

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 марта 2011 года

Новость дня

Согласно заявлению замминистра экономического развития РФ А. Клепача, дефицит федерального бюджета РФ в 2011 году может при текущих ценах на нефть составить около 1% ВВП.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Держава – Финанс.**
- **VimpelCom Ltd.:** сделка с Wind Telecom – слово за миноритариями оператора?
- Транскапиталбанк, Энел ОГК–5, МОЭСК, ТМК, Аэрофлот, Х5.

Денежный рынок.....стр 5

- Спекулянты предпочитают йену.
- Рубль немного стабилизировался.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: панику усугубляет отсутствие достоверной информации. Доходность UST «вернулась» в декабрь 2010 года.
- Российские еврооблигации: в условиях неопределенности лучше не делать «резких» движений.
- Рублевые облигации: участники рынка осторожны в отношении дюраций более 3 лет, размещение ОФЗ прошло без ажиотажа.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.17%	-13	-20
Russia-30	4.71%	-1	-12
ОФЗ 25068	6.82%	-11	-31
ОФЗ 25065	6.06%	-52	-29
Газпромнефт4	4.80%	-28	-87
РЖД-10	7.16%	-1	-19
АИЖК-8	7.96%	4	1
ВТБ - 5	7.61%	8	-9
РоссельхБ-8	7.14%	26	27
МосОбл-8	7.72%	0	-80
Мгпр62	7.23%	7	-19

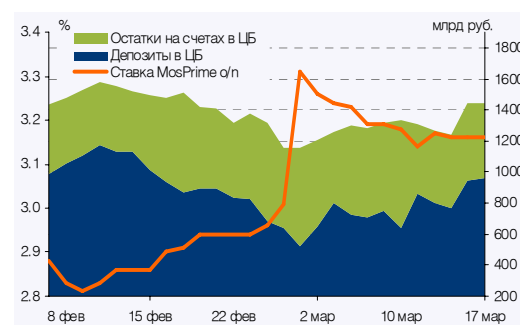
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.05%	-4	34
iTRAXX XOVER S14 5Y	408.50	4	-30
CDX HO 5Y	166.70	1	2

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 705.18	0.3%	1.0%
RTS	1 915.95	0.5%	8.2%
S&P 500	1 256.88	-1.9%	-0.1%
DAX	11 613.30	-2.0%	68.0%
NIKKEI	6 647.66	-3.2%	-35.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	106.89	2.5%	18.2%
Нефть WTI	97.98	0.8%	9.1%
Золото	1 398.88	0.2%	-0.4%
Никель LME 3 М	24 947	1.1%	2.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, промышленное производство в России в январе–феврале 2011 года выросло по сравнению с январем–февралем прошлого года на 6,3%. В феврале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года промпроизводство выросло на 5,8%, а вот по сравнению с январем 2011 года сократилось на 2%.
- По оценке Росстата, инфляция в РФ с 6 по 14 марта составила 0,2%, с начала месяца – 0,3%, с начала года – 3,5% (в 2010 году инфляция составляла с начала месяца 0,4%, с начала года – 2,9%, в целом за март – 0,6%).
- Согласно заявлению А.Кудрина, отчетность по МСФО может стать обязательной для российских публичных компаний уже в 2012 году. По закону «О консолидированной финансовой отчетности», принятому в 2010 году, банкам, страховым компаниям и тем, ценные бумаги обращаются на бирже, придется составлять ее по МСФО, даже если ранее они использовали US GAAP. Требование вступает в силу на следующий год после принятия правил МСФО в России: их перевода и утверждения правительством. Президент Дмитрий Медведев ранее поручил правительству и ЦБ завершить эту работу до конца 2011 года.
- В соответствии с сообщением ЦБ, с июля Банк России приостанавливает заключение сделок прямого РЕПО с кредитными организациями, обеспечением по которым являются акции российских компаний.
- По данным Банка России, международные резервы России по состоянию на 11 марта составили 497,3 млрд долл., увеличившись на 100 млн долл. по сравнению с данными на 4 марта 2011 года.

Купоны, оферты, размещения

- Ставка 8 купона по облигациям **ЕБРР** серии 04 объемом 3 млрд руб. установлена на уровне 3,7% годовых. Напомним, ставка купона по выпуску определяется как 3-месячный MosPrime за вычетом дисконта в размере 0,28%.
- **Республика Коми** объявила конкурс на организацию в 2011 году облигационного займа в размере 2,1 млрд руб. Заявки на участие в конкурсе принимаются с 16 марта по 15 апреля 2011 года. Подведение итогов конкурса намечено на 22 апреля 2011 года.
- Ставка 1 купона по облигациям **АФК «Система»** серии 04 объемом 19,5 млрд руб. установлена на уровне 7,65% годовых. Ориентир ставки купона был ранее объявлен организатором в диапазоне 7,50–7,75% годовых. Напомним, сбор заявок по выпуску начался 17 марта и продлится до 18 марта 2011 года. Размещение на ММВБ состоится 22 марта.
- На аукционе по размещению **ОФЗ 25077** спрос по номиналу составил 16,359 млрд руб., размещено бумаг на сумму 10,219 млрд руб. Объем выручки составил 10,274 млрд руб. Цена отсечения составила 99,525% от номинала, средневзвешенная цена – 99,5584% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,6% годовых, средневзвешенная доходность также – 7,6% годовых.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Нижегородской области признал банкротом **ООО «Держава–Финанс»** – эмитента облигаций агропромышленной группы компаний «Держава», и ввел в ООО конкурсное производство сроком на 6 месяцев. Согласно решению, сумма требований кредиторов, включенных в реестр кредиторов ООО «Держава–Финанс» на декабрь 2010 года, составила 595,2 млн руб. Напомним, ранее Эмитент не смог

исполнить обязательства по погашению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. и выплате купонного дохода. /Интерфакс/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ОАО «РосБР» открыл **Транскапиталбанку** кредитную линию в размере 415 млн руб. с целью кредитования проектов субъектов малого и среднего бизнеса, ориентированных на внедрение инноваций или проведение модернизации производства. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

VimpelCom Ltd.: сделка с Wind Telecom – слово за миноритариями оператора?

Сегодня в Амстердаме должно состояться внеочередное собрание акционеров VimpelCom Ltd., которым предложено одобрить сделку Оператора с холдингом Wind Telecom. Для этого акционеры должны согласовать выпуск 325,6 млн обыкновенных и 305 млн конвертируемых привилегированных акций Компании. По условиям сделки, эти акции должны быть размещены в пользу Wind Telecom, которая в результате получит 30,6% голосующих акций VimpelCom Ltd. Кроме того, Оператор заплатит Н.Савирису 1,495 млрд долл. денежными средствами. Против сделки выступает Telenor, которому принадлежит 36,03% голосующих акций VimpelCom Ltd. По мнению норвежцев, «сделка лишена стратегического смысла, а ее цена (6,2 млрд долл. без учета долга) завышена почти в 2 раза».

Согласно акционерному соглашению VimpelCom Ltd., решение о допэмиссии должно получить одобрение простого большинства голосов при обязательном условии участия в голосовании не менее 25% от общего количества миноритарных акционеров. По факту это означает, что даже при участии в собрании 100% акционеров для принятия решения достаточно голосов Altimo (44,7%) и около 6% голосов миноритарных акционеров (треть free float VimpelCom Ltd., который составляет около 19%). С этой задачей VimpelCom Ltd. и Altimo, как сообщает газета «Ведомости», ссылаясь на анонимные источники, успешно справились: голоса владельцев ADR (они голосовали до 11 марта 2011 года) распределились в соотношении 40% «за» и 60% «против». Этого хватает для одобрения сделки.

На наш взгляд, для того, чтобы делать окончательные выводы об одобрении сделки, все-таки нужно дождаться итогов сегодняшнего собрания акционеров VimpelCom Ltd. В то же время, мы считаем, что реализация сделки с Wind Telecom, несмотря на расширение бизнеса Оператора в международном масштабе, приведет к ухудшению кредитного качества VimpelCom Ltd. в части утяжеления долговой нагрузки. Кроме того, следует ждать продолжения развития нового акционерного конфликта между Telenor и Altimo. Напомним, для защиты своих интересов Telenor инициировал арбитражное разбирательство в отношении VimpelCom Ltd. и Altimo с целью защиты прав на преимущественное приобретение акций Оператора в рамках сделки с Wind Telecom.

Наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytcs/special/daily-review-18012011.pdf>

Что касается бумаг VimpelCom Ltd., то в большей степени на сделку отреагировали еврооблигации Оператора – VimpelCom-18 (YTM 6,83%/5,33 года) и VimpelCom-21 (7,33%/7,05 года), которые сейчас интересны к покупке, предлагая неплохую премию порядка 50–55 б.п. к выпуску MTS-20 (YTM 6,78%/6,61 года) за риск, связанный с реализацией сделки с Wind Telecom.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- Итальянский энергетический концерн Enel планирует к 2013 году увеличить на 75% до 700 млн евро долю EBITDA от своих российских активов. При этом концерн намерен до 2015 года направить на развитие бизнеса в России, в том числе **Энел ОГК-5**, около 1 млрд евро. Отметим, что по итогам 2010 года EBITDA концерна в России в прошлом году увеличилась почти в 2 раза по сравнению с показателем за 2009 года и составила 433 млн евро, из которых на долю «Энел ОГК-5» приходится 260 млн евро и 173 млн евро – на сбыты. В 2013 году итальянская компания рассчитывает еще в полтора раза увеличить значение «российской» EBITDA – до 700 млн евро, а к 2015 – до 1,4 млрд евро. /РБК daily/
- Выручка **ОАО «МОЭСК»** по РСБУ в 2010 году выросла на 28,6% до 108 млрд руб. относительно 2009 года, а чистая прибыль возросла в 2,5 раза до 15,7 млрд руб. Кредитный портфель Компании за минувший год сократился с 40 млрд руб. до 30 млрд руб. Глава МОЭСК Андрей Коновалов сообщил, что инвестиционная программа Компании на 5-летний период РAB-регулирования (2011–2015 годы) составит 132 млрд руб. Причем, в 2011 году объем инвестиций запланирован в размере 30,5 млрд руб., на ремонты планируется направить 5,2 млрд руб. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- На проходившем вчера в Росимуществе аукционе по продаже 25,5% акций **ОАО «Волгоградский речной порт»** Волжский трубный завод, входящий в Трубную металлургическую компанию (**ТМК**) купил блокпакет за 112 млн руб. Как уточняет «Коммерсантъ», ТМК не планирует продолжить скупку акций порта, объясняя покупку актива необходимостью оптимизации логистики поставок труб, выпускаемых ВТЗ. Отметим, что до сих пор у ТМК транспортных активов не было. /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

- ЗАО «ВТБ Капитал» стало владельцем 5,91% акций **ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии»**. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- Директор по корпоративным отношениям **X5 Retail Group** Михаил Сусов сообщил, что Ритейлер намерен увеличить долю отечественной продукции в сети за 3–5 лет до 80–85%. М.Сусов также оценил долю организованной розницы в России на уровне не более 30%, причем X5, являясь крупнейшим игроком, занимает около 4% рынка. /Интерфакс/

Денежный рынок

Волатильность на международном валютном рынке продолжает возрастать, причиной тому является активное противодействие Банка Японии спекулянтам, пытающимся заработать на растущей йене. Переток финансовых ресурсов практически из всех мировых валют в йену продолжается с начала недели. Поток ликвидности можно разделить на две компоненты, одна из которых является следствием возврата на родину средств, ранее инвестированных за границей, и вторая – спекулятивная. Если первая не представляет для йены особой угрозы, так как ее отток не будет внезапным, то вторая, как представитель «горячего капитала», может негативно сказаться в дальнейшем, и даже при слабой стабилизации ситуации может привести к выходу из Японской валюты. На этом фоне игроки практически не реагировали ни на какие макроэкономические данные, а если реакция и была, то с обратным эффектом. Так, при хороших новостях большинство участников предпочитали фиксировать позиции. На наш взгляд, ситуация с «дрейфующей» в одном направлении ликвидностью продолжится в краткосрочной перспективе, что может привести только к росту волатильности и отразится негативно практически на всех инструментах инвестирования.

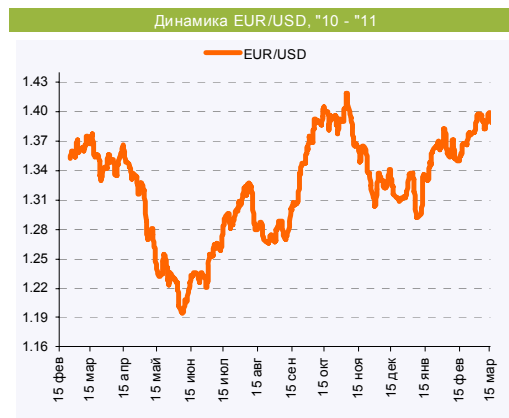
Как и говорилось ранее, реакция финансового сообщества на данные по США выглядела, мягко говоря, скромной. В очередной раз не с лучшей стороны были представлены рынок недвижимости, а также связанный с ним ипотечный сегмент, где последнее время сохраняется негативная динамика. Следует отметить, что опубликованные индексы цен производителей, являющиеся индикаторами инфляционных ожиданий, в очередной раз выросли. Если рассматривать базовый индекс цен производителей, то есть, очищенный от волатильных цен на продукты питания и энергоносители, то можно сделать вывод, что рост инфляции в стране происходит не только из-за дорожающей нефти.

По итогам дня пара EUR/USD снова не смогла «вырваться» из широкого коридора 1,387–1,4х, который последнее время служит ориентиром для игроков. Однако в течение вчерашних торгов все-таки можно было наблюдать преобладание доллара над евро, что нельзя сказать о начале сегодняшних торгов, где европейская валюта понемногу начала «отбивать» ранее оставленные «позиции».

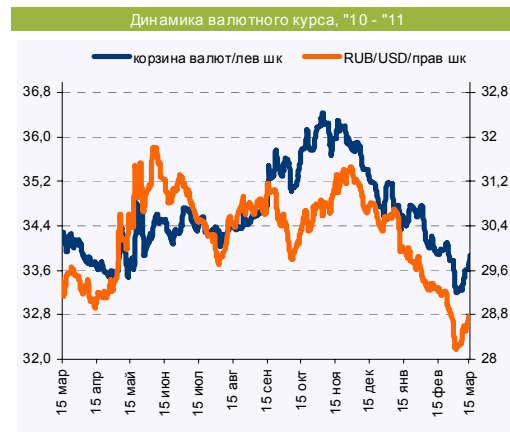
Вчерашний день выдался для национальной валюты наиболее благоприятным. Если двумя днями ранее курс доллара почти доходил до отметок 29 руб., а стоимость бивалютной корзины до 34 руб., то в рамках торговой сессии в среду рубль смог укрепиться: он котируется ниже на 20–30 коп. Безусловным позитивом стали заявления о возможности бездефицитности бюджета уже в этом году при условии высоких цен на нефть, а также о возможном применении всей линейки финансовых рычагов для борьбы с инфляцией.

На локальном денежном рынке ситуацию можно охарактеризовать как стабильную. После прихода на рынок ресурсов от погашения ОБР остатки на счетах в Банке России не изменились и составили 1,44 трлн руб. Интересным, на наш взгляд, выглядит преобладание почти вдвое

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
17 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
18 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

депозитов над корсчетами, а на фоне возможного пересмотра ставок ЦБ уже 25 марта этот разрыв может вырасти до соотношения один к трем. При этом не стоит забывать и о поддержании кредитными организациями уровня достаточной ликвидности, который, по всей видимости, и сдерживает рост депозитов.

Стоимость ресурсов на МБК, как и ранее, на 10–20 п.б. превышает предложение от регулятора.

Долговые рынки

В среду «японская тема» оставалась центральной для глобальных рынков, отодвигая на второй план все остальное. Отсутствие полной и достоверной информации о том, как развивается ситуация на АЭС «Фукусима-1» провоцировало панические действия. Изрядно понервничать заставило участников заявление со стороны представителя энергокомиссии ЕС, прозвучавшее уже после того как открылись американские площадки, о том, что «катастрофа может произойти в ближайшие часы». В моменте стоимость американских госбумаг совершила резкий рывок вверх: так, по UST-10 доходность, которая в течение дня плавно снижалась от уровня 3,3% к 3,25%, «пикировала» на 3,15%. Чуть позже ситуация несколько успокоилась, потому что следом последовало своего рода «опровержение», уточняющее, что энергокомиссия ЕС «не располагает полной информацией о реальном состоянии на аварийной «Фукусима-1». Однако общая нервность сохраняется на довольно высоких уровнях: неопределенность развития событий и последствий побуждает сохранять осторожность и концентрироваться в «защитных» инструментах. Отметим, что FED вчера отменил планируемый выкуп treasuries по причине резко возросшей волатильности, однако это не нашло какого-то заметного «сопротивления» со стороны участников рынка.

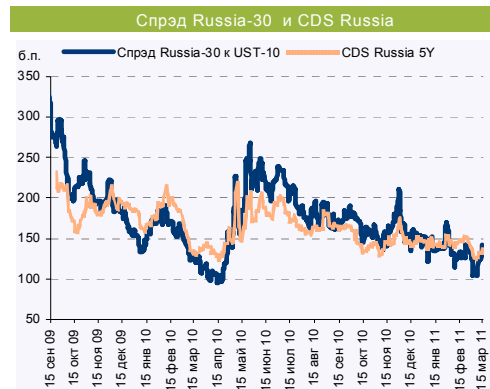
Продолжившаяся отрицательная переоценка на фондовых рынках для европейских индексов выразилась на уровне 1,7% – 2%, причем помимо японских проблем ситуацию усугублял вновь напомнивший о себе «ливийский вопрос», в части «спорных» финансовых потоков между Францией и Ливией. Однако не будем переоценивать влияние политических аспектов, корректнее будет вновь подчеркнуть, что в условиях паники инвесторы по большей части игнорируют прочие факторы.

В США ключевые индексы вчера потеряли от 1,89% до 2,04%. Причем поводов для sell-off добавила и весьма неутешительная американская макростатистика, которая оказалась очень слабой в части данных о новом строительстве и полученных разрешениях на него. В феврале спад новыхстроек зафиксирован на уровне 22,5% против прогнозируемого снижения на 5%, при этом новых разрешений получено на 8,2% меньше, тогда как ожидалось увеличение их количества относительно январского показателя на 1,2%. Не добавили оптимизма и данные о динамике цен производителей, которые увеличились на 1,6% при прогнозируемом росте в 0,7% (в годовом выражении рост показателя составил 5,6%).

Отметим, что продолжающиеся интервенции Банка Японии, которые еще вчера способствовали тому, чтобы локальный фондовый рынок смог отразить положительную переоценку, сегодня, несмотря на приток дополнительных ресурсов, не смогли удержать Nikkei в зоне роста, что, вполне возможно, сегодня будет усиливать общий негатив. Вместе с тем, в сегменте нефти наметилась положительная переоценка, «вернувшая» котировки WTI на уровень выше 98 долл. за барр.

Из макроданных, на которые все-таки стоит обратить внимание, отвлекаясь от происходящего в Японии, отметим февральский отчет о

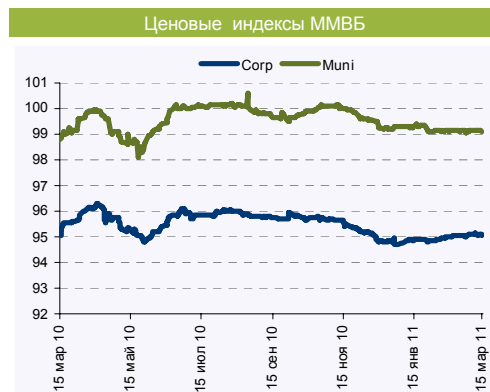
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

росте потребительских цен в США, а также мартовский индекс деловой активности Филадельфии. Кроме того, на ближайшие дни запланированы экстренные встречи G7 и G20, цель которых – обсуждение текущей ситуации в Японии и возможностей для преодоления имеющихся проблем.

Российские еврооблигации начинали вчерашние торги достаточно спокойно. Суверенные бонды Russia-30 котировались при открытии на уровне 116% и даже смогли продвинуться чуть выше – к 116,125%. Однако паника, «накрывшая» рынки после новостей от энергокомиссии ЕС, выразилась в продажах «в моменте» по 115,875% и последующем исчезновении спроса. Лишь после того, как все чуть успокоилось, котировки Russia-30 смогли вернуться к 116%. Что касается российского CDS, то после рывка UST он расширялся до 151 б.п., однако потом «вернулся» к 146 б.п., где пока и остается.

Важно, что на заявление от представителя Минфина о том, что в текущем году Россия впервые после 1998 года может продать 30-летние обязательства, какой-либо заметной реакции не последовало.

В корпоративном секторе первая половина дня характеризовалась наличием спроса на короткой дюреции: интерес покупателей был замечен в новых бондах ХКФ-Банка, Промсвязьбанка, НОМОС-БАНКа. Кроме того, покупали бумаги АПРОСы, Северстали, ТМК, Газпрома, ВЭБа, ВТБ, РЖД – в среднем «плюс» был в пределах 25 б.п.

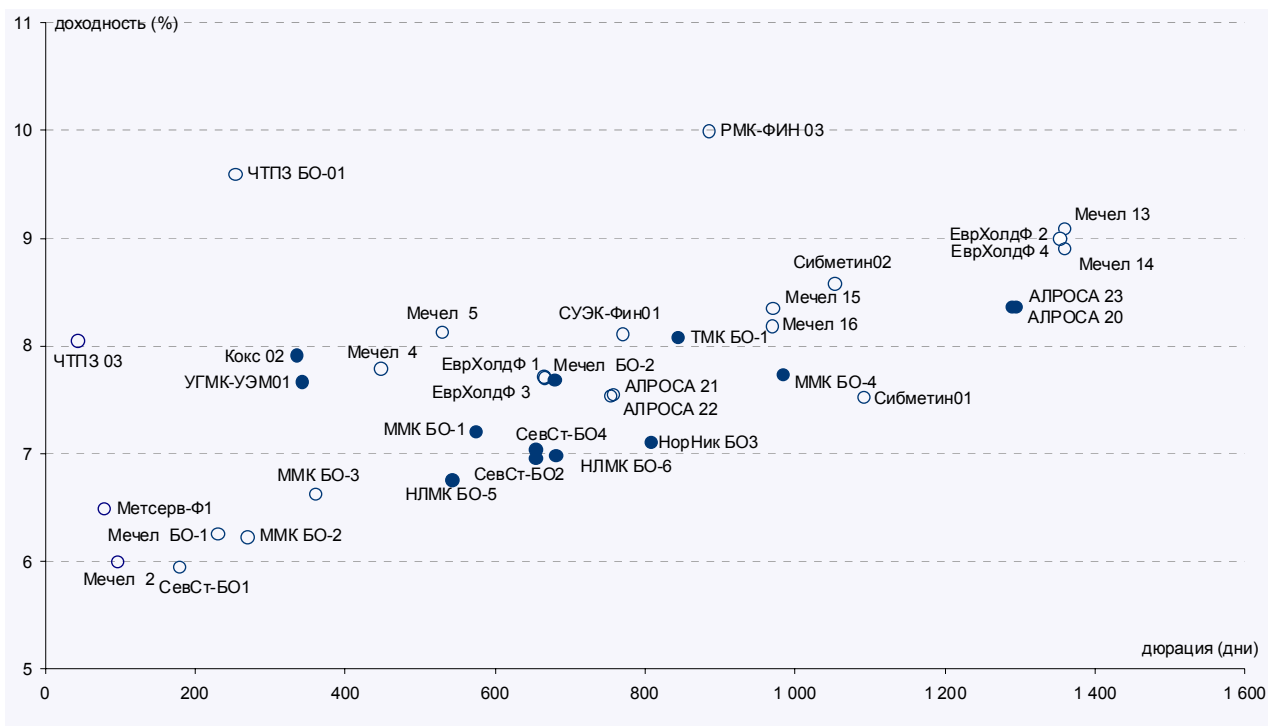
После «часа X» (выступления представителя энергокомиссии ЕС) какой-либо спрос исчез, однако и активных продавцов также не было заметно – похоже, что участники решили подождать, как будут развиваться события дальше.

Мы не исключаем, что сегодня при условии отсутствия «неожиданных» новостей российские евробонды постараются восстановить утраченные ценовые уровни, хотя в целом давление на emerging markets сохраняется.

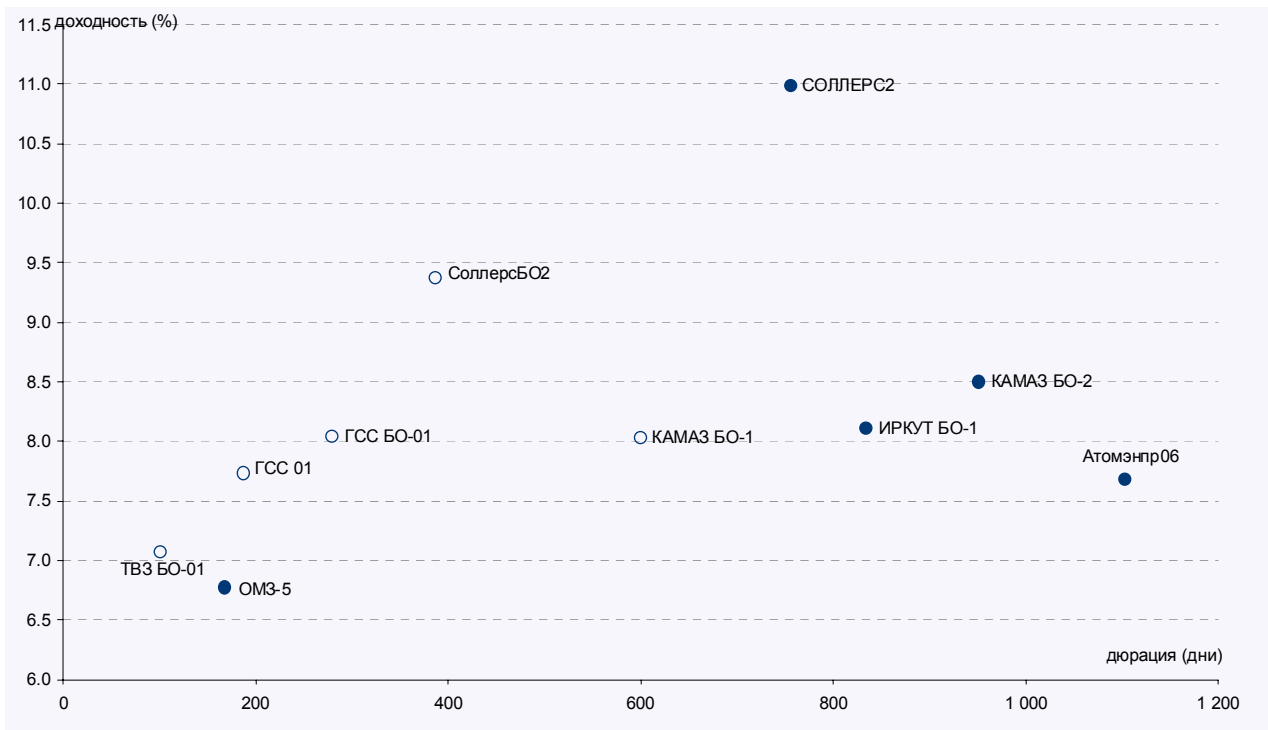
В рублевом сегменте вчера также было без особого оптимизма. Вчерашний аукцион по ОФЗ, для успешности которого, казалось бы, есть довольно много предпосылок (ликвидность в избытке) прошел весьма сдержанно – размещено порядка 30% предложения по верхней ставке заявленного диапазона (7,6% годовых). Подобный результат наглядно отражает, что предпочитают инвесторы – к дюреции более 3 лет они относятся при текущей ситуации весьма осторожно.

В целом можно отметить, что игроки не особо настроены сейчас на покупки, о чем свидетельствуют довольно скромные обороты, охватывающие лишь наиболее ликвидные бумаги. На наш взгляд, анонс очередного заседания Банка России, запланированного на 25 марта, где будет рассматриваться решение о ставке рефинансирования, инвесторы воспринимают как «предвестник» каких-либо еще дополнительных мер по сдерживанию инфляции и, возможно, абсорбированию поддерживающей в настоящее время рынок рублевой ликвидности.

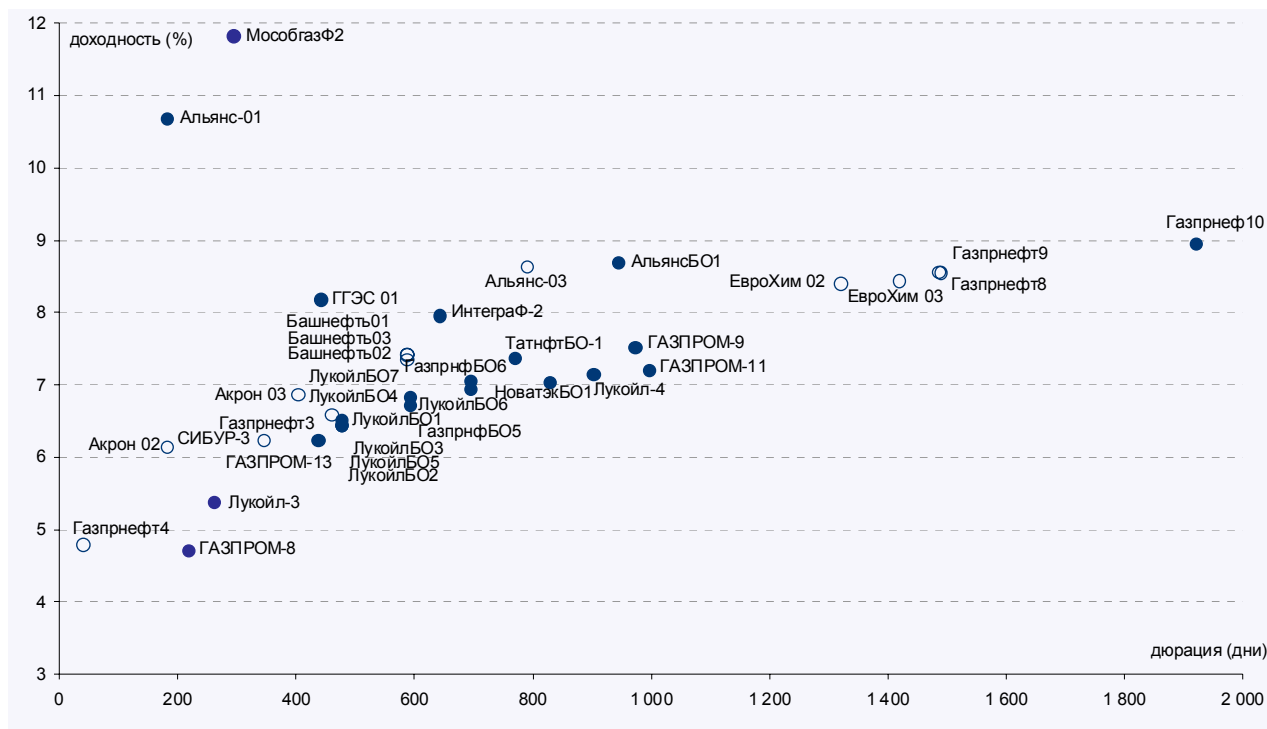
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



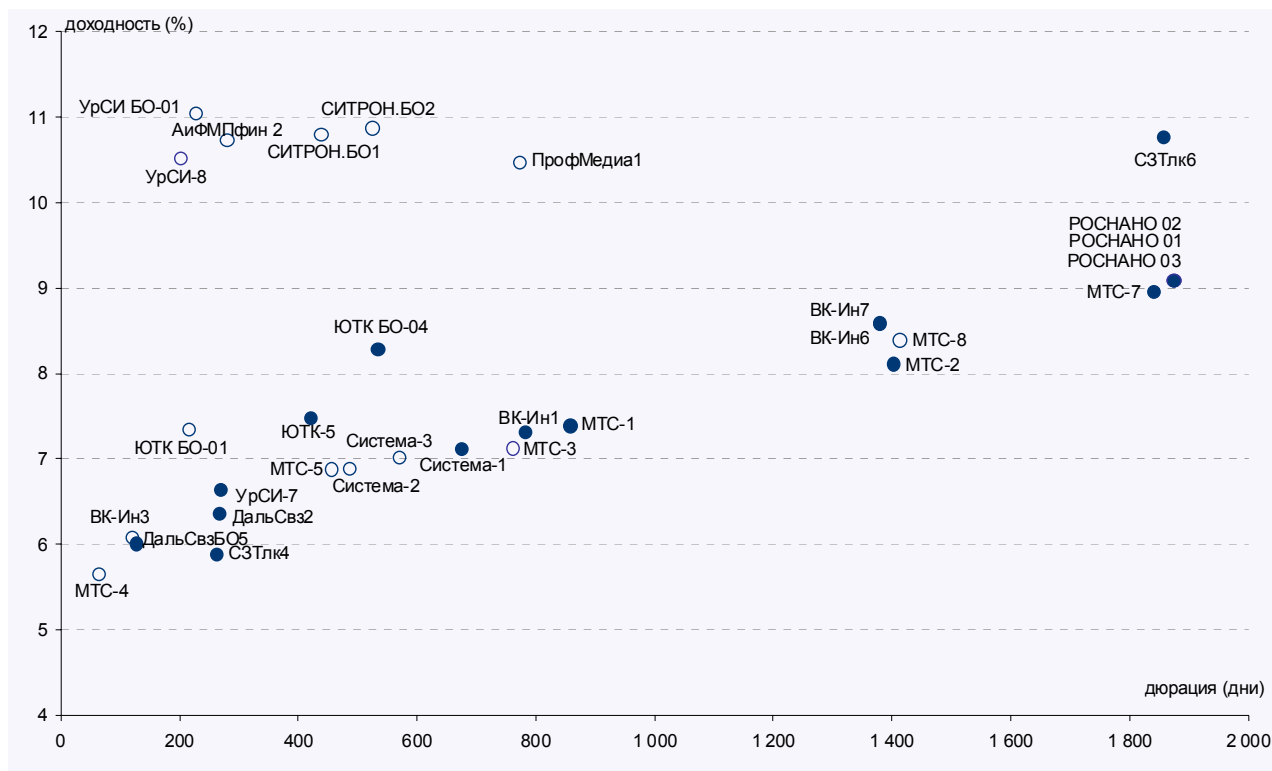
Машиностроение



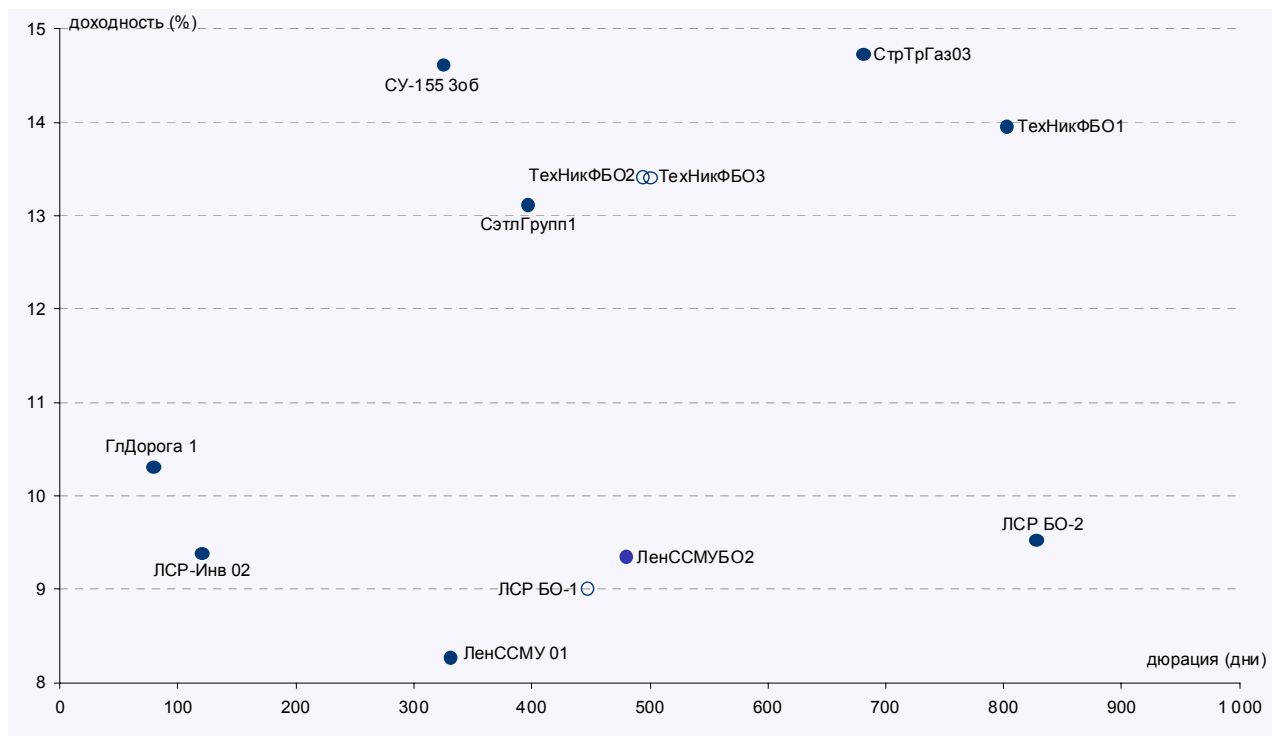
Нефтегазовый сектор, Химия



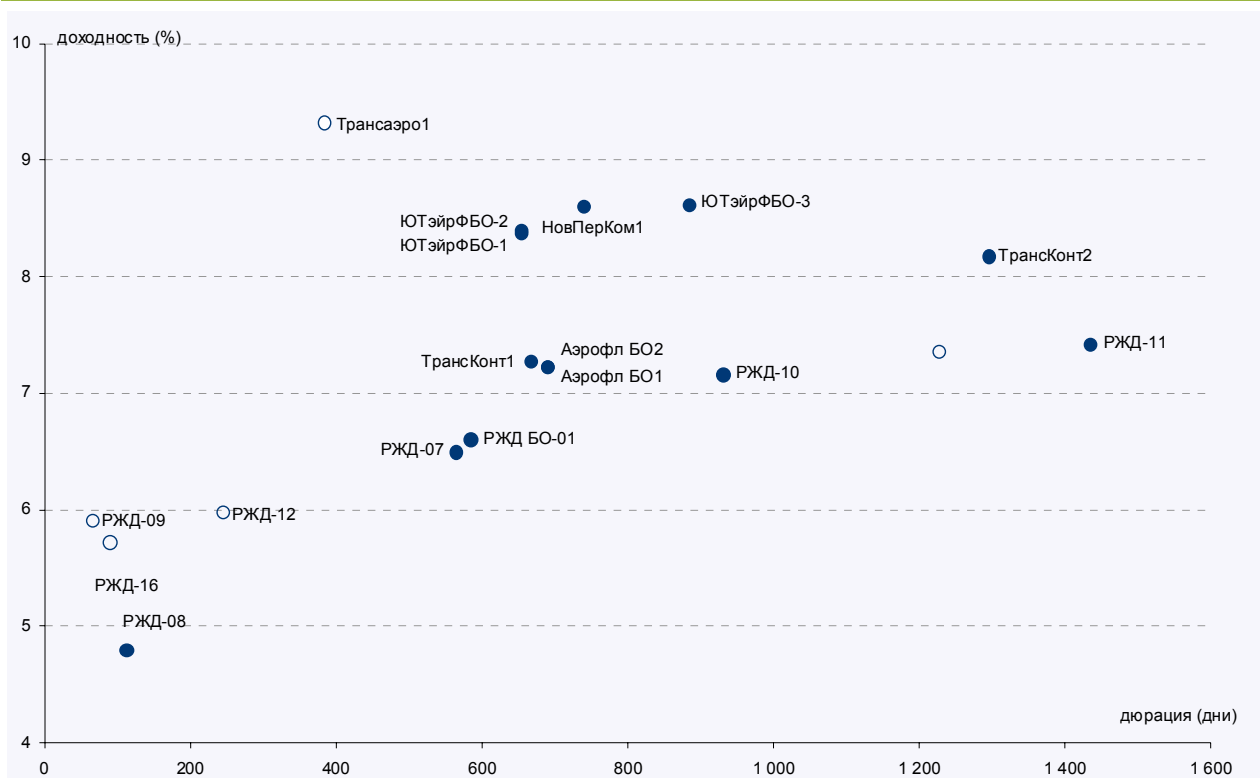
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



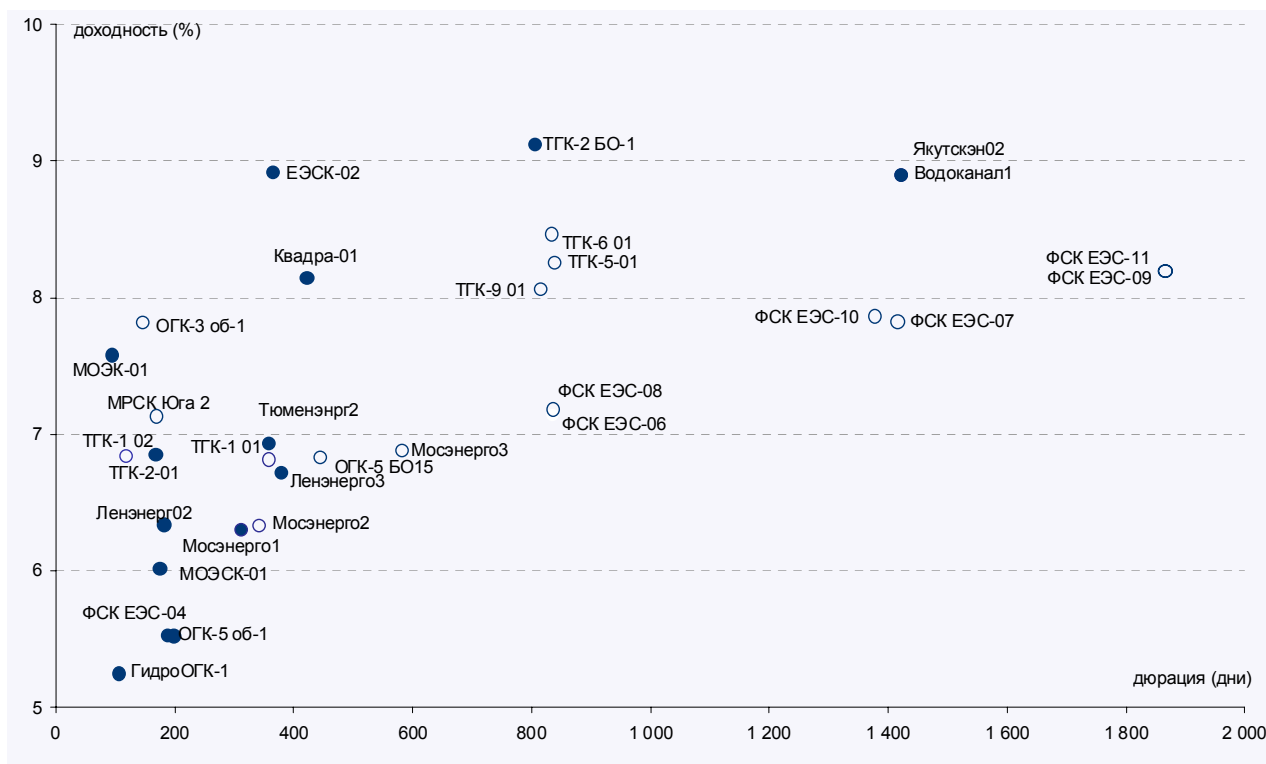
Строительство, девелопмент и стройматериалы



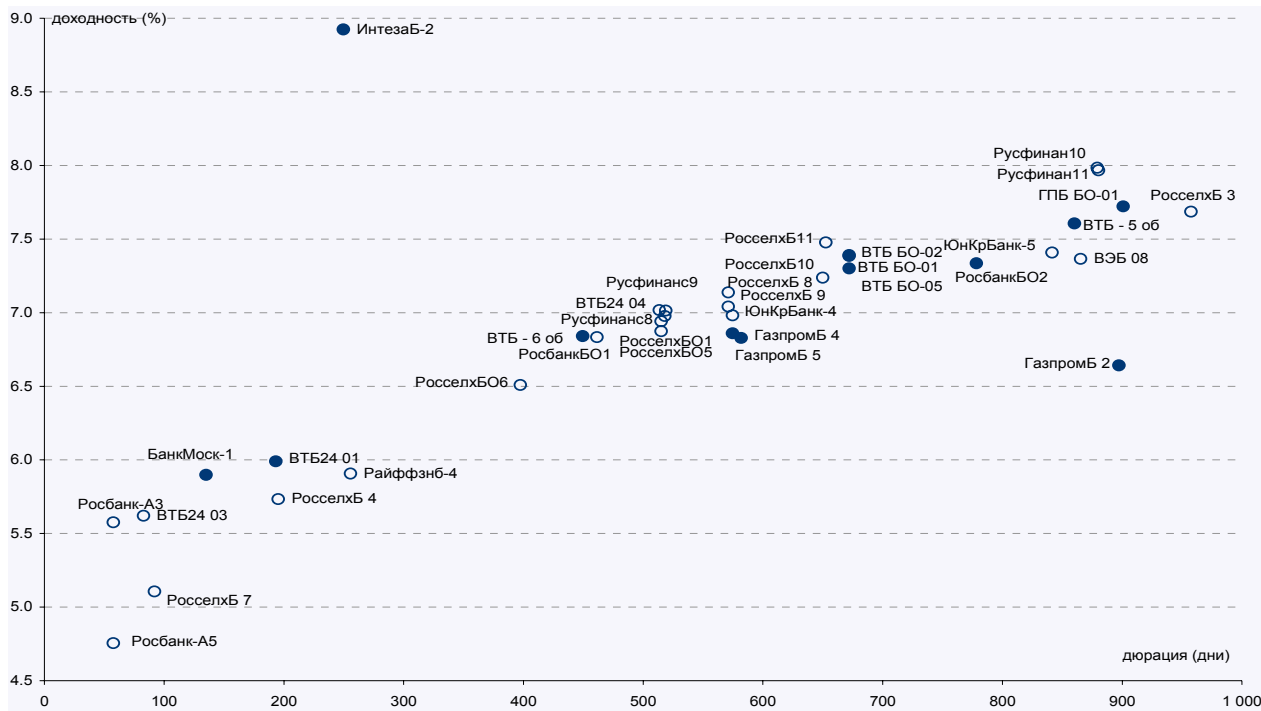
Транспорт



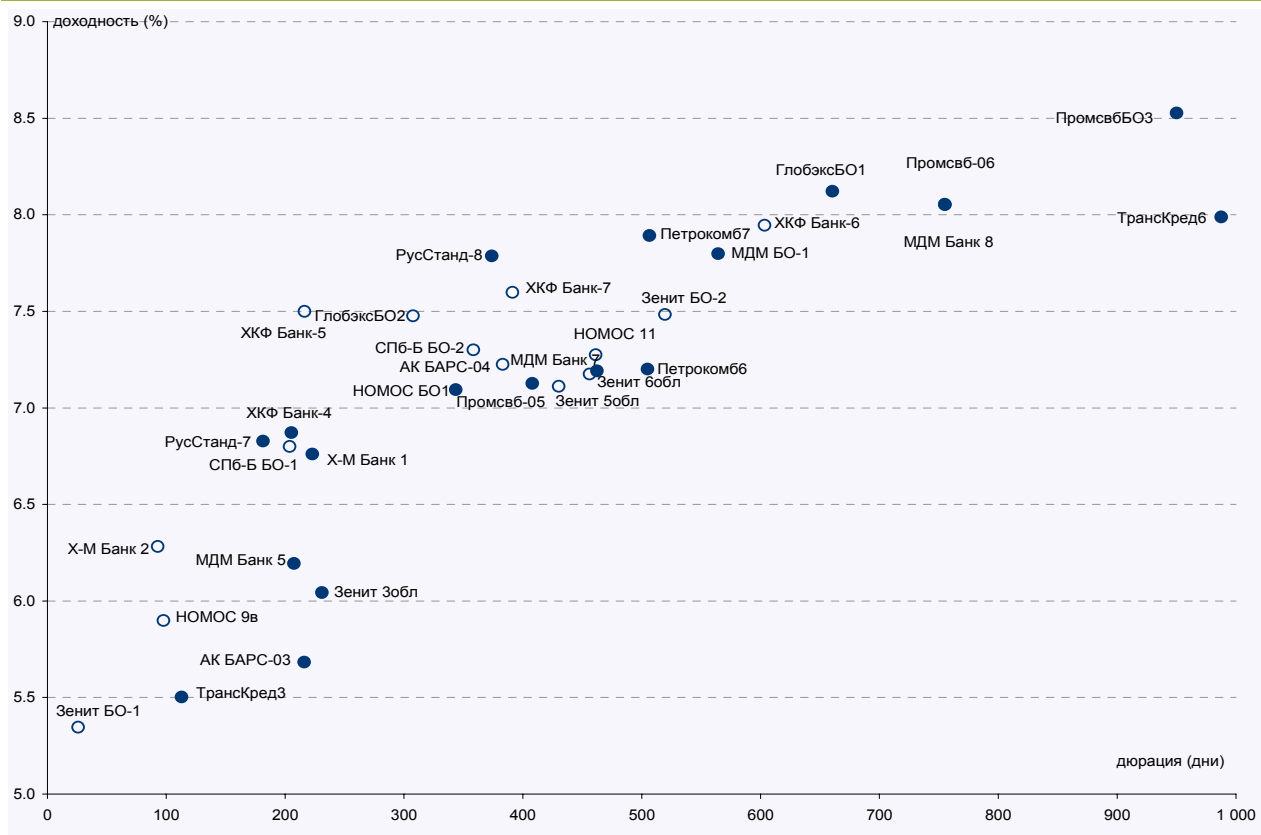
Энергетика



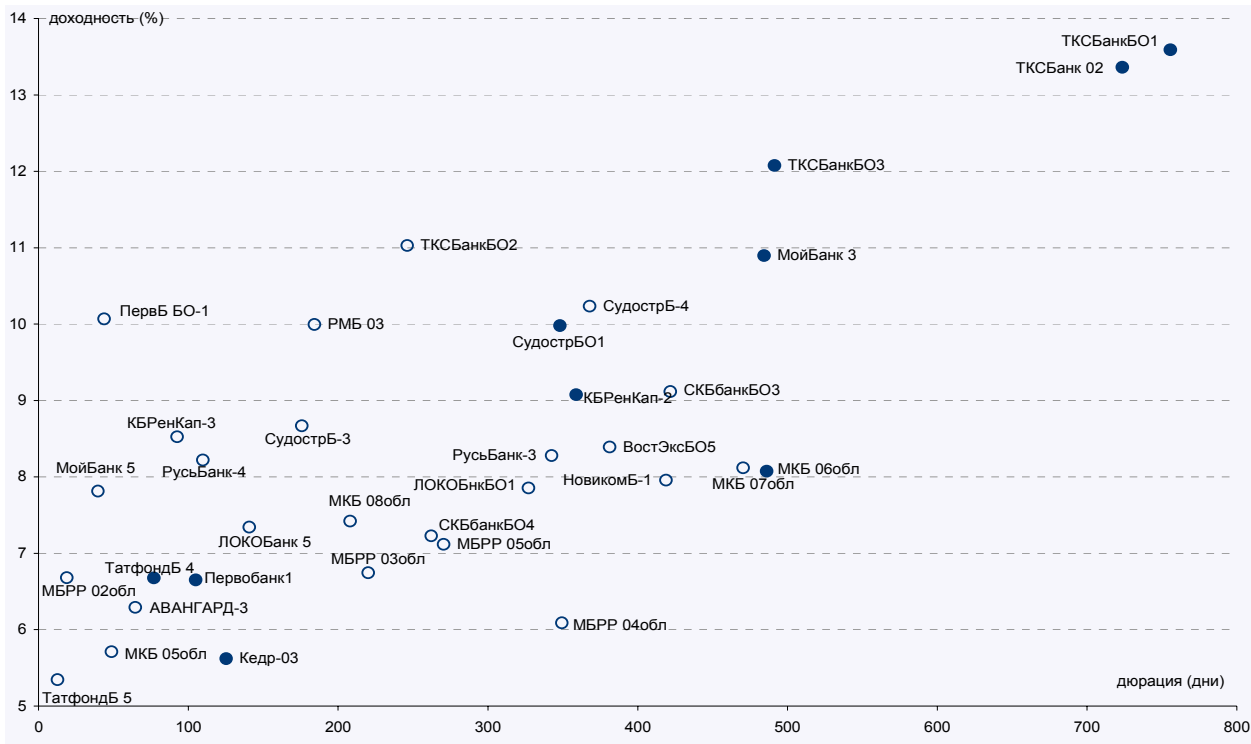
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



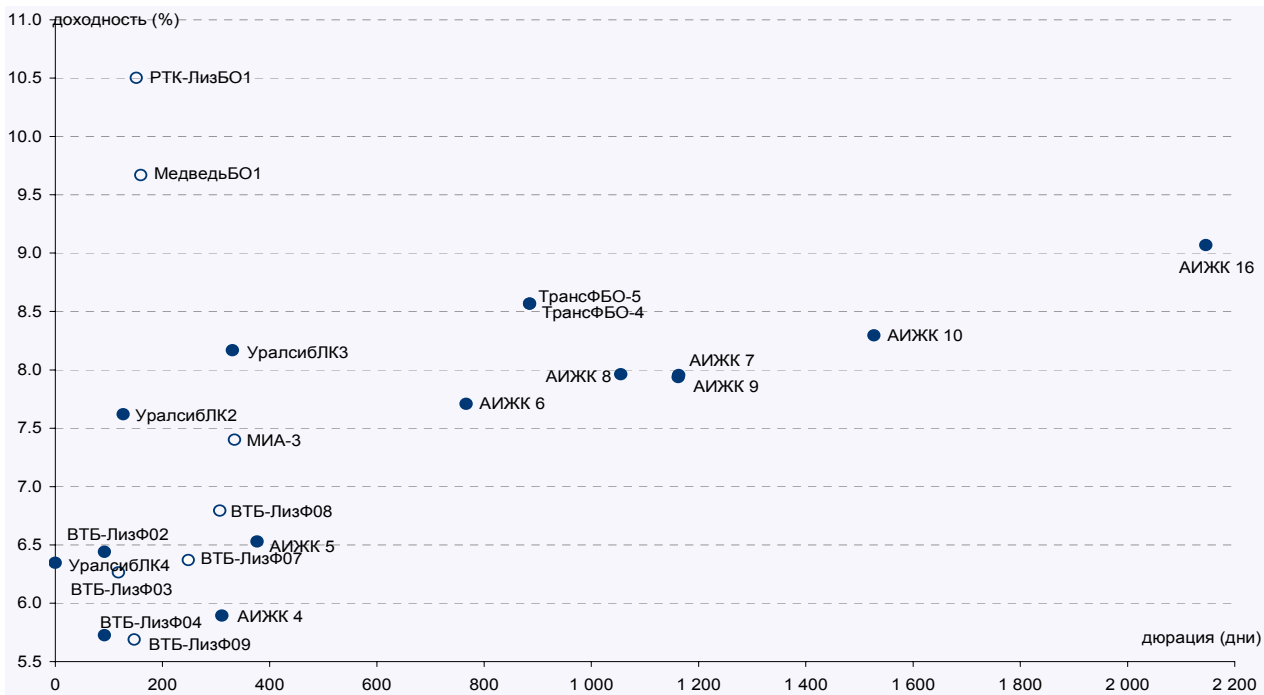
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



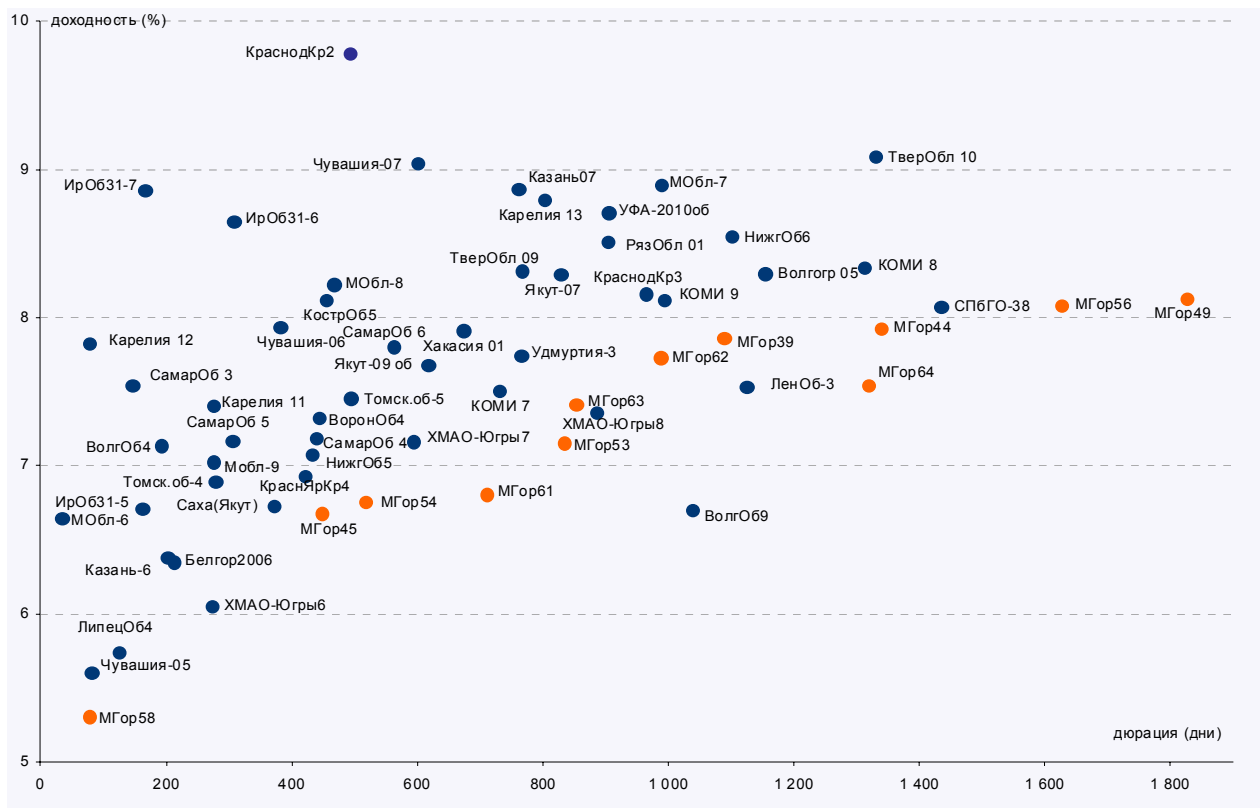
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



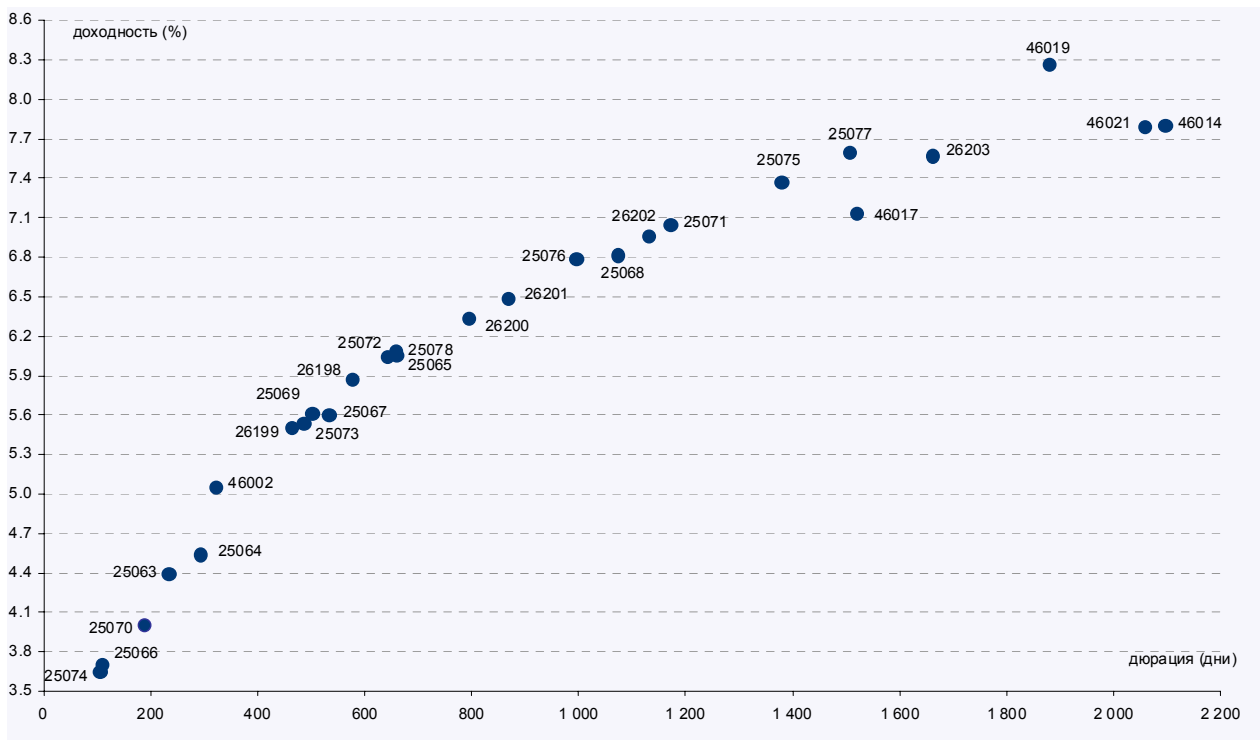
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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.