

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

22 октября 2010 года

Новость дня

Денежная база в России в узком определении за период с 11 по 18 октября 2010 года возросла на 53,7 млрд руб. (1,03%) – с 5,226 трлн руб. до 5,28 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Мосмарт Финанс
- Рейтинги: МКБ, Renaissance Kaznachei
- Группа Газпромбанк – итоги за 1 полугодие 2010 года по МСФО.
- Fitch подтверждает рейтинг «Синергии».
- ВымпелКом, ТД Копейка, Магнит, ТНК–BP,

Денежный рынок.....стр 5

- Евро «тестировало» отметку 43 руб.
- Спекулятивный спрос на доллары пошел на убыль?

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: фондовые площадки поддерживают корпоративные отчеты. В США опять плохие новости из сегмента ипотеки, кроме того, инвесторы опасаются ограниченных объемов выкупа UST.
- Российские еврооблигации: позитивный настрой нивелировали новости из США.
- Рублевые облигации: все внимание сконцентрировано на новом предложении, которого в избытке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.55%	7	-129
Russia-30	4.10%	0	-128
ОФЗ 25068	6.39%	-13	-186
ОФЗ 25065	5.81%	0	-204
Газпромнефт4	5.69%	29	-325
РЖД-10	6.92%	1	2
АИЖК-8	7.83%	14	-289
ВТБ - 5	7.39%	-4	-2
РоссельхБ-8	6.74%	-31	-188
МосОбл-8	8.53%	-16	-225
Мгорб2	6.09%	-1	-308

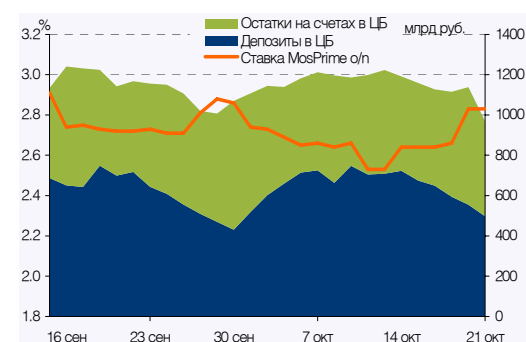
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.76%	0	425
iTRAXX XOVER S14 5Y	461.33	-9	n/a
CDX XO 5Y	202.30	-5	-19

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 528.11	2.3%	11.5%
RTS	1 604.86	3.1%	11.1%
S&P 500	1 180.26	0.2%	5.8%
DAX	6 611.01	1.3%	11.0%
NIKKEI	9 376.48	-0.1%	-11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	79.52	-2.2%	3.9%
Нефть WTI	80.56	-1.5%	1.5%
Золото	1 325.68	-1.5%	20.9%
Никель LME 3 M	23 550.00	-1.6%	27.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «МОСМАРТ ФИНАНС» 20 октября 2010 года не исполнило оферту по облигациям серии 01 на сумму 44,086 млн руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Вчера состоялось размещение биржевых облигаций ОАО «Восточный экспресс банк» серии БО-05 в объеме 2 млрд руб. Выпуск был размещен в полном объеме. Ставка 1-3 купона, определенная Банком, составила 9,0% годовых. Срок обращения – 3 года, оферта – 1,5 года.
- ООО «ВымпелКом-Инвест» 19 октября 2010 года на ММВБ разместило два выпуска облигаций на 20 млрд руб. В ходе book building инвесторы подали 143 заявки на общую сумму свыше 81 млрд руб. В результате ставка первого купона была установлена в размере 8,30% годовых, что существенно ниже изначального маркетингового диапазона 9,00–9,50% годовых. Таким образом, доходность облигаций к погашению через 5 лет составила 8,47% годовых.
- ФГУП «Почта России» приняло решение разместить облигации на 7 млрд руб. сроком обращения 5 лет.
- Владельцы облигаций КБ «МИА» серии 04 объемом 2 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- КИТ Финанс Капитал (ООО) в полном объеме разместил вчера облигации серии 01 на 300 млн руб. Срок обращения выпуска составляет 4 года. Ставка купонов на весь срок обращения займа была установлена на уровне 11% годовых.
- Совет директоров ОАО «Иркутскэнерго» утвердил решение о выпусках 3-летних облигаций серии БО-01 и БО-02 объемом 3 млрд руб. каждый. Способ размещения – открытая подписка.
- По данным агентства Прайм-ТАСС, НК «ЛУКОЙЛ» проведет с 25 по 28 октября road show долларовых евробондов в США, Великобритании и Азии. Организаторами назначены Barclays Capital, ING и Royal Bank of Scotland.
- «Совкомфлот» разместил семилетние еврооблигации на 800 млн долл. со ставкой 5,375 % годовых.

Рейтинги

- Агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску приоритетных необеспеченных облигаций, представляющих собой участие в кредите, эмитента CBOM Finance p.l.c. ожидаемый долгосрочный рейтинг «В+» и рейтинг возвратности активов «RR4». Финальный рейтинг будет присвоен облигациям после получения окончательной документации по выпуску, которая должна соответствовать полученной ранее информации, отмечается в сообщении агентства. CBOM Finance p.l.c., зарегистрированное в Ирландии специальное юридическое лицо, будет использовать поступления от облигаций для финансирования приоритетного необеспеченного кредита **Московскому кредитному банку** («В+»/прогноз «Стабильный») и проводить выплаты держателям облигаций (основной суммы долга и процентов) только в пределах средств, полученных от Банка.
- Рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг В1 в рублях обеспеченным заимствованиям с преимущественным погашением **Renaissance Kaznachei**, пользующейся четкой и безотзывной гарантией Renaissance Financial Holding Limited. Присвоенный рейтинг В1 касается рублевой

облигационной программы по следующим выпускам: облигациям с преимущественным погашением на 3 млрд руб. со сроком погашения через 5 лет; облигациям с преимущественным погашением на 4 млрд руб. со сроком погашения через 5 лет; облигациям с преимущественным погашением на 5 млрд руб. со сроком погашения через 5 лет.

Fitch подтверждает рейтинг «Синергии».

Агентство Fitch подтвердило рейтинги **ОАО «Синергия»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте на уровне «В» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB+(rus)». Одновременно агентство присвоило Синергии долгосрочный РДЭ в национальной валюте «В» и приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «В». Эмиссии облигаций компании присвоены рейтинг «В» и рейтинг возвратности активов "RR4". Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

Подтверждение последовало после завершением вторичного публичного размещения акций (SPO) в размере 104 млн долл. (3,2 млрд руб.) и размещения трехлетних облигаций на 3 млрд руб. Эксперты агентства отмечают, что «две эти сделки вместе существенно усиливают баланс Компании и запас прочности в рамках существующего уровня рейтинга «В». Синергия получила необходимое финансирование для приобретения активов в свой портфель, снижения леввереджа и погашения всего своего краткосрочного долга. Fitch ожидает, что на сделки слияний и поглощений будет направлена лишь часть поступлений от SPO».

Подтверждение рейтинга «В», который был присвоен Группе «Синергия» в сентябре этого года, является логичным в свете состоявшегося в октябре SPO и размещения биржевых облигаций Компании серии БО–1 объемом 3 млрд руб. Привлеченных на долговом рынке денежных средств будет вполне достаточно для рефинансирования всего объема краткосрочного долга, который составлял по итогам 1 полугодия 2010 года порядка 2,545 млрд руб., что, кроме того, не приведет к наращиванию уровня долговой нагрузки Группы – соотношение Чистый долг/EBITDA, по нашим оценкам, на конец июня этого года составляло 1,8х. Стоит также отметить, что итоги размещения биржевых облигаций являются для «Синергии» более чем комфортными, поскольку ставка купона в ходе book building была установлена на уровне 9,75% годовых для бумаг с 2–летней офертой, хотя средневзвешенная процентная ставка по кредитному портфелю в сентябре, по данным Компании, составила 10,3% годовых. Вместе с тем, учитывая разрешение ситуации с рефинансирование краткосрочного долга, средства, полученные от SPO, Группа может направить на развитие и расширение бизнеса, в том числе посредством сделок M&A, а также на снижение уровня долговой нагрузки. Напомним, ранее менеджмент «Синергии» своим целевым ориентиром называл достижение соотношения Чистый долг/EBITDA на уровне 1,5х. В свою очередь, мы считаем, что подтверждение рейтинга вряд ли отразится на активности в бумагах Эмитента, которая после выхода на вторичный рынок находится на низком уровне (УТР 9,98%/666 дн.). Вероятно, успешность первичного размещения биржевых облигаций Компании по ставке 9,75% годовых (прошло ниже ориентира организатора в 10–10,5% годовых), ограничила возможность бумаги в дальнейшем апсайде.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Группа Газпромбанк – итоги за 1 полугодие 2010 года по МСФО.

Газпромбанк представил инвесторам положительные итоги за 1 полугодие 2010 года по МСФО. Чистая прибыль Группы за 1 полугодие 2010 года по МСФО составила 32,7 млрд руб. против 24,4 млрд руб. за аналогичный период 2009 года. Рентабельность активов составила 3,7% по сравнению с 2,5% за аналогичный период 2009 года, рентабельность капитала составила 30,5% против 33,8% за аналогичный период прошлого года. Капитал Группы увеличился по сравнению с концом 2009 года на 15% до 225,4 млрд руб. Показатель достаточности капитала (по Базелю) на 1 июля 2010 составил 16,9% по сравнению с 14,8% на конец 2009 года.

Объем корпоративного портфеля вырос на 6% по сравнению с 2009 годом и достиг 765,4 млрд руб. Объем розничного кредитования также увеличился на 5% с 81,3 млрд руб. на конец 2009 года до 85,5 млрд руб. В 1 полугодии 2010 года показатель необслуживаемой задолженности (NPL) снизился до 3,3% от совокупного кредитного портфеля Группы по сравнению с 3,9% на конец 2009 года. Таким образом, уровень покрытия NPL установился на 1,76х. Средства корпоративных клиентов выросли на 11% до 764,9 млрд руб., средства физических лиц – на 17,1% до 199,8 млрд руб.

В 1 полугодии 2010 года чистые доходы от операций с иностранной валютой, включая переоценку срочных сделок, составили 11,9 млрд руб. против 8,7 млрд руб. за аналогичный период 2009 года. Доходы по ценным бумагам составили 2,1 млрд руб. по сравнению с положительной переоценкой в размере 27 млрд руб. за аналогичный период 2009 года.

В 1 полугодии 2010 года чистый результат от прироста стоимости промышленных активов, контролируемых ГПБ (ОАО), включая нефтехимический, машиностроительный и медийный бизнесы, составил 17,2 млрд руб. по сравнению с 2,5 млрд руб. за 6 месяцев 2009 года.

Среди бумаг Банка мы рекомендуем обратить внимание на еврооблигации с погашением в декабре 2014 года, которые в настоящее время торгуются с доходностью 5,72% годовых, предлагая премию к еврооблигациям Банка с погашением в сентябре 2015 года около 15 б.п. и к кривой еврооблигаций госбанков около 90 б.п.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- VimpelCom Ltd., контролирующая российский «ВымпелКом» и украинский «Киевстар», будет работать на Украине под брендами «Киевстар», Djuce и «Киевстар бизнес». Данное решение было принято после проведения соответствующих исследований, которые установили, что в Украине бренд «Киевстар» самый популярный. Бренд Veeline будет выведен с украинского рынка в 2011 году. В остальных девяти странах, где работает VimpelCom, бренд Veeline останется. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ТНК–BP сообщила о достижении договоренности с 16 международными банками о предоставлении необеспеченной кредитной линии из двух траншей на общую сумму 2 млрд долл. Кредит привлекается на три года, годовая процентная ставка составляет LIBOR + 1,75%.

Какого-либо серьезного резонанса в котировках торгующихся еврообондов ТНК–BP на новость пока не последовало. По данным Холдинга, его чистый долг в первом полугодии 2010 года уже вырос на 0,3%, до 5,818 млрд долл. С учетом новых заимствований ожидается дальнейшее увеличение долга. Однако, ориентируясь на прогнозы операционного денежного потока, который по итогам года ожидается на уровне свыше 7,5 млрд долл., мы не ожидаем существенного давления на кредитный профиль Компании. По предварительным оценкам, соотношение чистый долг/EBITDA вряд ли окажется выше 1х, что обеспечивает Компании позиции в списке наиболее надежных эмитентов.

РИТЭЙЛ

- Газета «Ведомости» сообщает, что, по подсчетам агентства INFOLine, в 2009 году у сети «Магнит» на долю продукции под собственной торговой маркой (СТМ) пришлось 12,28% выручки, или 20,8 млрд руб. В России доля СТМ в выручке больше только у ТД «Копейка» (22%), больше всего позиций СТМ у Metro Cash&Carry (3500 на конец 2009 года), но «Магнит» — лидер по абсолютным объемам продаж СТМ. В свою очередь, «Магнит» данные INFOLine не комментирует и подробностей по доле СТМ в выручке не раскрывает. /Ведомости/

Денежный рынок

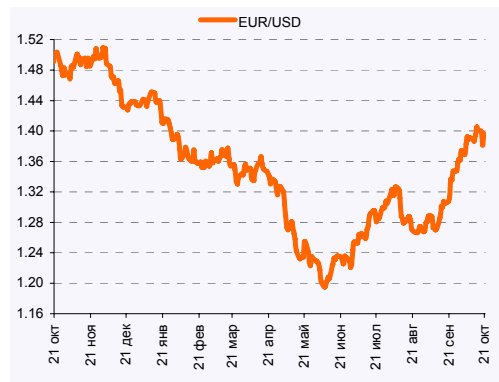
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для валютного рынка вчера центральной темой была динамика евро в течение дня, которое на международных площадках продемонстрировало заметный рост до 1,4х после выхода довольно сильных макроданных и словесных интервенций о возможной стабилизации в регионе при активной поддержке финансовых регуляторов. На ММВБ реакцией участников на такие новости стал взлет котировок евро к 43 руб., что на фоне не снижающейся активности покупателей доллара спровоцировало рост стоимости бивалютного ориентира до 36,29 руб. К концу дня ситуация отчасти стабилизировалась. Во-первых, ажиотаж в части евро несколько стих, во-вторых, достигнутые уровни по доллару были восприняты отдельными участниками рынка как подходящее время для продаж части валютной выручки. Кроме того, спекулятивный спрос, обусловленный опасениями о том, что доллар продолжит дорожать на фоне активной скупки крупными корпорациями также ослабел. Этому, на наш взгляд, во многом способствовало сообщение о том, что и ТНК-ВР, которая воспринималась многими как один из наиболее заинтересованных в аккумулировании большого объема долларовых ресурсов участников, договорилась о привлечении кредитной линии от пула иностранных банков.

При окончании торгов бивалютная корзина котировалась в районе 36,12 руб., а с началом сегодняшних торгов зафиксирован мощный «гэп» вниз к 35,9 руб. – и евро не смогло удержаться на FOREX выше 1,39х, и ажиотаж вокруг доллара пока стих.

На денежном рынке ситуация вчера также несколько стабилизировалась: ставки приостановили рост в условиях отсутствия острой потребности в рублях для расчетов, объем остатков на счетах в ЦБ начал постепенно восстанавливаться, «возвращаясь» к 1 трлн руб., что приобретает особую важность в преддверии налоговых расчетов следующей недели.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



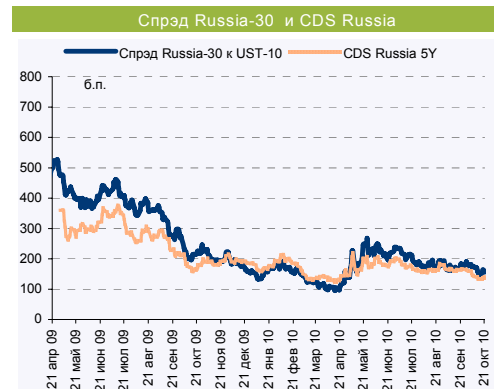
Источник: Bloomberg

Долговые рынки

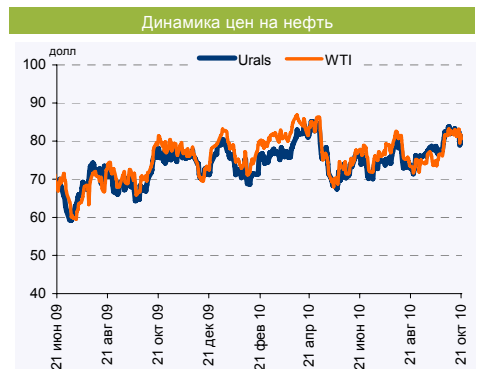
Торги четверга международные площадки закончили сохранив положительный тренд. Для европейских площадок мощную поддержку оказали весьма позитивные данные, характеризующие активность в октябре промышленного сектора и сферы услуг Германии и Франции. При этом композитные данные по всему ЕС, несмотря на некоторое «отставание» от прогнозов, были восприняты, скорее, одобрительно, поскольку особых разочарований не принесли. К тому же еще сохраняется благоприятное влияние на настрой инвесторов периода корпоративных отчетов, демонстрирующих заметную позитивную динамику относительно прошлого года тем самым только подчеркивая, что восстановление, пусть и постепенное, но все же имеет место. Рост европейских фондовых индексов за вчерашний день составил от 0,5% до 1,5%. «Достижения» американских площадок оказались менее впечатляющими – рост ограничивался 0,1% – 0,35%. С одной стороны покупателей рискованных активов также поддерживали корпоративные отчеты, которые с началом торгов «разогревали» спрос, двигая значения индексов вверх, с другой – не обходится без неприятных неожиданностей. Вчера разочарования рынку принесли сообщения о вновь намечающихся проблемах в финансовом секторе в части ипотечного кредитования – крупнейшие ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac озвучили свою потребность в дополнительном финансировании, которое на горизонте до 2013 года оценивается в 363 млрд долл.

Динамика казначейских обязательств США в ходе вчерашних торгов довольно наглядно отражала предпочтения инвесторов в пользу рискованных активов – доходности росли в течение всего дня с небольшими «паузами», возникающими после выхода новостей. Опубликованная американская макростатистика была воспринята участниками рынка довольно ровно, несмотря на то, что в части недельного отчета по безработице вновь были анонсированы откорректированные в большую сторону данные прошлой недели, тогда как по текущей все выглядело в рамках прогнозов. Без исправлений в худшую сторону не обошлось и в отчете по Leading Indicators за август, сентябрьский отчет полностью соответствовал ожиданиям. В этом свете есть определенные основания полагать, что в какой-то момент ожидания относительно макроданных будут весьма осторожными, а реакция крайне сдержанной, поскольку все чаще публикации, которые иногда добавляют рынку оптимизма, затем корректируются в худшую сторону. По 10-летним UST доходность по итогам дня составила 2,55% (+7 б.п. относительно предыдущего закрытия). От менее внушительного роста аукционов по выкупу, ближайший из которых состоится сегодня, хотя подобные позитивно воспринимаемые рынком меры во многом нивелирует настойчивое стремление наполнить рынок новым предложением американских госбумаг, как мы уже сообщали на следующей неделе у инвесторов будет возможность выбора между 2-, 5- и 7-летними обязательствами. Кроме того, отсутствие четких параметров по выкупу заставляет рынок нервничать и озвучивать свои гипотезы о том, что масштабы госвыкупа могут оказаться меньше, чем требуется и закладывается в ожидания сейчас.

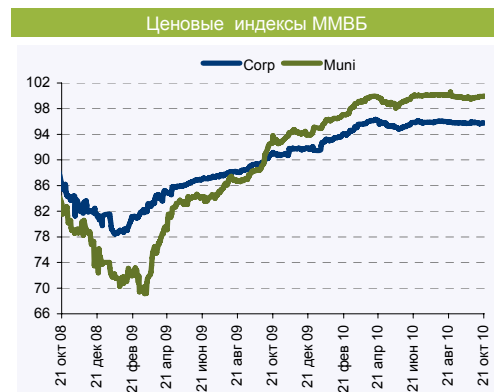
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

В ближайшие дни в центре внимания международных рынков встреча G20, и хотя подобные мероприятия редко заканчиваются конкретными решениями, риторика представителей Минфинов крупнейших экономик, в чем-то способствующая чуть больше пониманию того, как ситуация может развиваться дальше, представляет особый интерес для инвесторов.

Российские еврооблигации продержались практически всю вчерашнюю торговую сессию на позитивной волне, хотя не обошлось без «влияния» американских площадок, где во второй половине торгов оптимизма несколько поубавилось. Russia-30 начинали торги котировками в районе 121,125% и ценовым максимумом стало 121,3125%. Вместе с тем, ближе к окончанию торгов на локальном рынке активизировались продавцы, и при закрытии суверенный бонд котировался по 120,875%.

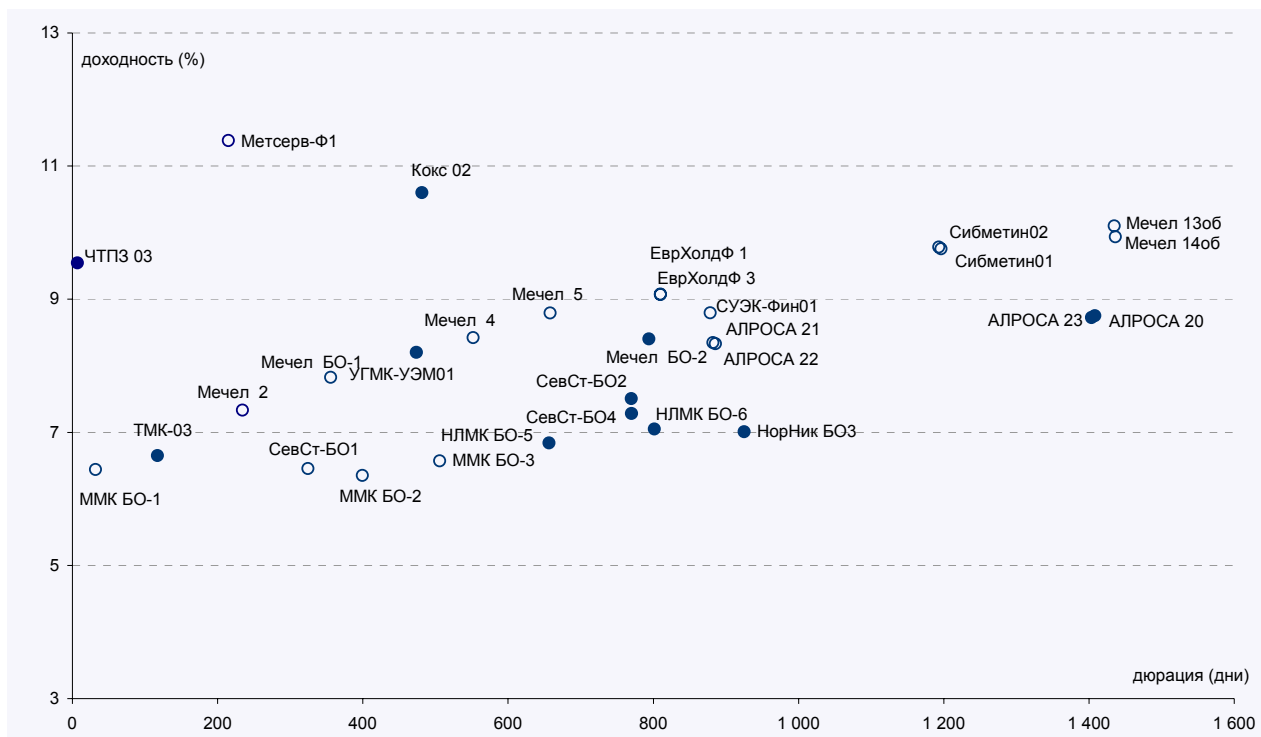
В корпоративном секторе в «передовиках роста» были выпуски ВТБ-18 и ВТБ-20, ВЭБ-20, Сбербанк-17, РЖД-17 и Газпрома, где положительная переоценка составляла 50 – 75 б.п., но к моменту закрытия этот рост оказался практически полностью растрачен.

Отметим, что список наиболее ликвидных бумаг пополнился еще одним именем – Совкомфлот, появившийся на рынке сразу же оказался в центре торговой активности – в первой половине дня котировки выпуска достигали 100,875%, однако к моменту закрытия цены приблизились к 100,25%.

Примечательно, что поток нового предложения не сокращается – вчера ЛУКОЙЛ анонсировал свои планы по проведению road show нового евробонда с 25 по 28 октября, заметной реакции на новость в котировках находящихся в обращении бумаг компании не наблюдалось.

В рублевом сегменте вчера вновь не наблюдалось единого настроения участников. Масштабы фиксации, обусловленной опасениями девальвации, несколько снизились, хотя говорить о заметном росте спроса не приходится. Торговая активность по-прежнему концентрируется вокруг довольно ограниченного списка бумаг, чьи котировки вчера менялись в рамках диапазона «+20» – «-20» б.п. Складывается впечатление, что сейчас главной заботой для участников рынка является определиться с предпочтениями относительно нового предложения, которое представлено довольно широко и в общем объеме оценивается в размере порядка 100 млрд руб., из которых 30 млрд руб. это ОФЗ. Учитывая, что следующая неделя – это период налоговых расчетов, мы оцениваем перспективы развития событий на вторичном рынке достаточно консервативно в части наращивания потенциала для дальнейших покупок. На наш взгляд, фиксация и, возможно, перераспределение позиций в пользу нового предложения, которое способно обеспечить пусть и небольшую, но все же премию к вторичному рынку, выглядят более предпочтительно.

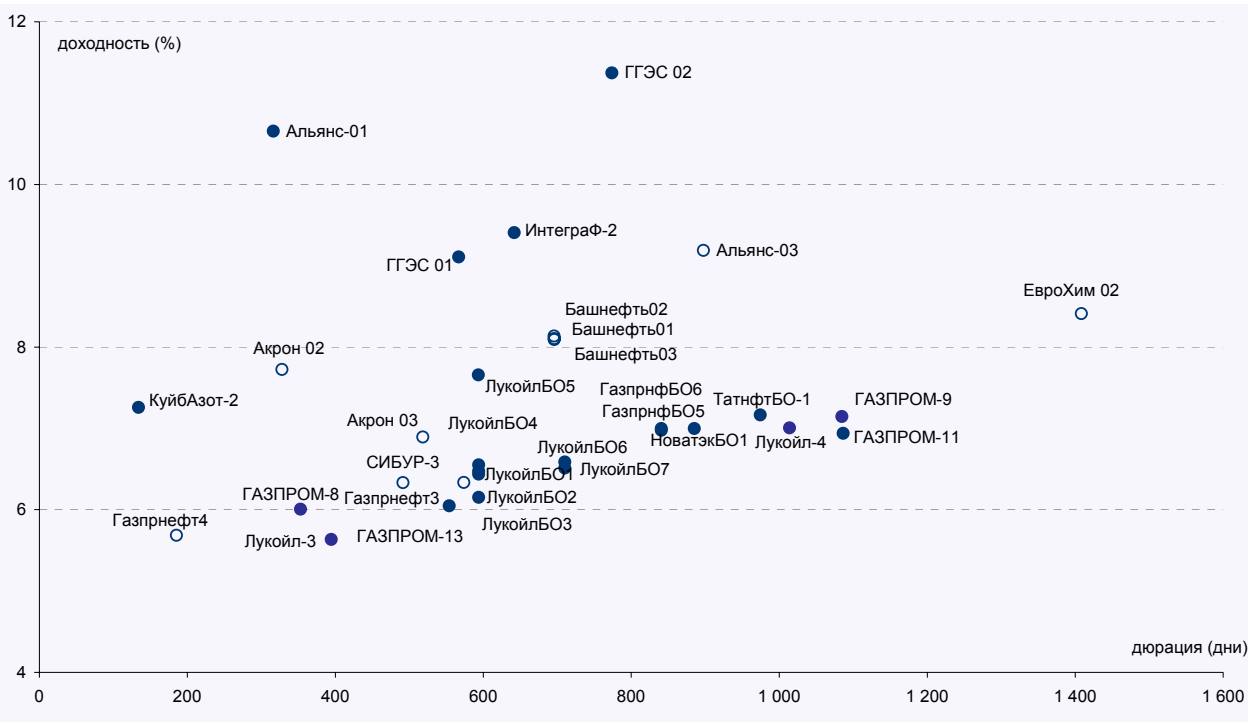
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



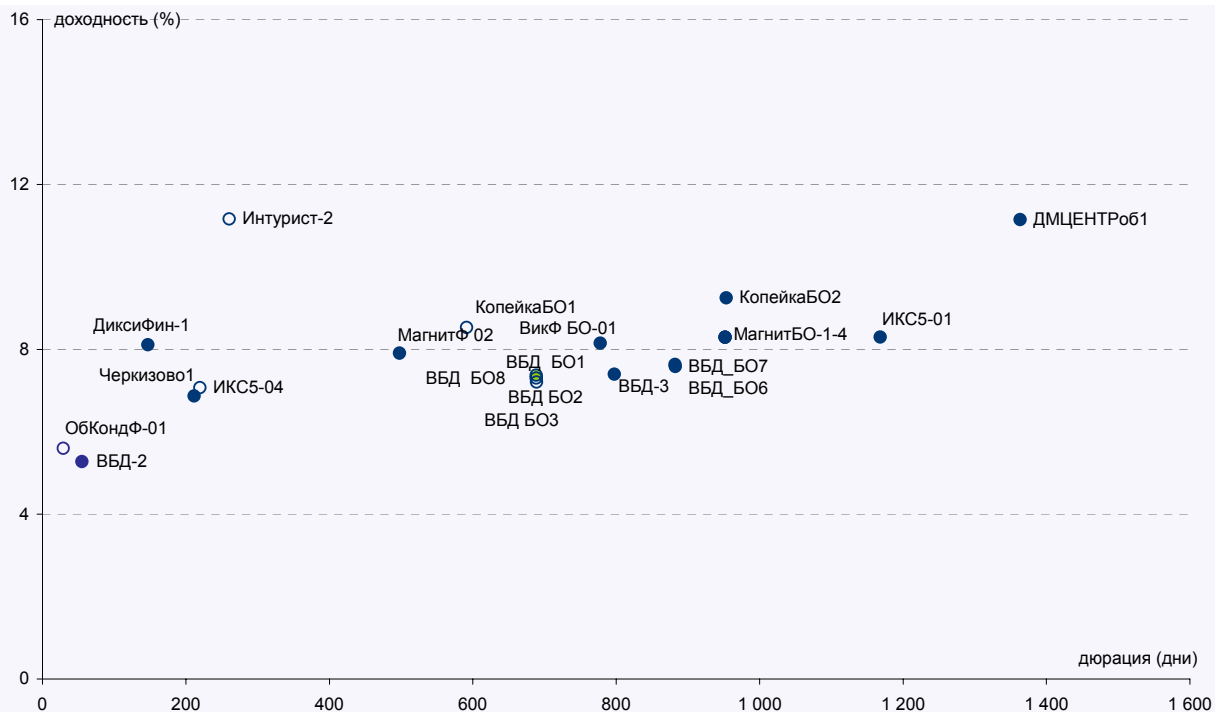
Машиностроение



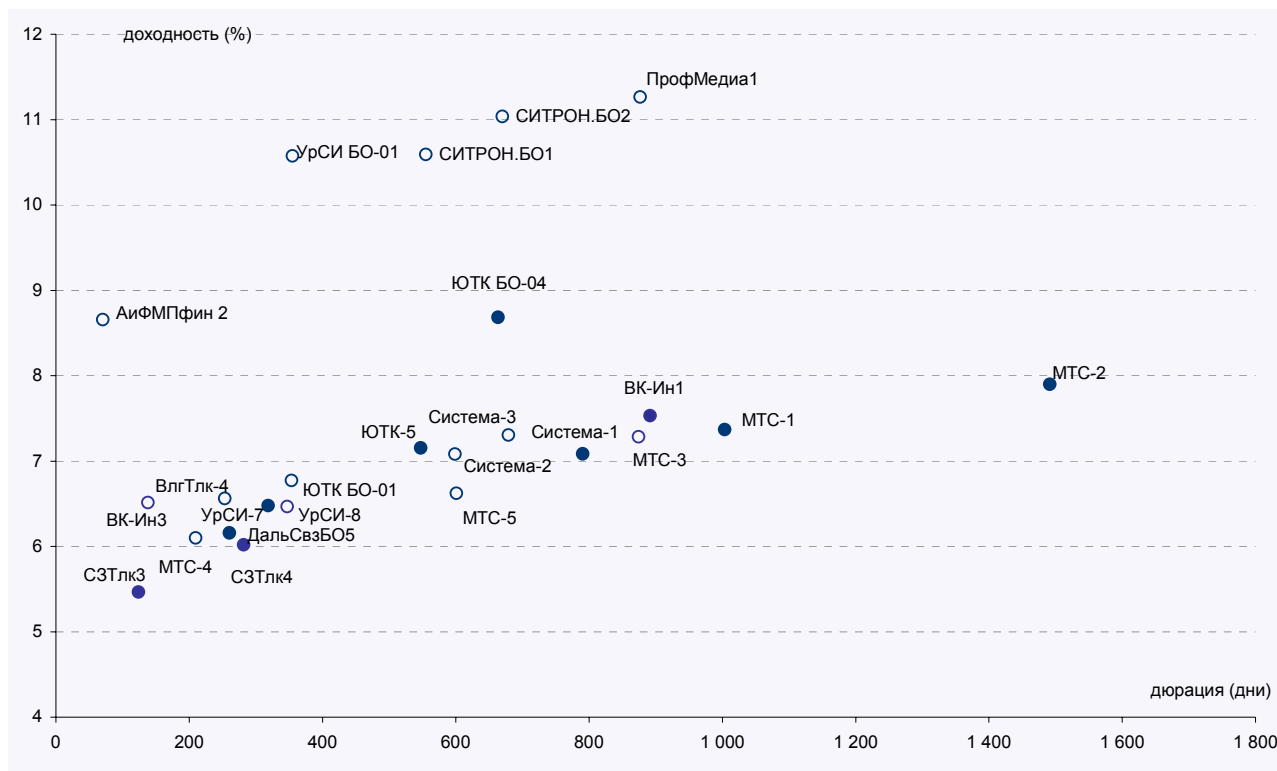
Нефтегазовый сектор, Химия



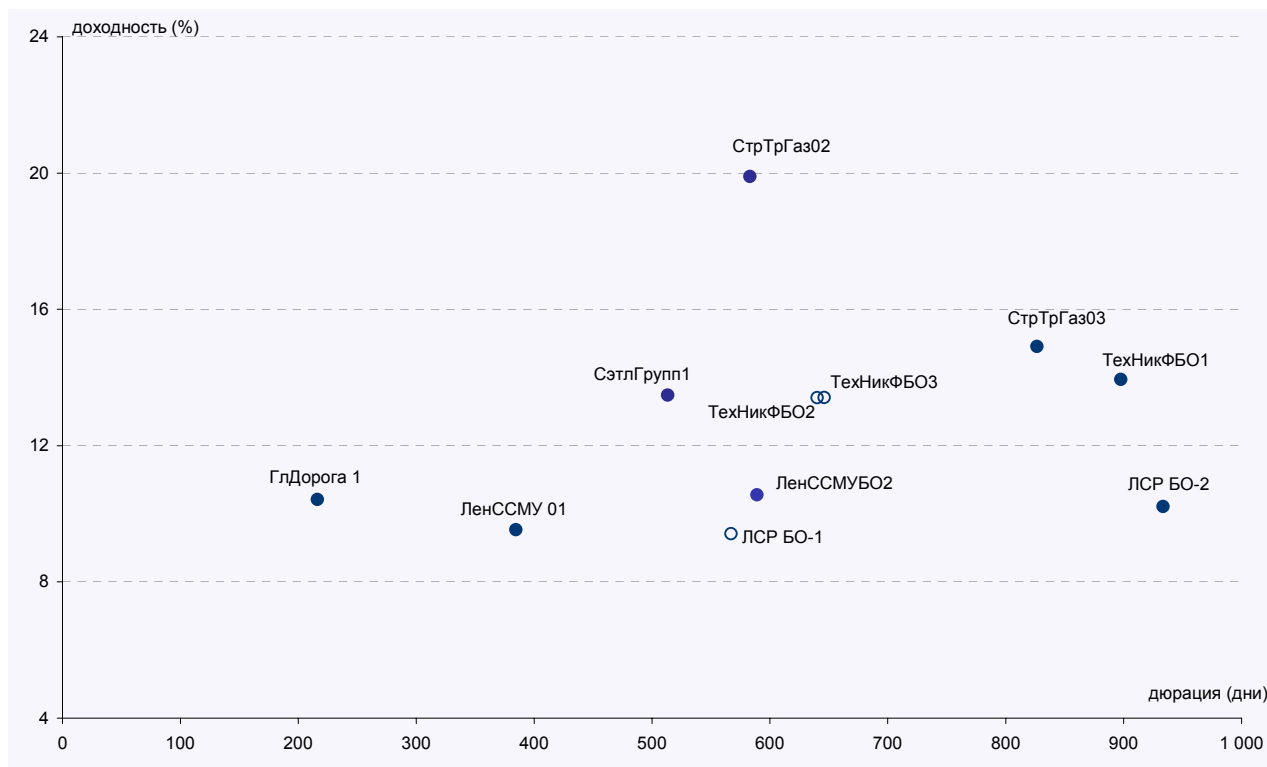
Потребсектор и АПК, Ритэйл



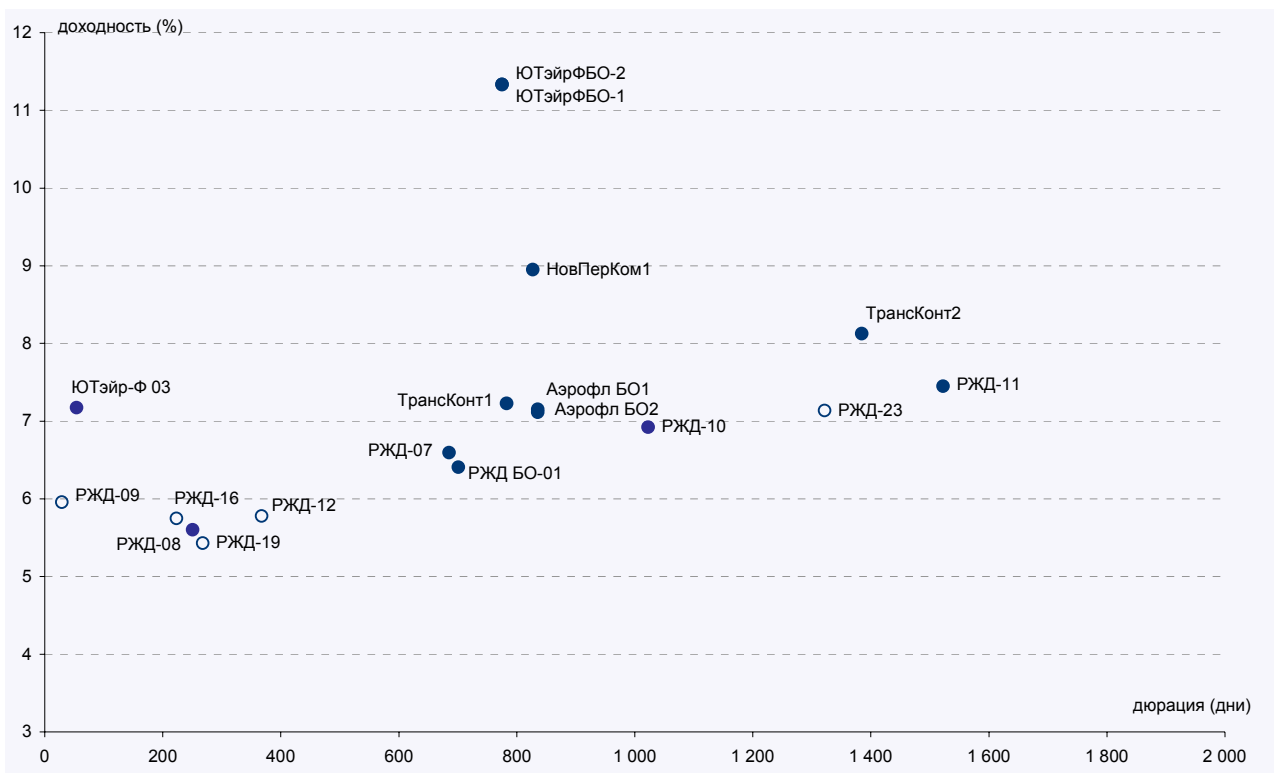
Телекоммуникации и медиа



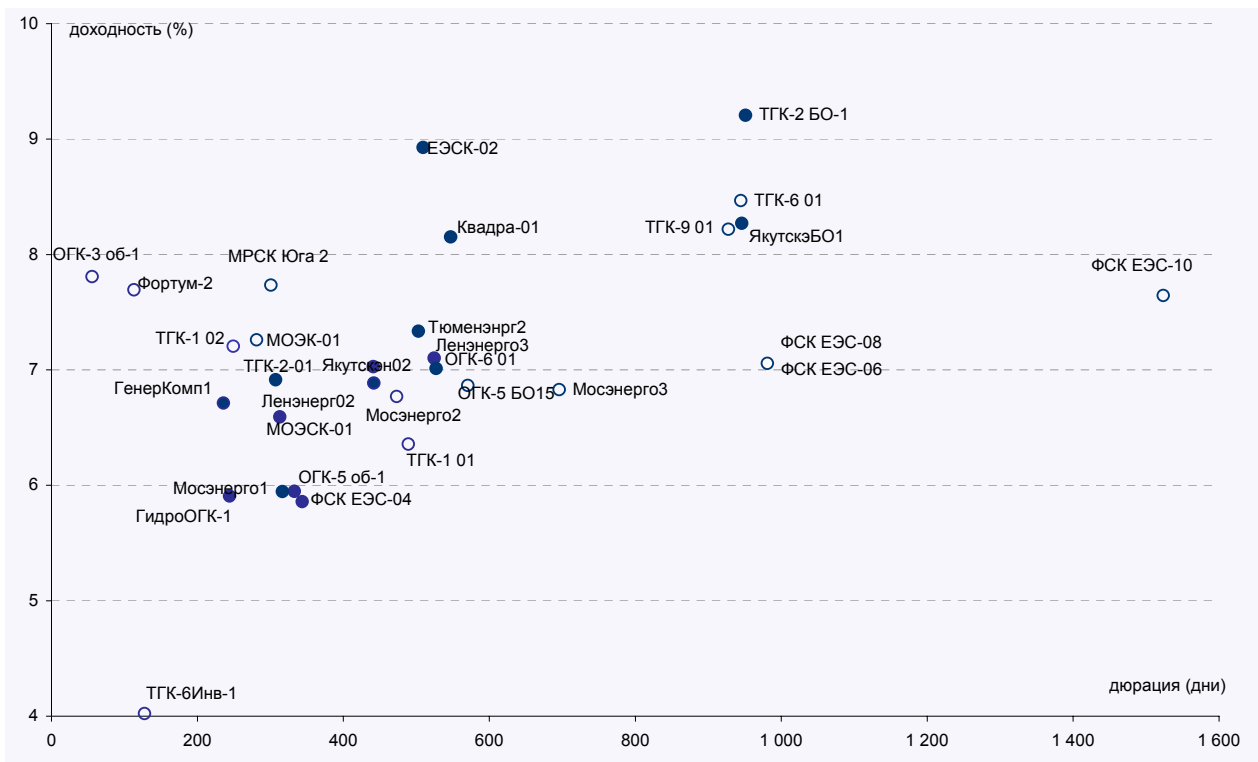
Строительство, девелопмент и стройматериалы



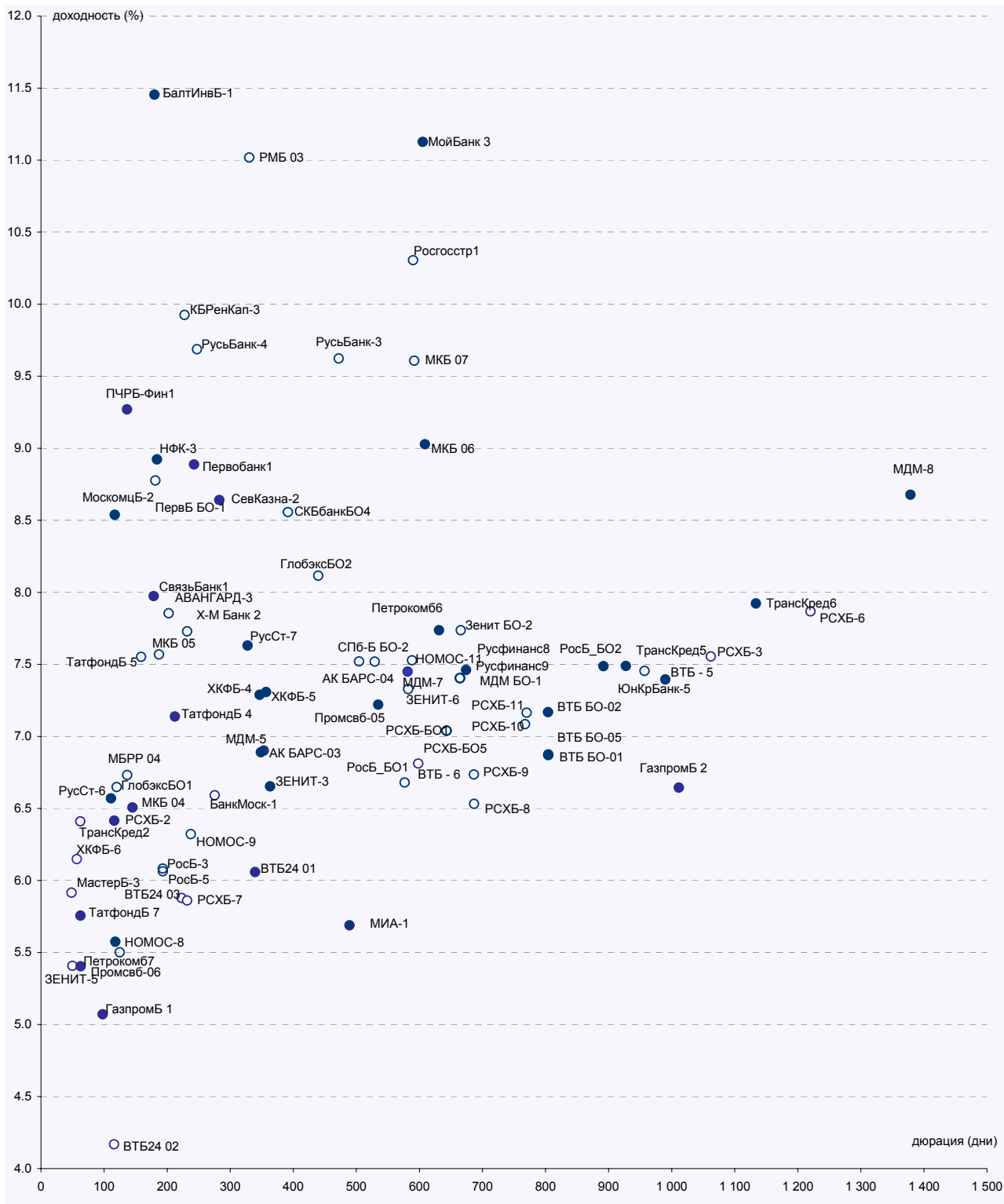
Транспорт



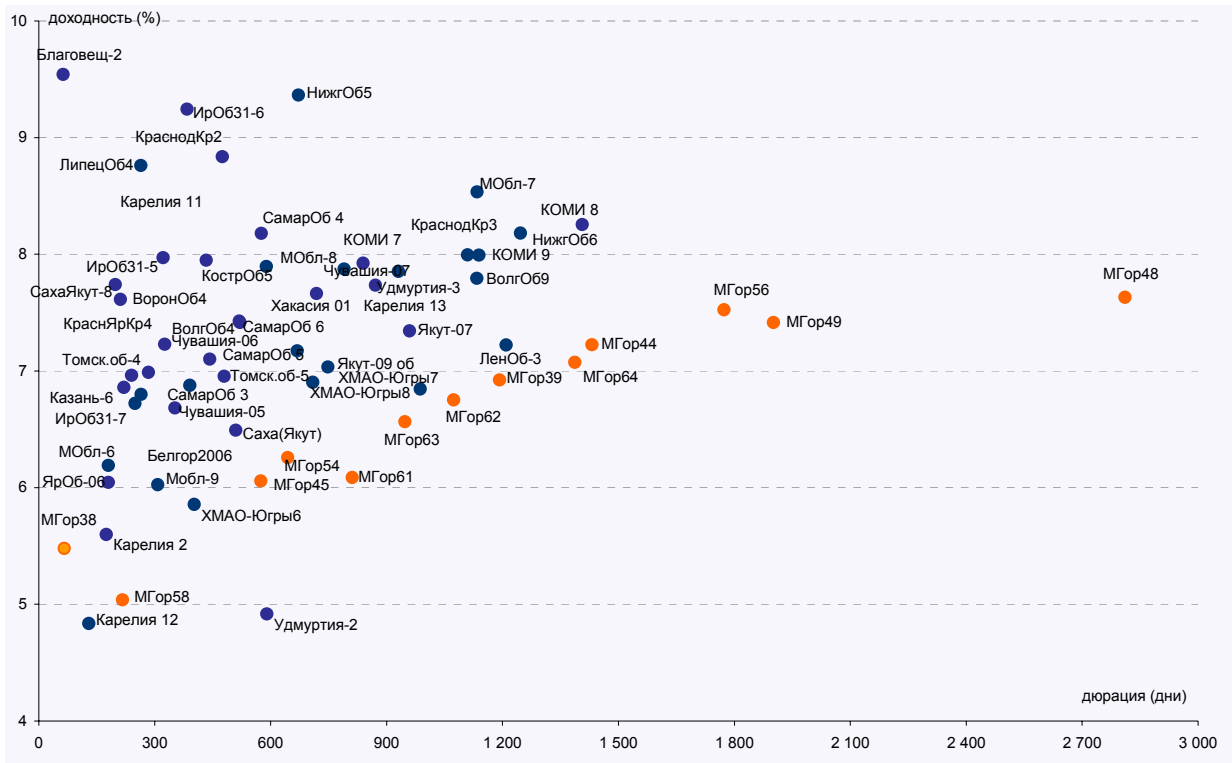
Энергетика



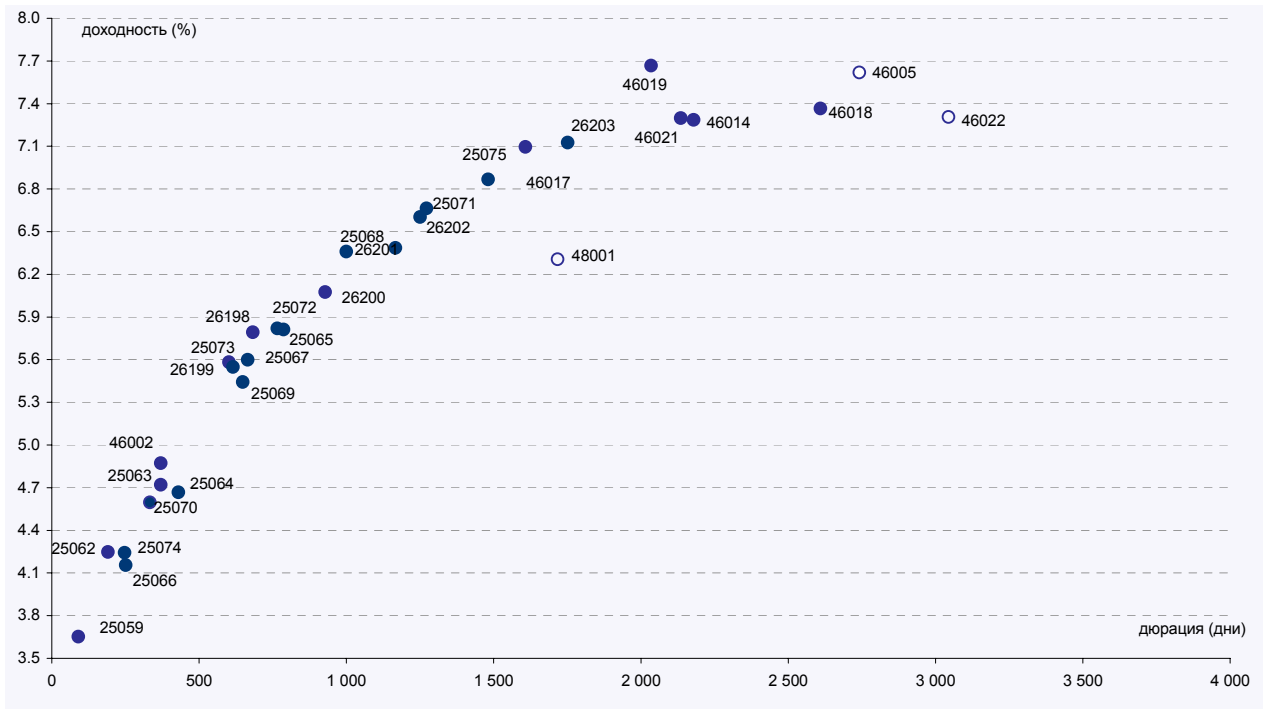
Финансовый сектор



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
	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
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.