

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 января 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации Банка Москвы, еврооблигации ВымпелКома.
- МТС просит держателей евробондов отказаться от ковенантов, предложив взамен оферту по выпуску MTS-12 и поощрительную премию к бумагам MTS-20.
- Новые евробонды VimpelCom Ltd. на 1,5 млрд долл.
- Сбербанк, Норильский никель, ВБД, КАМАЗ.

Денежный рынок.....стр 5

- Рост Евро во второй половине дня остается загадкой.
- Интерес к рублю со стороны игроков обусловлен предстоящими выплатами.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: положительный внешний фон. В UST без особых перемен.
- Российские еврооблигации: волна продаж после теракта в Домодедово, однако Russia-30 восстановили свои позиции.
- Рублевый сегмент: заявление Игнатьева меняет настроения инвесторов.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.41%	0	4
Russia-30	4.78%	0	-5
ОФЗ 25068	7.01%	-1	-11
ОФЗ 25065	6.27%	2	-7
Газпрнефт4	4.83%	-17	-83
РЖД-10	7.27%	5	-8
АИЖК-8	8.03%	0	7
ВТБ - 5	7.69%	8	-1
РоссельхБ-8	7.36%	-1	50
МосОбл-8	7.91%	14	-61
Mrop62	7.33%	-1	-9

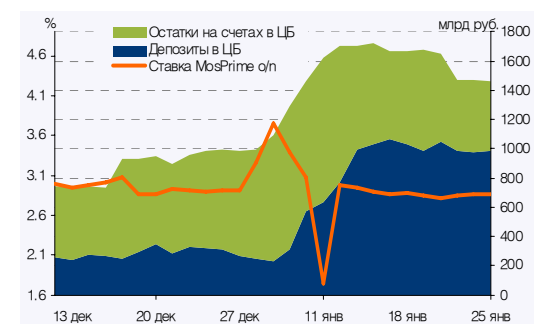
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.90%	-3	19
ITRAXX XOVER S14 5Y	396.20	-15	-42
CDX XO 5Y	167.40	-1	2

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 720.70	-1.5%	1.9%
RTS	1 861.66	-1.2%	5.2%
S&P 500	1 290.84	0.6%	2.6%
DAX	7 067.77	0.1%	2.2%
NIKKEI	10 345.11	0.7%	0.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	92.60	-1.1%	2.4%
Нефть WTI	87.87	-1.4%	-2.2%
Золото	1 334.35	-0.6%	-5.0%
Никель LME 3 M	26 150.00	0.0%	7.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, рост промышленного производства в России в декабре 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года составил 6,3%, рост к ноябрю – 4,3%. В целом в 2010 году по сравнению с 2009 годом – 8,2%.
- Объем банковских вкладов в РФ в 2010 году вырос на 30% – до 9,8 трлн руб., кредитный портфель увеличился на 12% до 18 трлн руб.
- По прогнозам главы ЦБ Сергея Игнатьева, «в ближайшие 5 лет основные показатели банковского сектора (активы, капитал, кредитный портфель) будут расти довольно медленными темпами – 17–20% в год в среднем». Умеренный рост показателей деятельности позволит снизить инфляцию до 5% к 2015 году.
- По словам Сергея Игнатьева, высокая инфляция в январе дает Банку России повод повышать ставки, Совет директоров рассмотрит этот вопрос 31 января.
- По словам министра финансов Алексея Кудрина, просрочка у банков по кредитам физлиц в настоящее время составляет 7,3%, по кредитам компаний – 5,6%.
- По словам главы Минэкономразвития Эльвиры Набиуллиной, объем накопленных инвестиций в основные фонды в РФ в 2010 году составил 10,8 трлн руб. или 21% по отношению к ВВП, чего недостаточно. В условиях кризиса инвестиции падали сильнее, чем ВВП, – падение составило 16,1%. В 2010 году рост был больше, чем ожидалось: 5,9% против прогнозируемых 2,5%.
- Согласно заявлению замглавы Минэкономразвития Андрея Клепача, инфляция в РФ в 2011 году может превысить 7%, которые сейчас являются официальным прогнозом. Дефицит бюджета РФ в 2011 году может оказаться ниже запланированных 3,6% ВВП и составить около 3% ВВП, поскольку «доходы будут выше, скорее всего, с учетом цен на нефть».

Купоны, оферы, размещения**МТС просит держателей евробондов отказаться от ковенантов, предложив взамен оферту по выпуску MTS–12 и поощрительную премию к бумагам MTS–20.**

Компания МТС просит держателей двух выпусков евробондов на общую сумму 1,15 млрд долл. не требовать досрочного выкупа бумаг из-за проигрыша дела по киргизскому «Бителу» в Лондонском арбитраже.

Подробности ситуации вокруг «Бител» в нашем комментарии: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_13_01_11.pdf

Оператор объявил оферту на выкуп евробондов MTS–12 на 400 млн долл., одновременно предложив инвесторам согласиться с исключением всех ковенантов из условий займа. Держатели, предъявившие бумаги к выкупу, автоматически дают согласие на отмену ковенантов. Чтобы ковенанты перестали действовать, требуется согласие простого большинства держателей евробондов от 75%. В рамках оферты выплаты держателям бондов, предъявившим бумаги к погашению до 4 февраля 2011 года, составят 2,135 тыс. долл. на каждые 2 тыс. долл. номинала. Держатели бондов, предъявившие их к погашению с 4 по 23 февраля, получают выплаты с меньшей премией – 2,115 тыс. долл.

МТС также попросила проголосовать за изменение ковенантов держателей евробондов MTS–20 на 750 млн долл. Срок подачи инструкций держателями бумаг установлен до 11 февраля. Если решение будет принято, Эмитент выплатит инвесторам, положительно проголосовавшим до 9 февраля, 2,5 долл. на каждую 1 тыс. долл. номинала, до 11 февраля – 1 долл.

На наш взгляд, предложенные МТС условия являются привлекательными для инвесторов, учитывая, что на фоне бумаг «ВымпелКома» в свете предстоящей сделки с Wind Telecom еврооблигации МТС выглядят более надежной

инвестицией с точки зрения кредитных рисков, что наиболее актуально для бумаг с длинной дюрацией. Поэтому, мы считаем, что инвесторам интересней согласиться на поощрительную премию по выпуску MTS-20, приняв условия Эмитента. Предлагая ofertу по короткому выпуску MTS-12, Компания дает возможность владельцам продать бумаги по более высокой цене, нежели они торгуются сейчас (106,75% против 106,21%). В свою очередь, офферта позволит МТС избежать крупных единовременных выплат по двум выпуска еврооблигаций на общую сумму 1,15 млрд долл., предложив инвесторам порядка 429 млн долл.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Новые евробонды VimpelCom Ltd. на 1,5 млрд долл.

Вчера стало известно, что VimpelCom Ltd. планирует разместить евробонды траншами со сроком обращения 5 и 10 лет на общую сумму до 1,5 млрд долл. В СМИ сообщалось, что Компания пока не предлагает инвесторам премии к вторичному рынку, рассчитывая разместить евробонды по кривой доходности.

Принимая во внимание все риски, связанные со сделкой VimpelCom Ltd. и Wind Telecom, которая приведет к ухудшению кредитных метрик объединенной компании (соотношение Финансовый долг/EBITDA возрастет до 2,7х с 1,32х по итогам 9 месяцев 2010 года), мы считаем, что новое предложение еврооблигаций, особенно на длинном отрезке дюрации, должно нести премию порядка 10–30 б.п. к кривой доходности уже обращающихся бумаг VimpelCom, то есть на уровне 6,3–6,5% годовых для 5–летних бумаг и 10–летних – 7,5–7,7% годовых. Напомним, ранее сообщалось, что для финансирования выше обозначенной сделки Оператор привлечет кредитные средства от российских и международных банков на сумму 6,5 млрд долл., причем, половину из этой суммы VimpelCom Ltd. планирует получить в рублях, остальные средства – за счет долларового бридж-кредита, который предполагалось рефинансировать с помощью еврооблигаций.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

- Ставка 6 купона по облигациям **ОАО «Ипотечное агентство РТ»** серии 01 установлена на уровне 8% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу составит 39,89 руб. Выпуск облигаций общим объемом 1 млрд. рублей был размещен в августе 2008 года сроком на 5 лет.
- Вчера возобновлена эмиссия облигаций **ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК»** серии 06 объемом 4 млрд руб. Размещение выпуска было приостановлено 20 декабря 2010 года решением Совета директоров Банка о внесении изменений в условия размещения ценных бумаг. Срок обращения – 1092 дня (3 года).
- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ начинаются торги облигациями **ОАО «АИЖК»** серии А20 объемом 5 млрд руб. и **«КИТ Финанс Капитал» (ООО)** серии 02 объемом 4 млрд руб.
- **Банк Москвы** установил ставку 7–10 купонов по облигациям серии 02 объемом 10 млрд руб. на уровне 7,55% годовых. Купонный доход за каждый купонный период составит 37,65 руб.
- **Банк Москвы** планирует разместить 2–летние бонды, номинированные в сингапурских долларах. Организаторами выпуска назначены ING и UBS. Размещение будет проходить по правилу Reg S. Сделка будет запущена в ближайшем будущем в зависимости от условий на рынке.
- **«КАМАЗ»** открывает книгу заявок на 3–летние биржевые облигации серии БО–03 объемом 2 млрд руб., закрытие которой завершится 4 февраля 2011 года. Целью эмиссии является рефинансирование кредитной задолженности, пополнение оборотного капитала и финансирование инвестиционной деятельности, в том числе финансирование проектов по технологическому перевооружению.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB-(exp)» предстоящему выпуску **2-летних приоритетных облигаций BOM Capital P.L.C.**, представляющих собой участие в кредите, имеющих ограниченный регресс на эмитента и номинированных в сингапурских долларах. Одновременно агентство поместило рейтинг облигаций в список Rating Watch «Негативный», что отражает статус Rating Watch «Негативный» по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента Банка. Финальный рейтинг будет присвоен облигациям после получения документации по выпуску, которая должна в основном соответствовать полученной ранее информации. Облигации будут использованы исключительно в целях финансирования кредита **Банку Москвы**.
- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг долгового обязательства «BB+» приоритетным нотам объемом до 1,5 млрд долл., которые планирует выпустить специальное юридическое лицо VIP Finance Ireland Ltd. Поступления от размещения нот будут направлены **«ВымпелКому»** при помощи компенсационного кредита. S&P также присвоило рейтинг «BB+» этому запланированному кредиту и поместили рейтинг в список CreditWatch с «Негативным» прогнозом.
- Агентство Moody's присвоило планируемому выпуску LPN **«ВымпелКома»** предварительный рейтинг «Ba2».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк** за 2010 год получил чистую прибыль по РСБУ в размере 183,6 млрд руб. Это в 5 раз больше, чем за 2009 год, когда банк получил 36,2 млрд рублей чистой прибыли. В декабре Сбербанк РФ получил 31,1 млрд руб. чистой прибыли. Совокупные отчисления Сбербанка на создание резервов по итогам декабря 2010 года снизились до 667 млрд руб. с 689,2 млрд руб. по итогам ноября. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 января 2011 года составила 5,0%. По данным на 1 декабря 2010 года этот показатель находился на уровне 5,2%. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- 21 января «дочка» **ОАО «ГМК «Норильский никель»** – Corbiere Holdings Limited объявила, что увеличивает размер выкупаемого пакета до 13,8 млн акций (7,2%) с 11,94 млн акций в связи с переподпиской, на что будет потрачено 3,466 млрд долл. Выкуп будет производиться в рублях. /Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Компания PepsiCo в период со 2 декабря 2010 года по 21 января 2011 года скупала на открытом рынке 4,47 млн акций **ВБД**, потратив на них 573,2 млн долл. Напомним, PepsiCo скупает бумаги ВБД с рынка, параллельно оформляя сделку по покупке контрольного пакета акций российской Компании: 2 декабря PepsiCo договорилась выкупить за 3,8 млрд долл. 66% акций ВБД у его основателей, а также казначейский пакет Компании из расчета 33 долл. за одну депозитарную расписку или 132 долл. за акцию. После завершения покупки контрольного пакета ВБД PepsiCo должна сделать дополнительную оферту миноритариям по цене не ниже 33 долл. за расписку. Однако пока бумаги ВБД стоили дешевле, PepsiCo со 2 декабря начала скупать ADR компании на открытом рынке. После покупки российской Компании PepsiCo планирует развивать на ее базе молочный бизнес в Европе и продолжать стратегию ВБД по поглощениям крупных молочных производителей в России и СНГ. /Ведомости/

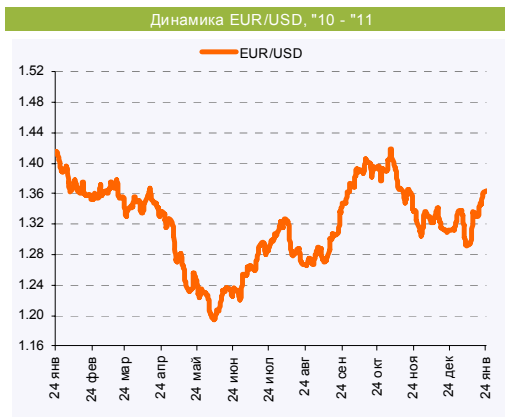
Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

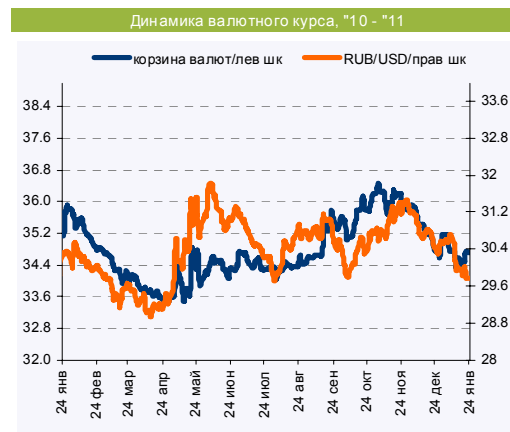
Опубликованные вчера предварительные данные об индексах деловой активности в производственном секторе и сфере услуг ведущих стран Еврозоны, а также самой ЕС оказались в целом лучше ожиданий, однако не смогли задать импульс для роста евро, вследствие чего в первой половине дня можно было наблюдать укрепление доллара. Однако интригой вчерашнего дня стал внезапный рост европейской валюты во второй половине дня. За несколько часов пара «отскочила» от дневного минимума – 1,354х до дневного максимума в 1,368х. Причиной столь бурного роста могли послужить появившиеся на рынке слухи о том, что в ближайшие недели власти еврозоны все-таки договорятся об увеличении существующего механизма EFSF, причем как минимум в два раза. Между тем, ожидания повышения процентных ставок со стороны ЕЦБ после комментариев Ж.-К. Трише относительно продолжающегося роста инфляции в текущем году не позволяют игрокам строить долгосрочные планы. Сегодняшнее утро началось со спокойного бокового движения в узком коридоре 1,363х–1,368х.

Утро первого дня текущей недели на внутреннем валютном рынке началось с резкого снижения курса доллара по отношению к рублю. Открытие торгов американской валютой началось со сделки на уровне 30,05 руб. (выше цены пятницы закрытия на 8 копеек), однако уже впервые минуты опустилась до 29,8 руб. Бивалютная корзина, открывшись без разрыва курса, также снизилась под давлением долларовой компоненты. В течение дня рубль по отношению к мировым валютам чувствовал себя стабильным. Так, по итогам торгов доллар опустился до отметки 29,925 руб., а корзина до 34,65 руб. Кроме того, вчера со стороны участников рынка можно было отметить особый интерес по отношению к рублю на фоне предстоящих сегодня уплат НДС.

Внутренний денежный рынок практически не испытал потрясений после вчерашней уплаты НДС. Сокращение остатков на счетах в ЦБ составило несущественные 7,4 млрд руб. снизив показатель до 1464,4 млрд руб. Основные же изменения могут наступить в ближайшие дни. Причин для снижения ликвидности остается довольно много: сегодня состоится уплата акцизов и НДС, завтра кредитным организациям предстоит вернуть Минфину депозитов на сумму 70 млрд руб. Кроме того, в среду состоится аукцион по размещению ОФЗ сроком на 62 месяца объемом 30 млрд руб. На наш взгляд, проводя аналогии с предыдущими размещениями ОФЗ, можно сделать вывод, что предстоящий заём будет полностью размещен.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
26 янв.	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Купонные выплаты по ОФЗ 25072 на 5,3 млрд руб.
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 70 млрд руб.
	Возврат Фонду ЖКХ с депозитов банков 5 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
27 янв.	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц
28 янв.	Уплата налога на прибыль

Источник: Reuters

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Долговые рынки

Понедельник после довольно сложной недели сохранял умеренно положительный фон, позволивший глобальным площадкам закрыться в небольшом плюсе. Основная порция макростатистики пришла вчера из «старого света». Так, опубликованные темпы роста деловой активности в промышленности еврозоны и Германии в январе показали некоторое замедление. Однако выше прогнозов оказался уровень промышленных заказов стран Евросоюза, который увеличился в ноябре на 2,1%. США вчера отметились очередной порцией корпоративных отчетов. В это раз в соответствии с ожиданиями участников рынка представили свои данные Halliburton и McDonald's. Вчера же инвесторы, вернув себе оптимистичные настроения, не в полной мере отвернулись от безрисковых активов. Так, UST-10 сохранили вчера доходность на уровне пятницы – 3,406%.

Рынок российских валютных и рублевых облигаций закончил вчерашний день под гнетом трагических событий в аэропорту Домодедово. После сообщения о теракте суверенные Евробонды опускались до отметки в 115,615%, однако бондам удалось завершить день на уровне открытия – 115,79%. Сегодня с началом дня бумаги подросли до отметки в 115,91%.

Вчера, согласно заявлению заместителя Министра финансов Дмитрия Панкина, стало известно, что Правительство не исключает возможности размещения рублевых евробондов в первом квартале. По словам Д.Панкина, диапазон объема по-прежнему составляет 30–80 млрд долл. на срок от 3 до 10 лет. Напомним, что до этого Россия в апреле 2010 года после продолжительного перерыва разместила 5–летние еврооблигации на 2 млрд долл. со ставкой 3,741% и 10–летние бумаги на 3,5 млрд – под 5,082%. Что касается корпоратов, то цены остались в основном на уровне пятницы. Распродажа коснулась преимущественно бондов Газпрома и ВымпелКома. Последний эмитент вчера заявил, что объем в 1,5 млрд долл. будет размещать двумя траншами сроком 5 и 10 лет. Очевидно, что информация об утверждении сделки с Wind Telecom наблюдательным советом и сохранение рейтинга компании в списке Credit Watch потребует дополнительной премии к обращающимся бумагам. Наш комментарий к размещению смотрите выше в разделе корпоративных новостей.

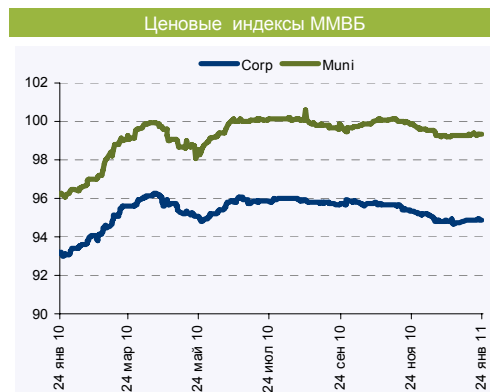
Локальный рынок вчера находился под настроением от высказывания Господина Игнатъева о возможности роста ставок на ближайшем заседании 31 января. Данная новость вернула опасения инвесторов, которые ранее были частично сняты после заявления господина Меликьяна об отсутствии необходимости роста ставок на январском заседании ЦБ. Таким образом в очередной раз риторика со стороны представителей регулятора не находит единого вектора, чем еще больше смущает инвесторов. Вышедшая сегодня с утра новость о повышении Банком Индии своей ставки с целью снижения инфляционных рисков делает перспективу роста ставки и в России – страны также из списка стран с развивающейся экономикой довольно высокой. Вместе с тем, ограничить ее повышение в январе может фактор первого месяца года,



Источник: Bloomberg



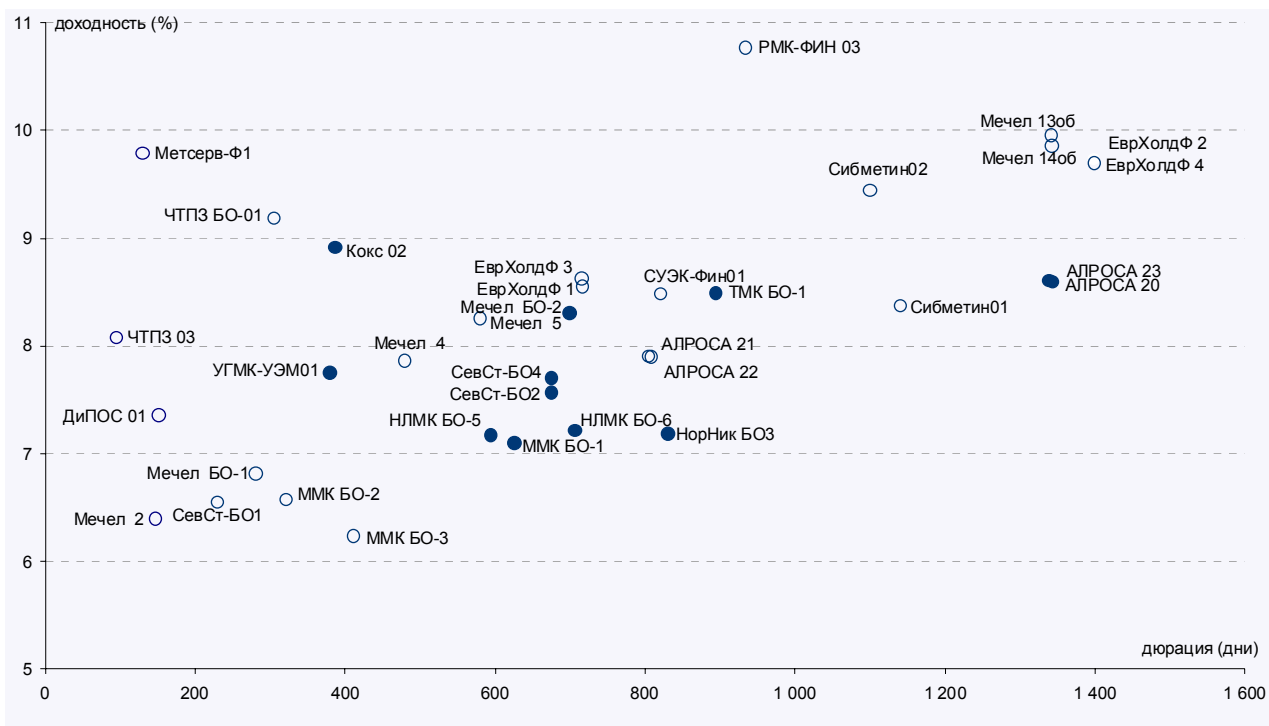
Источник: Bloomberg



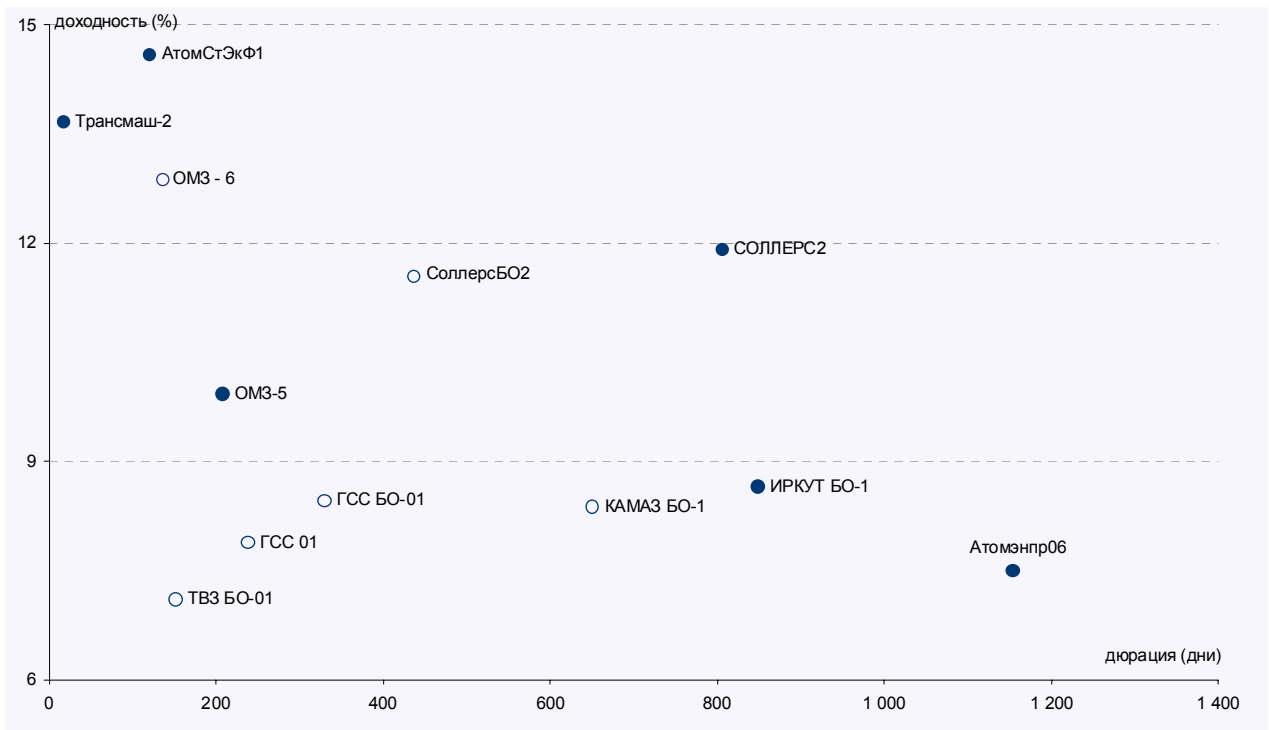
Источник: ММВБ

когда по сути полноценного отражения экономической ситуации в стране мере нет, вследствие того, что треть месяца является не рабочим периодом. Мы считаем, что ЦБ может дожидаться конъюнктуры февраля и тогда в случае подтверждения темпов инфляции осуществить рост ставок. Возвращаясь к внутреннему рынку, отметим, что вчера в центре спроса были сырьевые и металлургические компании, наибольший прирост цены вчера показали Сибметинв 02 (0,47%), ММК БО-3 (+0,44%), Мечел 13 (+0,34%), СУЭКФ-01 (+0,32%).

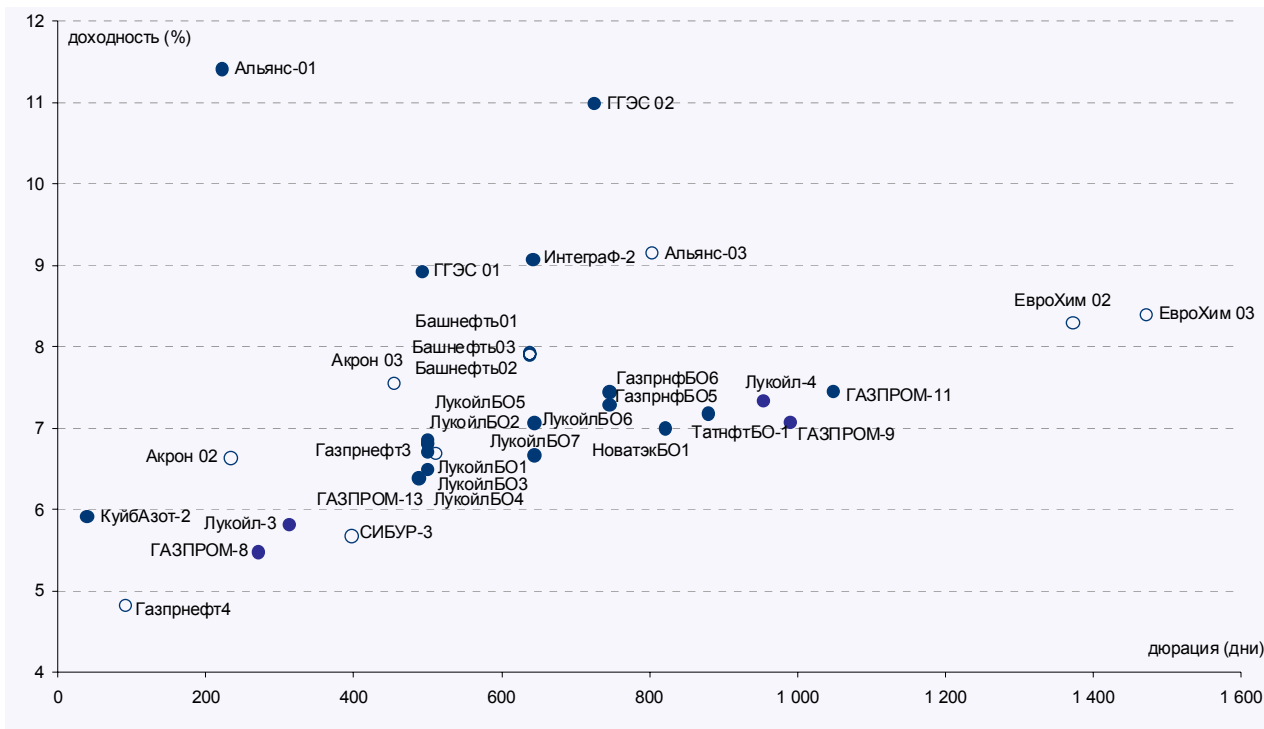
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



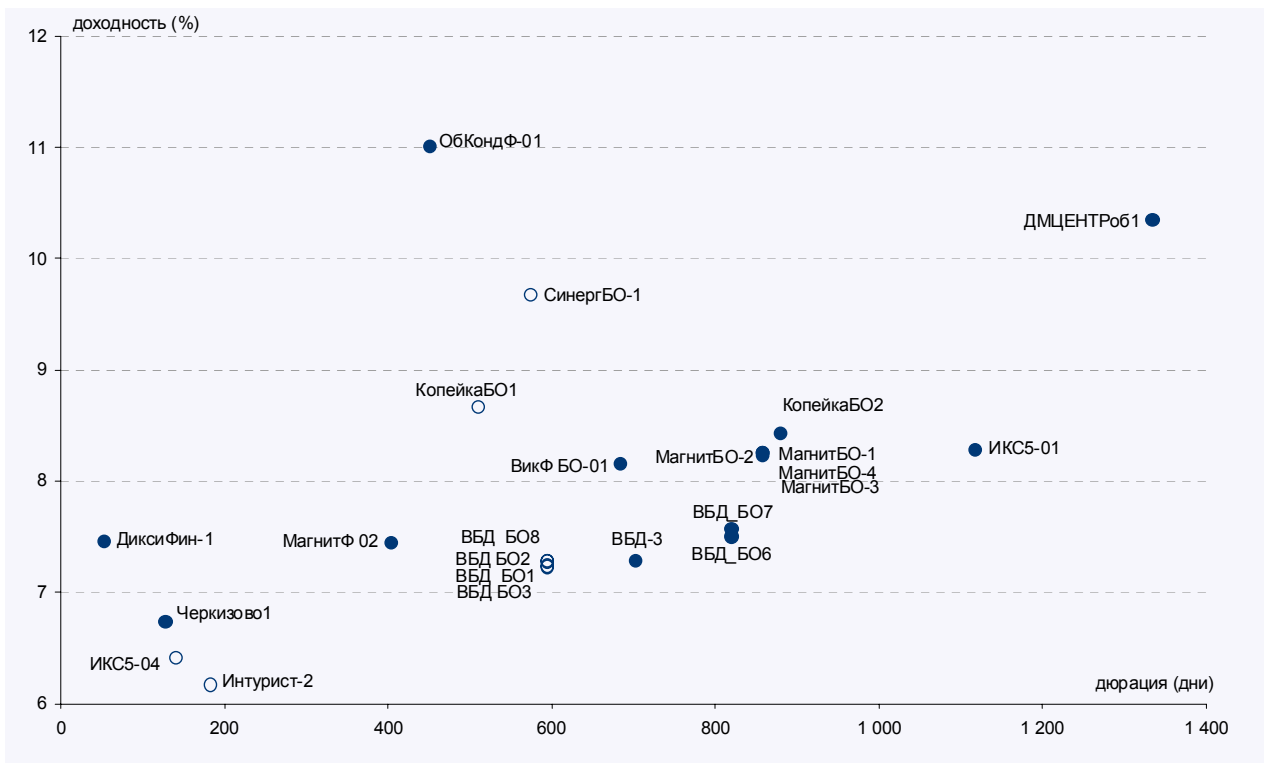
Машиностроение



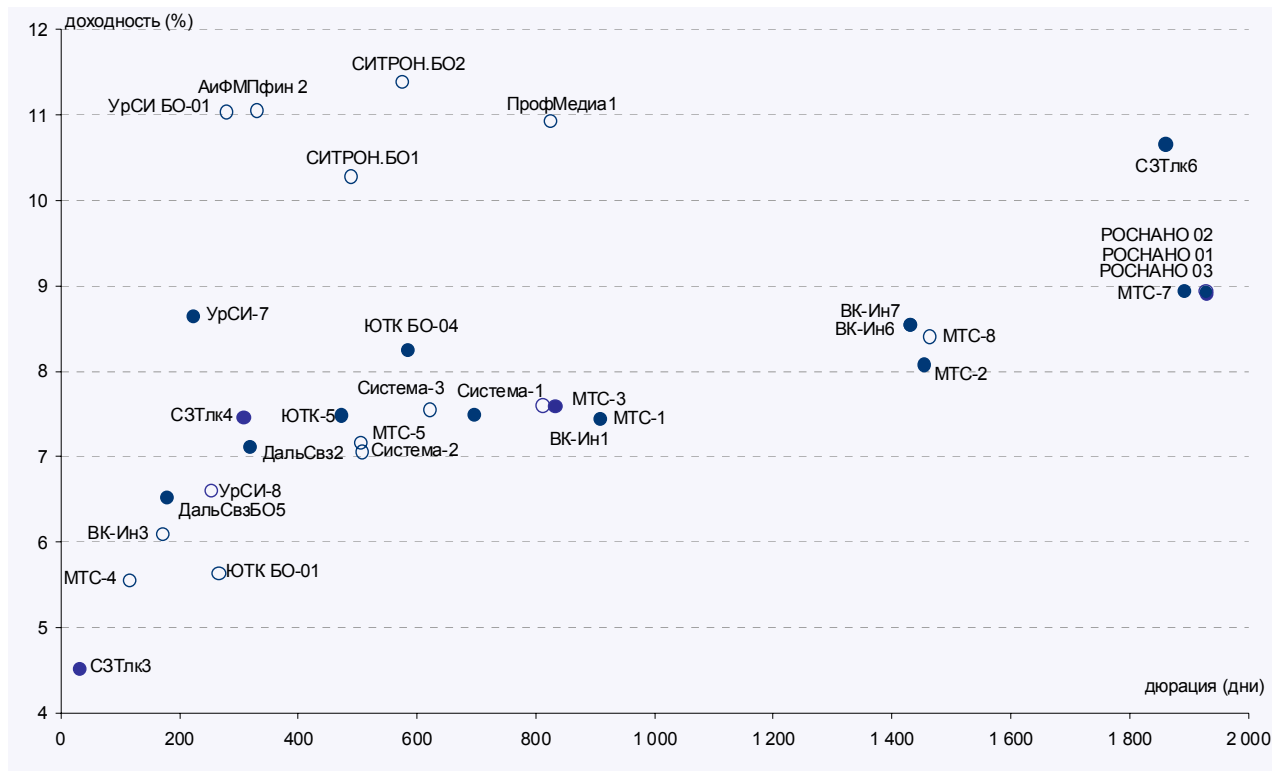
Нефтегазовый сектор, Химия



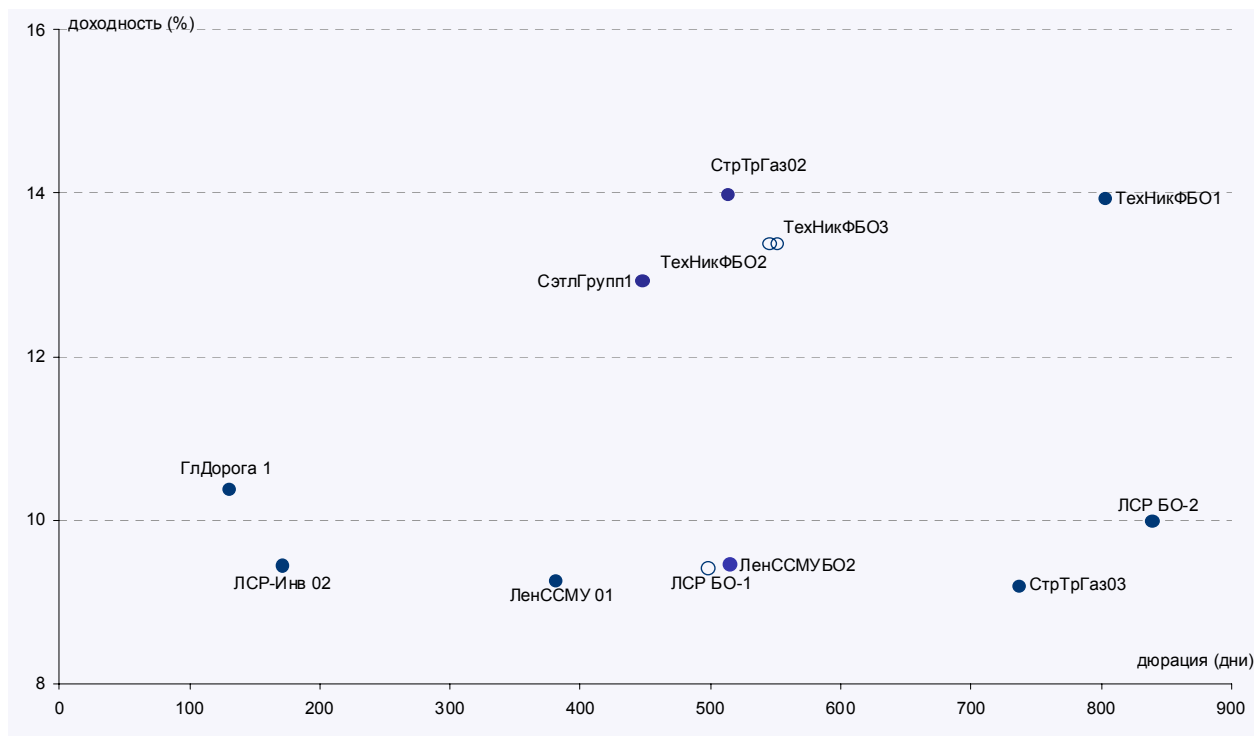
Потребсектор и АПК, Ритейл



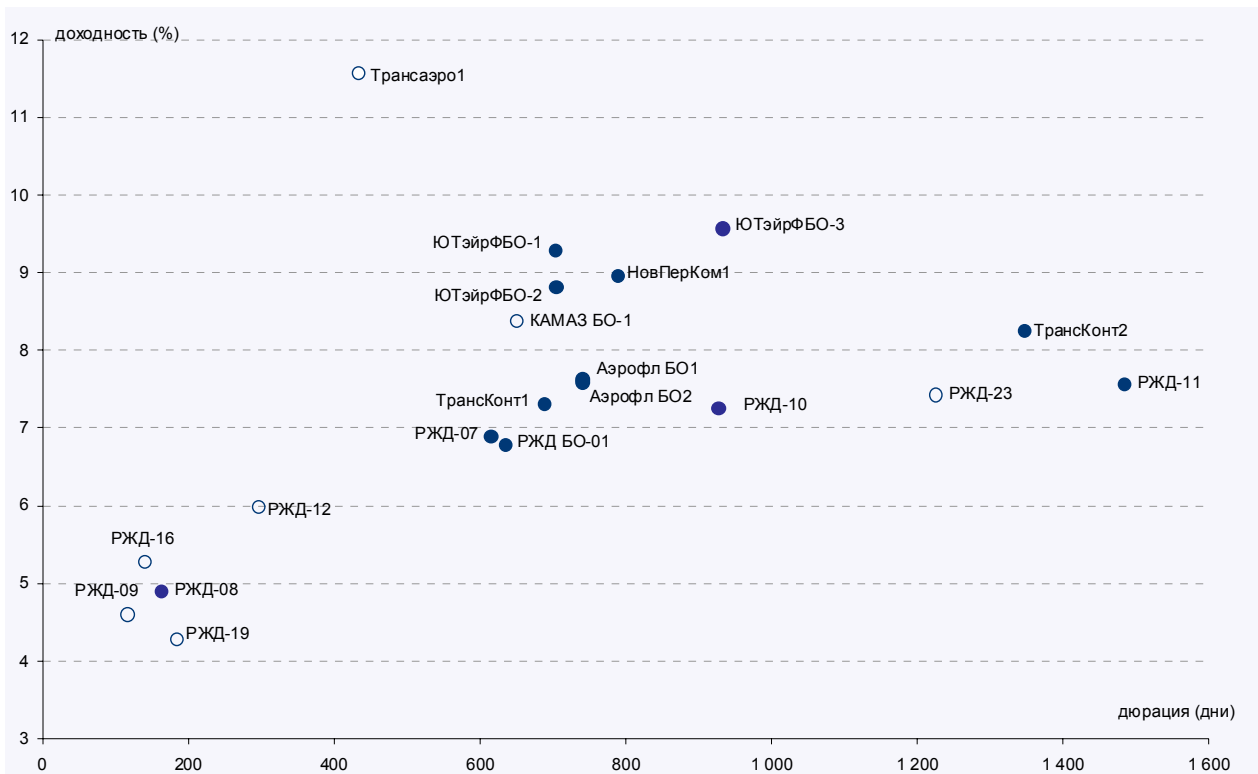
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



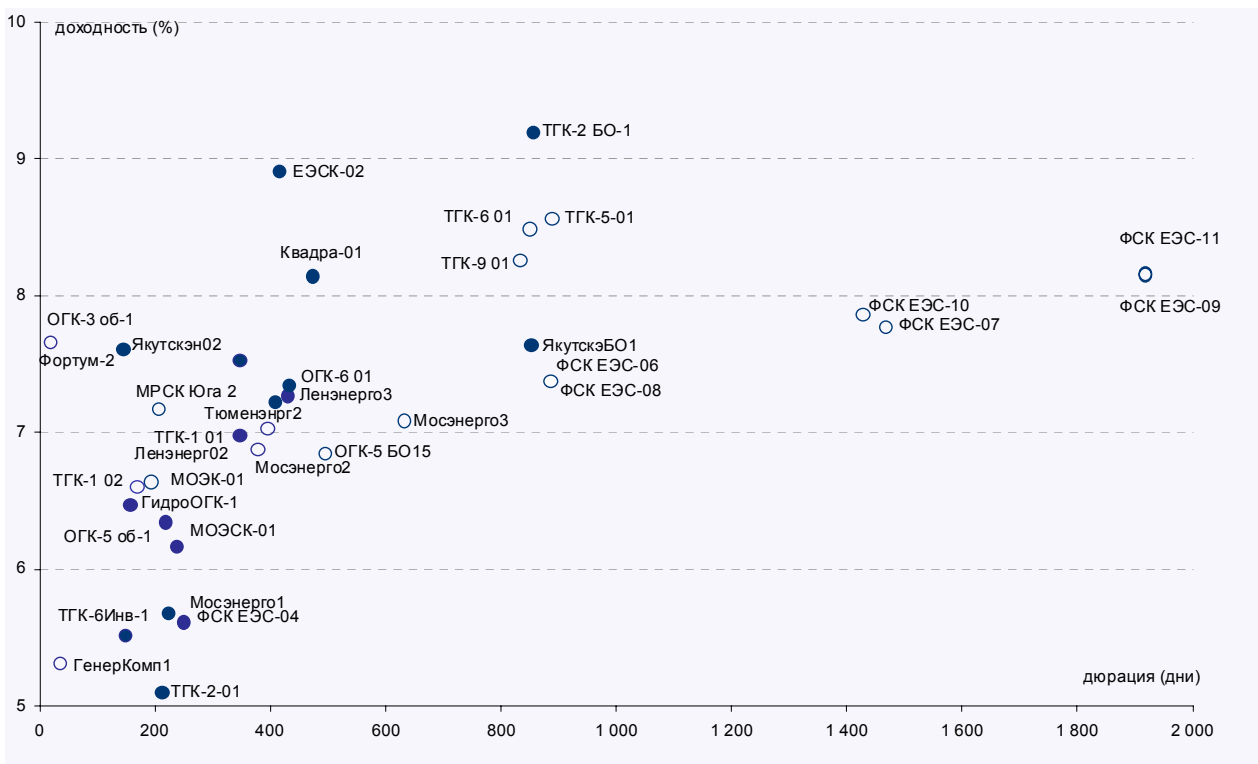
Строительство, девелопмент и стройматериалы



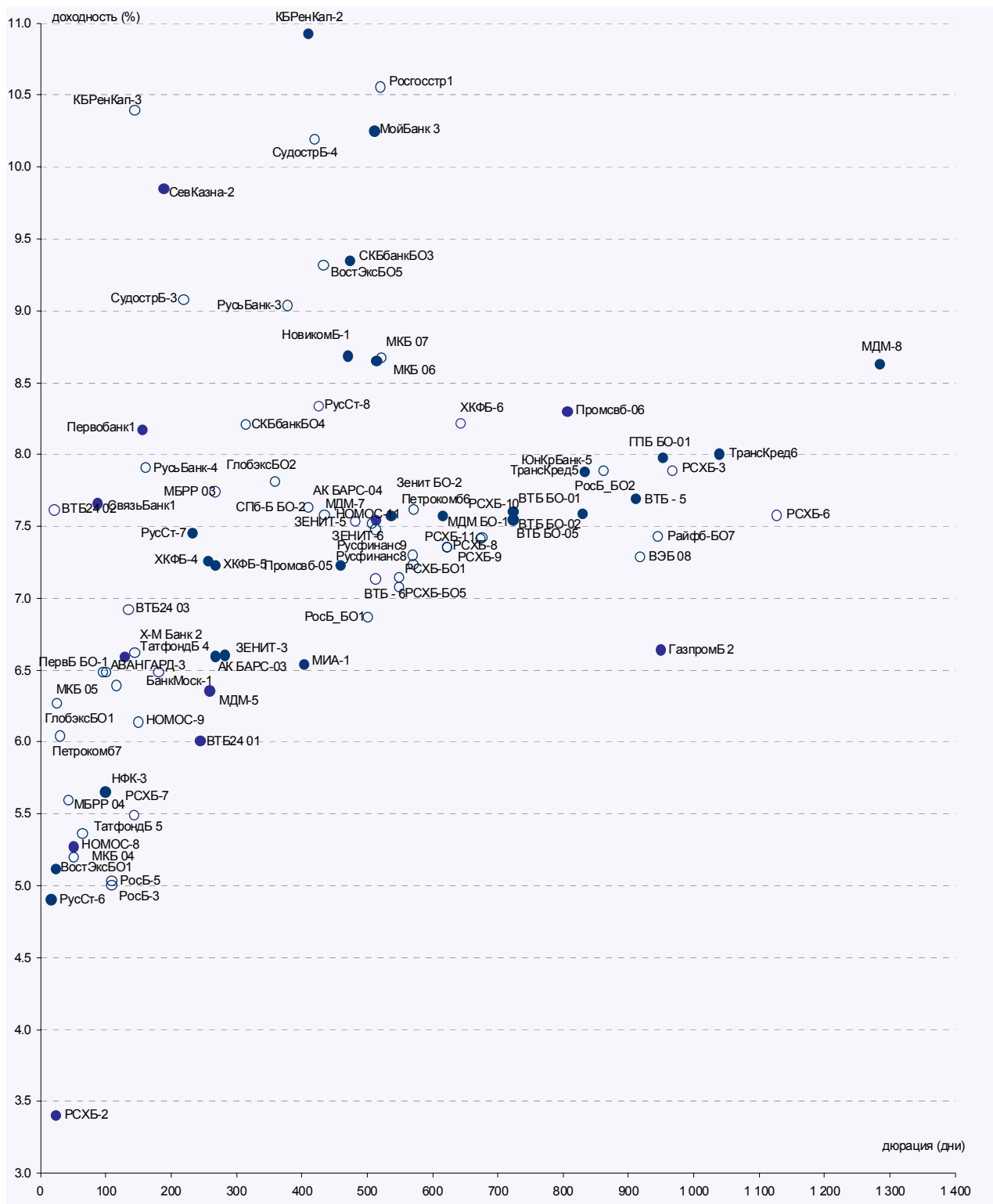
Транспорт



Энергетика

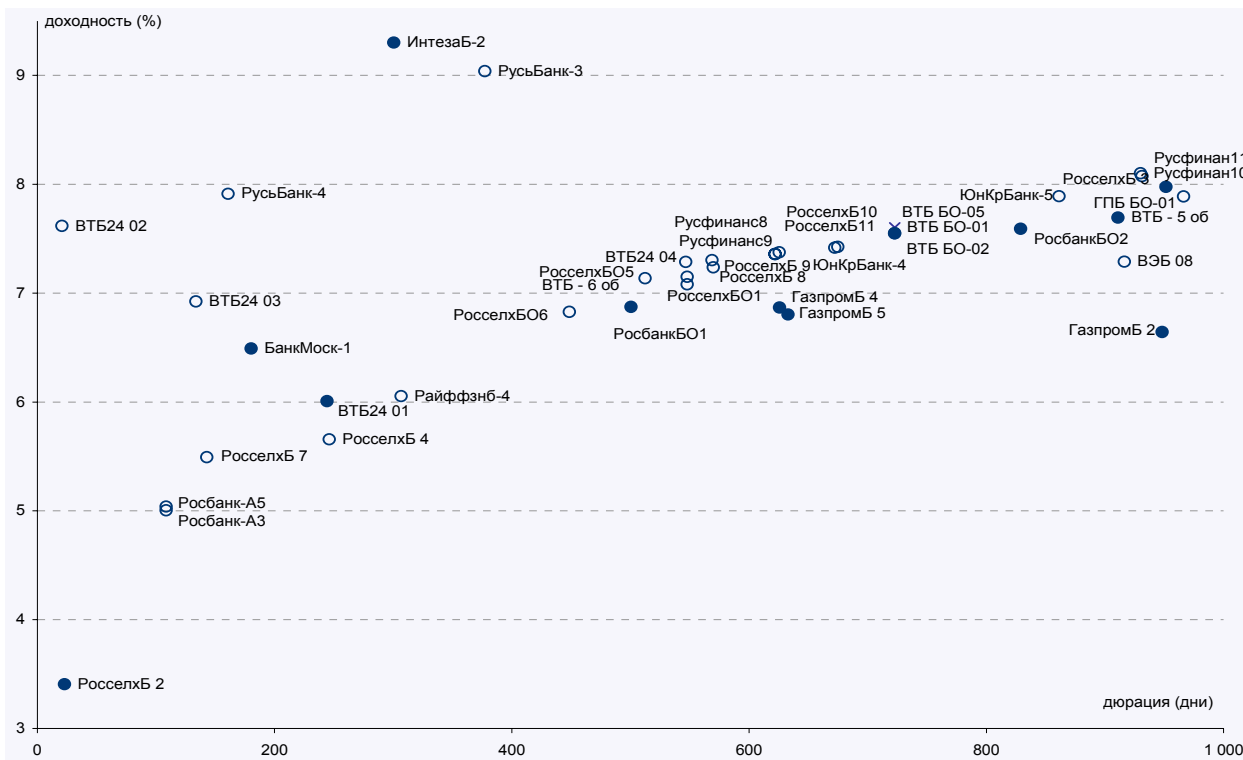


Финансовый сектор

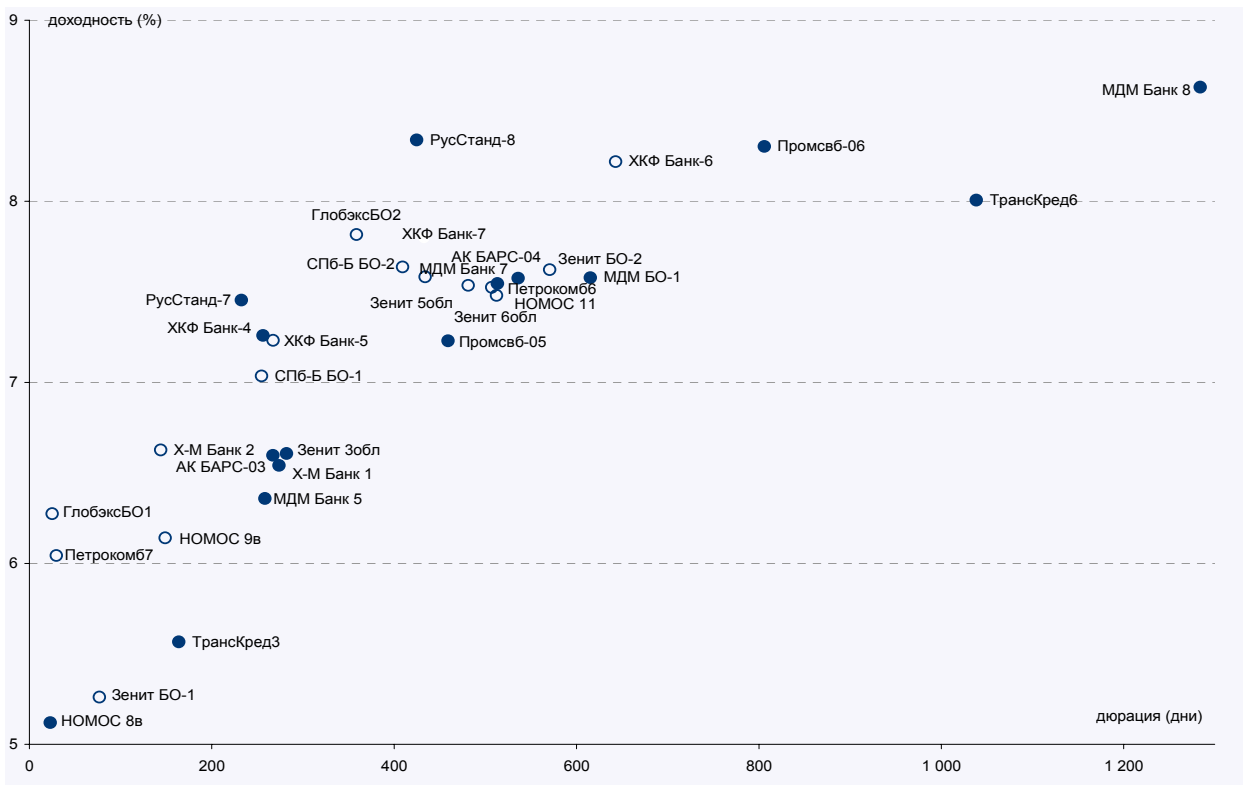


25 января 2011 года

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

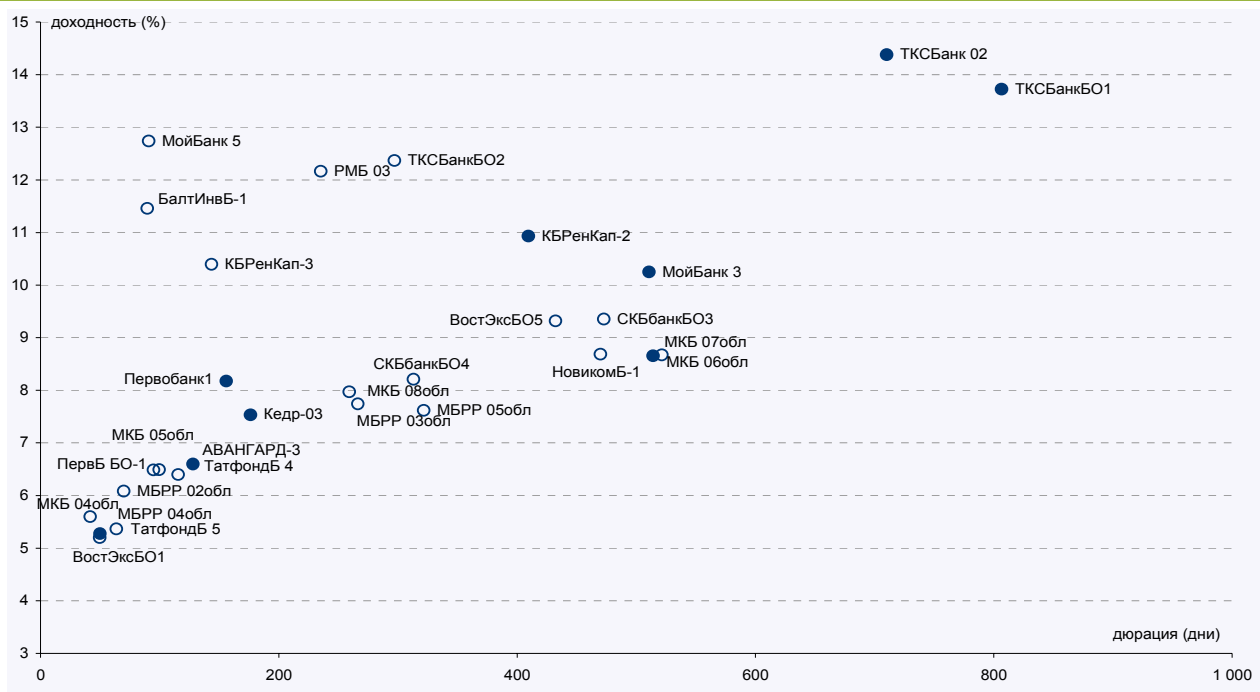


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

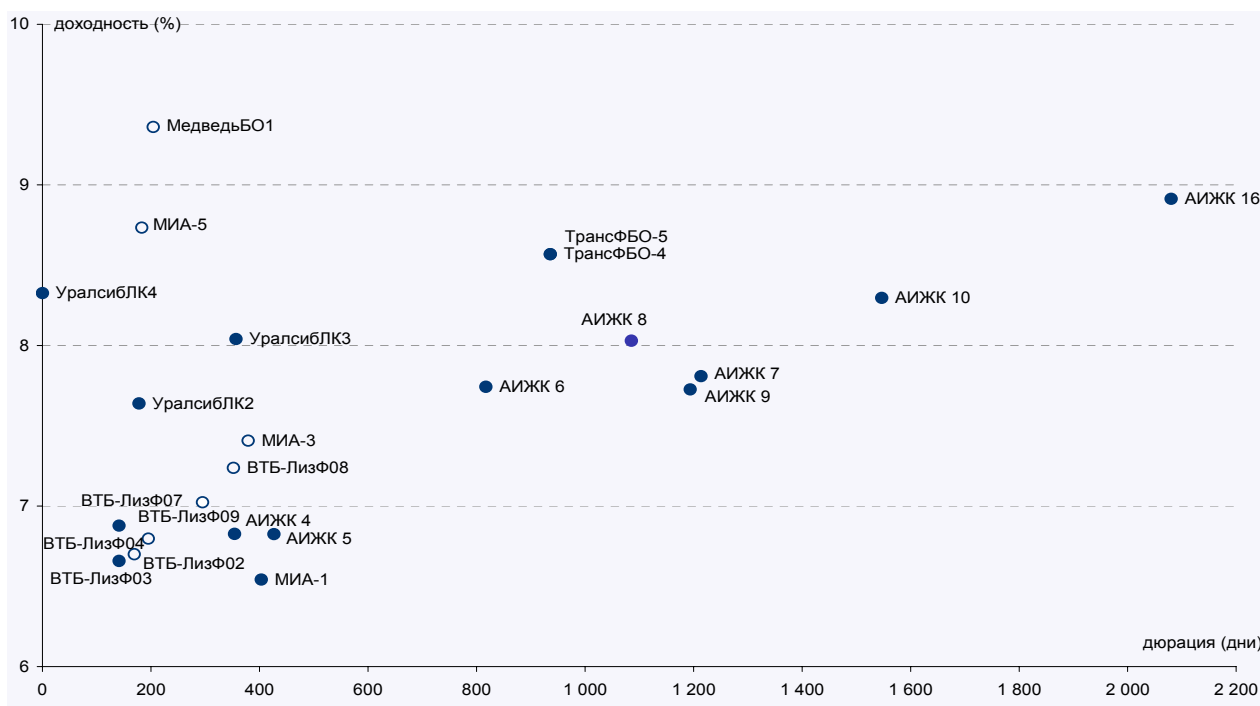


25 января 2011 года

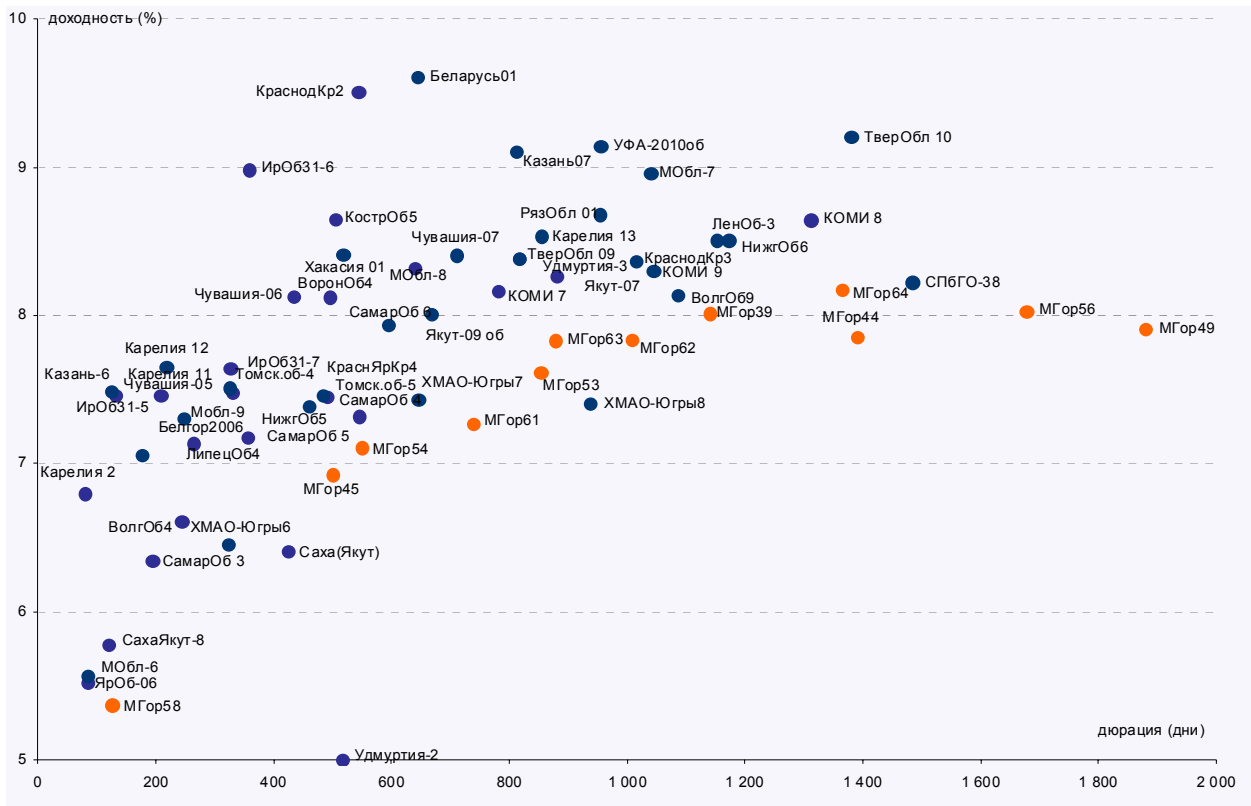
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



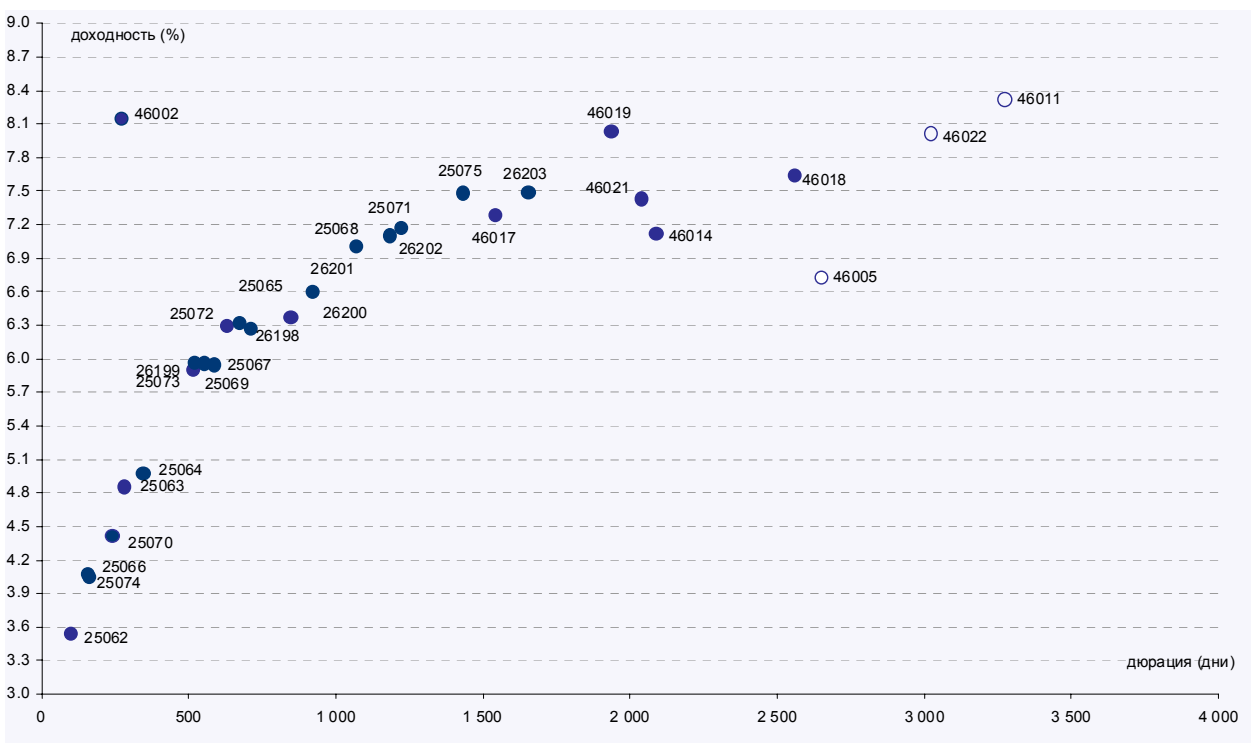
Лизинг и Ипотека



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
	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
	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.