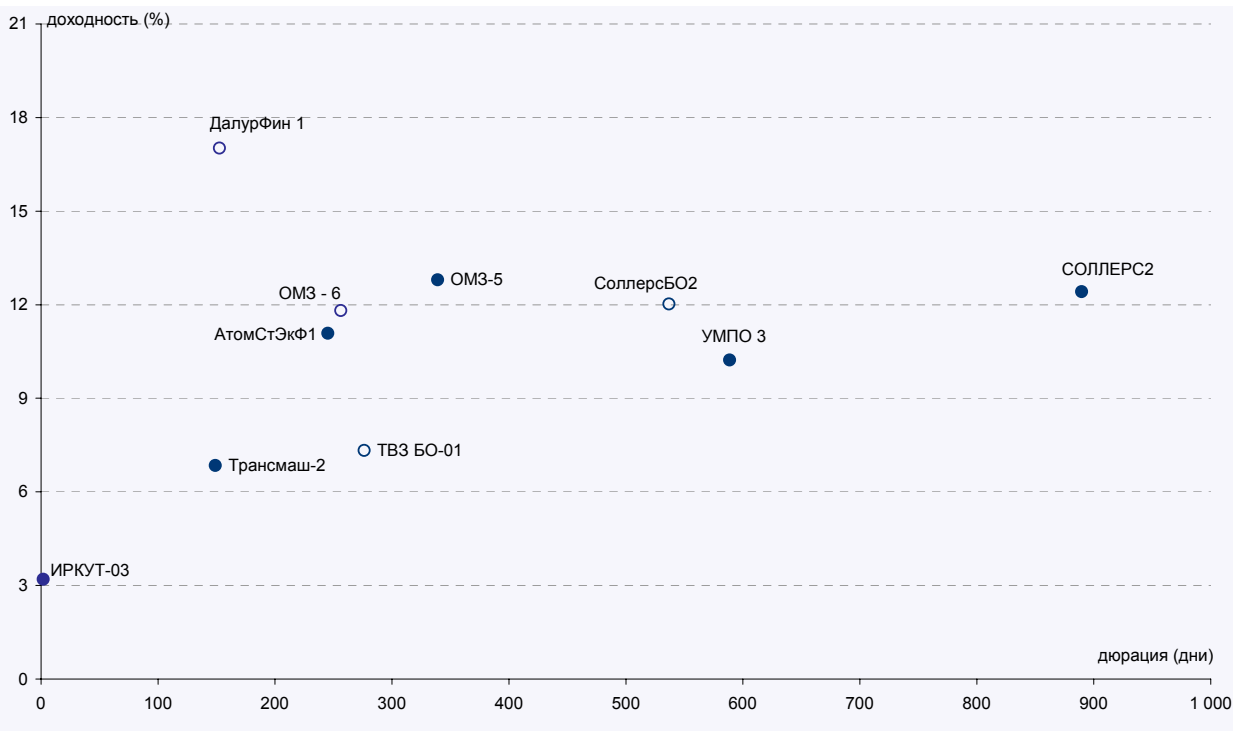
В ходе вчерашнего аукциона по ОБР из предложенного 1 трлн руб. спрос нашли бумаги на сумму 620 млрд руб. Доходность по цене отсечения была определена на уровне 4,0% годовых, доходность по средневзвешенной цене составила 3,92% годовых. Таким образом, ожидания того, что участники предпочтут имеющиеся позиции в погашаемом выпуске новому предложению полностью оправдались, к тому же приемлемой оказалась и премия при размещении на уровне немногим более 40 б.п. по доходности относительно ОБР серии 14, которые гасятся в декабре.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
14 сен	Иркут БО1	5 000
14 сен	ЛСР БО2	2 000
14 сен	ОБР-15	1 000 000
15 сен	ТехноНИКОЛЬ - Фин БО1	1 500
15 сен	ОФЗ 25075	35 000
15 сен	ОФЗ 25074	5 000
16 сен	Балтинвестбанк	1 500

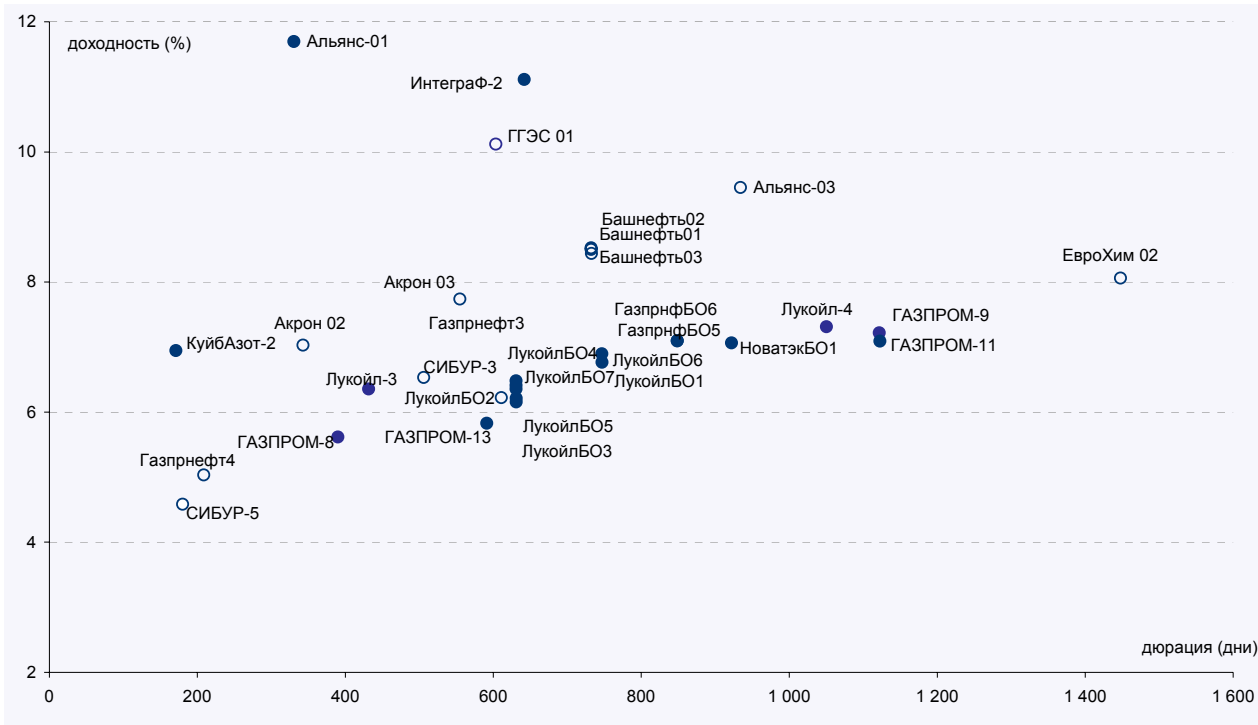
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



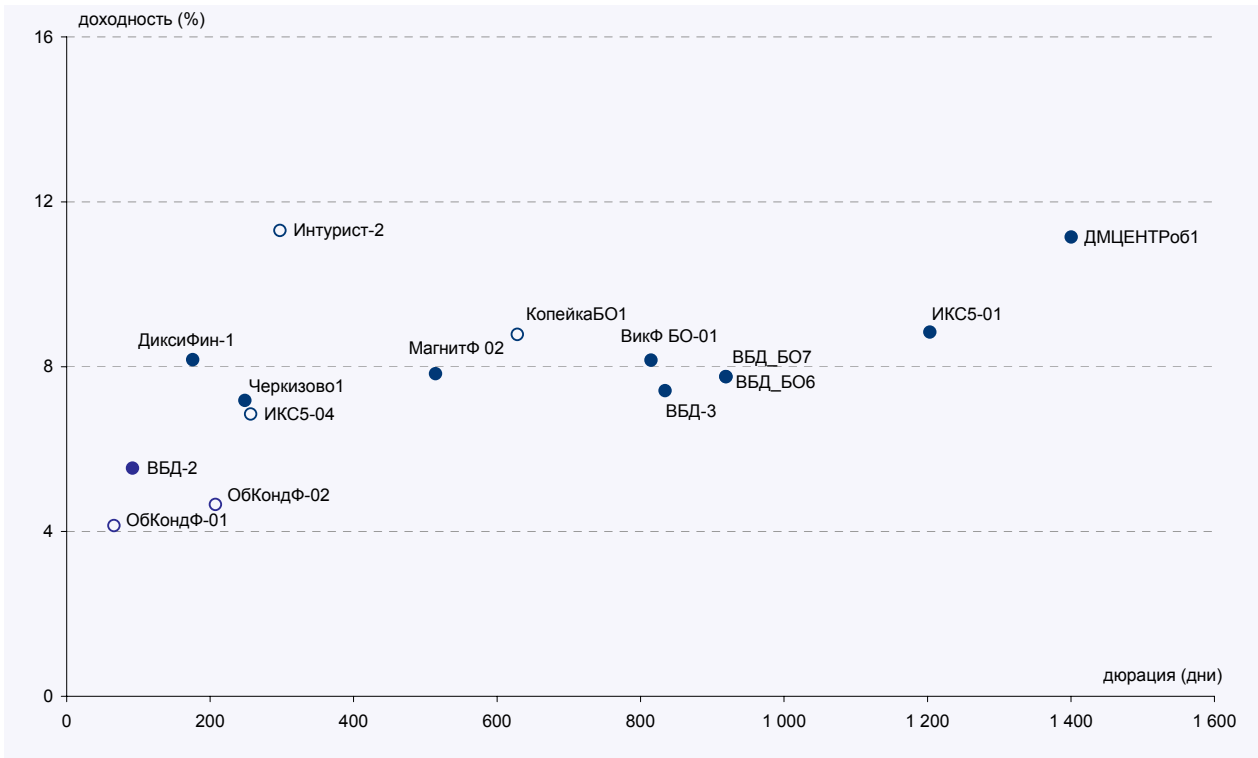
Машиностроение



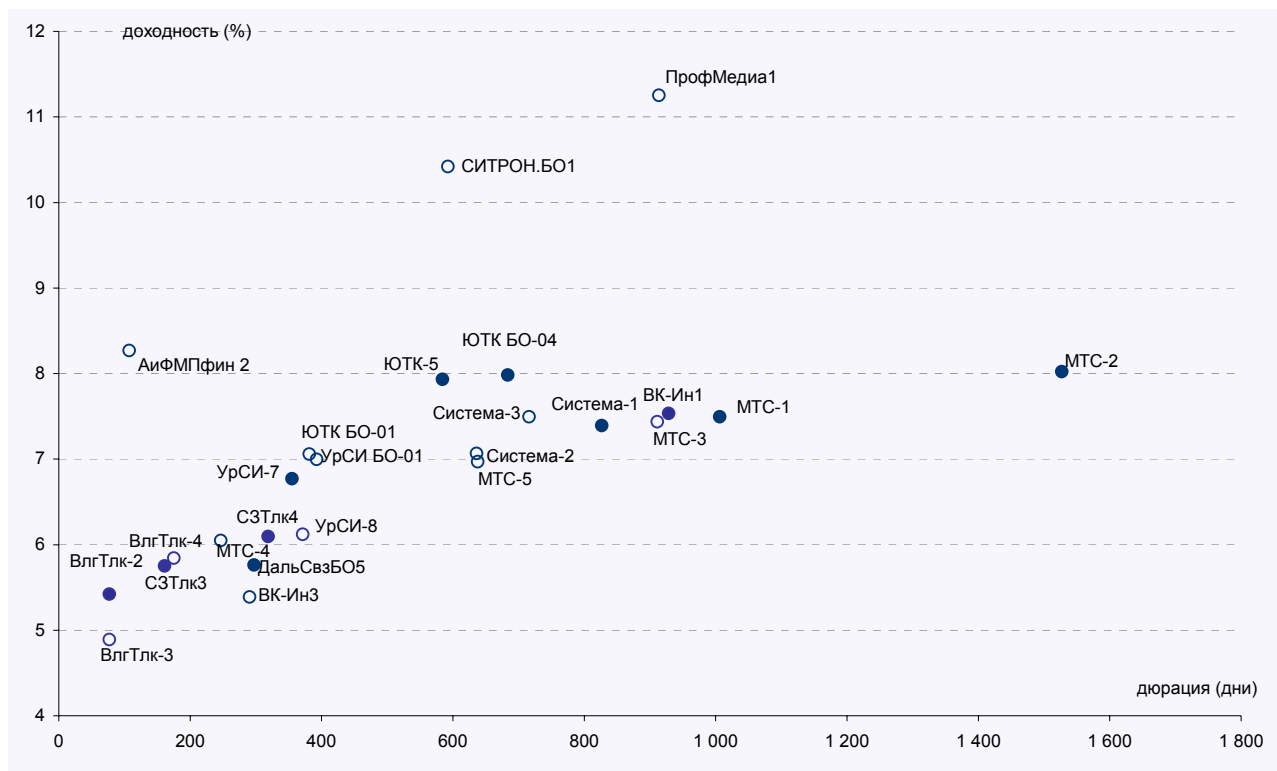
Нефтегазовый сектор, Химия



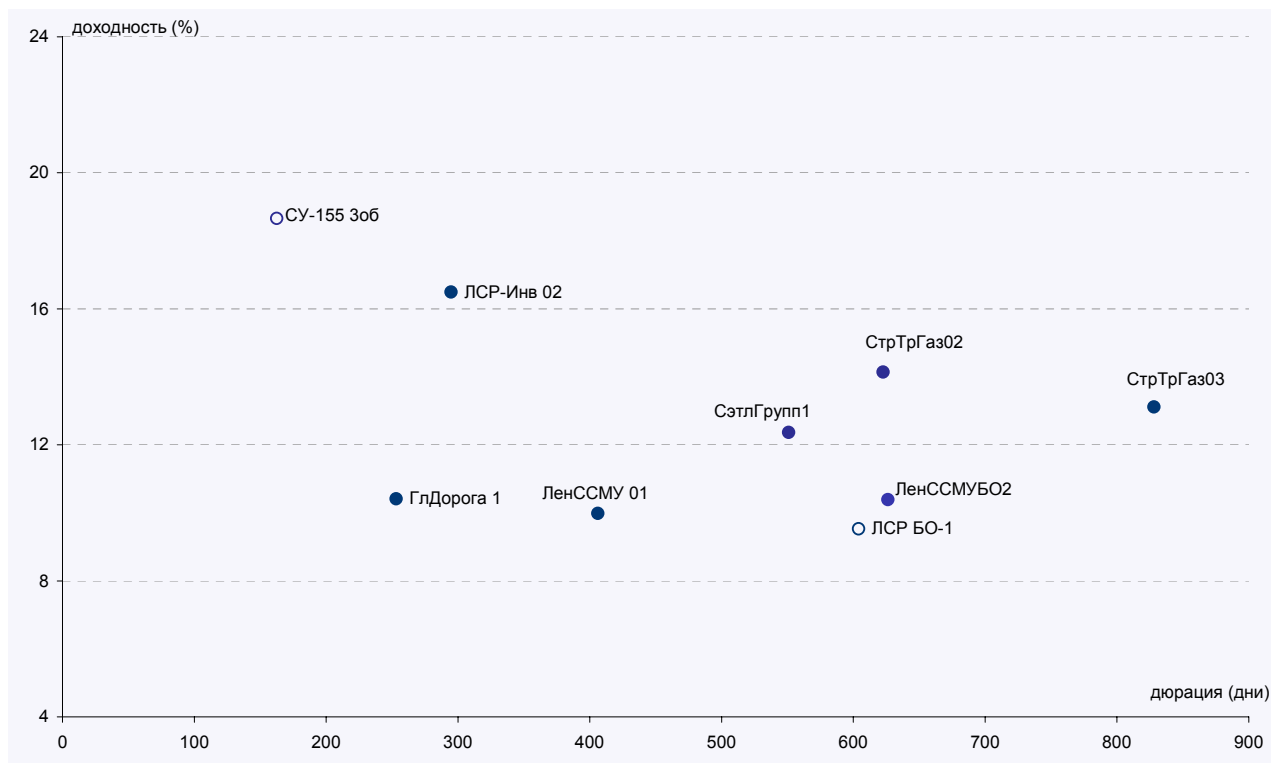
Потребсектор и АПК, Ритэйл



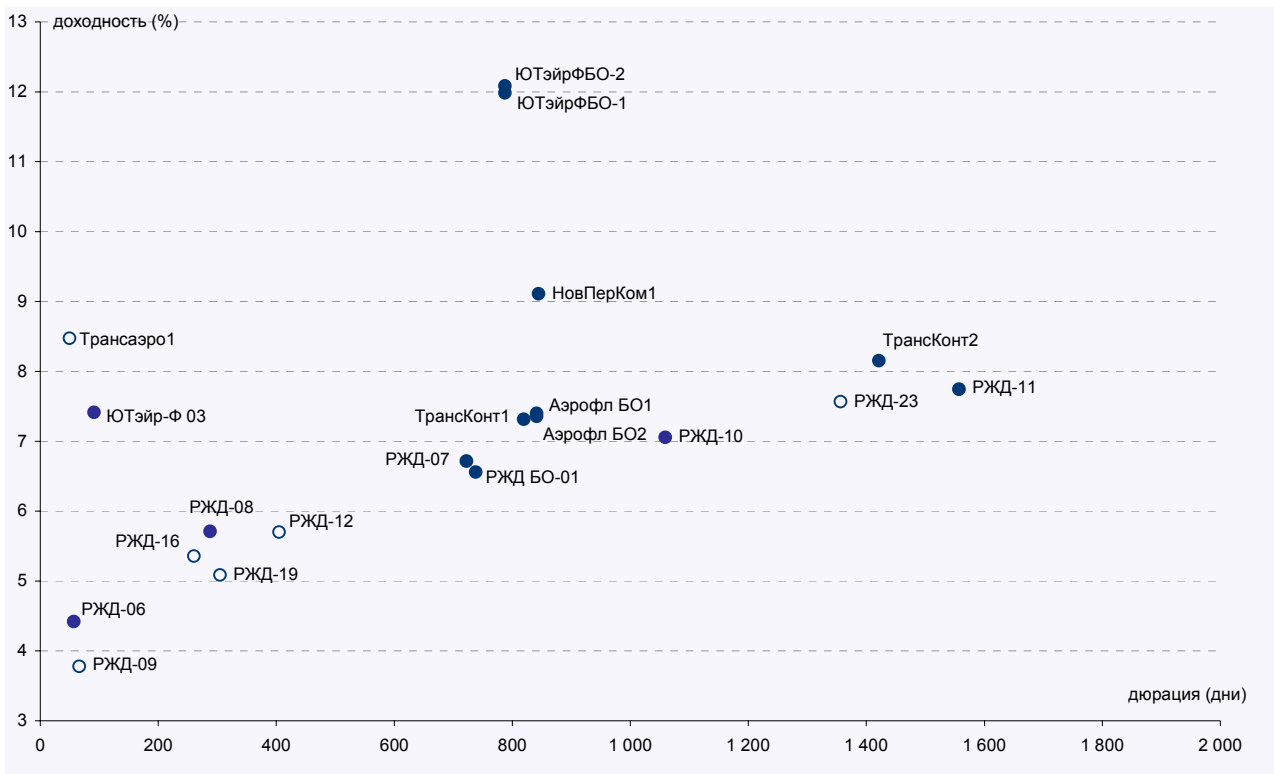
Телекоммуникации и медиа



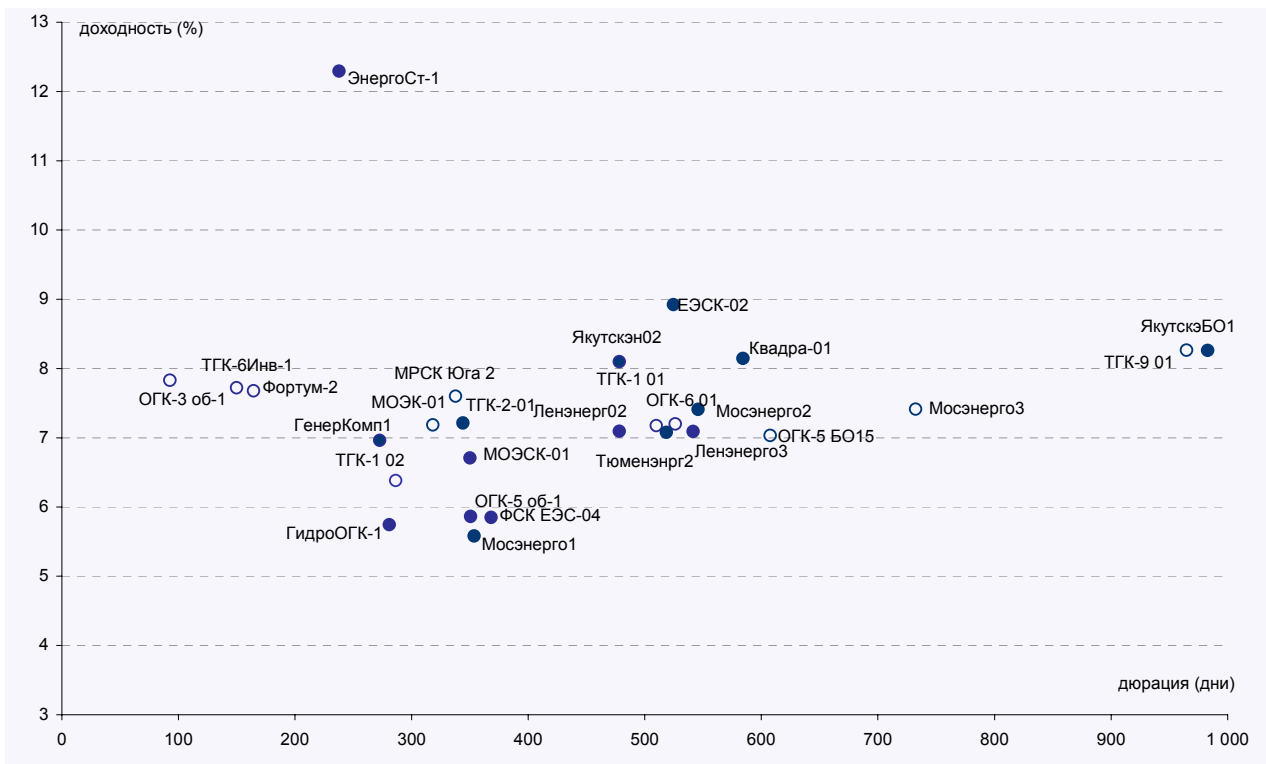
Строительство, девелопмент и стройматериалы



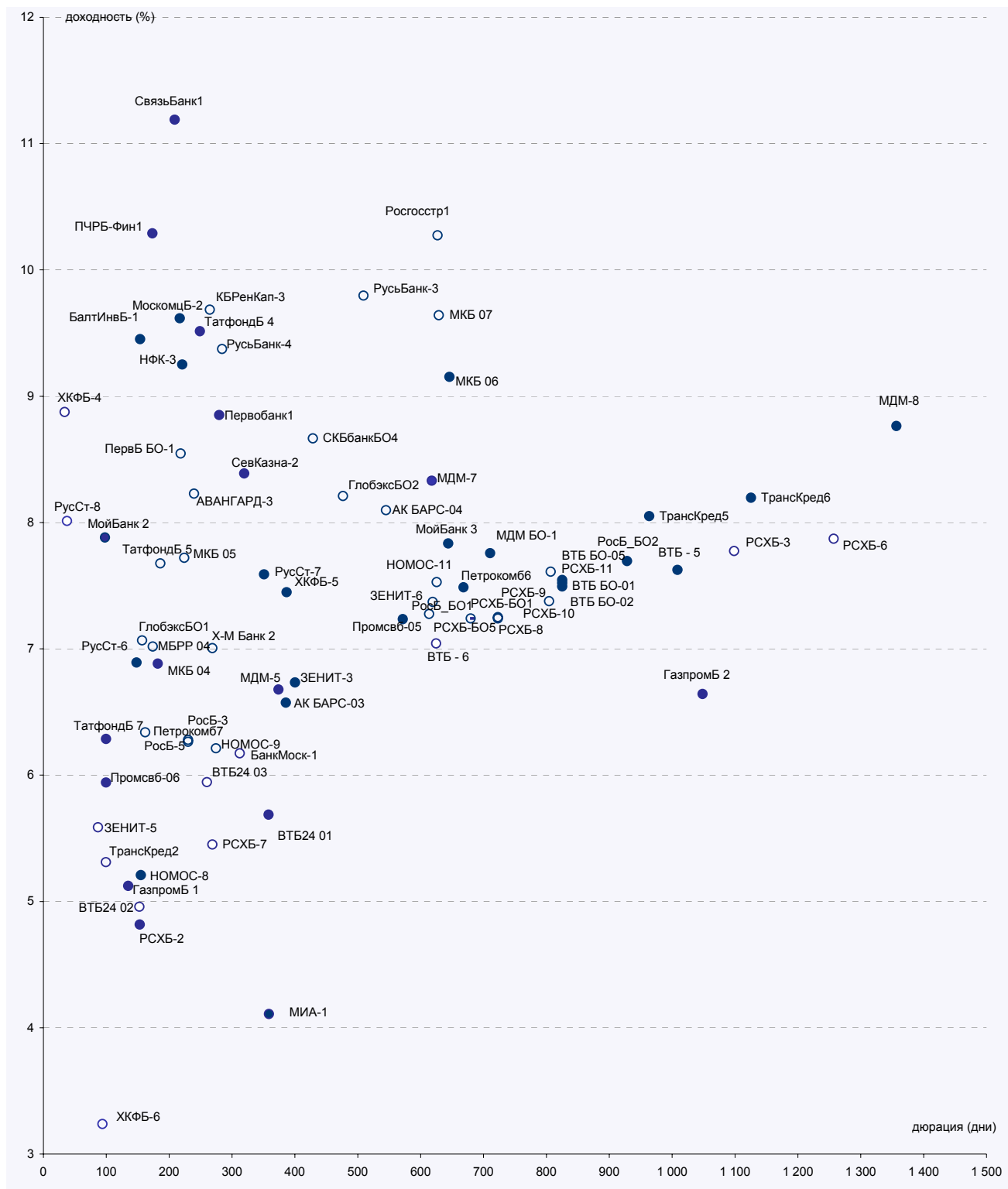
Транспорт



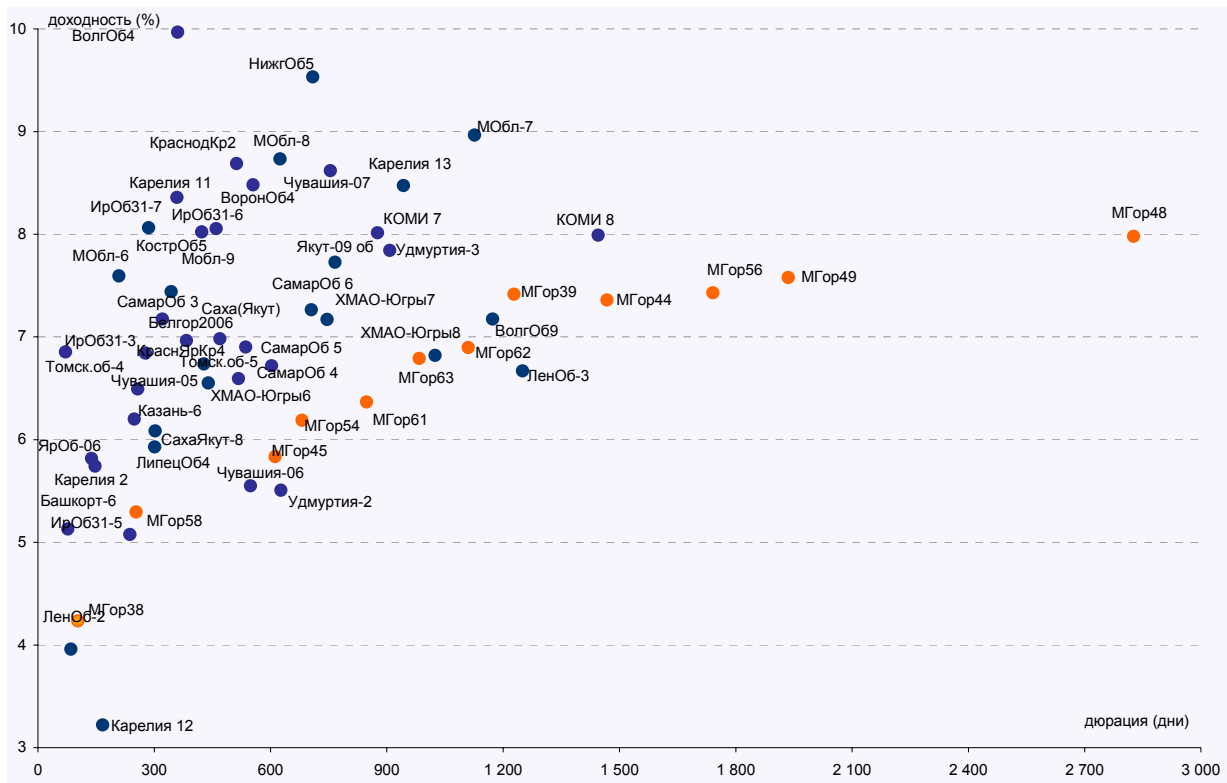
Энергетика



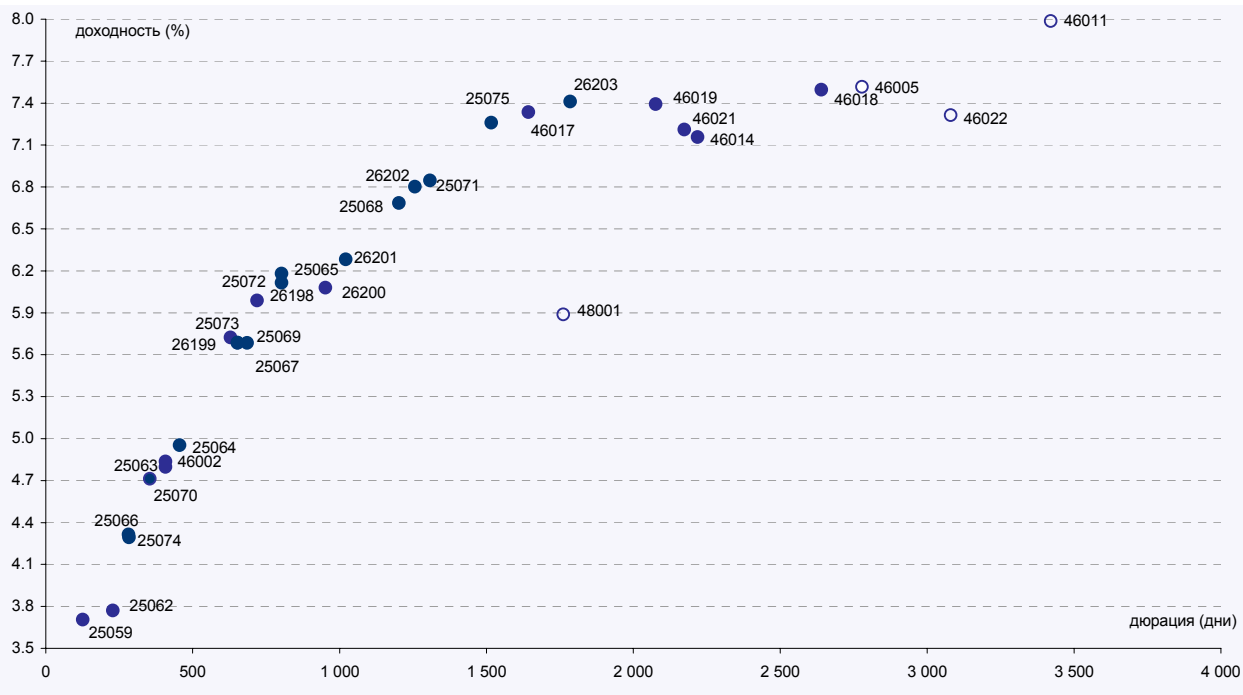
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.