

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

23 декабря 2008 года

Новость дня:

В ближайшее время появится предварительный список «системообразующих» предприятий.

Новости эмитентов.....стр 2

- Схема реструктуризации от «Свободного Сокола»:
- Сбербанк, ФК Еврокоммерц, Арбат Престиж, ВТК, АК Сибирь.

Денежный рынок.....стр 6

- На денежном рынке все спокойно.
- Предварительные данные торгового баланса заставляют задуматься.

Долговые рынкистр 7

- «Подарок» в виде нового предложения UST.
- Сегодня последние в этом году данные по ВВП и рынку недвижимости.
- В Russia-30 инвесторам довольно комфортно.
- Внутренний рынок: подготовка к концу года продолжается.

Панорама рублевого сегмента..стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.17%	5	-185
Russia-30	10.02%	1	452
ОФЗ 46018	9.03%	0	256
ОФЗ 25059	13.17%	-26	703
Газпром-8	15.01%	2	796
РЖД-6	10.61%	-73	361
АИЖК-8	17.93%	1	1 003
ВТБ - 5	13.80%	62	601
Россельхб-6	10.35%	-29	n/a
МосОбл-8	27.30%	-92	n/a

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.12%	-50	-1 892
ITRAXX XOVER 5Y	1 197.70	-12	859
CDX HY 5Y	1 252.93	-17	758

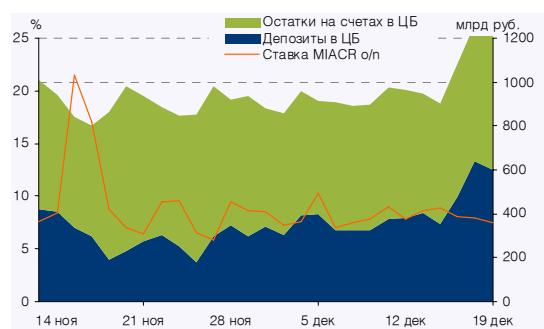
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	633.63	3.5%	-66.5%
RTS	657.15	3.6%	-71.3%
S&P 500	871.63	-1.8%	-40.6%
DAX	4 639.02	-1.2%	-42.5%
NIKKEI	8 723.78	1.6%	-43.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	37.06	-5.6%	-59.4%
Нефть WTI	39.91	17.8%	-58.4%
Золото	848.05	1.2%	1.7%
Никель LME 3 M	10 300.00	0.0%	-60.4%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, объем сельхозпроизводства в России в январе–ноябре 2008 года увеличился на 9,2% по сравнению с аналогичным прошлым годом и составил 2,64 трлн руб.
- Объем российского гособоронзаказа на 2009–2011 годы составит 4 трлн руб. По отношению к действующему увеличению составит: на 2009 год – на 28%, а на 2010 – на 20%.
- По предварительным данным в ноябре 2008 года по сравнению с ноябрем 2007 года положительное сальдо внешней торговли товарами уменьшилось с 13,9 млрд до 7,1 млрд долл.
- Центральный банк Китая с 23 декабря уменьшит годовую ставку заимствования на 0,27% до 5,31%, в то время как депозитная ставка также сокращена на 0,27% до 2,25%. Банк также снизил размер обязательных резервов на 0,5%. Так, норма для крупных банков с 25 декабря составит 15,5%, для небольших банков – 13,5%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Торговая сеть «Магнолия»** выставила оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 1 млрд руб. Цена приобретения бумаг – 100% номинала. Компания также определила ставку седьмого, восьмого купонов в размере 18% годовых.
- **Холдинг «Матрица»** погасил облигации займа SPV – компании ООО «Матрица Финанс» на 446,5 млн руб. из общего объема выпуска в 1,2 млрд руб. Напомним, 11 декабря компания «Матрица Финанс» допустила технический дефолт, не выплатив номинальную стоимость дебютных облигаций на 1,2 млрд руб. Компания смогла в срок выплатить инвесторам только купон и номинал облигаций физическим лицам на общую сумму около 50 млн руб.
- В ходе оферты по дебютному выпуску облигаций ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ» номиналом 1,2 млрд руб. владельцами облигаций не было предъявлено к выкупу ни одной ценной бумаги выпуска. Ранее эмитент принял решение приобрести облигации выпуска в количестве до 650 тыс. штук по цене 95,4% от номинальной стоимости.
- ООО «ЮТэйр – Финанс» в рамках оферты приобрело 1,6 млрд штук облигаций на сумму 1,605 млрд руб. (свыше 80% облигационного займа) серии 03 объемом в 2 млрд руб.
- ООО «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» допустило дефолт, не исполнив оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 2 млрд руб. Ранее, 21 ноября Компания не смогла выкупить предъявленные по оферте облигации на общую сумму 1,566 млрд руб., а также накопленный купонный доход в размере 9,621 млрд руб.
- **Абсолют Банк** утвердил решение о выпуске облигаций серии 03, 04. Объем каждого выпуска составит 5 млрд руб. Срок обращения бумаг серии 03 – 3 года, серии 04 – 5 лет.
- Компания **МТС** приняла решение выпустить облигации серии 04 и 05 объемом по 15 млрд руб. каждый.

Рейтинги и прогнозы

- Международное рейтинговое агентство Moody's снизило корпоративный рейтинг девелоперской компании «Система–Галс», принадлежащей АФК «Система». Рейтинг снижен с «В1» до «В3», по национальной шкале – с «А1.ru» до «Ваа3.ru». Рейтинги остаются на пересмотре с возможным понижением в дальнейшем.
- Национальное рейтинговое агентство присвоило индивидуальный рейтинг кредитоспособности банку «Солидарность» на уровне «А–» («высокая кредитоспособность», третий уровень).
- Агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги **Абсолют Банка**, в том числе долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «А–» с «Негативным» прогнозом и индивидуальный рейтинг «D».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ЕБРР** предоставит Уралтрансбанку первый транш десятилетнего субординированного кредита в размере 7 млн долл. Общая сумма займа составляет 12 млн долл. ЕБРР владеет 25% + 1 акция Уралтрансбанка, который является партнером ЕБРР по программе кредитования малого бизнеса. Объем кредитов малым предприятиям составляет 65% кредитного портфеля уральского банка. /РИА Новости/
- По итогам 11 месяцев 2008 года прибыль **Сбербанка** до уплаты налогов составила 146 млрд руб., чистая прибыль — 113,2 млрд руб. (за аналогичный период прошлого года 148,9 млрд руб. и 118,4 млрд руб. соответственно). Объем кредитного портфеля юридических лиц увеличился на 25,5% до 3,9 трлн руб. Объем портфеля физических лиц – на 33,5% до 1,27 трлн руб. Объем созданных резервов на возможные потери по ссудам составляет 3,8% от ссудного портфеля, а уровень просроченных кредитов — 1,7%. Таким образом, объем созданных банком резервов в 2,3 раза превышает просроченную задолженность. В ноябре закончился срок депозитов на общую сумму 100 млрд руб., в которых по итогам аукционов были размещены средства федерального бюджета. Возврат средств с этих депозитов привел к снижению остатка средств юридических лиц за ноябрь на 84 млрд руб. Остаток средств на счетах физических лиц за 11 месяцев увеличился на 265 млрд и превысил 2,92 трлн. При этом в ноябре прирост составил 13,3 млрд руб. Отношение затрат к доходам (Cost/Income) по сравнению с показателем за 2007 год улучшилось на 4,2 п.п. и составило 41,9%, что стало результатом политики по ограничению роста расходов. /Banki.ru/
- Структуры «Газпрома» до конца года приобретут контрольный пакет **Банка «СОЮЗ»**. Об этом сообщил журналистам источник, близкий к сделке. По его словам, сейчас участники сделки «ждут подтверждения о выводе акций Банка «СОЮЗ» из-под залога в Сбербанке». Ожидается, что это произойдет в ближайшее время, и до конца года структуры «Газпрома» подпишут договор о покупке «Союза». На данный момент основным конечным бенефициаром Банка является Олег Дерипаска. /Прайм-ТАСС/
- Из-за финансовых проблем **факторинговая компания Еврокоммерц** вынуждена была сменить акционера: мажоритарным акционером ФК «Еврокоммерц», по информации «Ъ», стал казахский предприниматель Рифат Ризоев. В собственность господина Ризоева перешли 70,7% ФК, находившиеся у него в залоге по кредитам, выданным теперь уже бывшим собственникам ФК. Рифат Ризоев владеет 67% акций компании «Шалкияцинк», которая занимается добычей и переработкой свинцово-цинковой руды на месторождениях Шалкия и Талап на юге Казахстана. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Компания «Газпром нефть» завершила переговоры о покупке 51% акций сербской госкомпании Naftna Industrija Srbije. Договор о купле-продаже контрольного пакета акций будет подписан до конца недели. Точная сумма сделки не называется. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Схема реструктуризации от «Свободного Сокола»

ОАО «ЛМЗ «Свободный Сокол», ранее допустившее технический дефолт по оферте, представило план по реструктуризации задолженности объемом 1,2 млрд руб. Эмитент предлагает заключить с инвесторами специальное соглашение, согласно которому 10% стоимости облигаций будет выплачено в течение 10 дней, а оставшаяся часть займа будет конвертирована в векселя. Погашение будет осуществляться в следующем порядке:

1) 10% от номинальной стоимости облигаций оплачивается путем передачи процентных векселей ОАО «ЛМЗ «Свободный Сокол» со ставкой 21% годовых и сроком предъявления через 3 месяца с момента их составления (с момента подписания соответствующего соглашения с держателями облигаций);

2) 30% от номинальной стоимости облигаций оплачивается путем передачи процентных векселей ОАО «ЛМЗ «Свободный Сокол» со ставкой 21% годовых и сроком предъявления через 6 месяца с момента их составления (с момента подписания соответствующего соглашения с держателями облигаций);

3) 50% от номинальной стоимости облигаций оплачивается путем передачи процентных векселей ОАО «ЛМЗ «Свободный Сокол» со ставкой 21% годовых и сроком предъявления через 12 месяца с момента их составления (с момента подписания соответствующего соглашения с держателями облигаций).

На первый взгляд, схема выглядит довольно сомнительно, особенно с учетом того, что предполагает погашение 50% задолженности лишь через год. Сегодня Компания проводит встречу, на которой наверняка будут раскрыты какие-либо дополнительные подробности, о которых мы сообщим позднее. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как сообщает РБК daily, российский производитель вагонов – «Тверской вагоностроительный завод» /ТВЗ/ может быть включен в число активов, которые будут принимать участие в сделке предполагаемой продажи французской компании Alstom блокпакета ЗАО «Трансмашхолдинг». Менеджмент Трансмашхолдинга рассматривает возможность консолидации в первом квартале следующего года 50% плюс 1 акция ТВЗ. Ожидается, что в первом квартале 2009 года должна закончиться оценка, проводимая Alstom Transport, которая позволит перейти к следующему этапу – обсуждению цены продажи пакета Трансмашхолдинга. /РБК daily/
- ОАО «АвтоВАЗ» сообщает о пролонгации сроков остановки главного конвейера до 2 февраля (ранее обозначалось 19 января). Главная причина – существенное затоваривание готовыми автомобилями. По заявлениям менеджмента, объем запасов к концу года может составить порядка 125 тыс. авто (при среднем объеме продаж в «докризисный» период на уровне 50 – 60 тыс. штук). План работ конвейера в феврале пока не раскрывается. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- Арбитражный суд Москвы утвердил мировое соглашение между двумя дочерними компаниями «Арбат Престижа»: ООО «Арбат энд Ко» признало задолженность почти в 1,6 млрд руб. перед ООО «Капитал Истейт» и обязалось вернуть истцу долг до 30 января 2009 года. Данное соглашение дает возможность кредитору первым возбудить процедуру банкротства и получить исполнительный лист, чтобы обратиться в службу судебных приставов для подачи ходатайства о назначении арбитражного управляющего и иметь в процедуре банкротства определенные преимущества. /РБК daily/
- Аптечная сеть «36,6» подписала с поставщиками лекарств «СИА интернейшнл» и «Ростой» соглашения о реструктуризации задолженности до конца апреля 2009 года. Компания планирует погасить задолженность поставщикам за счет операционной прибыли, а также через дополнительное финансирование (либо в виде кредита от ВТБ, либо за счет увеличения уставного капитала Компании в 10 раз путем проведения допэмиссии по открытой подписке). /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **Волжская текстильная компания** (входит в группу «Савва»), допустившая на прошлой неделе технический дефолт, не выплатив купон по трехлетним облигациям, планирует выполнить свои обязательства в 2009 году. Как сообщает пресс-служба ГК «Савва», Компания планирует погасить задолженность за счет собственных ресурсов, а также путем реализации непрофильных активов предприятия в течение 2009–2010 годов. Речь идет об объектах недвижимости в центре Чебоксар. /Reuters/

ТРАНСПОРТ

- По заявлению заместителя генерального директора «Аэрофлота» Михаила Полубояринова, переговоры об объединении с частными акционерами **«Сибири»** остановлены после анализа финансового состояния авиакомпании. Портал Vesti.ru цитирует представителя «Аэрофлота»: «Мы проанализировали финансовое состояние «Сибири» и решили, что объединяться не с чем».

Ранее мы подчеркивали, что слияние «Аэрофлота» с «Сибирью» является маловероятным. Официальное подтверждение отсутствия сделки между компаниями добавляет пессимизма держателям бондов «Сибири». Принимая во внимание также перевод активов и денежных потоков «Сибири» на дочернюю компанию «Глобус», а также отсутствие государственной помощи, вряд ли стоит надеяться на позитивный исход событий вокруг авиакомпании. /www.vesti.ru/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчера на денежном рынке не происходило ничего примечательного. Обилие ресурсов обусловило относительно невысокие ставки межбанка, которые в течение дня снижались с 8% до 6%. Цены по операциям «валютный своп» также не «поражали воображение», не превышая привычные 20–25%.

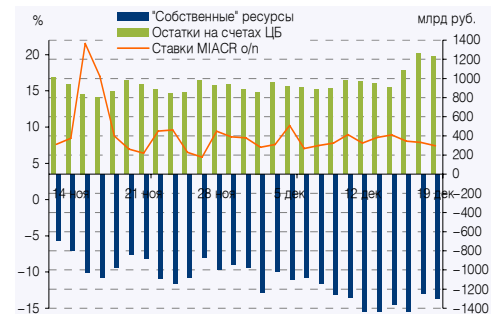
Несмотря на налоговые выплаты, остатки банков на счетах в ЦБ увеличились до 1,326 трлн против 1,306 трлн руб. днем ранее. При этом корсчета немного снизились – на 6,6 млрд до 650 млрд руб., депозиты же прибавили 27,2 млрд, составив 676,6 млрд руб. По всей видимости, рост общего показателя ликвидности при внешних выплатах происходит вследствие осваивания госбюджета, а также роста РЕПО с ЦБ. В понедельник участники привлекли 265,7 млрд руб., что на 10 млрд больше чем в пятницу.

О достаточности ресурсов свидетельствуют и результаты аукциона, проводимого вчера Банком России. Из предложенных 350 млрд руб. было размещено менее половины – 166,78 млрд руб. Отсутствие повышенного спроса свидетельствует о том, что участники чувствуют себя достаточно подготовленными и к возврату в среду более 500 млрд руб., и к выплатам по НДС и акцизам, предстоящим в четверг. Поэтому в указанные дни мы не ожидаем критичных осложнений, вызванных недостатком ликвидности.

Валютный сегмент «сюрпризов» не преподносит. Очередное расширение границ бивалютной корзины было логично отыграно рынком. На фоне стабильности пары EUR/USD на мировых площадках рубль дешевеет синхронно к обеим валютам.

Сегодня Коммерсантъ, со ссылкой на информагентство Интерфакс, приводит предварительные данные торгового баланса РФ в ноябре 2008 года. Согласно оценке, импорт товаров в ноябре оценивается в 22,2 млрд долл. — равнозначно ноябрю 2007 года. По сравнению с октябрём 2008 года в ноябре импорт сократился на 17,7%. Экспорт в ноябре 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократился на 23% — до 29,3 млрд долл. В итоге, за ноябрь по сравнению с ноябрём 2007 года положительное сальдо внешней торговли товарами уменьшилось с 13,9 млрд до 7,1 млрд долл. Мы полагаем, что озвученные данные не сильно разойдутся с официальной статистикой и, исходя из текущей динамики цен на сырьевые ресурсы, не исключаем, что уже в декабре увидим отрицательный торговый баланс. Приведенные данные ориентируют нас на ожидания дальнейшего ослабления курса национальной валюты со стороны регулятора.

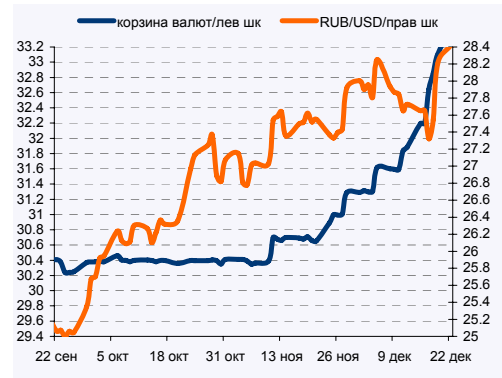
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-БАНКА

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
22 дек	аукцион ЦБ объемом 350 млрд руб. сроком на 3 мес. выплаты НДС
23 дек	аукцион ЦБ объемом 120 млрд руб. сроком на 5 недель
24 дек	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 181.8 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционе 300.28 млрд руб.
25 дек	выплаты НДС и акцизов
26 дек	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 16 дн.

Долговые рынки

Накануне рождественских праздников в сегменте казначейских облигаций инвесторам приготовлен «подарок» в виде нового предложения, который стал главной причиной роста доходностей по итогам вчерашних торгов и, весьма вероятно, станет причиной сохранения тренда в ближайшие дни. Так, доходность 10-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 2,17% годовых. Отметим, что результаты вчерашнего аукциона по размещению рекордного объема (38 млрд долл.) двухлетних бумаг оказались несколько хуже ожиданий. Доходность UST-2 сложилась на уровне 0,922% при ожиданиях 0,912%. При этом уровень спроса превысил предложение в 2,13 раза, в то время как последние 6 аукционов проходили с переспросом на уровне 2,25.

Сегодня инвесторам представится возможность увеличить позиции в 5-летних американских госбумагах – ожидается очередное рекордное предложение на уровне 28 млрд долл. На прошлом аукционе, 25 ноября, инвесторами было приобретено бумаг на общую сумму 26 млрд долл. с доходностью 2,11%, при этом соотношение спроса/предложения превышало показатель предыдущих шести аукционов и составляло 2,44 против 2,29.

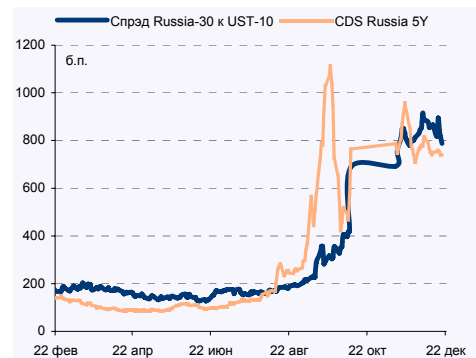
На сегодня «выпало» раскрытие последних в этом году статистических данных по уровню ВВП США, а также ноябрьской статистики по рынку недвижимости, которая, как мы полагаем, имеет достаточно шансов подпортить настроение участникам, демонстрируя продолжение стагнации сектора.

В суверенных еврооблигациях настроения в начале новой недели были более оптимистичными. Хотя массовая скупка фактически прекратилась, снижения котировок не наблюдалось ввиду ограниченного предложения. Цены сделок варьируются в диапазоне 87,5%–88%, что соответствует доходности порядка 9,8% – 9,9% годовых. В целом, вполне устоявшимся выглядит и восприятие иностранными инвесторами российских рисков – CDS России сохраняется на прежних уровнях в диапазоне 730 – 760 б.п. В корпоративных еврооблигациях вполне можно констатировать начало каникул – торговая активность минимальна.

При взгляде на внутренний рынок складывается впечатление, что участники пытаются компенсировать отсутствие торговой активности, наблюдавшееся в конце ноября – начале декабря, благо ситуация с ликвидностью сохраняется весьма комфортной, что даже налоговые выплаты проходят незамеченными. И хотя говорить о преобладании общего настроения было бы опрометчиво, мы полагаем, что рынок движется в соответствии с наличием предложения со стороны желающих зафиксировать «честно заработанный профит». В этом свете преобладают сделки с инструментами из Ломбардного списка. Так, наибольшие обороты, при отсутствии единого тренда котировок вчера наблюдались в отношении бумаг ВТБ-5 (УТР 13,8%), ВТБ-6 (УТР 14,1%), ВТБ24- 3 (УТР 12,31%), Газпром-6 (УТМ 11,65%), ТрансКредБанк-3 (УТР 9,74%), Гидро ОГК (УТМ 23,69%), ТГК10-2 (УТР

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



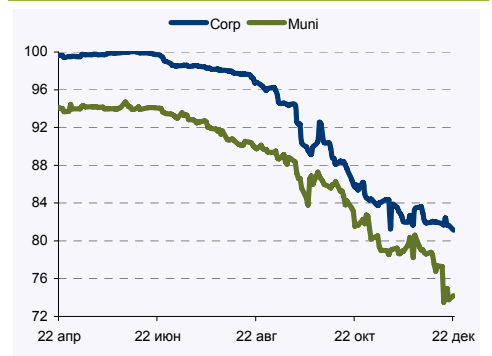
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть марки Urals в 2008г.



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММББ

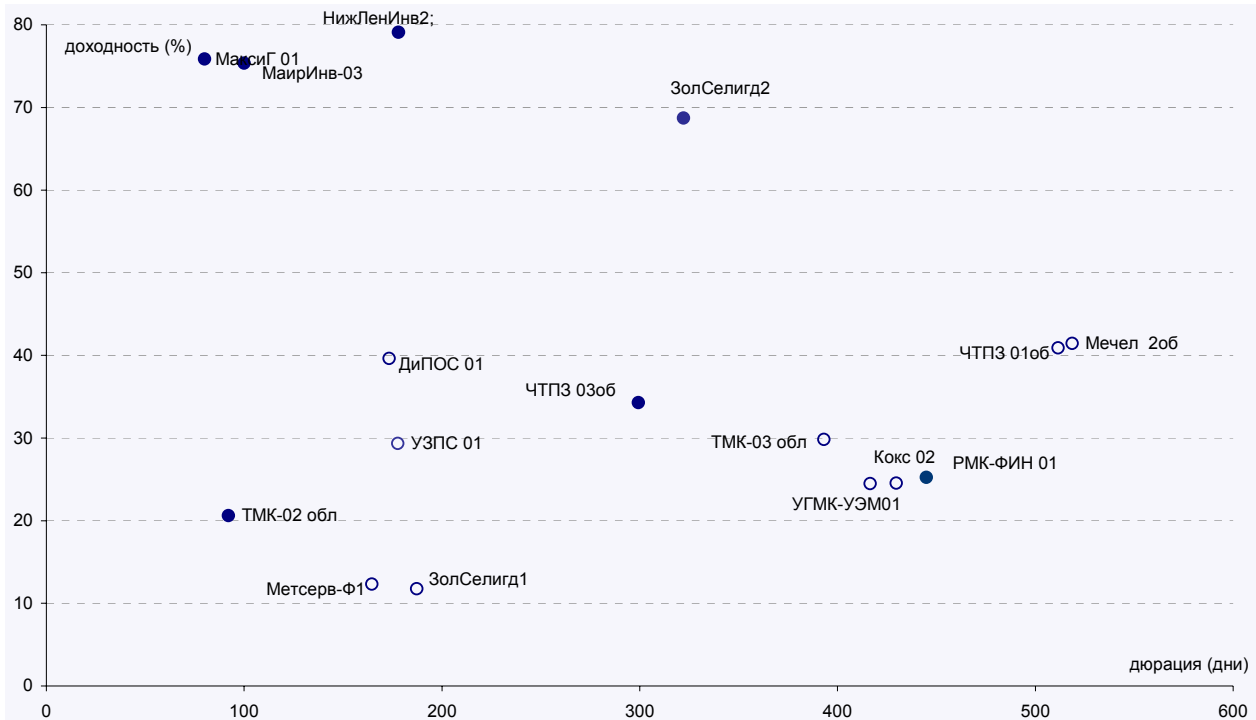


Источник: ММББ

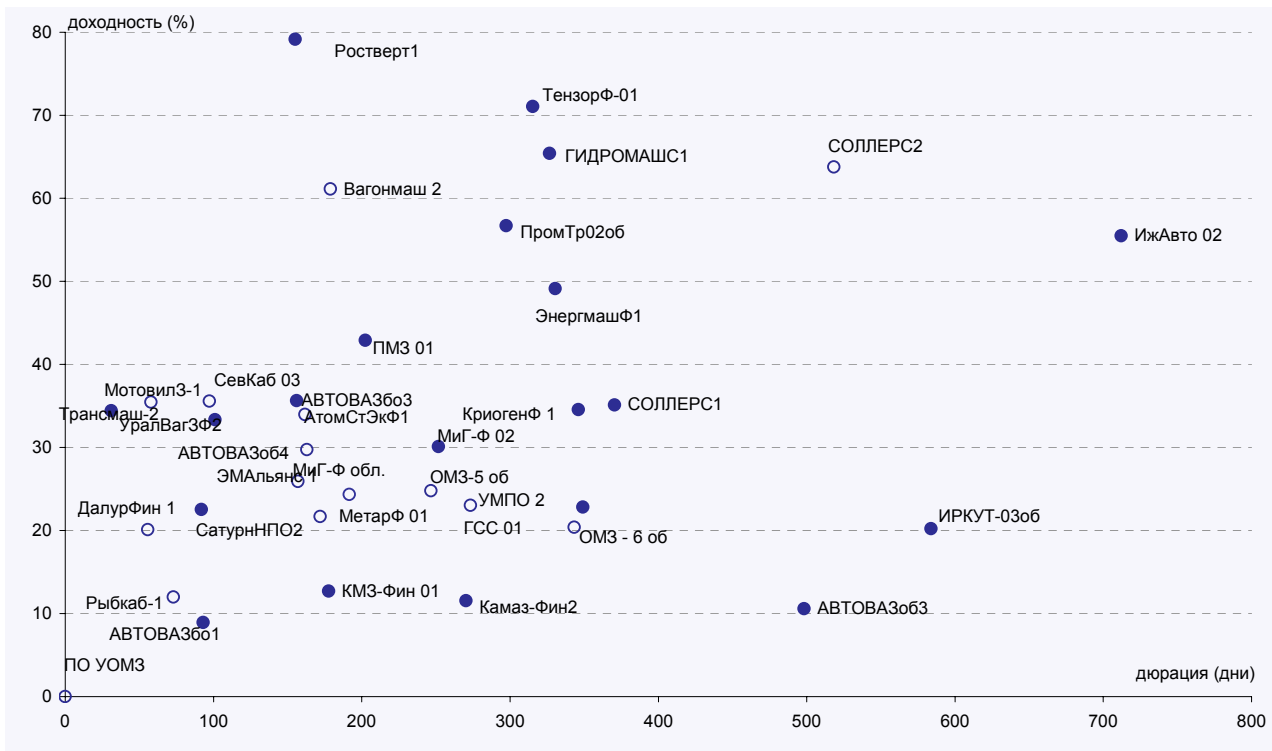
23,12%).

Сегодня рыночное действо обещает повторение вчерашнего сценария. Предсказуемым и весьма неприятным для участников рынка станет сегодняшний формально технический дефолт ФК Еврокоммерц по ofercie по облигациям серий 01 и 03 на общую сумму 4 млрд руб.

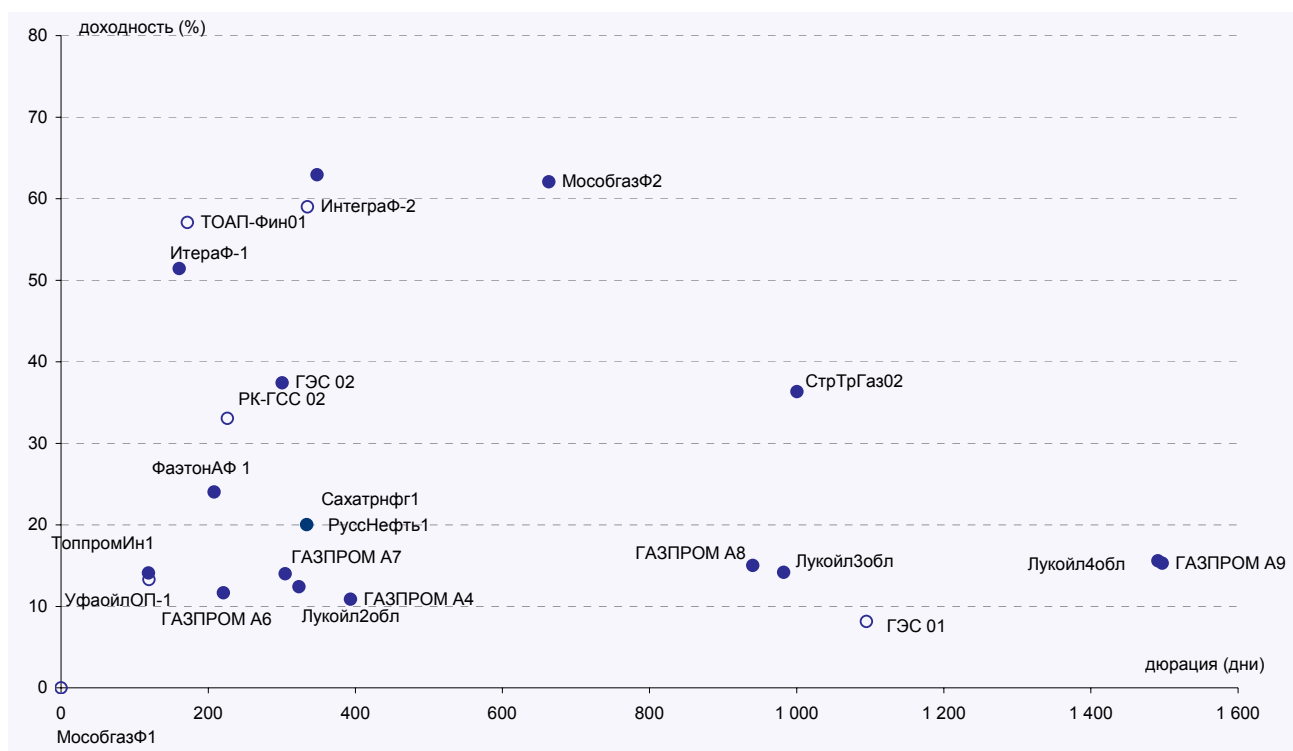
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



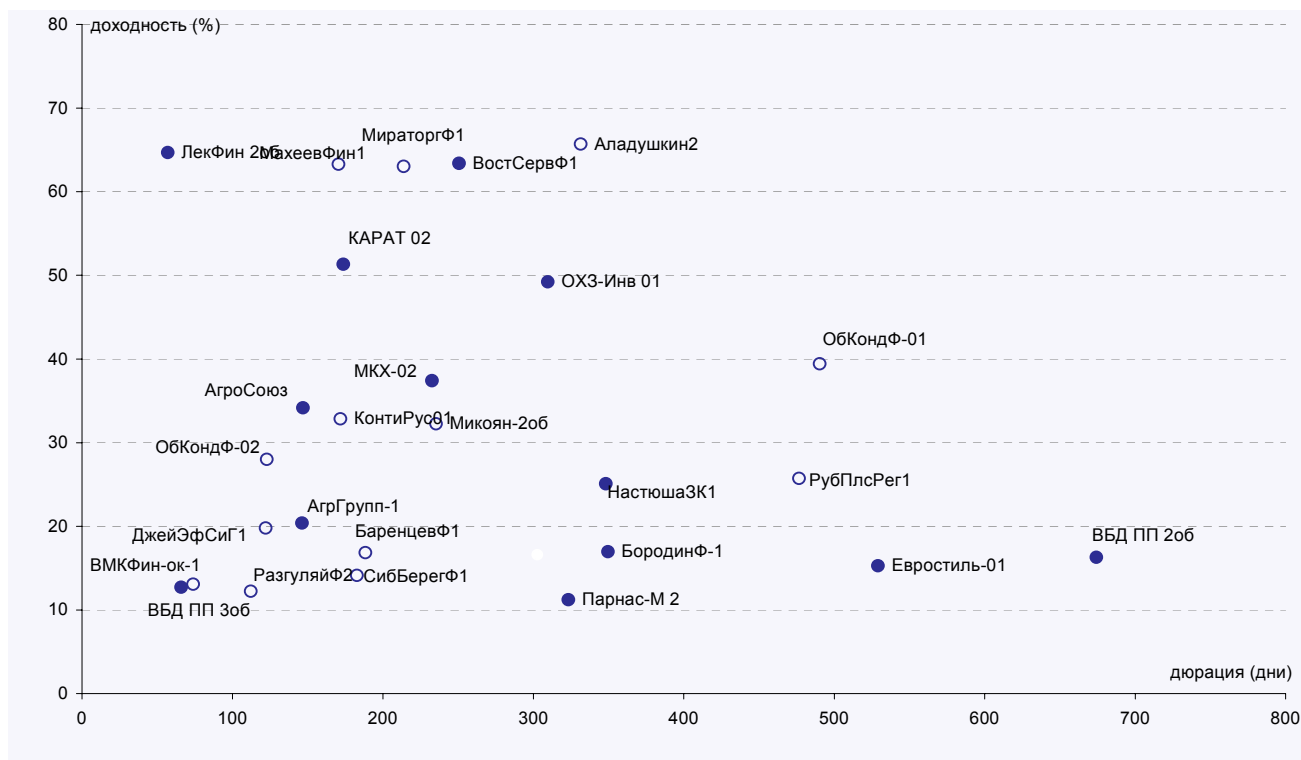
Машиностроение



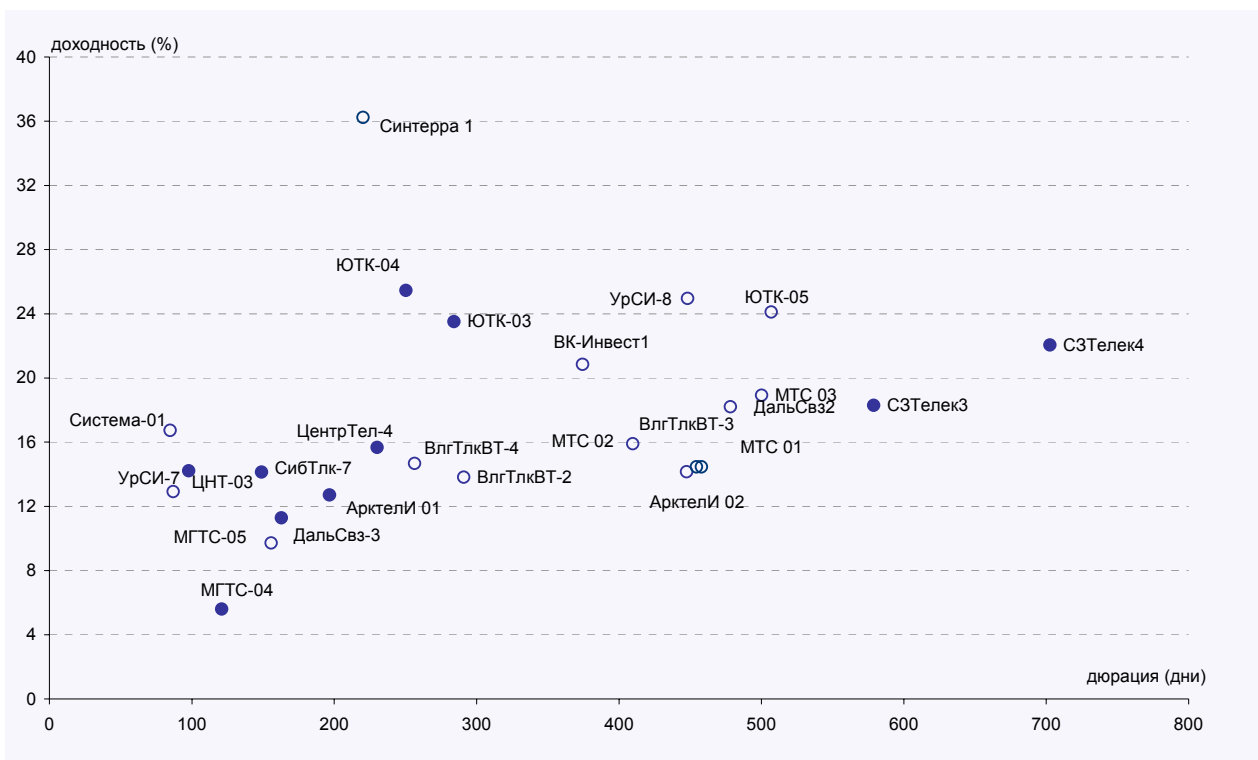
Нефтегазовый сектор



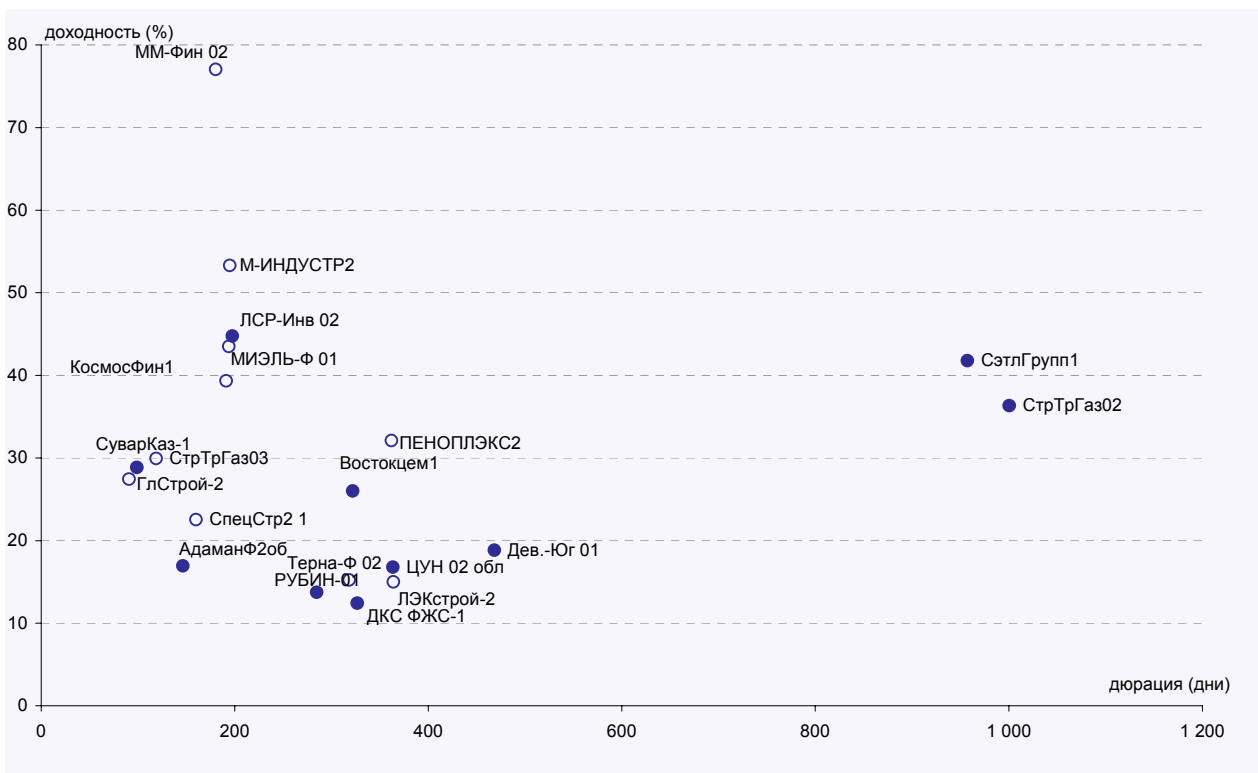
Потребсектор и АПК



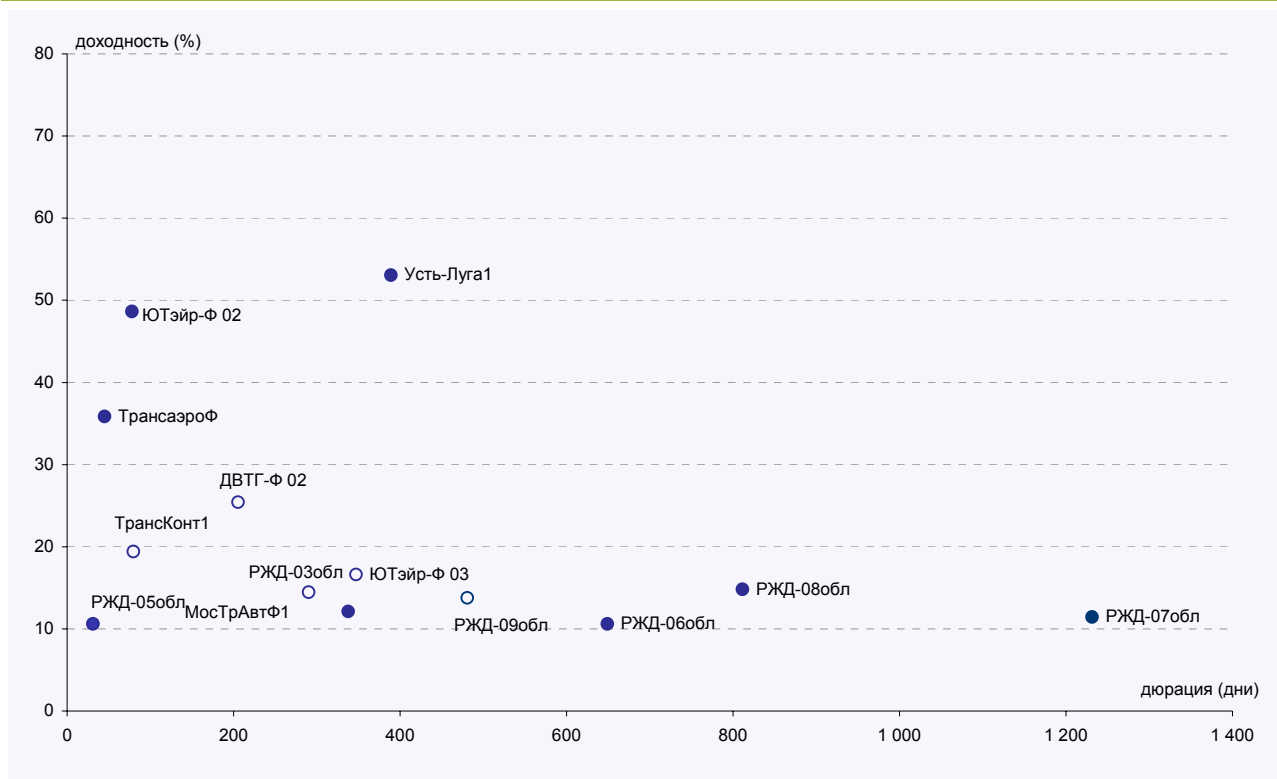
Телекоммуникации и медиа



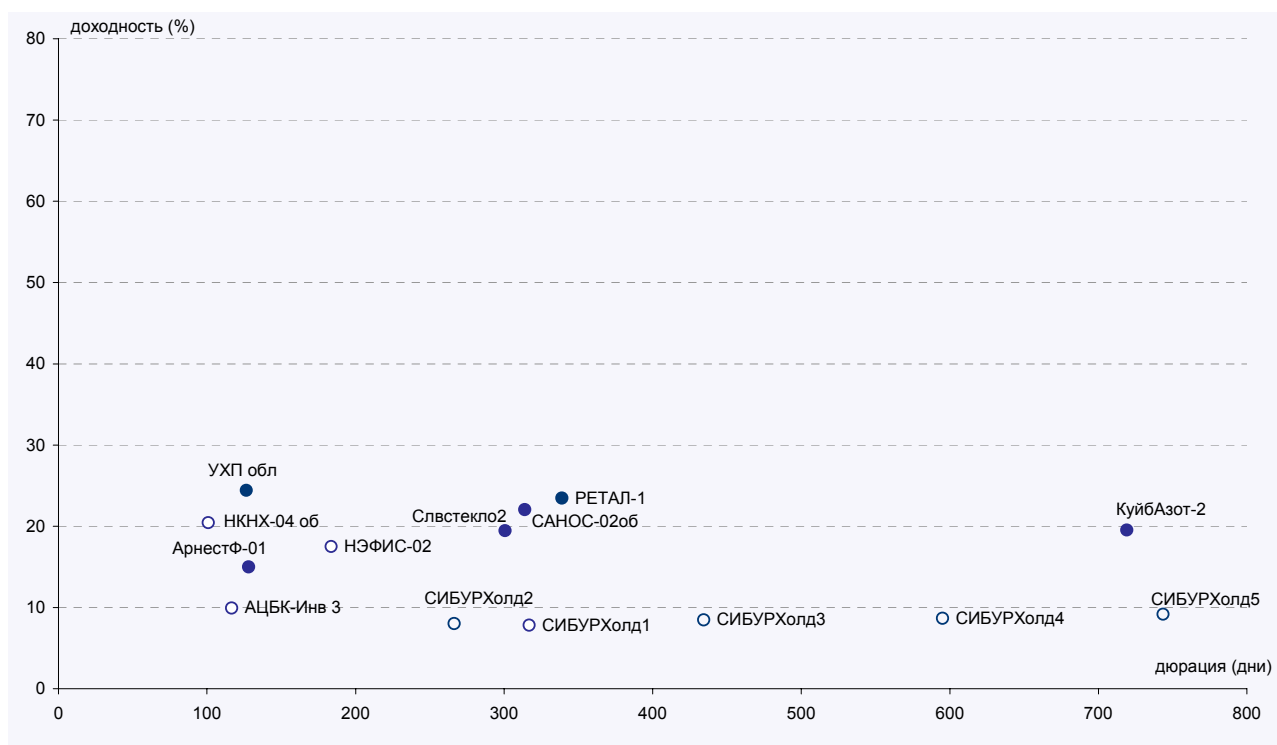
Строительство, девелопмент и стройматериалы



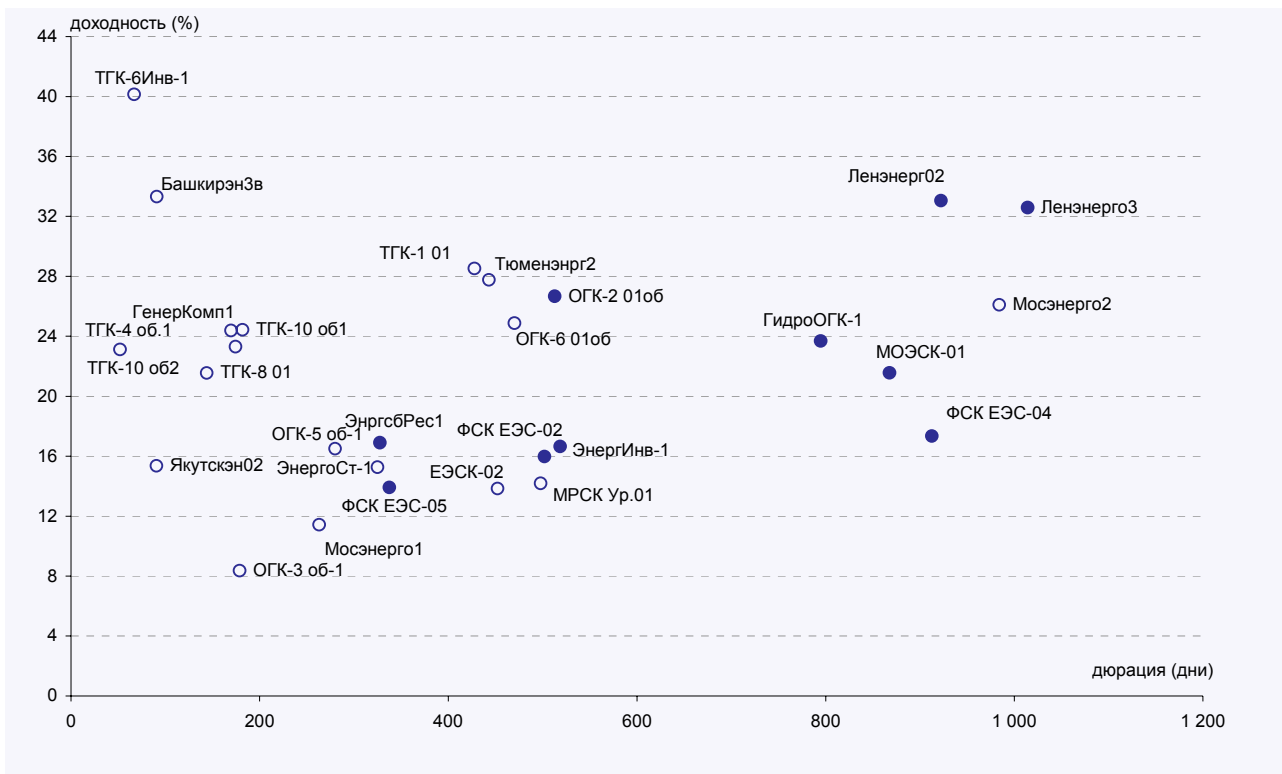
Транспорт



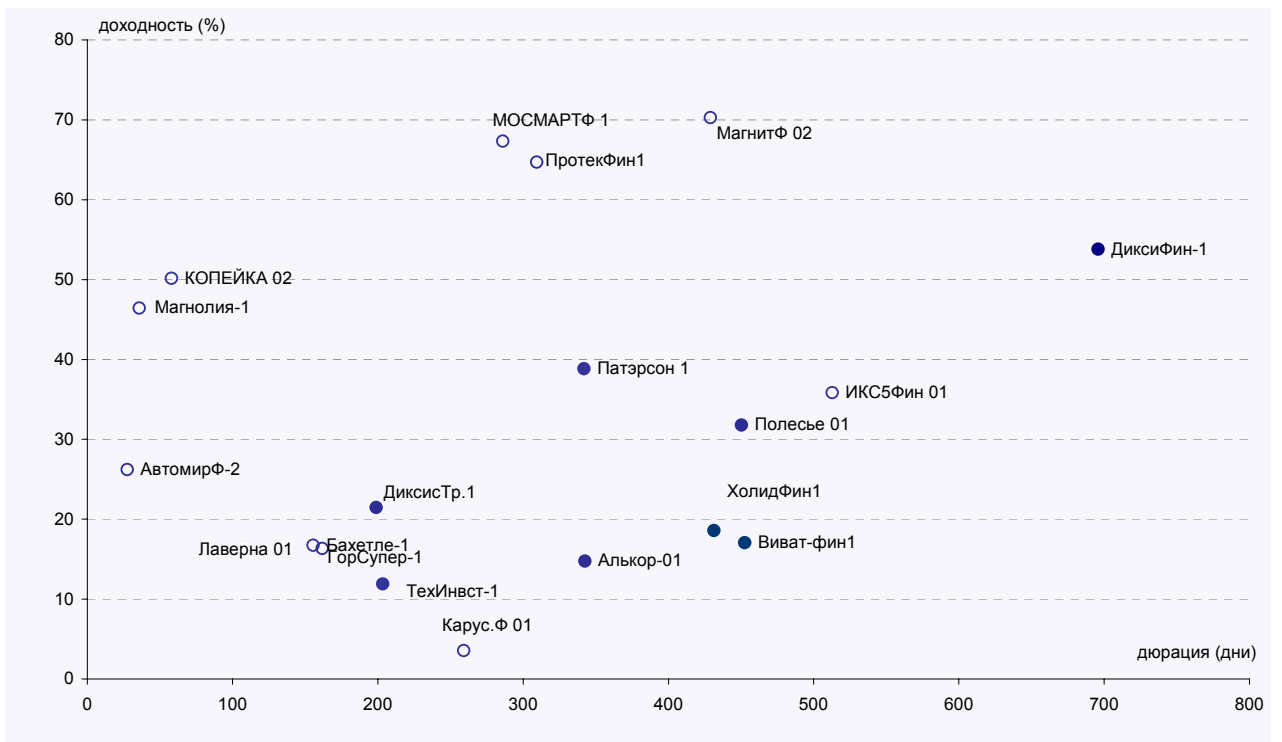
Химия и ЛПК



Энергетика



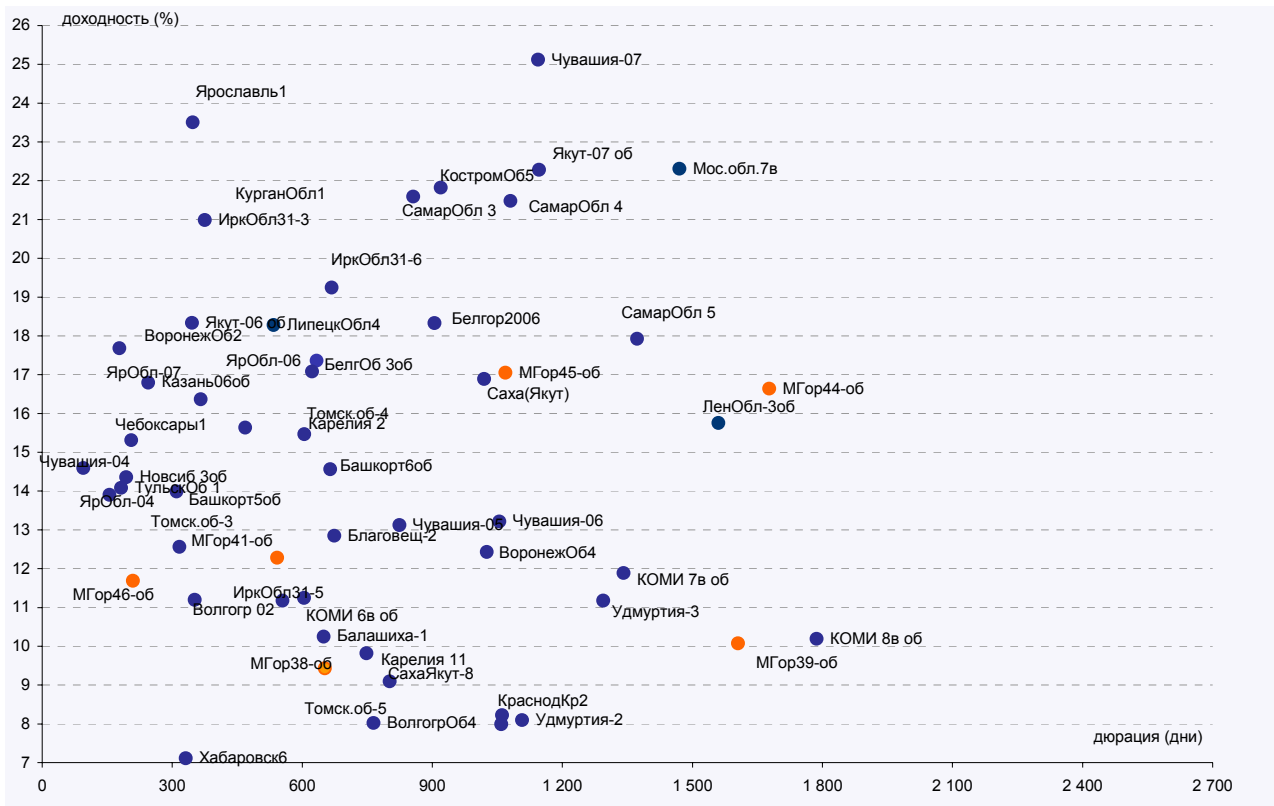
Ритейл



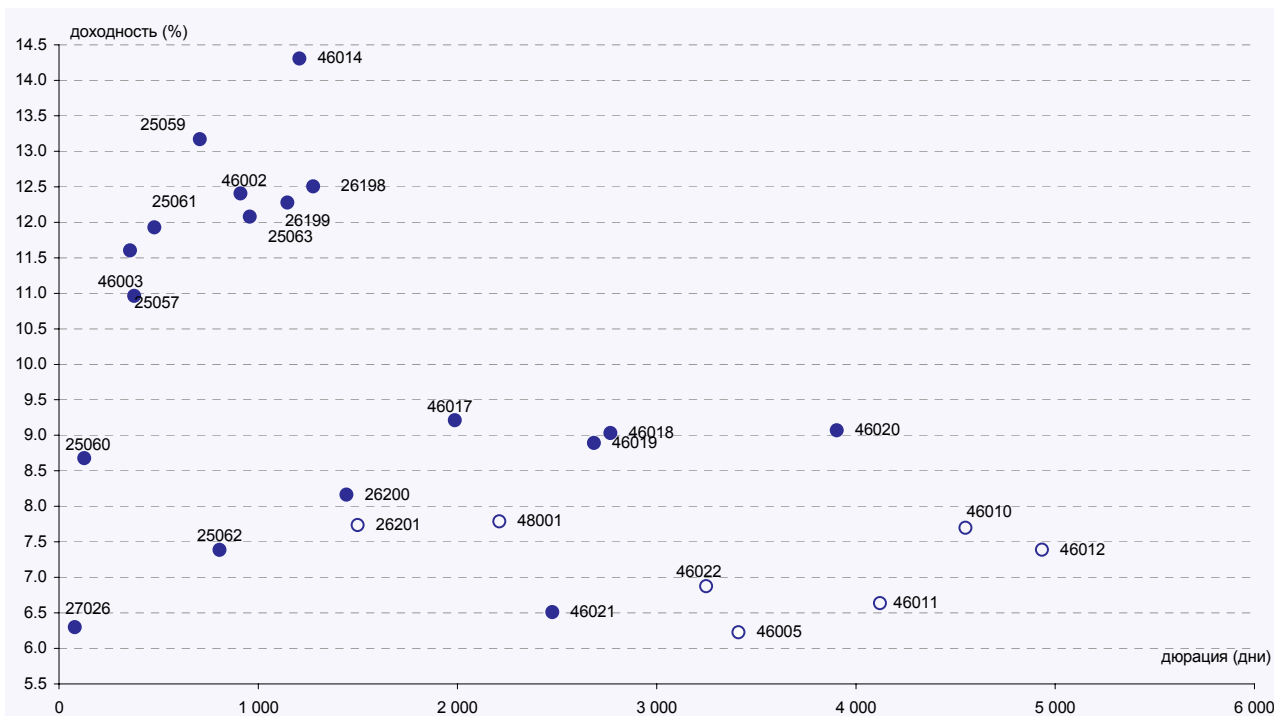
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@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
	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	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.