

Основные параметры займа

Эмитент	ОАО «АИКБ «Татфондбанк»
Вид, серия	Биржевые облигации
Государственная регистрация	4B020603058B от 23.12.2011 г.
Объем каждого выпуска	2 000 млн. руб.
Номинальная стоимость, руб.	1 000
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Планируемая дата размещения	16 октября 2012 г.
Ставка купонов	1-й купон – по итогам конкурса, 2-й купон равен ставке 1-го купона; 3-6-й купоны – определяет Эмитент
Купонный период	182 дня
Оферта	Через 1 год, по цене 100% от номинала
Индикативная ставка 1-го купона	12,75%-13,00% годовых
Индикативная доходность к оферте	13,16%-13,42% годовых
Депозитарий	НКО ЗАО «НРД»
Платежный агент	АИКБ «Татфондбанк»
Организаторы	ВТБ Капитал, БК «РЕГИОН», Промсвязьбанк

▪ **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** (далее Татфондбанк) – **второй по величине банк** Татарстана, входит в первую десятку региональных банков России, известен на российском рынке как высокотехнологичный универсальный банк, оказывающий корпоративным и частным клиентам полный спектр финансовых услуг.

▪ **Основным акционером** Банка опосредованно является **Республика Татарстан**. Уставный капитал банка был увеличен в августе 2012 г. на 1,3 млрд. руб. и составляет в настоящее время **8,6 млрд. рублей**.

▪ По итогам первой половины 2012 года согласно **рэнкингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России»** банк занимает **55 место** среди российских банков по величине активов и **63 место** по размеру собственного капитала. По состоянию на 1 сентября 2012 года активы составили 98,1 млрд. рублей, собственный капитал – **10,7 млрд. рублей**.

▪ Татфондбанк занимает **лидирующие позиции среди банков Республики Татарстан** по региональному присутствию. По данным рейтинга «Самые филиальные банки России» РБК-Рейтинг на конец мая 2012 г., ОАО «АИКБ «Татфондбанк» занимал **49 место среди 100 российских банков, обладающих самой развитой сетью подразделений**. В настоящее время в структуру Татфондбанка входит 119 офисов и филиалов. Головной офис банка располагается в Казани. Банк активно продвигается в российские регионы. Филиалы банка работают в Москве, Санкт-Петербурге, Сургуте, Новосибирске, Чебоксарах, Перми, Уфе, Самаре, Саратове, Ижевске, Йошкар-Оле. В Татфондбанке работает более 2500 сотрудников.

▪ Татфондбанк **активно занимается развитием розничного бизнеса**: обновляет и постоянно расширяет линейку кредитных продуктов, проводит гибкую политику в области привлечения средств населения во вклады, предоставляет услуги по денежным переводам и приему платежей. Объем средств физических лиц по состоянию на 1 сентября 2012 года более 35 млрд. рублей (вклады и остатки на пластиковых картах). В рейтинге агентства РБК-Рейтинг **«Лучшие розничные банки по итогам 2011 года»** Татфондбанк занял **18-е место**.

ОАО «АИКБ «Татфондбанк» является членом:

- Банковской Ассоциации Татарстана;
- Ассоциации российских банков с 20.06.2006 №1539;
- Московской межбанковской валютной биржи;
- Торгово-Промышленной Палаты РТ;
- Международной межбанковской системы финансовых телекоммуникаций SWIFT;
- Российской Национальной Ассоциации СВИФТ;
- Саморегулируемой организации «Национальная Фондовая Ассоциация»;
- ABISS [Association for Banking Information Security Standards]

А также является:

- принципиальным участником международной платежной системы «VISA»;
- принципиальным участником международной платежной системы «MasterCard Worldwide»;
- участником системы страхования вкладов.

Татфондбанк является **одним из лидеров среди банковских учреждений Республики Татарстан по количеству выпущенных пластиковых карт**. На 1 сентября 2012 года в обращении находится более **465 тысяч пластиковых карт** банка. Татфондбанк обладает статусом Принципиального участника сразу двух международных платежных систем – VISA и MasterCard. Сеть обслуживания, с помощью которой можно снять наличные без комиссии, насчитывает более **1400 банкоматов и свыше 3 000 пунктов** выдачи наличных по всей территории России. В рейтингах агентства РБК-Рейтинг среди крупнейших банков по количеству «активных» пластиковых карт и по количеству собственных банкоматов по России на 1 июля 2012 года Татфондбанк занимает **18-е** и **36-е место** соответственно.

Система дистанционного обслуживания физических лиц «Онлайн Партнер» Татфондбанка признана одной из лучших в России по функциональности и безопасности. Позиции интернет-банкинга Татфондбанка подтверждены в **рейтинге TOP-15 систем интернет-банкинга** в России по функциональности, составленном рейтинговым агентством «Эксперт РА».

Одно из приоритетных направлений деятельности банка – **кредитование физических и юридических лиц**. Кредитный портфель банка на 1 сентября 2012 года составляет **60 млрд. рублей**.

В рейтингах агентства РБК-Рейтинг по итогам 2011 г. Татфондбанк занял: **37-е место** среди «крупнейших потребительских банков»; **32-е место** по объему выданных ипотечных кредитов; **33-е место** по объему выданных автокредитов

По итогам 2011 г. в рейтинге «**Крупнейших банков России по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу**», опубликованном агентством РБК-Рейтинг, Татфондбанк занял **38 место**.

В банке обслуживается **более 19,7 тысяч корпоративных клиентов**, среди которых заметное место занимают ведущие предприятия и организации республики. Остатки на расчетных счетах юридических лиц в банке на 1 сентября 2012 года составляют 7,6 млрд. рублей. Депозиты юридических лиц – 6,3 млрд. рублей.

В результате решения поставленных на 2012 г. задач Банк планирует:

- увеличить активы на 32% (по сравнению с 01.01.2012г.);
- повысить долю розничного бизнеса в активах до 20%;
- расширить региональное присутствие;
- повысить показатели эффективности деятельности и производительности труда.

▪ Татфондбанк **имеет долгосрочную кредитную историю**, как на российском, так и на международном рынке капитала, сотрудничая с ведущими международными финансовыми институтами.

▪ В июле 2012 г. международным агентством «Moody's Investors Service» ОАО «АИКБ «Татфондбанк» присвоен рейтинг на уровне **B3/NP/E**, прогноз «Стабильный». В марте 2012 г. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг ОАО «АИКБ «Татфондбанк» на уровне **A - «Высокий уровень кредитоспособности»**.

▪ В соответствии со **Стратегией развития** банка, принятой на трехлетний период (2011-2013 годы), Татфондбанк в ближайшие годы намерен продолжить **дальнейшую диверсификацию активов путем приоритетного развития розничного направления и активизации работы с малым и средним бизнесом, расширить территориальное присутствие** в регионах России.

Структура акционерного капитала

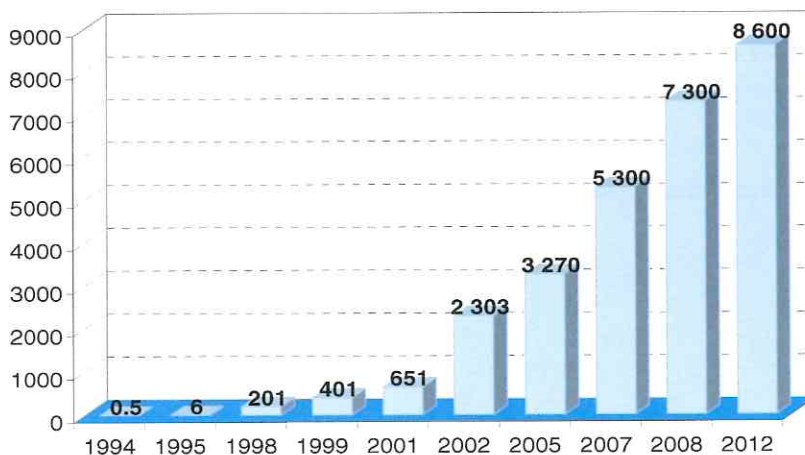
Уставный капитал Банка сформирован в сумме 8 600 000 000 (Восемь миллиардов шестьсот миллионов) рублей и разделен на 860 000 000 (Восемьсот шестьдесят миллионов) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 10 (Десять) рублей каждая.

В августе 2012 года Банк увеличил уставный фонд на 1,3 млрд. руб. (на 18%) за счет размещения по открытой подписке дополнительной эмиссии 130 млн. акций номиналом в 10 рублей. 10 августа 2012 г. ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах размещения дополнительного выпуска акций Татфондбанка.

Основным приобретателем акций дополнительного выпуска стал один из действующих акционеров Банка, не являющимся аффилированной с государством стороной. Основным акционером Татфондбанка опосредованно является Республика Татарстан с долей около 28,31% в уставном капитале Банка

Крупнейшие акционеры АИКБ «Татфондбанк» по состоянию на 1 октября 2012г.:

№	Акционер	Доля в %
1	ОАО «Татагролизинг»	22,86
2	ООО «Новая нефтехимия»	19,99
3	ООО «Селена-Синтез»	16,97
4	ЗАО «Гелио-полис»	16,68
5	ООО «Артуг-Финанс»	8,05
	Другие акционеры с долей вложения менее 5% у каждого	15,45
Итого:		100,00

Динамика уставного капитала АИКБ «Татфондбанк» (млн. руб.):


Основные показатели деятельности Банка

Согласно данным публикуемой отчетности по РСБУ (баланс и отчет о прибылях и убытках) в 2008 - 1п. 2012 гг. ОАО «АИКБ «Татфондбанк» демонстрирует выраженный рост активов и капитала. Основную деятельность Банк осуществляет на рынке банковских услуг Республики Татарстан. Полный анализ финансового состояния проведен на основе оборотно-сальдовых форм отчетности 409101, 409102, 409134 и 409135.

Основные показатели деятельности АИКБ «Татфондбанк»

млрд. руб.

Показатели	01.01.09.	01.01.10.	01.01.2011	01.01.2012	01.07.2012	Изменение к 01.01.12г.	
						млрд. руб.	%
Чистый процентный доход (ЧПД)	1.8	1.8	0.8	1.0	0.6	-	-
Чистая прибыль	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	-	-
Активы, в т.ч	47.1	56.6	65.4	84.2	93.6	9.4	11.2%
- ср-ва в кредитных организациях	1.0	3.4	1.0	0.9	0.7	-0.2	-22.2%
- кредиты	37.1	37.9	41.0	51.6	57.7	6.1	11.8%
- ценные бумаги	2.8	4.1	4.5	6.3	5.9	-0.4	-6.3%
Собственные средства	8.0	8.0	10.1	9.9	9.8	-0.1	-1.0%
Привлеч. средства, в т.ч.	39.0	48.6	55.3	74.3	77.0	2.7	3.6%
- средства клиентов	13.1	14.6	19.0	23.9	17.6	-6.3	-26.4%
- вклады физ. лиц	10.0	16.0	21.1	25.7	31.8	6.1	23.7%

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Пассивы
Собственные средства
(Капитал)

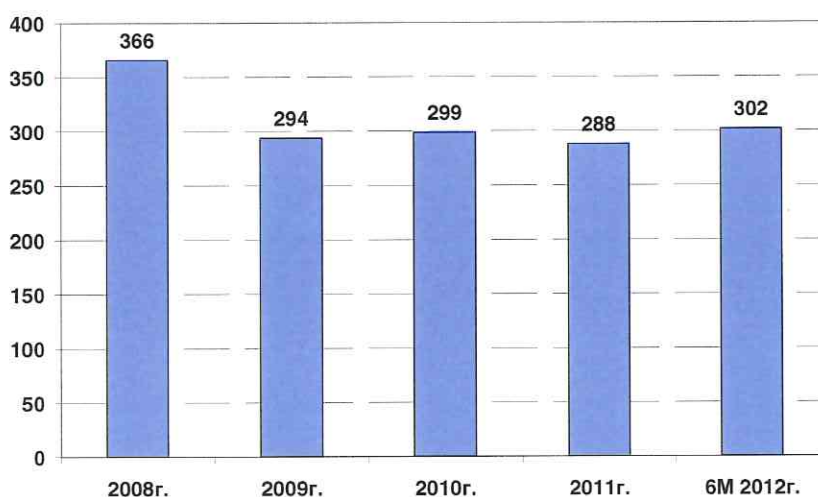
10 августа 2012г. ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах размещения дополнительного выпуска акций Татфондбанка на 1,3 млрд. рублей (по номиналу 10 рублей каждая). Таким образом, размер уставного капитала Татфондбанка по итогам эмиссии достиг 8,6 млрд. рублей (ранее размер уставного капитала банка составлял 7,3 млрд. рублей). Капитал Банка на 01.09.12 достиг 10,7 млрд. руб., при этом Уставный фонд в 8,6 млрд. руб. выступает главной позицией с долей в 80%, формируя высокий уровень основного капитала в собственных средствах Банка. Такая структура является одной из самых предпочтительных для обеспечения устойчивости кредитной организации и ожидающихся дальнейших нововведений со стороны ЦБ РФ по контролю за качеством собственных средств российских банков с введением дополнительных коэффициентов по основному и базовому капиталам. Ведущей позицией капитала, в составе дополнительного, в размере 1,6 млрд. руб. или 15%, выступают субординированные займы. Норматив достаточности капитала выполняется с запасом. При норме минимум 10% его фактическое выполнение на 01.09.12 составляет 10,63% с запасом в 0,63%, на 01.07.12 – 10,75%, т.е. существенное ужесточение расчета достаточности капитала со стороны ЦБ РФ с 01.07.12. стоило Банку снижения достаточности капитала на 0,12%, что приемлемо. В динамике

3 лет и 8 месяцев Банк показал рост капитала на 2,7 млрд. руб. или на 134%. Уровень капитализации Банка, структура и достаточность капитала, динамика этих показателей оцениваются приемлемо, Банк пользуется поддержкой акционеров

Финансовые результаты

Динамика чистой прибыли АИКБ «Татфондбанк»

млн. руб.



Источник: данные Банка по ф. 102

Динамика чистой прибыли Банка показывает практически стабильный уровень на протяжении ряда лет. Основным источником прибыли является процентная составляющая по кредитному портфелю. Чистая прибыль банка за 1 полугодие 2012 г. уже превысила уровень прошлого года в целом на 5%, что стало следствием ускорения роста процентных доходов по кредитному портфелю, которые к годовому уровню составили 63%. В тоже время расходы по привлеченным средствам выросли только до 58%. Одновременно значительно выросли доходы по вложениям в долговые обязательства и снизились убытки от формирования резервов по ссудам.

По структуре банковского портфеля ОАО «АИКБ «Татфондбанк» является кредитной организацией, основной объем операций которой приходится на депозитно-кредитные транзакции, что и определяет структуру доходов банка.

Структура прибыли АИКБ «Татфондбанк»

млн. руб.

Показатели	01/07/11			01/07/12		
	Доходы	Расходы	Измен. +/-	Доходы	Расходы	Измен. +/-
Процентные доходы / расходы	2 567	2 126	441	3 412	2 789	623
- доходы по кредитам, / расходы по привлеченным средствам	2 415	1 540	874	3 234	1 845	1 389
- доходы по вложениям в долговые ц.б. / расходы по выпущенным долговым ц. б.	152	490	-338	179	770	-592
по операциям купли-продажи ин. валюты	55	74	-19	214	190	24
Операционные доходы / расходы, в т.ч.	7 716	8 172	-456	9 764	10 464	-700
- от операций с приобретенными ценными бумагами	29	3	26	10	6	4
- от переоценки ин. валюты	4 207	4 212	-4	4 021	4 026	-5
- восстановление/создание резервов	2 599	2 931	-331	4 184	4 822	-637
Налог на прибыль, дивиденды, отчисления в резервный фонд		4	-4		13	-13
Чистая прибыль			164			302

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Как видно из приведенных данных, рост чистой прибыли банка в 1 полугодии 2012г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 184% достигнут за счет роста процентной прибыли с выраженной кредитно-депозитной доминантой. Увеличению прибыли Банка препятствовали рост стоимости привлечения ресурсов, волатильность на фондовом и валютных рынках и нестабильная ситуация в реальном секторе экономики. Так, на 57% выросли процентные расходы по выпущенным Банком ценным бумагам на фоне увеличения объемов выпусков. Процентная прибыль по кредитно-депозитному портфелю с ростом в 159%, во многом полученная как результат оптимизации расходов по привлеченным средствам, нивелировала негативные факторы и позволила банку резко увеличить темпы наращивания прибыли.

По показателям рентабельности активов (ROA) в 0,3% и капитала (ROE) в 3% Банк отстает от средних значений, существенными ограничивающими прибыль факторами выступают неблагоприятная конъюнктура рынков, негативные экономические факторы в реальном секторе экономики, а также сохранение низкой динамики реально располагаемых доходов населения, что ограничивает возможности по росту объема и увеличению доходности розничного и корпоративного кредитования. На фоне ускорения темпов роста прибыли в 1 полугодии ожидается улучшение показателей рентабельности по итогам года.

Ресурсы
Динамика привлеченных ресурсов АИКБ «Татфондбанк»

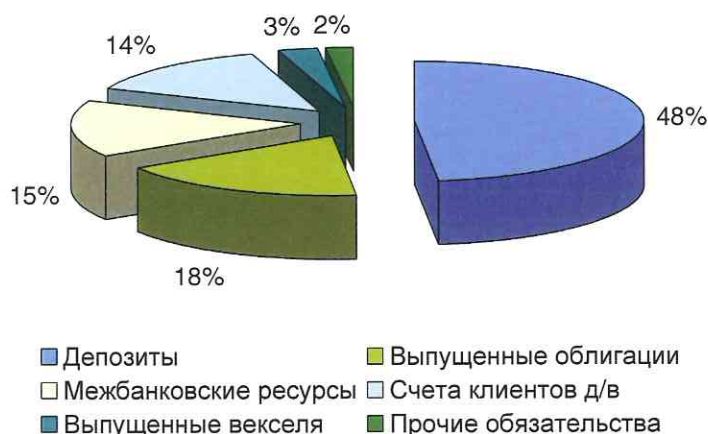
Показатели	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	01.07.12	млрд. руб.	
						Изменение к 01.01.12г.	
						млрд. руб.	%
Счета клиентов до востребования	3.7	6.6	7.7	11.1	10.9	-0.2	-1.8%
Депозиты, в т.ч.	19.5	24.0	32.5	37.8	38.0	0.2	0.5%
- депозиты организаций государственной собственности	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8	0.2	33.3%
- депозиты коммерческих организаций	2.9	1.2	3.6	3.7	4.7	1.0	27.0%
- депозиты фин. организаций	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.1	25.0%
- депозиты частных лиц	10.0	16.0	21.1	25.7	31.8	6.1	23.7%
- депозиты физ. юр-нерезидентов	5.9	6.1	6.9	7.2	-	-	-
Выпущенные банком векселя	1.2	1.2	1.1	1.5	2.3	0.8	53.3%
Выпущенные банком облигации	3.0	4.5	8.1	10.2	13.9	3.7	36.3%
Межбанковские ресурсы	9.2	7.0	1.8	9.1	12.0	2.9	31.9%
Прочие обязательства	0.5	0.8	0.8	1.0	1.5	0.5	50.0%

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Ресурсная база Банка достаточно диверсифицирована, в ней представлены все виды привлеченных ресурсов. По состоянию на 01.07.12 основные ресурсы, формирующие 41% пассивов – депозиты, в них с долей в 84% доминируют вклады частных лиц (преимущественно долгосрочного характера), по доле в пассивах они составляют 34%. Счета клиентов «до востребования» формируют 12% пассивов. т.е. уровень подвижности ресурсной базы Банка средний. Поскольку повсеместная практика российских банков в отношении вкладов физических лиц заключается в возможности снимать вклад по истечении 6 месяцев без потери процентов, вне зависимости от срока самого вклада, что дает выгоду банкам показывать длинные ресурсы, уровень подвижности ресурсной базы банка реально оценивается несколько выше, но тем не менее приемлемо. Банк регулярно выпускает и своевременно обслуживает собственные векселя и облигации, являясь ведущим эмитентом среди средних банков России. Доля этих ресурсов в пассивах с акцентом на облигации составляет 17%, только 2% приходится на векселя и 15% на долговые обязательства (облигации). Банк активно фондируется на межбанковском рынке, доля этих ресурсов в балансе 13%, часть ресурсов (9%) привлечена от Центрального Банка РФ, 4% от банков РФ. По срокам доминируют ресурсы до полугода.

Структура пассивов АИКБ «Татфондбанк»

На 01.07.2012 г.


Вложения

Активы Банка динамично растут, за период с 01.01.09 - 01.07.12 выросли практически вдвое, достигнув на 01.07.2012 г. размера 93,6 млрд. рублей. Работающие активы Банка к концу 1 полугодия 2012г. составили порядка 64,5 млрд. руб. (69% суммарных активов), увеличившись за указанный период более чем наполовину.

Динамика вложений АИКБ «Татфондбанк»

Показатели	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	01.07.12	Изменение к 01.01.12г.	
						млрд. руб.	%
Вложения в МБК, в т.ч.	1.0	3.4	1.0	0.9	0.7	-0.2	-22.2%
- банкам-нерезидентам	0.2	1.8	0.6	0.2	0.4	0.2	100.0%
Кредиты небанковскому сектору, в т.ч.	37.1	37.8	41.0	51.6	57.7	6.1	11.8%
- коммерческим организациям	29.9	32.3	36.6	42.0	43.8	1.8	4.3%
- финансовым организациям	1.0	0.8	0.3	0.5	0.4	-0.1	-20.0%
- индивид. предпринимателям	0.4	0.2	0.1	0.3	0.6	0.3	100.0%
- частным лицам	4.6	3.5	3.5	8.2	12.3	4.1	50.0%
- прочие кредиты	1.2	1.0	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0%
Портфель ценных бумаг, в т.ч.	2.8	4.1	4.5	6.3	5.9	-0.4	-6.3%
- облигации	1.6	2.2	3.7	5.0	3.7	-1.3	-26.0%

- учтенные векселя (банков)	1.2	1.4	-	-	-	-	-
- долевые бумаги (акции)	-	0.5	0.8	1.3	2.3	1.0	76.9%
Остатки на корр. счетах, в т.ч.	0.6	1.4	1.5	2.4	2.5	0.1	4.2%
- В ЦБ РФ	0.3	0.8	1.2	2.2	2.2	0.0	0.0%
- в других банках РФ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0%
- в банках-нерезидентах	0.2	0.5	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0%
Прочие активы, в т.ч.	2.8	5.2	12.8	13.6	15.8	2.2	16.2%
- активы в доверит. управлении	2.2	4.5	11.9	12.1	14.3	2.2	18.2%
Работающие активы	40.9	45.5	46.6	58.9	64.5	5.6	9.5%
Суммарные активы	47.1	56.6	65.4	84.2	93.6	9.4	11.2%

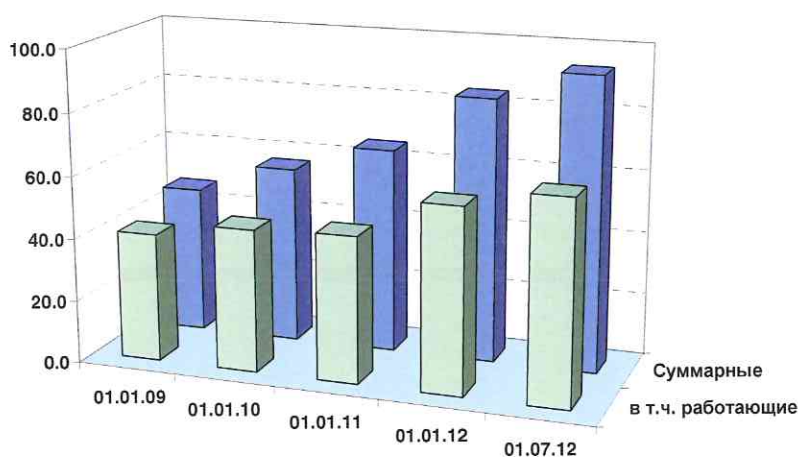
Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Основным драйвером роста активов Банка послужило увеличение объема выданных кредитов (+20,6 млрд. руб. за последние 3,5 года), которые были предоставлены главным образом коммерческим предприятиям.

Активы банка диверсифицированы с акцентом на кредитный портфель, концентрация общего кредитного риска - 62% активов, портфель ценных бумаг - 6%, остатки на корр. счетах - 3%, преимущественно на корр. счете в Центральном Банке РФ. Банк осуществляет кредитование разных групп заемщиков, при этом диверсифицирует кредитные риски, согласно установленным правилам, стабильно выполняя нормативы с запасом.

Динамика активов АИКБ «Татфондбанк»

млрд. руб.



Выполнение нормативов кредитных рисков АИКБ «Татфондбанк»

Норматив	Фактическое значение норматива в %				Нормативное значение
	01.04.12	01.05.12	01.06.12	01.07.12	
Максимального размера крупных кредитных рисков (Н7)	390,27	397,85	402,99	364,69	800,0 % max
Максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6)	22,94	23,52	24,58	22,75	25,0 % max
Максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим акционерам (Н9.1)	3,47	3,40	3,26	6,09	50,0 % max
Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1)	0,82	0,88	0,88	0,86	3,0 % max
Норматив использования собственных средств банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12)	0,00	0,00	0,00	0,00	25,0 % max

На приемлемую диверсификацию кредитного портфеля указывает значение норматива «Максимальный размер крупных кредитных рисков» (Н7) – 364,69% на 1 июля 2012 года при нормативе 800%, что фиксирует запас по этому виду риска 435,31%. Норматив Н9.1 (максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств участникам банка) не вызывает опасений и характеризует с положительной стороны кредитную политику Банка в части риска по инсайдерам. Совокупная величина риска по инсайдерам (Н10.1) на 1 июля 2012 года составила 0,86% , что существенно ниже максимально допустимого значения в 3%.

Структура кредитного портфеля АИКБ «Татфондбанк»

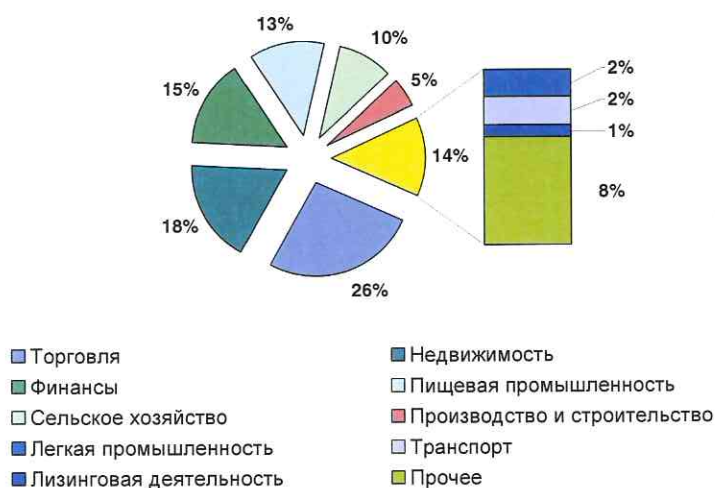
На 01.07.2012 г.



Приоритетное направление кредитования Банка с долей в 80% – ссуды юридическим лицам, в т.ч. предприятиям малого и среднего бизнеса, приоритетное развитие которого возведено в ранг государственной программы, в т.ч. в Республике Татарстан. Банк диверсифицирует кредитные риски по отраслям, предоставляя займы разным секторам экономики. В отраслевом разрезе кредитный портфель Банка представлен широким спектром видов деятельности : торговля, пищевое производство, сельское хозяйство, строительство, легкая промышленность, транспорт и др. Ссуды частным лицам формируют пятую часть портфеля, в них доминируют потребительские кредиты.

Отраслевая структура кредитного портфеля юридическим лицам АИКБ «Татфондбанк»

На 01.07.2012 г.



Структура кредитного портфеля физическим лицам АИКБ «Татфондбанк»

На 01.07.2012 г.



Общее обеспечение займов сформировано на уровне 124% портфеля, т.е. покрывает портфель кредитов вместе с процентами, имущественное обеспечение держится на уровне 53%, гарантиями и поручительствами обеспечено 53% портфеля, залогом ценных бумаг – 19%. При этом 65% кредитного портфеля банка формируют долгосрочные ссуды (от 1-3 лет и свыше 3 лет). Уровень просроченной задолженности у Банка – 4%, в динамике с начала 2012г. показывает стабильные значения. Размер сформированных резервов по ссудам держится на уровне 8% кредитного портфеля, т.е. сам Банк оценивает свой кредитный портфель как достаточно надежный. Невысокий уровень просроченной задолженности объясняется проводимой консервативной кредитной политикой Банка, направленной на взвешенную оценку кредитного риска и определения уровня его резервирования.

Портфель ценных бумаг на 01.07.12 составил 5,9 млрд.руб. или 6% активов и состоит на 63% из облигаций, остальные активы формируют долевые бумаги (акции). В портфеле облигаций доминируют активы, являющиеся объектом рефинансирования посредством операций РЕПО, активизация привлечения ликвидности под залог ценных бумаг соответствует общей тенденции управления активами и пассивами российских банков в настоящий период.

Банк планирует продолжить работу по увеличению доли розничного и корпоративного направлений в активах и доходах Банка. Решению стоящих перед Банком задач будет способствовать расширение продуктовой линейки, в том числе за счет развития новых направлений бизнеса, дальнейшая активизация работы с субъектами малого и среднего бизнеса. В результате решения поставленных задач Банк планирует увеличить активы на 32% (по сравнению с 01.01.2012г.), повысить долю розничного бизнеса в активах до 20%, расширить региональное присутствие.

Ликвидность

Анализ ликвидности и платежеспособности Банка основан на показателях нормативов мгновенной, текущей и долгосрочной ликвидности. Нормативы ликвидности, установленные и контролируемые Центральным Банком РФ в порядке банковского надзора, кредитным учреждением стабильно выполняются с запасом

Выполнение нормативов ликвидности АИКБ «Татфондбанк» на 01.07.2012 г.

Значения нормативов	норматив	факт. значение	Отклонение +/-
H2 (мгновенной ликвидности)	мин. 15%	35,94	+20,94
H3 (текущей ликвидности)	мин. 50%	57,45	+7,45
H4 (долгосрочной ликвидности)	макс. 120%	72,51	+47,49

Источник: Данные отчетности банка по форме 135 на 01.07.12

Норматив мгновенной ликвидности (H2), характеризующий способность Банка быстро генерировать свободную ликвидность для выполнения своих обязательств, демонстрирует более, чем двукратный запас. Норматив текущей ликвидности (H3), характеризующий способность Банка устойчиво выполнять свои обязательства в режиме месяца, демонстрирует запас в 7,45%. Потенциально существенно недоиспользован и запас по нормативу долгосрочной ликвидности (H4).

Динамика показателей ликвидности АИКБ «Татфондбанк»

млн. руб.

Показатели	01.05.2012	01.06.2012	01.07.2012
Высоколиквидные активы	4 925	5 202	5 368
Обязательства до востребования	13 604	16 151	14 936
Ликвидные активы	16 299	16 552	13 895
Обязательства до востребования и на срок до 30 календарных дней	21 549	22 133	24 185
Кредиты, размещенные депозиты с оставшимся сроком до погашения свыше года	16 367	16 497	17 566
Обязательства банка со сроком погашения свыше года	14 435	14 517	14 433
Собственные средства	9 321	9 265	9 792
Активы, взвешенные по уровню риска	8 846	12 194	17 358

Источник: Данные отчетности Банка по форме 135

В течение 2-го квартала текущего года норматив мгновенной ликвидности (H2) при минимально допустимом его значении 15%, находился в диапазоне 32,21-36,20% и изменялся незначительно. Минимальное значение составило 32,21% на 01.06.12, максимальное – 36,20% на 01.05.12г. На 01.07.12г. значение норматива H2 составило 35,94%, увеличившись по сравнению с 01.06.12г. на 3,73 п.п. Увеличение норматива произошло в основном из-за снижения размера обязательств до востребования в результате снижения объема привлеченных МБК сроком 1 день, а также незначительного снижения средств на расчетных счетах.

Значение норматива текущей ликвидности (H3) в отчетном квартале находилось в диапазоне от 57,45-75,64%. Уменьшение показателя ликвидных активов на 01 июля 2012г. до 57,45% связано со снижением ликвидных требований банка со сроком исполнения в течение ближайших 30 дней по

сравнению с 01 июня 2012г. Объем высоколиквидных и ликвидных активов достаточен для своевременного и полного выполнения денежных обязательств Банка в краткосрочной перспективе. Соотношение долгосрочных вложений Банка и средств, привлеченных на срок свыше года, соблюдено, о чем свидетельствуют показатели норматива долгосрочной ликвидности. При максимально допустимом значении 120%, фактическое значение норматива во 2-м квартале находилось в диапазоне 68,89-72,51%. На 1 июля 2012 года значение норматива достигло 72,51%. Увеличение показателя произошло за счет выдачи банком кредитов с оставшимся сроком до погашения свыше года.

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что Татфондбанк сохраняет приемлемую ликвидность, не превышая пороговых значений, установленных Центральным Банком РФ.

**Присутствие на публичном
долговом рынке**

АИКБ «Татфондбанк» имеет длительную положительную историю деятельности на российском рублевом долговом рынке в качестве векселедателя и эмитента облигаций. К реализации своей первой вексельной программы Банк приступил в феврале 2002 года. Первый выпуск рублевых облигаций был реализован банком в мае 2003 г. За девять лет Татфондбанком было размещено 7 займов корпоративных облигаций общим объемом 9,5 млрд. рублей по номиналу и 5 займов биржевых облигаций общим объемом 11 млрд. рублей по номиналу. 5 выпусков на сумму 6,5 млрд. рублей были своевременно и в полном объеме погашены.

Дебютный выход на рынке еврооблигаций был осуществлен банком в феврале 2006 г., когда были размещены двухлетние CLN объемом 90 млн. долларов США под 9.5% годовых. Всего с того времени было размещено 4 выпуска объемом 545 млн. долларов США, последний из которых (объемом \$225 млн. и с купоном 12% годовых) был погашен в феврале 2012 года.

Основные параметры размещенных выпусков АИКБ «Татфондбанк»

Выпуск	Объем выпуска, млн.	Валюта	Статус	Дата погашения
корпоративные и биржевые облигации				
1	500	RUR	Погашен	14.05.2004
2	1 000	RUR	Погашен	26.04.2006
3	1 500	RUR	Погашен	19.05.2009
4	1 500	RUR	Погашен	01.06.2011
5	2 000	RUR	Погашен	21.03.2012
6	2 000	RUR	В обращении	26.02.2013
7	1 000	RUR	В обращении	14.12.2012
БО-01	2 000	RUR	В обращении	26.12.2013
БО-02	2 000	RUR	В обращении	27.11.2014
БО-03	2 000	RUR	В обращении	17.02.2015
БО-04	3 000	RUR	В обращении	17.02.2015
БО-05	2 000	RUR	В обращении	07.04.2015
БО-06	2 000	RUR	Планируется	-
БО-07	2 000	RUR	Планируется	-
еврооблигации				
2008 (CLN)	90	USD	Погашен	28.02.2008
2008-2 (CLN)	30	USD	Погашен	06.12.2008
2010 (LPN)	200	USD	Погашен	26.04.2010
2012 (LPN)	225	USD	Погашен	02.02.2012

**Позиционирование
облигационного займа**

Для позиционирования нового займа необходимо проанализировать не только уровень процентных ставок собственных облигаций Татфондбанка, но и уровень ставок торгуемых на вторичном рынке и на первичном размещении облигаций ряда банков, которые по активам и собственному капиталу относятся к середине первой сотни крупнейших кредитных организаций России. Рейтинги от международных агентств и основные финансовые показатели банков представлены в таблице ниже.

Рейтинги и основные финансовые показатели банков, млрд. руб.

Наименование эмитента	Рейтинги			Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№
УБРиР	В/Ст			105.917	45	10.055	54	0.274	98
ИнвестТоргБанк		В2/Ст		104.034	46	9.519	55	0.511	64
Кредит Европа		Ва3/Нг	ВВ-/Ст	101.692	47	14.513	40	1.125	38
Новиком Банк		В2/Ст		101.535	48	7.752	72	0.626	56
Внешпромбанк	В/Ст	В2/Ст		100.210	49	8.055	70	1.103	40
РГС Банк		В2/Ст		95.465	50	8.328	66	0.103	169
Татфондбанк		В3/Ст		86.721	55	8.582	63	0.302	91
Авангард		В2/Ст		85.504	56	8.920	60	0.803	47
АзТихБанк		В2/Ст		70.734	65	8.246	67	1.171	37
ЗапСибкомбанк	В+/Ст			68.729	66	7.255	76	0.405	74
Дельта Кредит		Ваа3/Ст		68.171	67	10.284	51	1.016	43
БалтИнвестБанк		В3/Ст		59.316	75	3.442	122	0.196	119
Центр-Инвст		Ва3/Ст		59.081	76	5.572	88	0.508	65
ЛОКО Банк		В2/Ст	В+/Ст	57.764	77	6.399	80	0.427	70
НОТА-Банк		В3/Ст		55.472	78	4.329	106	0.609	59
Связной Банк		В3/Ст		55.086	79	4.348	105	1.239	34
Первобанк		В3/Ст		49.931	81	4.186	110	0.080	191
МетИнвБанк		В2/Ст		48.565	86	5.891	83	0.351	82
МЕТКОМ (ку)		В3/Ст		47.573	89	6.998	78	0.414	71
СБ Банк		В3/Пз		46.347	91	4.716	100	0.413	72
ТКС Банк		В2/Ст	В/Ст	44.889	92	5.422	92	1.907	24
Нац. Стандарт		В3/Ст		42.448	94	5.205	93	0.196	118
МетКомБанк		В2/Ст		31.800	106	2.096	176	0.030	315

Источник: рейтинговые агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности - 1 половина 2012 г.

Как видно из представленной выше таблицы, Татфондбанк, занимая 55-е место по активам и 63-е место по капиталу, уступает большинству сопоставимым по данным показателям банкам по уровню кредитного рейтинга на 1-2 ступени, а

также по уровню рентабельности. Аналогичные рейтинги (ВЗ/В-) имеют более мелкие (относительно Татфондбанка) банки: Балтинвестбанк (75-е место по активам), НОТА-Банк (78-е место), Связной (79-е место), Первобанк (81-е место) и ряд других.

Основные параметры обращающихся банковских облигаций и их котировки приведены в таблицах.

Основные параметры займов

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Текущий купон, %	Дата		Котировальный лист ФБ ММВБ	Ломбардный список ЦБ РФ
			погашения	оферты		
УБРР 02	2 000	9.50	01.05.14	02.11.12	Б	+
ИнвТоргБ-4	1 500	9.00	08.10.12		Б	+
ИнвТоргБО1	2 000	10.25	25.11.13		Б	+
КрЕврБ-06	4 000	9.50	18.02.14		Б	+
КрЕврБ-БО1	5 000	8.10	27.04.14		ВС	+
КрЕврБ-БО2	5 000	10.00	10.02.15	12.02.14	ВС	+
НовикомБ-1	2 000	9.50	25.11.13	03.06.13	Б	+
НовикомБО1	3 000	8.50	07.07.14	12.07.13	Б	+
ВнешпрБ 01	1 500	10.50	14.11.12		А1	+
ВнешпрБО-1	3 000	11.75	30.11.13	05.12.12	А1	+
РГС Банк-3	2 000	9.80	31.08.14	04.03.13	А1	+
РГС Банк-4	3 000	8.75	03.07.15	01.07.13	А1	+
ТатфондБ 6	2 000	10.25	26.02.13		А1	+
ТатфондБ 7	1 000	10.00	14.12.12		А1	+
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		А1	+
ТатфондБО2	2 000	8.75	17.04.14	24.10.12	А1	+
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	05.12.12	А1	+
ТатфондБО4	3 000	11.25	17.02.15	26.02.13	А1	+
ТатфондБО5	2 000	11.00	07.04.15	15.04.13	ВС	+
Авангард-3	1 500	9.25	10.05.13		Б	+
ИнтезаБ-3	5 000	9.00	13.04.15	18.10.13	В	+
АзТихБанк1	1 500	10.25	30.04.15	06.05.13	ВС	
ЗапСиб БО1	2 000	9.75	20.06.14	27.12.12	А1	
ЗапСиб БО2	2 000	12.50	14.08.15	22.08.13	ВС	
ДельтаКр-6	5 000	7.20	15.06.16	25.06.14	Б	+
ДельтаКр-8	5 000	8.33	02.11.16	12.11.14	ВС	+
ДельтКрБО3	4 000	9.25	07.08.15	09.08.13	ВС	+
КБРенКапБ2	4 000	12.90	09.08.15	16.08.13	ВС	
КБРенКапБ3	3 000	9.90	05.08.14	12.08.13	А1	+

БалтИнвБ-2	1 500	9.00	10.09.15	17.09.13	BC	
Центр-инв2	3 000	10.40	24.06.14	28.06.13	Б	+
ЦентрИнБО1	1 500	8.40	17.06.14	20.12.12	BC	+
ЦентрИнБО2	1 500	9.70	16.04.15	22.04.13	BC	
ЦентрИнБО5	1 000	8.40	17.06.14	20.12.12	BC	+
ЛОКОБанк 5	2 500	10.10	23.07.15	01.08.13	A1	+
ЛОКОБанкБО1	2 500	9.80	06.02.14	12.02.13	A1	+
ЛОКОБанкБО3	3 000	10.75	11.08.15	16.08.13	BC	+
НОТА-Банк1	1 000	11.00	12.02.14	20.02.13	Б	+
СвязнойБ-1	2 000	14.25	06.08.15	14.08.13	BC	
ПервБ БО-1	1 500	9.75	24.04.13		A1	+
ПервБ БО-2	1 500	8.50	10.04.14	15.10.12	A1	+
МетИнвБ 01	1 500	10.15	22.06.15	21.12.12	BC	
МЕТКОМу-1	2 000	10.75	15.04.15	17.04.13	A1	
СудострБ-4	1 500	11.00	08.10.13		A1	
СудострБО1	2 000	11.00	03.03.14	07.03.13	A1	
ТКСБанк 02	1 400	20.00	28.07.13		Б	
ТКСБанкБО1	1 600	14.22	20.09.13		BC	
ТКСБанкБО2	1 500	16.50	26.11.13		BC	
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		BC	
ТКСБанкБО4	1 500	13.25	16.04.15	22.04.13	BC	
ТКСБанкБО6	2 000	13.90	14.07.15	18.07.13	BC	
НацСтанд01	1 500	9.80	11.03.14	15.03.13	Б	+
НС-фин БО1	2 000	10.50	02.05.14		BC	
МетКомБ-1	900	9.40	26.11.13		BC	
МетКомБО-1	1 500	8.70	02.08.14	06.02.13	BC	

Котировки и доходности займов, спрэды к ОФЗ

Выпуск	Дюрация, лет	Цена, %		Доходность, %		Спрэд к ОФЗ, б.п.
		спрос	предложение	спрос	предложение	
УБРР 02	0.08	99.75	99.90	12.39	10.69	493
ИнвТоргБО1	1.08	85.10	100.00	27.54	10.48	421
КрЕврБ-06	1.33	99.86	100.00	9.83	9.71	329
КрЕврБ-БО1	1.46	94.00	97.40	12.77	10.16	365
КрЕврБ-БО2	1.30	100.05	100.29	10.19	9.99	358
НовикомБ-1	0.64	99.50	100.20	10.51	9.37	334
НовикомБО1	0.75	99.15	99.48	9.85	9.38	329
ВнешпрБ 01	0.13	100.00		10.56		
ВнешпрБО-1	0.17	100.50	100.55	9.03	8.75	295
РГС Банк-3	0.42	100.00	100.40	10.00	9.00	307

РГС Банк-4	0.73	98.95	99.15	10.45	10.15	407
ТатфондБ 6	0.41	99.00	100.11	13.16	10.18	426
ТатфондБ 7	0.21	99.00	100.19	15.32	9.14	332
ТатфондБ01	1.17	99.90	100.10	11.10	10.92	459
ТатфондБ02	0.05	99.85	100.10	11.10	7.37	163
ТатфондБ03	0.17	99.00	100.53	18.43	9.38	358
ТатфондБ04	0.39	100.00	100.20	11.52	10.98	507
ТатфондБ05	0.50	99.75	100.00	11.81	11.29	533
Авангард-3	0.59	99.90	100.20	9.61	9.07	307
АзТихБанк1	0.56	86.00		41.99		
ЗапСиб БО1	0.23	99.30	100.05	12.98	9.66	383
ЗапСиб БО2	0.85	100.16	100.35	12.65	12.41	626
КБРенКапБ2	0.83	100.40	100.65	12.75	12.41	628
КБРенКапБ3	0.83	98.03	98.54	12.70	12.02	589
БалтИнвБ-2	0.00					
Центр-инв2	0.72	100.60	100.70	9.74	9.59	352
ЦентрИнБО1	0.22	100.00	100.25	8.48	7.32	150
ЦентрИнБО2	0.53	100.15	100.39	9.63	9.16	318
ЦентрИнБО5	0.22	100.00	100.25	8.48	7.32	150
ЛОКОБанк 5	0.80	99.90	100.15	10.46	10.12	401
ЛОКОБнкБО1	0.36	100.10	100.29	9.69	9.15	325
ЛОКОБнкБО3	0.85	100.20	100.40	10.75	10.50	435
НОТА-Банк1	0.38	99.80	100.50	11.80	9.87	397
СвязнойБ-1	0.83	99.99	100.03	14.72	14.66	853
ПервБ БО-1	0.55	99.93	100.05	10.10	9.86	388
ПервБ БО-2	0.04	99.98	100.00	9.04	8.59	286
МетИнвБ 01	0.22	100.06	100.20	9.99	9.34	352
МЕТКОМку-1	0.52	100.10	100.47	10.82	10.08	411
СудострБ-4	0.95	98.75	100.00	12.70	11.29	509
СудострБО1	0.43	99.01		13.81		
ТКСБанк 02	0.79	104.53	104.99	14.42	13.80	769
ТКСБанкБО1	0.95	100.60	101.11	13.99	13.39	719
ТКСБанкБО2	1.05	102.46	102.49	14.57	14.54	828
ТКСБанкБО3	1.30	100.21	100.48	14.27	14.04	764
ТКСБанкБО4	0.52	100.00	100.10	13.66	13.45	748
ТКСБанкБО6	0.76	100.07	100.20	14.21	14.02	792
НацСтанд01	0.45	99.95	100.10	10.14	9.78	385
МетКомБ-1	0.00	85.01		26.55		
МетКомБО-1	0.35	85.30	100.15	68.50	8.39	250

Источник: ФБ ММВБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Как видно из представленных таблиц на рынке обращается 7 выпусков облигаций Татфондбанка с дюрацией от 0,05-до 1,17 года и спрэдом к ОФЗ от 163 б.п. до 533 б.п. (по котировкам предложения). При этом все выпуски эмитента включены в Ломбардный список Банка России и котировальный список высшего уровня А1 ФБ ММВБ-РТС (за исключением БО-05). Нельзя не сказать, что выпуски остальных сопоставимых банков торгуются со спрэдом к ОФЗ в широком диапазоне от 300 до 600 б.п. Кроме того, нельзя не отметить широкие спрэды между котировками на покупку и продажу, а также не высокую ликвидность большей части выпусков.

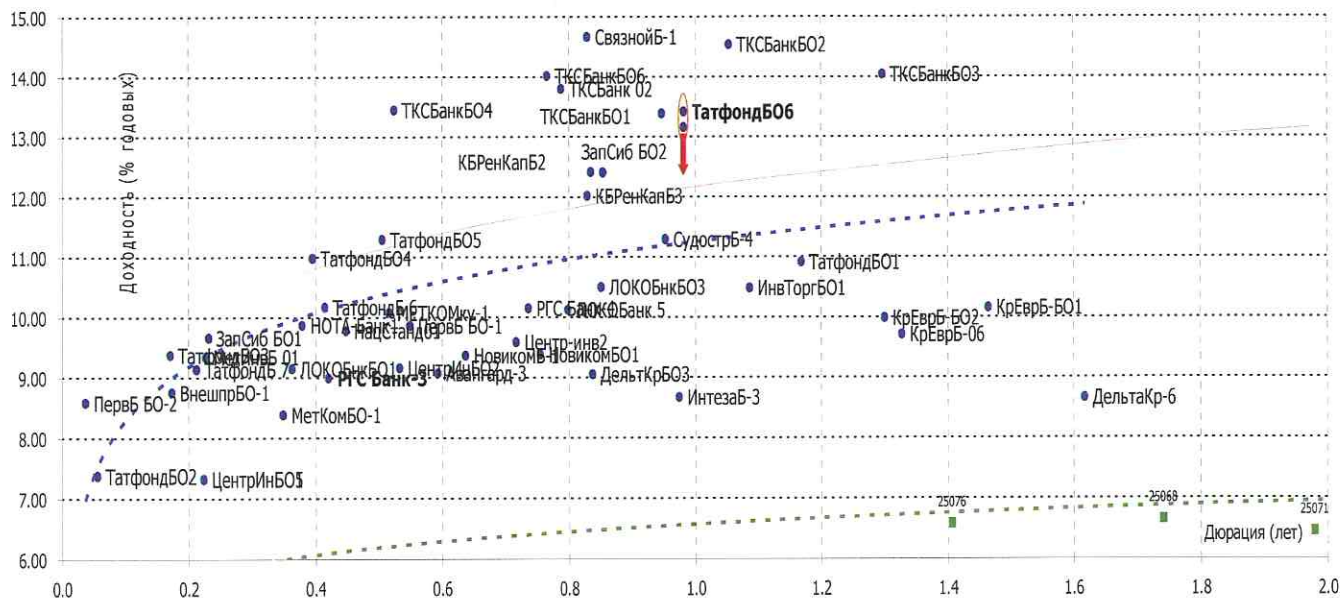
Для оценки справедливой доходности при размещении нового займа следует проанализировать и результаты первичного рынка банковских облигаций в текущем году (особенно за последние 1-2 месяца). Как показывает практика банковских размещений, эмитенты всех эшелонов предоставляют «премию» к ставкам вторичного рынка, которая может составлять от 0,3-0,5 п.п. в первом-втором эшелоне, до 1,0-1,5 п.п. в третьем.

Результаты первичных размещений банковских облигаций в 2012 г.

Эмитент	Выпуск	Дата аукциона	Объем, млн. руб.	Ставка 1-го купона, % годовых	Срок до погашения, лет	Срок до oferty, лет	Доходность, % годовых
Металлинвестбанк	1	19.06.12	1 500	10.15	3.0	0.5	10.15
Газпромбанк	6	12.07.12	10 000	8.85	4.0	2.0	9.05
ТКС-Банк	БО-06	17.07.12	2 000	13.90	3.0	1.0	14.39
ДельтаКредит	БО-03	07.08.12	4 000	9.25	3.0	1.0	9.47
Промсвязьбанк	13	09.08.12	5 000	12.25	5.5	-	12.63
Ренессанс Капитал	БО-02	09.08.12	4 000	12.90	3.0	1.0	13.32
НОМОС-Банк	БО-03	09.08.12	5 000	8.00	3.0	1.0	9.36
Связной Банк	1	09.08.12	2 000	14.25	3.0	1.0	14.77
ЛОКО-Банк	БО-03	14.08.12	3 000	10.75	3.0	1.0	11.04
Запсибкомбанк	БО-02	17.08.12	2 000	12.50	3.0	1.0	12.90
Восточный	БО-04	17.08.12	3 000	11.00	3.0	1.0	11.46
Петрокоммерц	БО-02	23.08.12	3 000	9.20	3.0	1.0	9.42
Петрокоммерц	БО-03	23.08.12	5 000	9.70	3.0	1.5	9.94
МСП Банк	2	23.08.12	5 000	9.20	10.0	2.0	9.41
Банк Зенит	9	29.08.12	5 000	9.20	5.0	1.0	9.41
АЛЬФА-БАНК	БО-07	31.08.12	5 000	8.60	3.0	1.5	8.79
УРАЛСИБ	5	31.08.12	7 000	9.70	5.0	1.5	9.94
ВТБ	БО-08	04.09.12	10 000	8.00	3.0	1.0	8.25
Пробизнесбанк	7	04.09.12	3 000	11.75	3.0	1.0	12.10
Промсвязьбанк	БО-07	06.09.12	5 000	10.15	3.0	2.0	10.41
Росбанк	БО-04	12.09.12	10 000	9.30	3.0	2.0	9.52
МКБ	БО-02	25.09.12	3 000	9.75	3.0	1.0	9.99
Первобанк	БО-03	25.09.12	2 000	11.00	3.0	1.0	11.30

Альфа-Банк	БО-03	28.09.12	10 000	8.40	3.0	1.0	8.58
<i>Планируемые</i>							
УБРиР	БО-01	02.10.12	2 000	12.25-12.75	3.0	1.0	12.63-13.16
Новикомбанк	БО-04	09.10.12	2 000	10.00-10.50	3.0	1.0	10.25-10.78
Меткомбанк	БО-05	09.10.12	1 500	12.00-12.25	3.0	1.0	12.36-12.63
Кредит Европа	БО-03	09.10.12	5 000	9.75-10.25	3.0	1.0	9.99-10.51

Таким образом, с учетом анализа ситуации на вторичном и первичном рынках мы оцениваем «справедливый» уровень купонных ставок при первичном размещении в размере 12,75-13,00% годовых, что соответствует доходности к выкупу по оферте через 1 год с начала размещения в размере 13,16-13,42% годовых. При этом облигации данного выпуска будут иметь потенциал к росту цены на вторичном рынке, учитывая не только сокращение дюрации, но и возможность включения в среднесрочной перспективе в котировальный список ФБ ММВБ А1 и Ломбардный список Банка России.

«Кривая» доходности банковских облигаций


БК «РЕГИОН»

г. Москва, ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
Факс: +7 (495) 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION
 BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244, domas@region.ru)
Игорь Каграманян (доб. 483, kia@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шильяева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580, krishenko@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402, shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Гольшев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая краткая аналитическая записка (далее - «Записка») подготовлена ООО «БК «РЕГИОН» (далее – «Организатор»). Настоящая Записка подготовлена в целях Вашего ознакомления с потенциальным проектом выпуска облигаций ОАО «АКБ «Татфондбанк» (далее - «Банк») на российском рынке и принятия предварительного решения, связанного с участием в данном проекте.

Ни при каких обстоятельствах информация, представленная в данной Записке, не должна являться и восприниматься в качестве предложения продать или действий, направленных на получение предложения купить или продать в отношении какой-либо ценной бумаги или инструмента или на получение предложения принять участие в какой-либо из трейдинговых стратегий. Ни Организатор, ни кто-либо из его сотрудников, директоров, подразделений или аффилированных лиц, а также любые из сотрудников, директоров, служащих, советников, агентов или подрядчиков не несут ответственности за предоставление данной информации и не будут нести ответственности, в пределах разрешенных российским правом, за какие-либо убытки, которые могут возникнуть в связи с тем, что Вы или любые другие лица положились на эту информацию.

Копирование настоящей Записки, полностью или в части, или ссылки на настоящую Записку, или демонстрация настоящей Записки, или цитирование настоящей Записки может быть осуществлено только с предварительного письменного согласия Организатора.