

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 января 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в России снизился за 2009 год на 17% при росте на 9,8% в 2008 году.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Промтрактор – финанс.
- Рейтинги и прогнозы: облигации ХМАО – Югра.
- ГК «Виктория» получает рейтинг – «первый шаг» к IPO?
- Банк «Санкт-Петербург», ВТБ, Русь-Банк, Сбербанк, Банк «Возрождение», ГСС, ОАК, Северсталь, МегаФон, Синтерра, ВымпелКом, Казань.

Денежный рынок.....стр 6

- Рубль немного потерял позиции, вследствие коррекции нефти и укрепления доллара на Forex.
- Несмотря на обязательства перед Минфином и ЦБ, ставки на межбанке вчера не превышали 5%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: FOMC воздержалась от перемен. Инвесторы настраиваются на восстановление рынков после коррекции.
- Российские еврооблигации получили повод для восстановления цен. Новые выпуски ТНК-ВР задают ориентиры для сегмента.
- Рублевые облигации: ОФЗ пока никому не нужны. «На подходе» новое корпоративное предложение.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

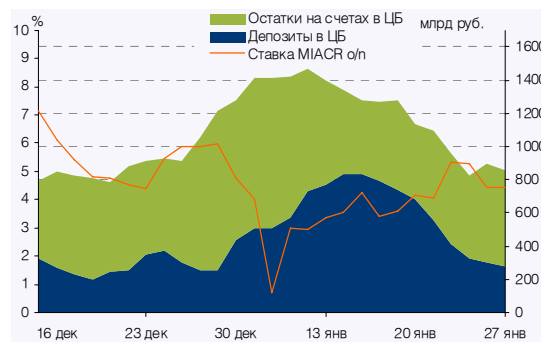
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.65%	3	-19
Russia-30	5.35%	5	-4
ОФЗ 25068	7.73%	1	-52
ОФЗ 25065	7.28%	0	-57
Газпрнефт4	8.04%	-2	-90
РЖД-9	6.46%	-55	-44
АИЖК-8	9.42%	0	-130
ВТБ - 5	7.56%	16	15
РоссельхБ-6	7.55%	-4	-107
МосОбл-8	12.45%	50	167
Мгорб2	8.46%	-4	-72

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.00%	-3	149
iTRAXX XOVER S12 5Y	453.95	10	22
CDX HY 5Y	571.07	4	53

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.49	-0.8%	-6.6%
Нефть WTI	73.67	-1.4%	-7.2%
Золото	1 087.90	-0.9%	-0.8%
Никель LME 3 M	18 195.00	0.0%	-1.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в России снизился за 2009 год на 17% при росте на 9,8% в 2008 году. Оборот розничной торговли в России по итогам минувшего года сократился на 5,5% процента после прироста на 13,5% процента за 2008 год.
- По оценкам Росстата, в октябре – декабре 2009 года по отношению к аналогичному периоду 2008 года объем строительства в России сократился на 11% процентов до 1,2 триллиона руб.
- По оценкам А. Улюкаева, в феврале 2010 года инфляция может снизиться до 1%.
- На очередном заседании FOMC учетная ставка в США была оставлена на прежнем рекордно низком уровне в 0–0,25% годовых.
- Верхняя палата парламента Японии большинством голосов приняла второй дополнительный антикризисный бюджет на 2009 финансовый год, заканчивающийся 31 марта 2010 года, Немедленно после голосования бюджет объемом 7,2 трлн иен (около 80 млрд долл.), одобренный в понедельник 25 января нижней палатой, вступил в силу.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Промтрактор–финанс» допустило технический дефолт по облигациям серии 03. Эмитент 27 января не исполнил обязательство по выплате купонного дохода за третий купонный период. Размер не исполненного обязательства составил 431,338 млн руб. /Finambonds/

Купоны, oferty, размещения и погашения

- ОАО «Восточный экспресс банк» планирует разместить 3 выпуска 3–летних биржевых облигаций серий БО–01, БО–02 и БО–03 на сумму 3 млрд руб. (1 млрд руб. каждый). Облигации имеют 6 купонов. Обеспечение по выпускам предоставляет ООО «ВЭБ–финанс».
- ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» приобрело по требованию владельцев 13,47% выпуска облигаций серии 02 на сумму 675,2 млн руб. Владельцы облигаций серий 04 и 05 не предъявили к выкупу по offerте ни одной ценной бумаги.
- 27 января 2010 года Банк России зарегистрировал облигации Банка **ВТБ 24** серии 05 и серии 06 объемом 10 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет.
- ЗАО «Трансмашхолдинг» установило ставку 7 купона по облигациям серии 02 в размере 8,5% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию их владельцев по окончании 7 купонного периода. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних 5 дней 7 купонного периода. Датой приобретения облигаций является 5 рабочий день 8 купонного периода.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25073** доходность к погашению по средневзвешенной цене 7,17% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 7,19% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 99,5077% от номинала, средневзвешенная цена – 99,5537% от номинала. При объеме эмиссии 45 млрд руб. размещено бумаг (по номиналу) на сумму – 1,667 млрд руб., объем выручки – 1,660 млрд руб. Спрос участников на размещаемый выпуск, по оценке Минфина, составлял 27,629 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило трем выпускам рублевых облигаций **Ханты–Мансийского автономного округа – Югры** объемом по 2 млрд руб. рейтинг в национальной валюте на уровне «Ваа3». Одновременно выпускам облигаций ХМАО присвоен окончательный рейтинг по национальной шкале «Ааа.ru».

ГК «Виктория» получает рейтинг – «первый шаг» к IPO?

Вчера агентство Fitch присвоило ОАО «Группа компаний «Виктория» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной и иностранной валюте на уровне «В–» и национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BB(rus)». Прогноз по рейтингам «Стабильный». Директор аналитической группы Fitch по европейскому сектору розничной торговли Джонни Да Силва отметил, что присвоенные рейтинги отражают значительную историю роста ГК Виктория, ее позиции как девятого крупнейшего продуктового ритейлера на рынке продовольственных товаров в России и улучшение операционных показателей, которое обусловило более хорошие показатели кредитоспособности. В то же время рейтинги сдерживаются все еще слабой позицией ликвидности у Группы ввиду высокой доли краткосрочного долга (около 31% с погашением в 2010 году), относительно небольшим размером Компании в сравнении с отраслевыми лидерами и, как следствие, небольшой долей рынка в России. Эксперты Fitch также обращают внимание на улучшение операционных показателей Компании: продажи почти удвоились до 31,9 млрд руб. в 2008 году, а маржа EBITDAR повысилась до 12,5% в 2008 году по сравнению с 6,1% в 2006 году. Чистый долг/EBITDAR был равен 3,8х на конец 2008 года.

Безусловно, присвоение рейтинга ГК Виктория является позитивной новостью для Ритейлера. Но вряд ли она может оказать какое-либо влияние на котировки находящихся в обращении облигаций Компании серии 02 объемом 1,5 млрд руб. (YTM 16,59%), учитывая близость даты их погашения 16 февраля 2010 года. Вероятно, получение рейтинга от Fitch в большей степени связано с запланированным на весну этого года IPO, входе которого Компания намерена разместить до 30% уставного капитала (как существующих акций, так и новых). Выход на биржу позволит Ритейлеру привлечь средства, необходимые для улучшения финансового состояния (в части временной структуры долга Компании) и для расширения сети, которое было приостановлено в минувшем году ради повышения эффективности бизнеса. Тем не менее, не исключено, что Виктория также может выйти и на долговой рынок. В конце 2009 года Компания зарегистрировала выпуски биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. Присвоение рейтинга от международного агентства, а также положительная кредитная история на публичном долговом рынке (в январе 2009 года был своевременно погашен выпуск облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб.) могут лишь способствовать этому.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк «Санкт–Петербург»** подвел предварительные итоги деятельности за 2009 год по РСБУ. По итогам 2009 года активы Банка увеличились на 10,9% и на 1 января 2010 года составили 239,3 млрд руб. против 215,8 млрд руб. на 1 января прошлого года. Собственный капитал составил 33,1 млрд руб. (+45,7% по сравнению с 1 января 2009 года). Финансовый результат до уплаты налога на прибыль сократился до 1,8 млрд руб. (–63,4%). Основным фактором, повлиявшим на снижение прибыли, стало увеличение резерва на возможные потери по ссудам с 4,4 млрд до 13,5 млрд руб. (+208%). /www.bspb.ru/

- **ВТБ** планирует в 2010 году занять на внешних рынках до 5 млрд долл., сообщил финдиректор и зампред правления Банка Герберт Моос. В течение месяца ВТБ представит инвесторам программу заимствований на текущий год. /Интерфакс, Ведомости/
- 22 января 2010 года была завершена процедура по присоединению ОАО «Русь–Банк–Урал» к **ОАО «Русь–Банк»**. В процессе реорганизации ОАО «Русь–Банк» зарегистрировало дополнительный выпуск акций номинальным объемом 451,5 тыс. руб. Эти ценные бумаги были размещены 20 января 2010 года посредством конвертации в акции ОАО «Русь–Банк» акций присоединяемого к нему ОАО «Русь–Банк–Урал». /Finambonds/
- **Сбербанк** планирует по итогам 2010 года увеличить розничный кредитный портфель на 6,8% до 1,257 трлн руб. /Прайм–ТАСС/
- **Банк «Возрождение»** подвел предварительные итоги 2009 года по РСБУ: на 01 января 2010 года чистая прибыль Банка после налогообложения и формирования резервов ожидается в размере не менее 1,0 млрд руб. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Банк ВТБ предоставил **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** кредит на пополнение оборотных средств объемом 600 млн долл. на 3 года под 12% годовых. /Прайм–ТАСС/
- По прогнозу министра промышленности и торговли РФ Виктора Христенко, выручка **ОАК** по итогам 2009 года составит 114 млрд руб. (+15% к 2008 году). /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Агентство Интерфакс, ссылаясь на свои источники, сообщило, что **Северсталь** может выкупить 18,7% акций High River у «Тройки диалог». Согласно вчерашним биржевым котировкам, указанный пакет акций оценивается в 108,5 млн долл. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров **«МегаФона»** не одобрил бюджет на 2010 год и покупку оператора **«Синтерра»**. За принятие бюджета проголосовали представители «АФ–Телекома» Алишера Усманова (31,1% акций оператора) и TeliaSonera (43,8% акций), Altimo (25,1% акций) воздержалась. Голосов «АФ–Телекома» и TeliaSonera оказалось недостаточно, так как по уставу «МегаФона» бюджет может быть одобрен тремя четвертями голосов. Директор по связям с общественностью Компании Петр Лидов сообщил, что Оператор пока будет работать в рамках прошлогоднего бюджета и это не повлияет на его деятельность. Опыт работы по такой схеме у «МегаФона» имеется. /Коммерсантъ/
- Глава **«ВымпелКома»** Александр Изосимов сообщил, что Оператор в связи с неопределенностью из-за глобального кризиса приостанавливает активные действия в области различных приобретений для развития бизнеса, а также выход в новые страны, за исключением Камбоджи и Вьетнама. /РИА Новости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Банк Москвы предоставит Исполнительному комитету **Казани** три кредитные линии на общую сумму 1,5 млрд руб. сроком на 6 месяцев. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На международном валютном рынке сохраняется тенденция укрепления доллара против остальных «центральных» валют. Так, курс европейской валюты в течение вчерашнего дня котировался в районе 1,405х, но после публикации отчета ФРС, подтвердившего намерения регулятора, как минимум в среднесрочном периоде придерживаться мягкой денежно-кредитной политики, опустился до 1,40х. Сегодня доллар продолжает превалировать над единой европейской валютой – в ходе азиатской сессии пара EUR/USD обновила 6-месячный минимум, кратковременно пробив отметку 1,40х. В целом, конъюнктура Forex остается достаточно волатильной, и сегодня основным драйвером рынка могут выступить данные индекса делового климата в январе по Евроне, публикуемые в 13:00 (мск).

На фоне стабильной конъюнктуры сырьевого рынка, где цены на нефть третий день подряд устойчиво придерживались уровня 73 долл. (Brent), рубль несколько укрепился по отношению к бивалютной корзине, курс которой к закрытию составил 35,80 руб. (против 35,92 руб. днем ранее). Отметим при этом, что продажи валюты происходили не слишком активно и по итогам дня совокупный оборот торгов по сделкам «рубль-доллар» в секции «завтра» не превысил 2,7 млрд долл. (в предыдущий день – 3,8 млрд долл.).

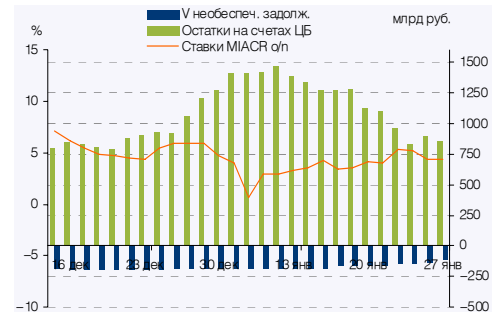
Сегодня события на российских валютных торгах развиваются иным образом. В дополнение к укреплению доллара на Forex, ориентирующему на аналогичную динамику внутреннего рынка, накануне произошла коррекция нефтяных цен (Brent подешевел до 72,5 долл. за барр.). В результате, рубль начинает день с понижения курса – с утра стоимость корзины находится на отметке 35,85 руб. По всей видимости, участники торгов продолжают следовать примеру глобальных игроков, настроения которых в последнее время отличаются высокой степенью нестабильности.

Несмотря на относительно крупные выплаты по ранее взятым обязательствам, обстановка на денежном рынке вчера выглядела достаточно спокойно. Ставки по операциям на межбанке, а также по сделкам валютный своп находились на уровнях предыдущего дня, варьируясь от 3,5% до 5%.

По итогам расчетов с Минфином и ЦБ общий показатель ликвидности банковской системы сократился на 37,5 млрд до 894,3 млрд руб. При этом объем необеспеченных кредитов Банка России снизился со 140 млрд до 115 млрд руб., а также полностью погашен долг банков перед Минфином – 55 млрд руб. Помимо прочего, банки на 40 млрд руб. уменьшили объемы ежедневных операций с ЦБ. Поступление денежных средств обеспечили организованные в первые дни недели беззалоговые аукционы – около 18 млрд руб., а также проведенные накануне недельные операции РЕПО с ЦБ, где банки нарастили задолженность в объеме 40 млрд руб.

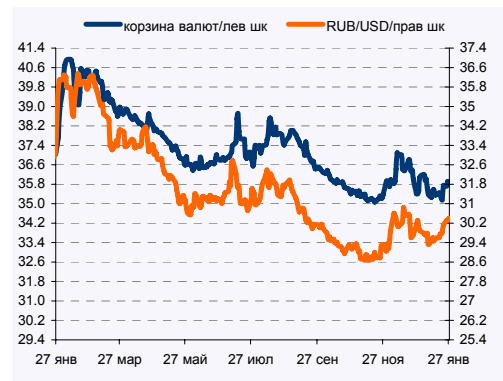
Сегодня банки будут выполнять обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль, объем которых может составить порядка 90–120 млрд руб. Тем не менее с утра ставки на межбанке остаются на сравнительно низком уровне – в пределах 4,5–5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 3 мес. уплата акцизов и НДС
26 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
27 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 25 и 26 января возврат Минфину 55 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 44,09 млрд руб.
28 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

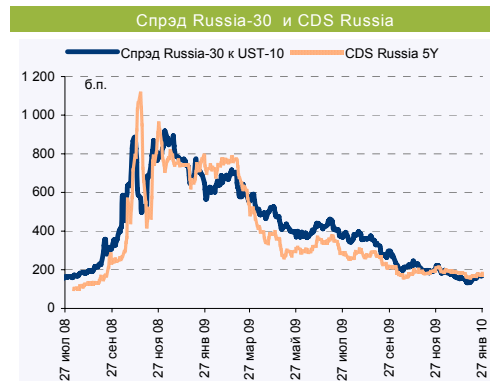
То, чего все ждали с нетерпением, случилось и, не принеся никаких кардинальных изменений и потрясений, позволило инвесторам настроиться на чуть более позитивный лад. Основными результатами вчерашнего заседания FOMC стало решение сохранить базовую ставку на уровне 0–0,25% еще в течение «длительного периода», а также план завершить к 1 февраля 2010 года программу антикризисного кредитования, а 1 марта 2010 года – программу по выкупу ипотечных облигаций. В то же время общая ситуация в экономике США была охарактеризована регулятором без особого оптимизма: ситуация улучшается, но весьма медленными темпами. Еще в весьма сложном положении остаются рынок труда и, соответственно, потребительский рынок. Примечательно, что на этот раз в составе членов Федеральной Комиссии выделился «ярый оппозиционер» в лице Президента Федерального резервного банка Канзас-сити Томаса Хенига, отмечающего, что в силу позитивных тенденций в экономике нет смысла заявлять о необходимости поддерживать ставки на минимумах еще длительное время, дезориентируя тем самым ожидания инвесторов.

Рынки встретили решение регулятора позитивно – фондовые площадки перешли в зону положительной динамики индексов и закончили торги их ростом на 0,4% – 0,8%. Соответственно в казначейских обязательствах ситуация складывалась противоположным образом – следствием продаж, последовавших ближе к закрытию американских торговых площадок, стал рост доходностей по 10–летним бумагам до 3,65% годовых, хотя с началом торгов на фоне новостей о динамике европейских рынков и ситуации вокруг греческих гособязательств доходность 10–летних UST находилась на уровне 3,57% годовых. Отметим, что аукцион по 5–летним treasuries, проходивший также до раскрытия итогов заседания FOMC, завершился весьма удачно: bid/cover был на уровне 2,8 при 2,59 в прошлый раз 29 декабря, а доля покупок нерезидентов составляла 53% против 44% в декабре.

Сегодняшняя торговая сессия несет в себе гораздо больше позитива, чем вчерашняя: азиатские фондовые площадки демонстрируют уверенную положительную динамику. При этом фьючерсы на американские индексы также в плюсе – среди факторов, которые способствуют дополнительному оптимизму, ожидания сегодняшних американских отчетов за декабрь по заказам на товары длительного пользования, а также завтрашней публикации данных по ВВП США за 4 квартал 2009 года.

В российских еврооблигациях вчера ключевым событием было размещение бумаг ТНК-ВР. Итак, на рынке появились 5–летние бумаги на 500 млн долл. при доходности 6,45% годовых и 10–летние также на 500 млн долл. по ставке 7,5% годовых. Как мы можем отметить, сложившиеся доходности существенно ниже анонсированных перед размещением ориентиров (6,625% на 5 лет и 7,75% – на 10 лет), что не удивительно в условиях почти 9–кратного переспроса. Логично, что неудовлетворенный при размещении новых бумаг спрос был переориентирован на уже обращающиеся выпуски, обеспечив им положительную переоценку на уровне 0,25% – 0,5%. Наибольший ажиотаж покупателей наблюдался на

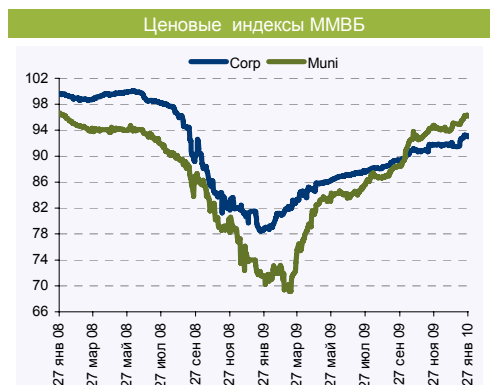
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

коротком и среднесрочном отрезках дюрации кривой ТНК–BP, несмотря на то, что на этой срочности бумаг премия выпусков к сопоставимым по дюрации бумагам Газпрома минимальна, тогда как на длинном отрезке она более ощутима. Помимо этого и новые выпуски не теряли привлекательности для инвесторов – в заявках на их покупку уже довольно прочно обосновались цены на 1% выше цен размещения.

На фоне заданных аукционом по ТНК–BP новых «ориентиров», как мы полагаем, не исключена новая волна покупок в коротких выпусках бенчмарков отрасли – Газпрома и Транснефти, которые пока не в полной мере отражают произошедшую переоценку рисков. Так, вчера бумаги Газпром–13 находились в области интересов потенциальных покупателей.

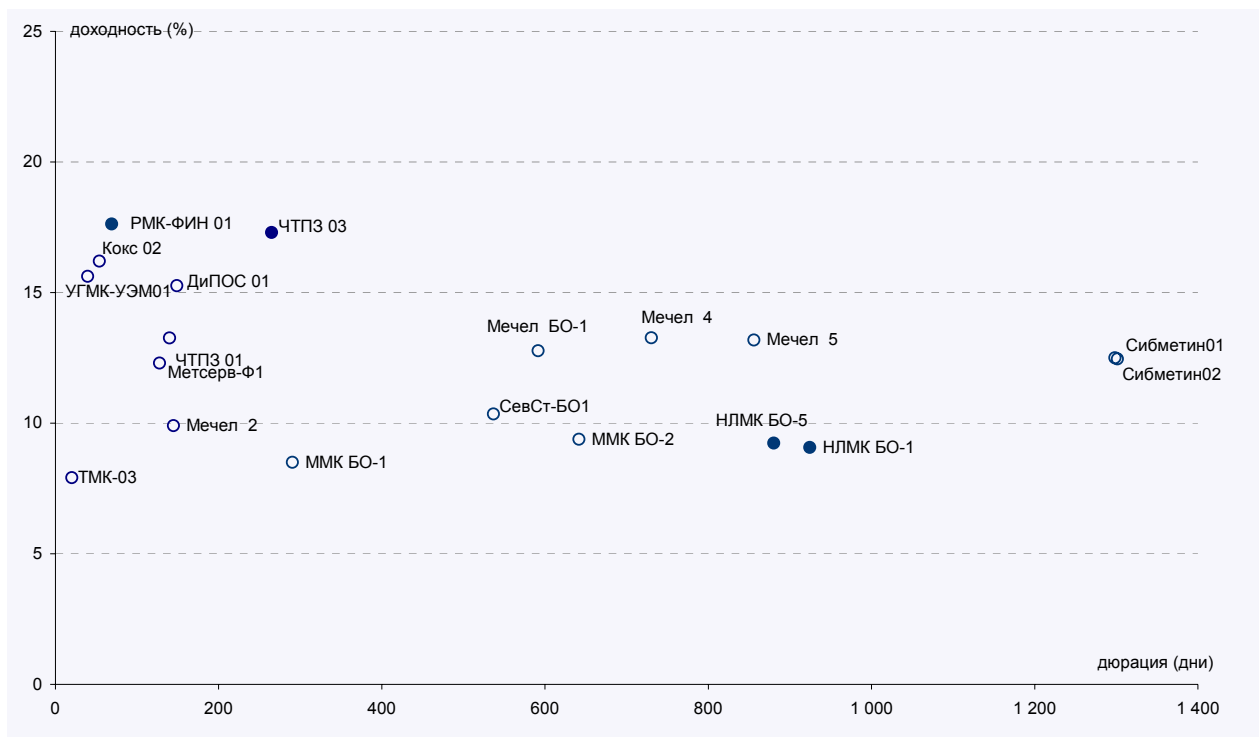
Облигации ВТБ также вчера находились в центре торговой активности, причем если в первой половине дня их можно было найти в заявках на покупку, то во второй – после появления новости о планах банка по новым размещениям, общий объем которых может достичь в 2010 году 5 млрд долл. – преобладали продажи.

В суверенных еврооблигациях вчерашние торги проходили без особого позитива: начиная день котировками в районе 113,25%, к концу дня Russia–30 подешевела до 112,875%. В силу того, что резонанс международных торговых площадок на вчерашнее заседание FOMC оказался довольно позитивным, велика вероятность того, что и к российскому сегменту будет более благосклонное отношение инвесторов, обеспечивающее возможность для восстановления котировок.

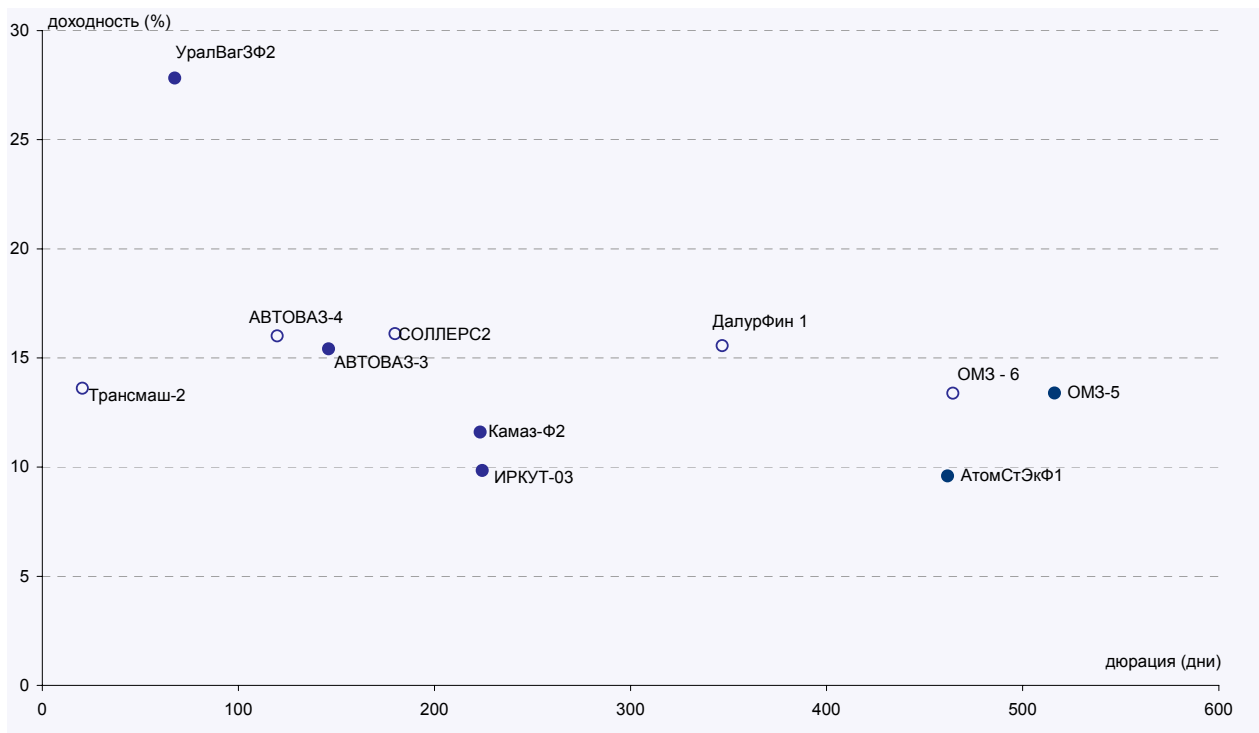
Результаты аукциона по ОФЗ серии 25073, когда из 45 млрд руб. объем размещения составил менее 2 млрд руб., проигнорировав даже пусть и не очень большую, но все же предоставленную Минфином премию, очень наглядно отражают то замешательство, которое охватило рублевый сегмент в последние дни. Инвесторы, похоже, опасаясь непредсказуемости развития событий на внешних площадках, постарались не только ограничить свои покупки, но и по возможности продолжить фиксацию. В силу того, что вчера участникам необходимо было произвести еще расчеты с Минфином и ЦБ по ранее предоставленным обязательствам, в целом по рынку активность была весьма слабой и по уже сложившейся традиции ограничивалась набором наиболее ликвидных бумаг, демонстрирующих отрицательную переоценку в пределах 10 – 40 б.п. Были прецеденты и обратной динамики, но при столь малых оборотах, что это сложно рассматривать как конъюнктуроопределяющий процесс.

Сегодня «на повестке дня» расчеты по налогу на прибыль, что также «перетянет» часть свободной ликвидности на себя. Однако в ближайшие дни предстоит подводить итоги первого месяца 2010 года и вряд ли участники настроены начинать год с серьезных переоценок, нивелирующих ценовой рост начала января. Отметим также, что на фоне появления ряда позитивных сигналов извне, а также все еще сильного локального денежного рынка появляются признаки «пробуждения» первичного предложения и в рублевом сегменте: как мы уже сообщали, процесс сбора заявок на участие в размещении начали РЖД (на 15 млрд руб.) и РСХБ (два выпуска по 5 млрд руб. каждый).

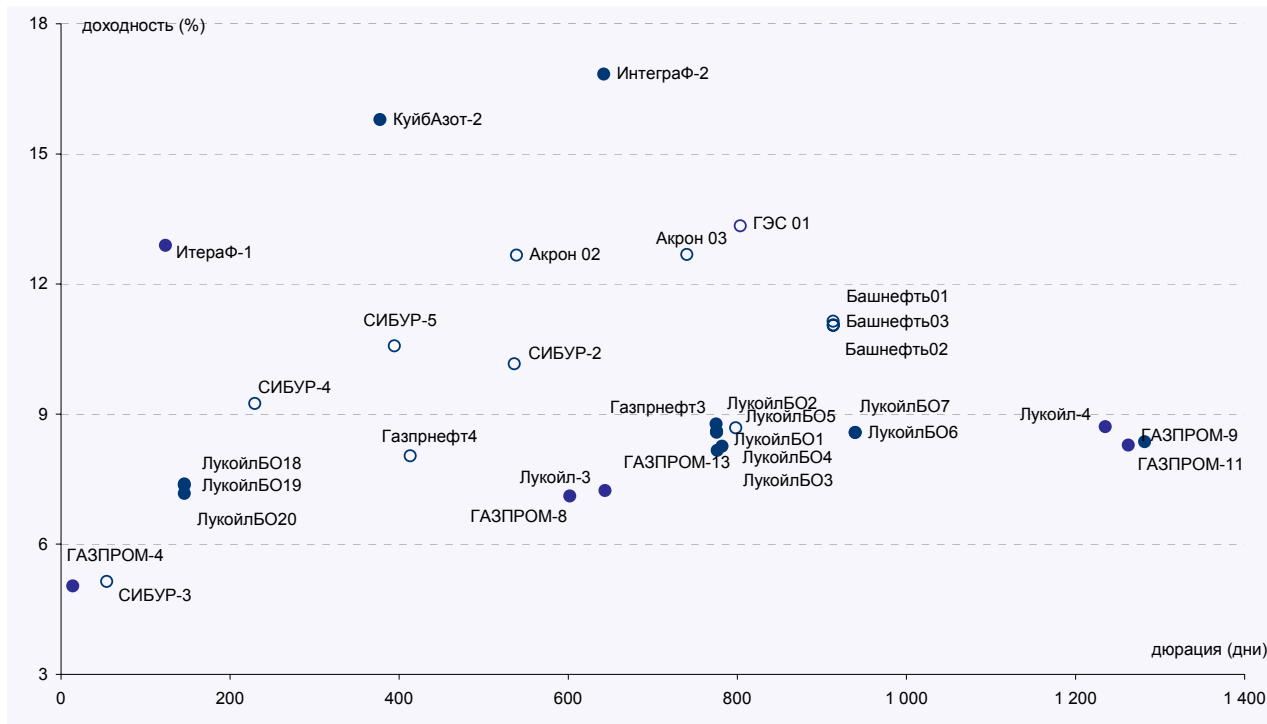
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



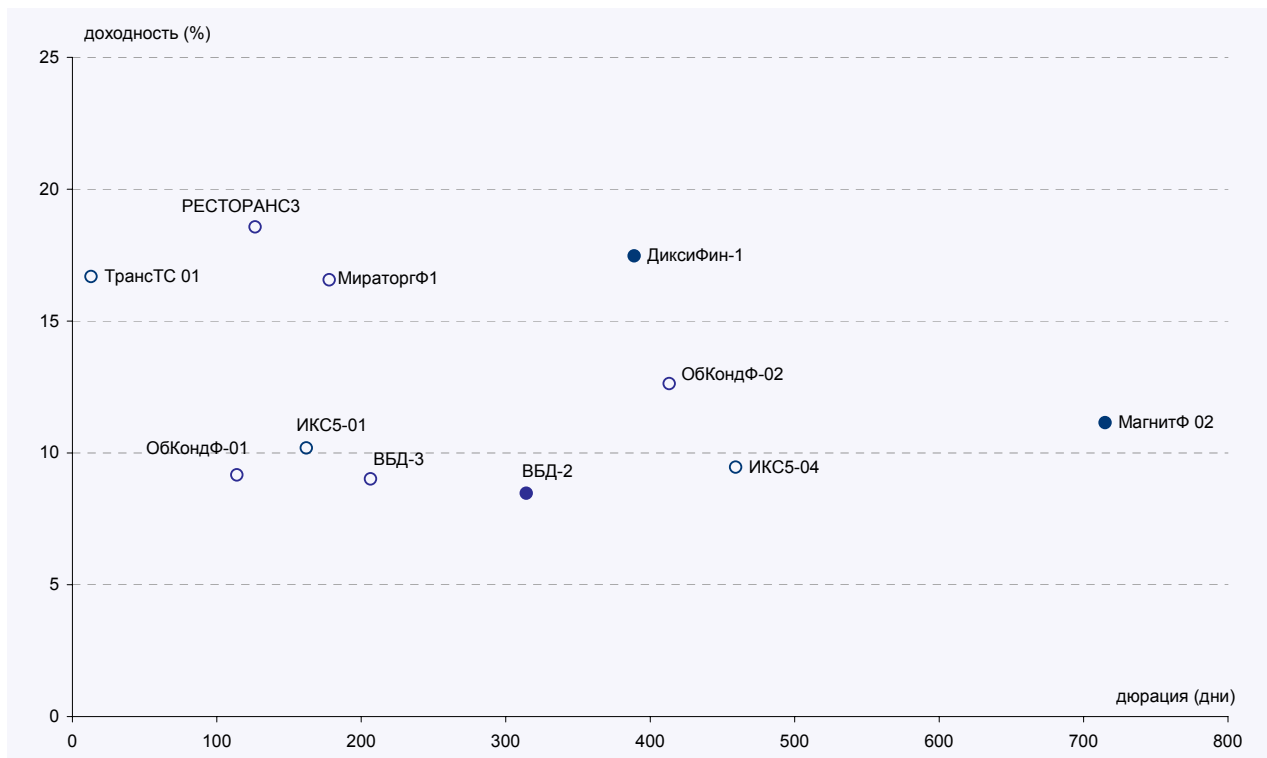
Машиностроение



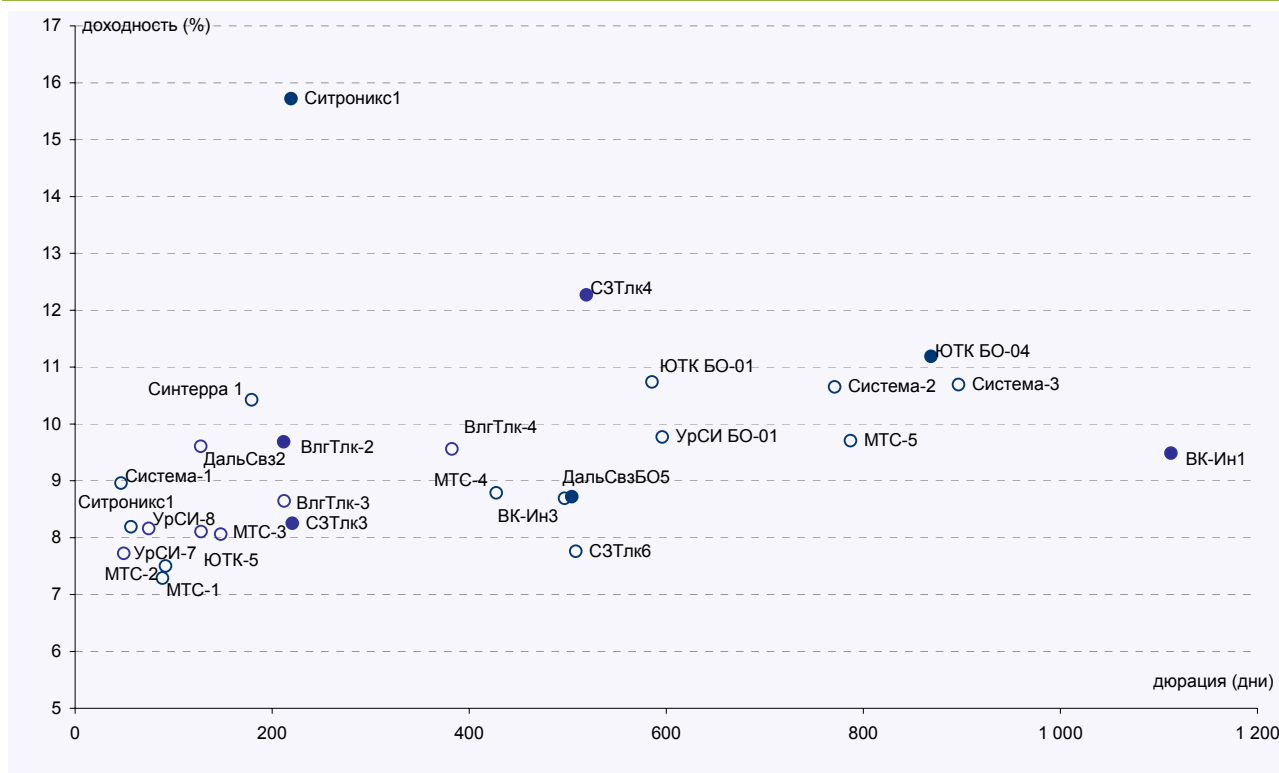
Нефтегазовый сектор, Химия



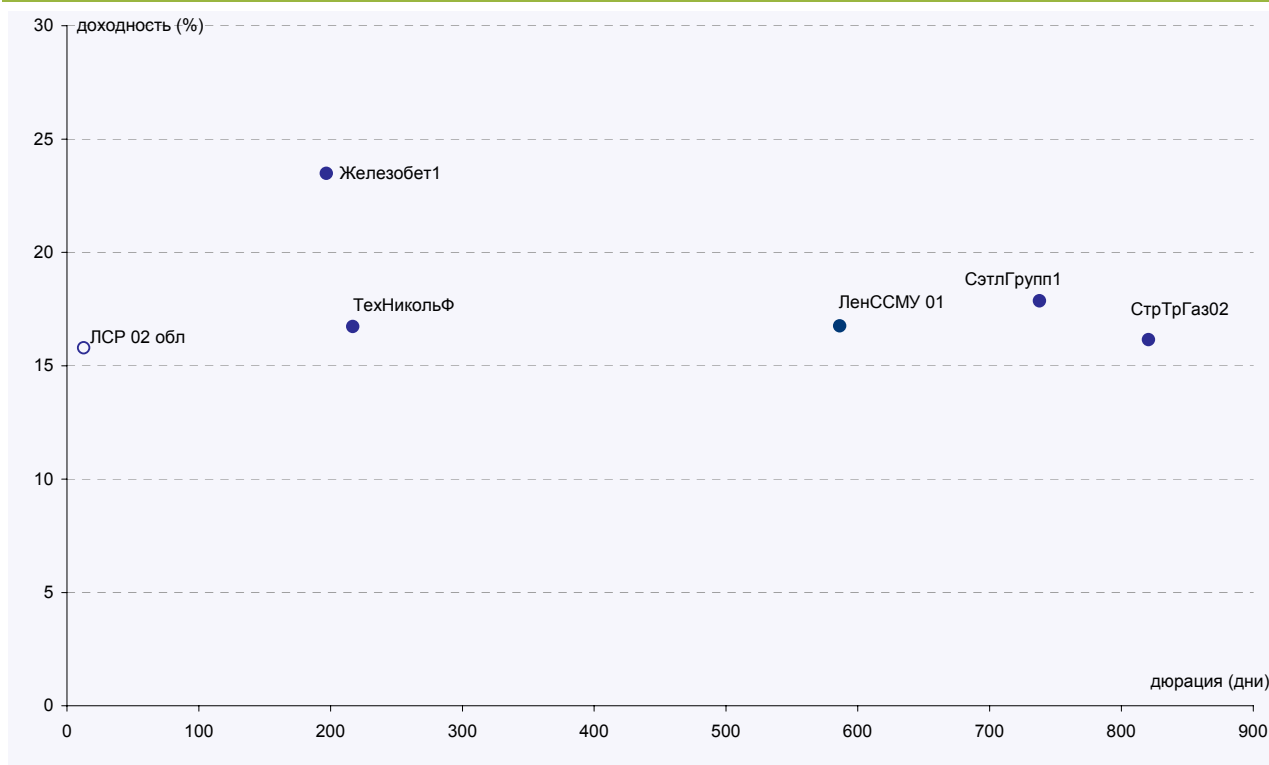
Потребсектор и АПК, Ритэйл



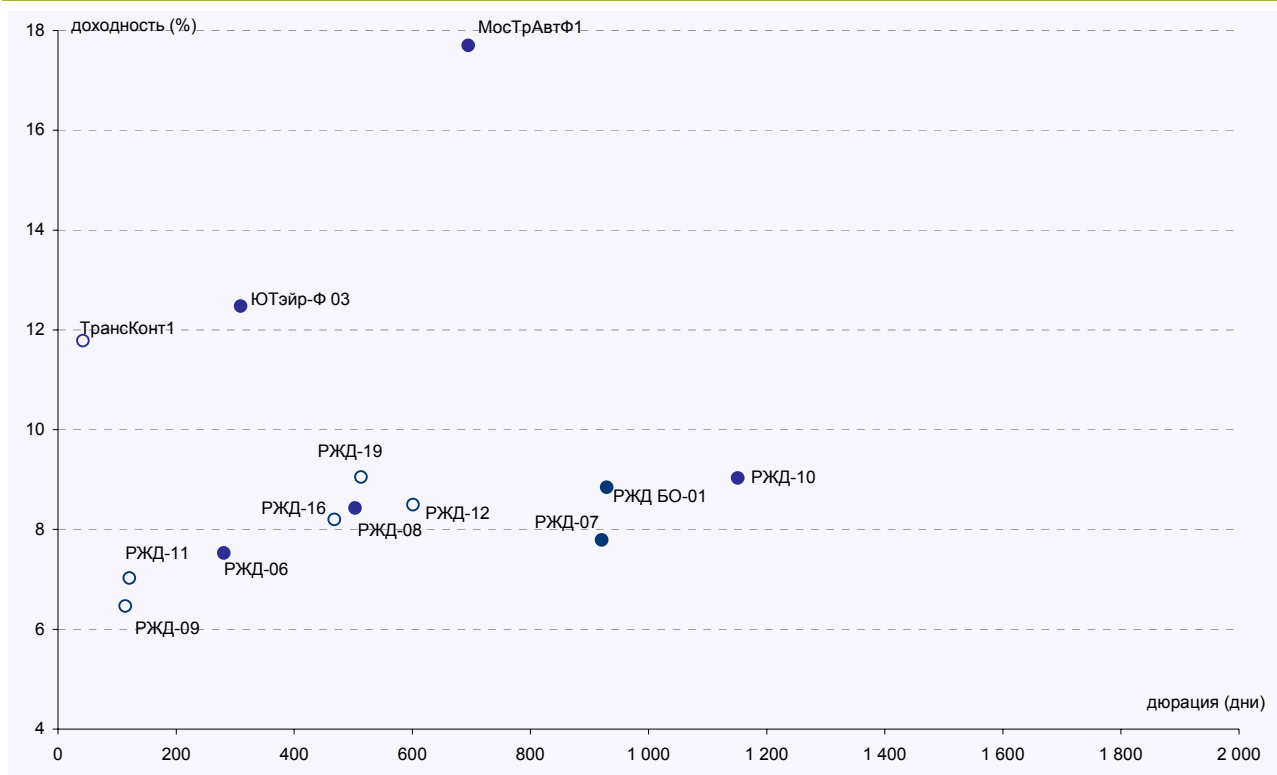
Телекоммуникации и медиа



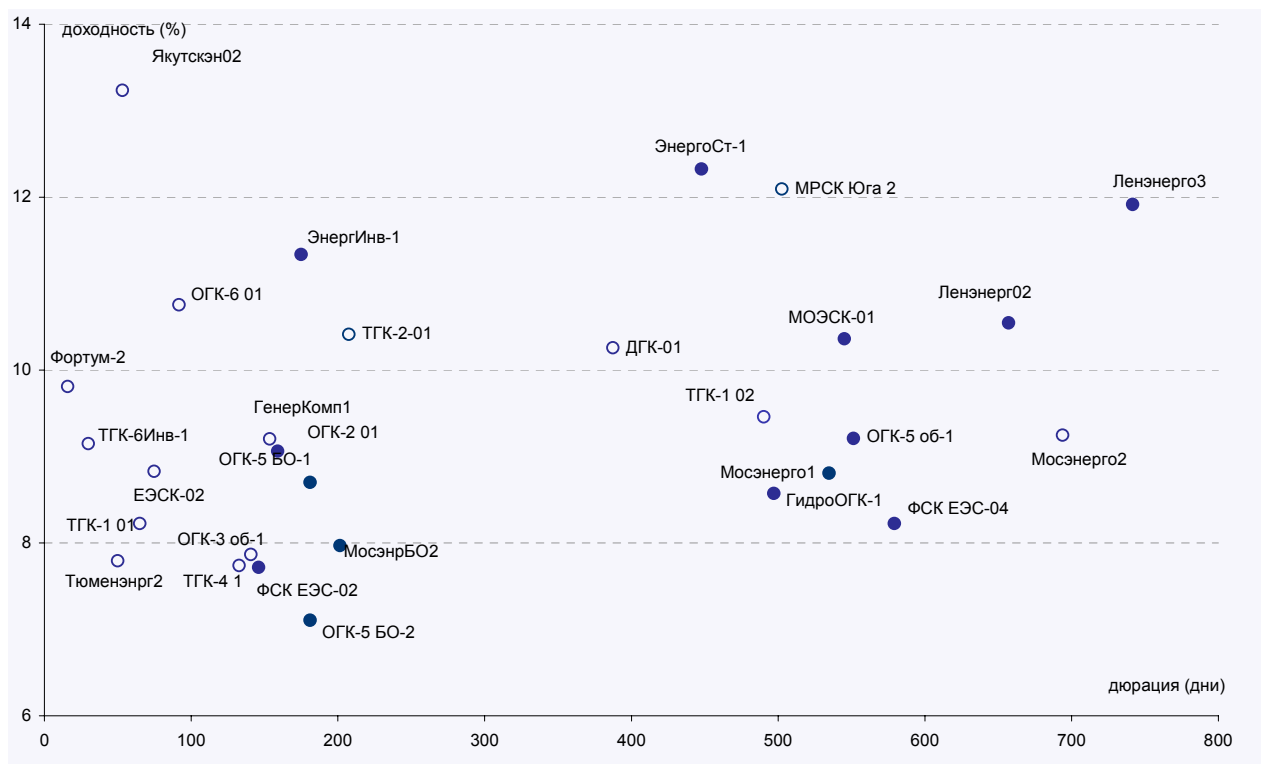
Строительство, девелопмент и стройматериалы



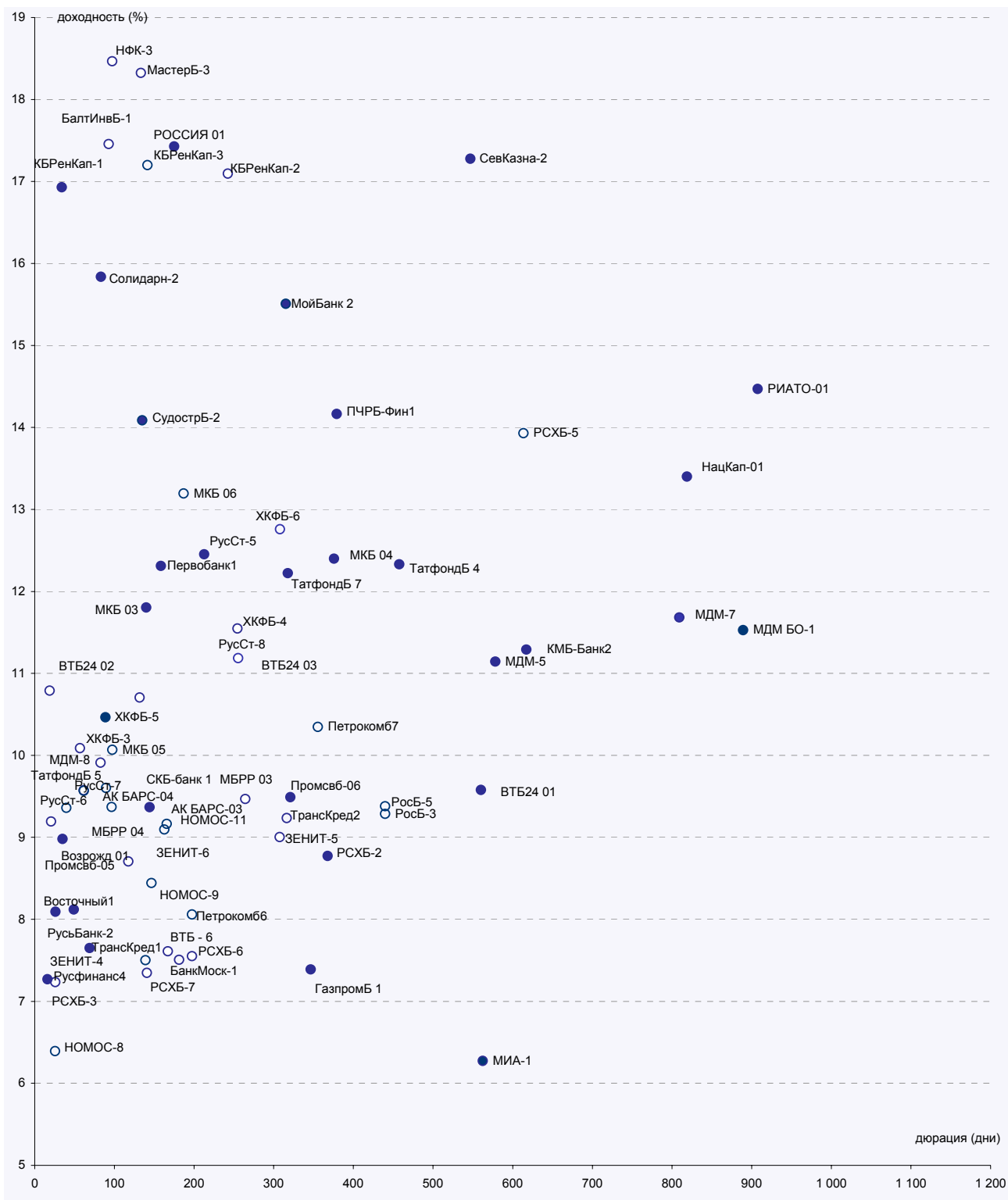
Транспорт



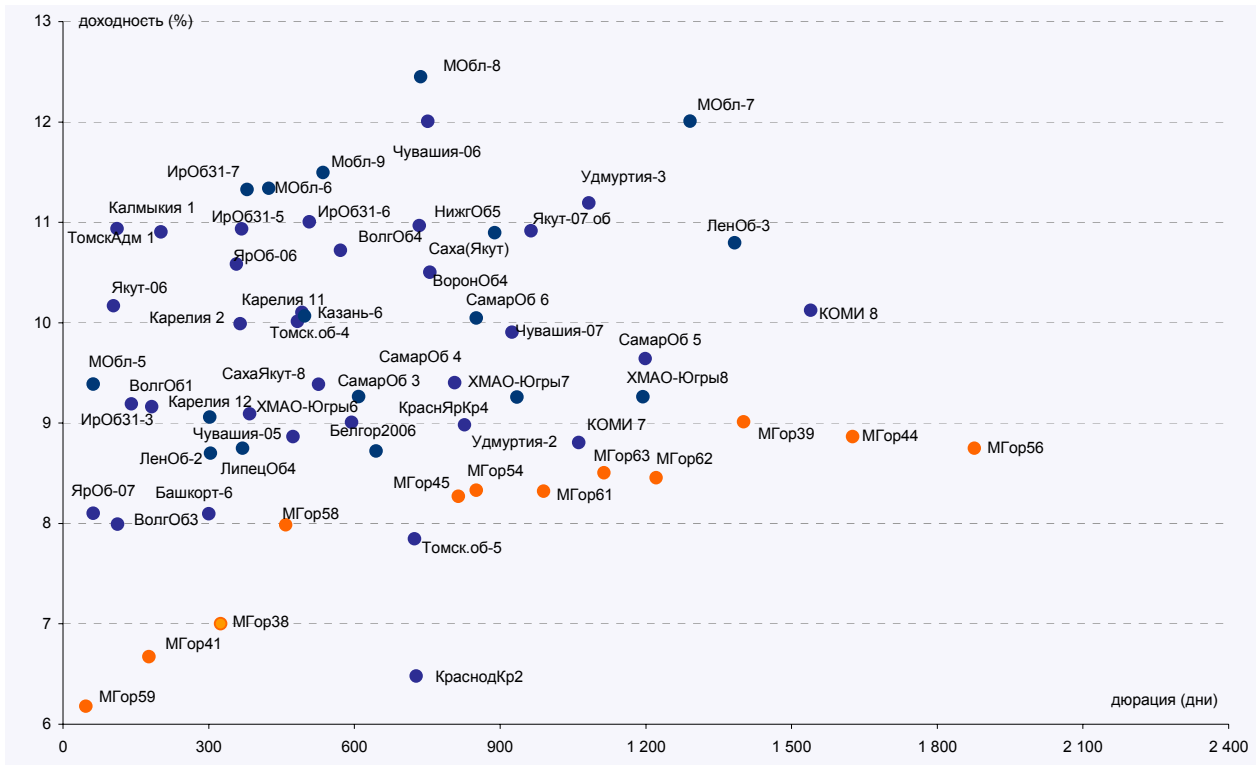
Энергетика



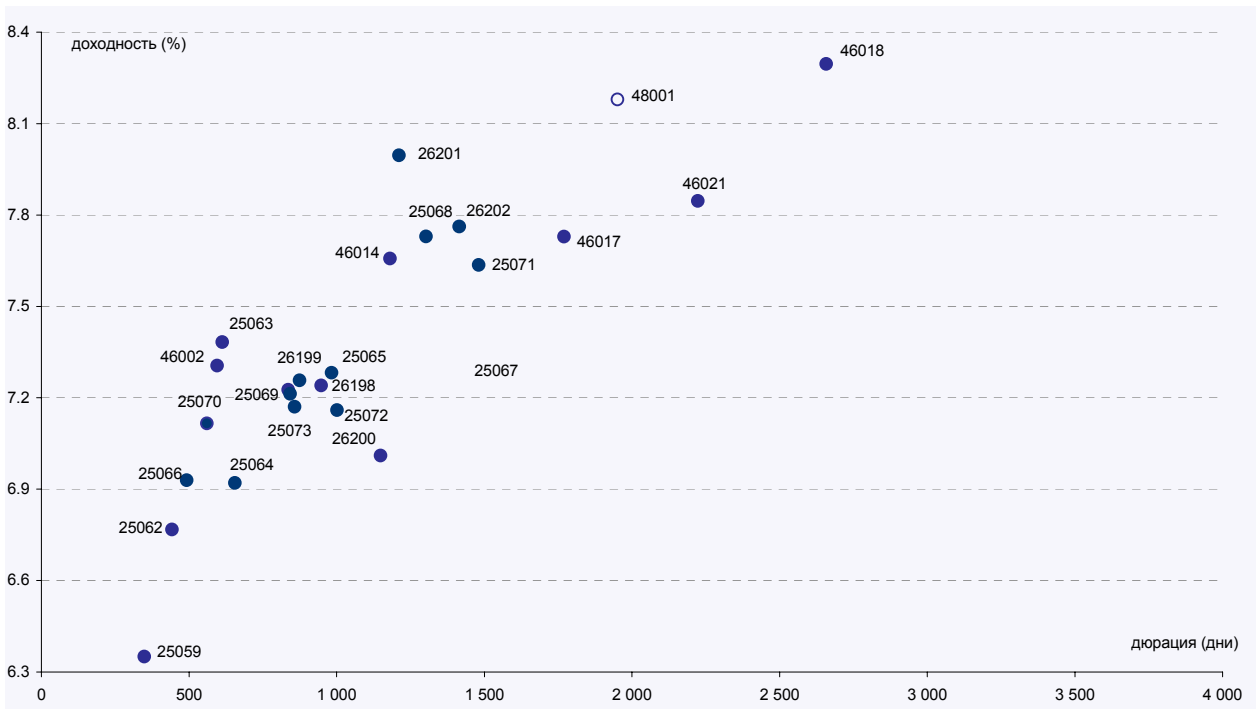
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полютков 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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.