

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Завершая неделю на 1 день раньше, европейские и американские площадки не смогли преодолеть негативный настрой инвесторов, проявившийся во вторник. Достаточно серьезными сохраняются опасения в отношении нового обострения европейских долговых проблем, и это наглядно отражает высокий спрос на «защитные» инструменты. Публикуемых отчетов о состоянии американского рынка труда явно недостаточно для укрепления интереса к рискам. Сегодняшняя публикация данных по занятости в США и вовсе окажется «фоновой» по причине начала пасхального уик-энда.

Российские еврооблигации

Инвесторам в российские еврооблигации не удалось противостоять давлению внешнего негатива, и снижение котировок продолжилось. В то же время по итогам дня все же обозначился набор бумаг, которые отыграли достаточно благоприятные данные по рынку труда в США.

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок не проявлял каких-то характеристик, отличных от предыдущих дней. Общие настроения весьма консервативны, что «парализует» торговую активность. Не получая поддержки ни в виде притока дополнительной рублевой ликвидности, ни в форме благоприятного настроения с внешних площадок, сегмент рублевых облигаций продолжает «дрейфовать» без четкого курса.

FX/Rates

Локальный валютный рынок продолжает пристально следить за внешней конъюнктурой. На фоне этого рубль сохраняет высокую волатильность.

Наши ожидания

Сегодняшний день характеризуется отсутствием торгов в США и Европе по причине начала «пасхальных каникул». При этом, хотя публикация отчетов по занятости и безработице в США состоится, возможности оперативно отыграть ее не представится возможным. «Перенесенный» же на следующую неделю процесс может оказаться «отодвинут» на второй план новыми событиями. В частности, уже сформировался pipe-line новых аукционов по госбумагам Италии, которые, как мы ожидаем, станут причиной давления на ее торгующиеся выпуски.

Российские еврооблигации сегодня будут «поддерживать» западных коллег, разделяя их праздничные настроения и не демонстрируя торговой активности.

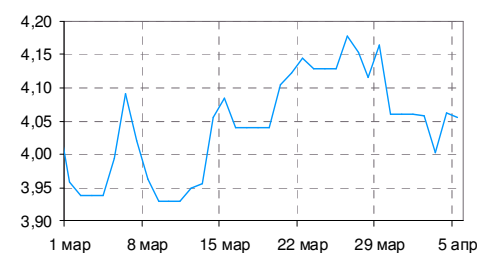
Рублевый сегмент, как мы ожидаем, постарается отыграть последние заявления главы ЦБ С. Игнатьева о том, что рынку

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,06	-1
CDS России	185	3
MOSPRIME o/n	4,79	-45
NDF 3M	5,47	0

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	683,5	4
Остатки на депозитах, млрд руб.	168,7	-12
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,46	-0,02
Корзина (ЦБ), руб	33,52	-0,12

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,77	-0,2
EUR/USD	1,31	
UST-10	2,18	-4
Германия-10	1,73	-5
EFSF-10	2,78	-2
Италия - 10	5,44	9
Испания - 10	5,74	7
Португалия-10	11,95	16
CDS 5Y Ирландия	579	11
CDS 5Y Португалия	1103	16
CDS 5Y Италия	419	9
CDS 5Y Испания	465	2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	635,5	3
iTRAXX CEEMEA 5Y	275,2	2
iTRAXX SOVX WE 5Y	272,6	2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,87	3
ОФЗ 25077	7,18	-1
Газпром-11	6,94	-1
РЖД-10	7,37	4
ФСК-6	7,65	0
РусГидро-1	8,30	-1
МТС-04	7,95	5
Вк-Инвест6	8,89	2
Северсталь-БО1	7,51	0
ВЭБ-09	8,70	-9
Альфа-Банк01	8,73	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,94	3
Gazprom-37	6,31	4
Sberbank-21	5,66	4
AlfaBank-21	8,10	8
Evraz-18	7,65	3
Vimpel-22	8,09	0
TNK-BP-18	4,64	3

придется смириться с дефицитом ликвидности, «запасаясь» бумагами, которые могут стать ее источником. Однако препятствует реализации такого плана дефицит предложения. Каких-либо ожиданий, связанных с предстоящим в понедельник заседанием ЦБ по ставкам, рынок не проявляет. На наш взгляд, сегодня локальный валютный рынок возьмет «паузу», предпочтя не совершать резких движений накануне выходных. В то же время потенциал для укрепления у национальной валюты сохраняется.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

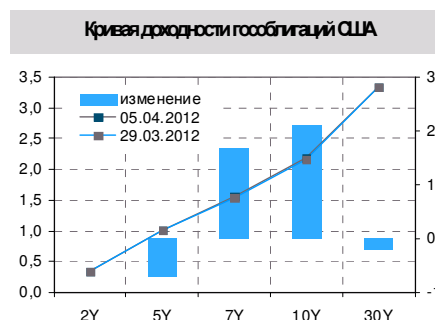
Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Завершая неделю на 1 день раньше, европейские и американские площадки не смогли преодолеть негативный настрой инвесторов, проявившийся во вторник. Достаточно серьезными сохраняются опасения в отношении нового обострения европейских долговых проблем, и это наглядно отражает высокий спрос на «защитные» инструменты. Публикуемых отчетов о состоянии американского рынка труда явно недостаточно, что укрепляет интереса к рискам. Сегодняшняя публикация данных по занятости в США и вовсе окажется «фоновой», по причине начала пасхального уик-энда.

Общие настроения на внешних рынках сохраняются депрессивными – европейский долговой рынок оказался под очередной волной роста доходностей «рисковых» обязательств. В частности, обязательства Италии и Испании на 10-летнем отрезке прибавили вчера 9 и 7 б.п. до 5,44% и 5,74% соответственно. Слабая макростатистика, поток новых размещений, раздражающий нарастающими рисками увеличения долговой нагрузки стран, и без того имеющих весьма обременительные долговые портфели, и характеризующихся по этой причине более высокой стоимостью новых займов, – являются ключевыми причинами текущей ситуации на европейском долговом рынке, которую не назовешь комфортной.

Так, и к французским рискам инвесторы стали гораздо требовательнее, что наглядно отражают итоги вчерашних аукционов.



Итоги последних аукционов по госбумагам Франции

Год погашения	Объем, млрд евро	УТМ при размещении	УТМ на предыдущем аукционе	УТМ на 04 апреля
2017	1,31	1,96%	1,91%	1,92%
2022	4,319	2,98%	2,91%	2,94%
2026	1,575	3,46%	3,30%	3,39%
2041	1,235	3,79%	3,97%	3,73%

Источник: Bloomberg

При этом на волне спроса пока лишь немецкие госбумаги – доходность 10-летних снизилась вчера на 5 б.п. до 1,73%.

Американские площадки также не отражают особого позитива, хотя здесь, казалось бы, должна ощущаться поддержка со стороны данных по рынку труда, где общая ситуация выглядит улучшающейся: ADP зафиксировал снижение количества корпоративных увольнений (на 8,8% при ожидании роста на 2,3%), недельная статистика пособий по безработице лучше ожиданий. Пока же инвесторы все еще не воспринимают общую ситуацию в экономике как комфортную и опасаются активнее вкладываться в риски на фоне возможного обострения новых долговых проблем в Европе. В результате, интерес к казначейским обязательствам достаточно стабилен – вчера доходность UST-10 снизилась до 2,18% («-2» б.п.)

Для европейской валюты вчера был еще один непростой день. Помимо уже имеющих причин для усиления позиций доллара против евро в четверг к этому списку добавились слабые данные по объемам промышленного производства в Германии за февраль. На фоне этого можно было наблюдать усиления негативного отношения к европейской валюте. Особенно интересно выглядела пара EUR/CHF, опустившаяся ниже отметки 1,2х. Напомним, что в прошлом году Центральный Банк Швейцарии принял решение установить верхнюю допустимую границу соотношения между франком и евро на уровне 1,2х. Целью этого было

предотвращение агрессивного притока капитала в страну, на фоне «бегства» инвесторов от рисков в момент развития в ЕС активной фазы долгового кризиса. Для сдерживания установленных границ регулятор готов предложить рынку неограниченное количество ресурсов. Однако европейская валюта и в ключевой связке рынка - EUR/USD - продемонстрировала довольно сильное снижение, совсем близко подойдя к уровню 1,304х. Единственным событием, хоть как-то, побуждающим к позитивным настроениям инвесторов стала публикация позитивных данных с рынка труда в США, но только ее было явно недостаточно.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Инвесторам в российские еврооблигации не удалось противостоять давлению внешнего негатива, и снижение котировок продолжилось. В то же время по итогам дня все же обозначился набор бумаг, которые отыграли достаточно благоприятные данные по рынку труда в США.

Вчерашние торги начинались продолжением «ценопада», поводы для которого усердно обеспечивали внешние площадки, где продолжался поток разочаровывающей европейской статистики, а также итоги очередных европейских аукционов по госбумагам, характеризующиеся довольно слабым спросом и ростом доходностей. Так, в суверенных Russia-30 после открытия при котировках на уровне 119,5% ценовой минимум дня был зафиксирован около отметки 118,75% (YTM 4,18%)

В других госбондах также увеличивалось количество желающих зафиксироваться – болезненно реагировал на это и выпуск Russia-42, где минимум был около отметки 100,2% (YTM 5,61%). Изменению ситуации во многом поспособствовали довольно позитивные данные рынка труда из США. К тому же не обошлось без некоего «технического» фактора – нежелания отдельных игроков закрывать позиции перед длинными выходными с большими отрицательными переоценками. В результате, к моменту окончания торгов котировки в суверенном сегменте практически вернулись на уровень предыдущего закрытия. В частности, по Russia-30 - к 119,625% (YTM 4,06%), а по Russia-42 - к 101,125% (YTM 5,55%).

В негосударственных бумагах восстановление после утреннего sale-off было менее оперативным, но также имело место: от отрицательных переоценок в районе 0,5% - 1% к концу дня удалось «ограничиться» 0,25% - 0,5%.

Наиболее активные продажи были в выпусках ВЭБа, Сбербанка, Евраза. При этом очевидно слабее выглядели выпуски длинной дюрации, где восстановление цен проходило медленнее. Что касается новых бумаг ВТБ, то они несколько выбивались из общего утреннего тренда, демонстрируя рост (максимум был на отметке 100,45%, YTM 5,90%), но к закрытию котировки закрепились в районе 100,25% (YTM 5,94%).

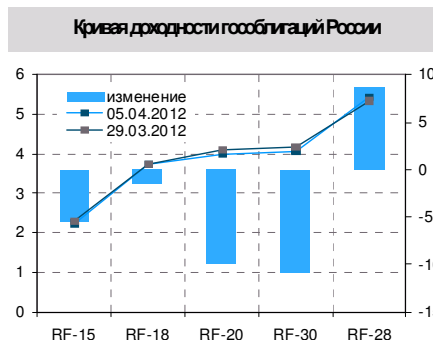
«Марафон» первичных размещений намеривается продолжить и Промсвязьбанк, но пока реакции на новость в его бумагах не наблюдалось, не исключаем, что таковая и не проявится по причине крайне слабой их ликвидности.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок не проявлял каких-то характеристик, отличных от предыдущих дней. Общие настроения весьма консервативны, что «парализует» торговую активность. Не получая поддержки ни в виде притока дополнительной рублевой ликвидности, ни в форме благоприятного настроения с внешних площадок, сегмент рублевых облигаций продолжает «дрейфовать» без четкого курса.

Вчерашний день в сегменте рублевых облигаций мало чем отличался от предыдущих. Наличие оборотов достаточно часто не выступало поводом



для изменения котировок.

Среди ОФЗ под давлением продавцов находились выпуски длинной дюрации: по серии 26207 средневзвешенная цена по итогам дня снизилась на 32 б.п. (средневзвешенная доходность бонда подросла до 8,21% годовых), по 26205 при отрицательной переоценке на 20 б.п. доходность прибавила до 7,87%.

В части негосударственных облигаций рынок так и не проявляет какого-либо четкого курса. Из наиболее ярких движений отметим фиксацию в бумагах Башнефть-4 после роста, наблюдавшегося в последние дни, а также продолжение продаж в выпусках ФСК-15 и ФСК-18. В части наиболее заметных покупок обозначим продолжение ценового роста в бумагах серии 04 и 05 Теле2 на 10 и 20 б.п. соответственно, после чего их доходности составили соответственно 8,66% и 8,71%.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Локальный валютный рынок продолжает пристально следить за внешней конъюнктурой. На фоне чего рубль сохраняет высокую волатильность.

Первая половина торговой сессии на российских площадках характеризовалась негативным настроением инвесторов, обусловленным публикацией слабых статданных в Германии. При этом дополнительный фон создавала сохраняющаяся тенденция по снижению стоимости нефти на сырьевых площадках.

Вместе с тем, блок статистики с рынка труда в США изменил общий настрой, что позволило национальной валюте не только отыграть дневное снижение, но и немного укрепиться. По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 33,54 руб. против 33,63 руб. днем ранее, а курс доллара - 29,47 руб. против 29,50 руб. при закрытии площадок в среду.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день не претерпела существенных изменений: сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 8,4 млрд руб. до 852,2 млрд руб. При этом кредитные организации за вчерашний день были вынуждены сократить объем задолженности перед ЦБ на 30 млрд руб. вследствие понижения лимита по однодневному РЕПО до 10 млрд руб. Ставки денежного рынка отреагировали на это довольно иррационально, так MosPrime о/п вновь пошла на снижение и составила 4,79% («-45 б.п.»).

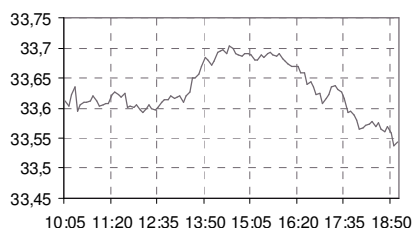
Подобная ситуация может свидетельствовать о том, что банковская система не испытывает острого недостатка ликвидности, в свою очередь, регулятор считает допустимым сократить объем предложения ресурсов. Кроме того, вчера С. Игнатьев сообщил, что «недостаток ликвидности в 2012 году будет нормой, однако монетарные власти готовы к этому и в случае необходимости готовы предоставить участникам рынка до 2 трлн руб., как это было в конце 2011 года». На наш взгляд, подобная форма регулирования («порционного» выделения средств, не допуская излишков), с одной стороны, будет ограничивать потенциальное снижение курса национальной валюты, а также сдерживать темпы роста инфляции, с другой - это может негативно отразиться на экономическом росте.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодняшний день характеризуется отсутствием торгов в США и Европе по причине начала «пасхальных каникул». При этом, хотя публикация отчетов по занятости и безработице в США состоится, возможности оперативно отыграть ее не представится возможным. «Перенесенный» же на следующую неделю процесс может оказаться «отодвинут» на второй план новыми событиями. В частности, уже сформировался pipe-line новых аукционов по госбумагам Италии, которые, как мы ожидаем, станут причиной давления на ее торгующиеся выпуски.

Динамика бивалютной корзины



Российские еврооблигации сегодня будут «поддерживать» западных коллег, разделяя их праздничные настроения и не демонстрируя торговой активности.

Рублевый сегмент, как мы ожидаем, постарается отыграть последние заявления главы ЦБ С. Игнатьева о том, что рынку придется смириться с дефицитом ликвидности, «запасаясь» бумагами, которые могут стать ее источником. Однако препятствует реализации такого плана дефицит предложения. Каких-либо ожиданий, связанных с предстоящим в понедельник заседанием ЦБ по ставкам, рынок не проявляет.

На наш взгляд, сегодня локальный валютный рынок возьмет «паузу», предпочтя не совершать резких движений накануне выходных. В то же время, потенциал для укрепления у национальной валюты сохраняется.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

9 апреля Размещение: АИЖК-21 – 15 млрд руб.

Макроэкономические события

6 апреля Статистика по рынку труда в США за март, отчет по безработице за март.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- **Заседание совета директоров Банка России**, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, состоится 9 апреля.
- Согласно заявлению председателя Банка России Сергея Игнатьева, ЦБ в марте понизил границы коридора бивалютной корзины на 5 коп. - до 32,15 - 38,15 руб. /Интерфакс/

Корпоративные новости

- Законодательное собрание **Московской области** утвердило Сергея Шойгу на посту губернатора региона. К обязанностям губернатора С.Шойгу приступит после 11 мая 2012 года. Борис Громов в свою очередь подтвердил, что будет работать в должности губернатора Московской области до истечения срока своих полномочий, то есть до 11 мая. /Finambonds/
- Собрание акционеров **Группы ЛСР** приняло решение о выплате дивидендов по итогам 2011 года в размере 20 руб. на одну обыкновенную акцию. Общий размер дивидендов составил 2,060 млрд руб., которые будут выплачены акционерам в срок до 3 июня 2012 года включительно. /Finambonds/
Отметим, что у ЛСР есть возможность выплатить данный объем дивидендов, учитывая имевшийся у компании на конец 2011 года запас денежных средств на сумму 5,2 млрд руб. В то же время сокращение данной «подушки» ликвидности может несколько повысить риски прохождения оферты по биржевым облигациям серии БО-1 объемом 1,5 млрд руб. в июле этого года, но не критично. Наибольшее внимание привлекает пик погашения долга в 2013 года на сумму порядка 10,7 млрд руб., который, скорее всего, ЛСР постарается пройти, в том числе и за счет очередного выхода на публичный долговой рынок. (См. комментарий к отчетности ЛСР по МСФО за 2011 год: http://www.nomos.ru/upload/iblock/d26/NOMOS_daily_debt_markets_03_04_2012.pdf)
- Вчера стало известно, что ГК Медси, 100% дочка **АФК «Система»**, и ГУП «Медицинский центр управления делами мэра и правительства Москвы» объединяют активы на базе Медси. ГУП выкупит допэмиссию акций Медси по

закрытой подписке. Акции он оплатит имуществом на 6,043 млрд руб. и в результате получит 25,02% акций объединенной компании. Еще 24,98% за 6,035 млрд руб. выкупит один или несколько иностранных инвесторов, список которых пока окончательно не утвержден.

ГУП принадлежит 5 поликлиник и 16 санаториев, пансионатов и баз отдыха. Предприятие обслуживает московских чиновников. После объединения у Медси будет 22 поликлиники в Москве, 11 в регионах, более 80 медпунктов в России, собственная служба скорой помощи, а также три санатория в Москве и Крыму. /Ведомости/

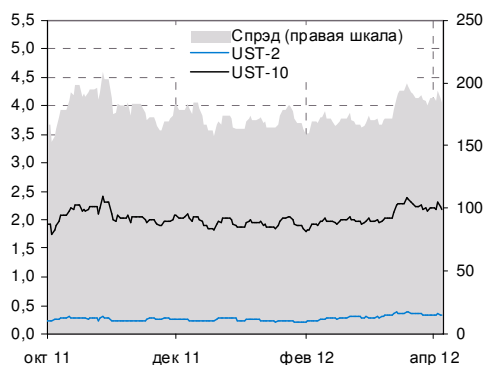
- **АПХ Мираторг** представил операционные результаты за 1 квартал 2012 года. За этот период (в сравнении с а.п.п.г.) компания увеличила производство комбикорма на 134,61% до 163,370 тыс. тонн, свинины – на 70,03% до 57,909 тыс. тонн в живом весе, мясопереработку – на 2% до 33 тыс. тонн. Поголовье крупнорогатого скота составило более 36 тыс. голов. Общий объем продаж Мираторга за 3 месяца 2012 года составил 64,7 тыс. тонн. /www.miratorg.ru/

Долговые рынки

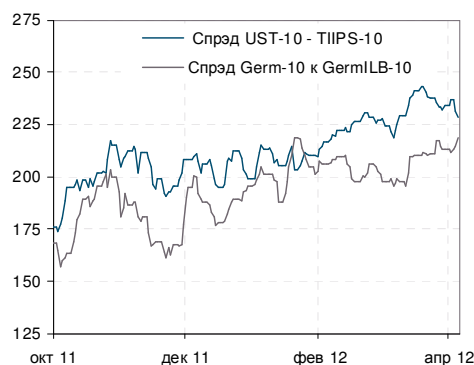
- Зампредседателя правления **Россельхозбанка** Виктория Кирина сообщила, что «банк во 2 квартале 2012 года рассмотрит возможность размещения рублевых еврооблигаций после выхода отчетности по МСФО за 2011 год».
- Московская объединенная электросетевая компания (**МОЭСК**) может разместить 3 выпуска биржевых облигаций серий БО-01, БО-02 и БО-03 по 5 млрд руб. каждый. Компания проводит аукционы по выбору организатора биржевых облигаций. Предполагаемые сроки размещения – 2012-2015 годы.
- **КБ Восточный** установил ставку 4-6 купонов по биржевым облигациям серии БО-05 объемом 2 млрд руб. в размере 10% годовых. Напомним, ставка 1-3 купонов была на уровне 9% годовых.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

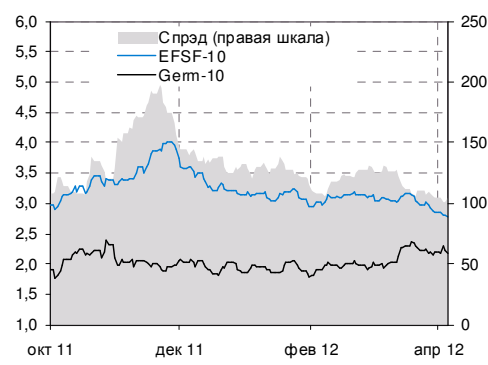
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



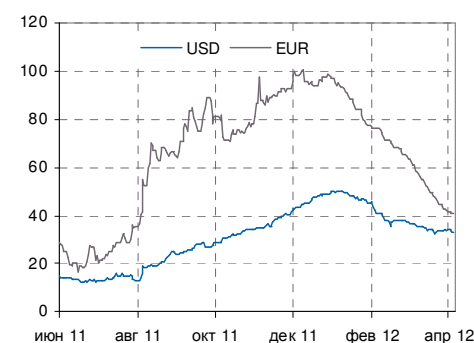
Сспреды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

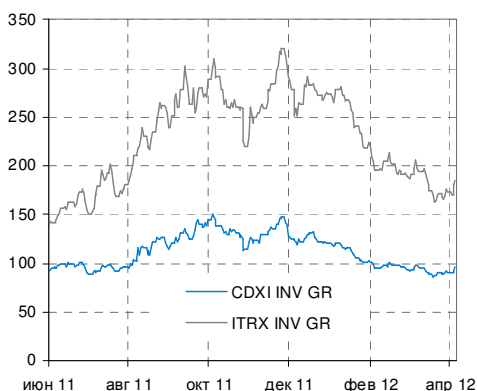


Сспред 3М LIBOR и 3М OIS

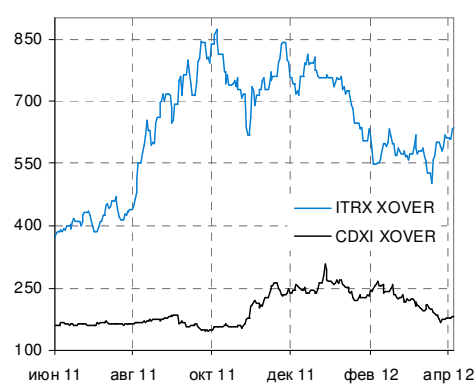


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

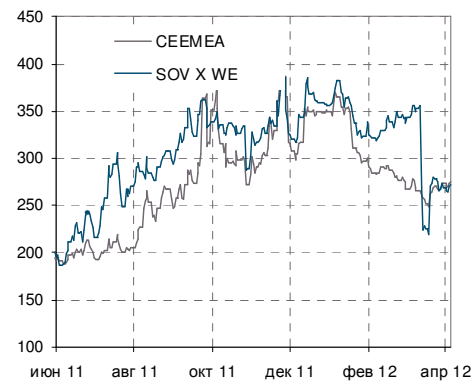
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

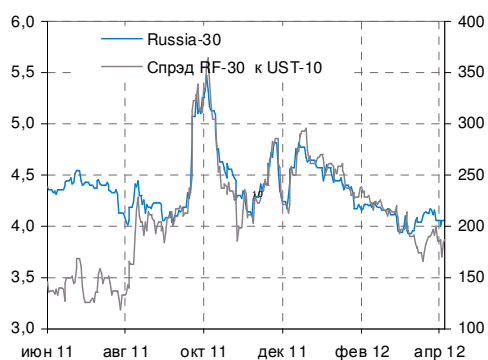


ITRX / Governments

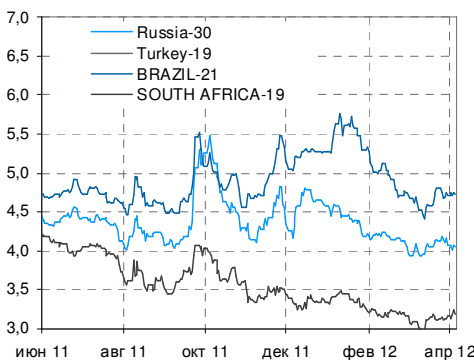


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

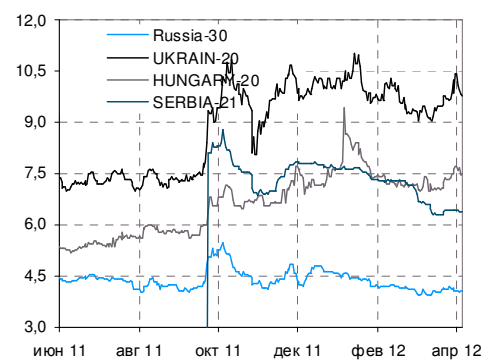
Сспред Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

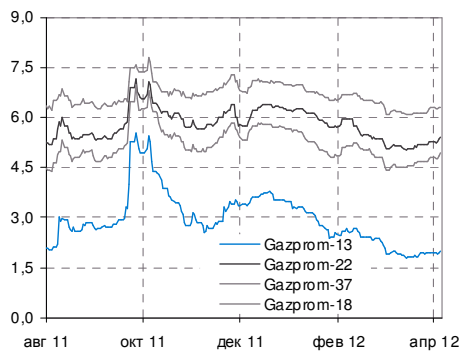


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

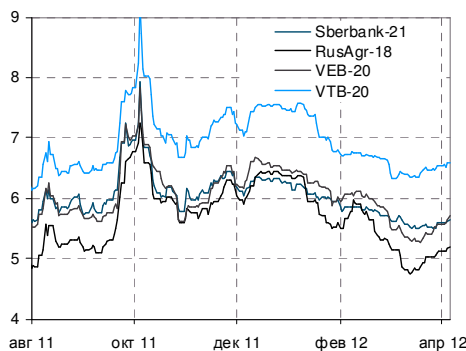


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

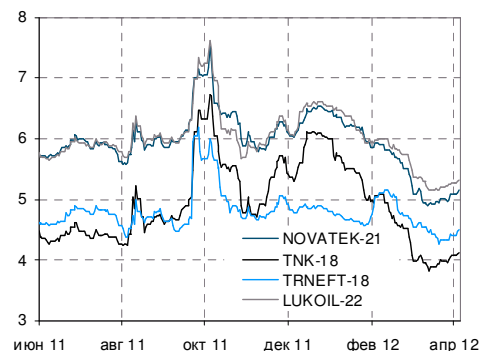
Еврооблигации Газпрома



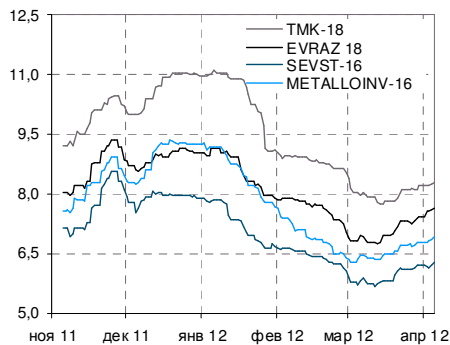
Евробонды госбанков



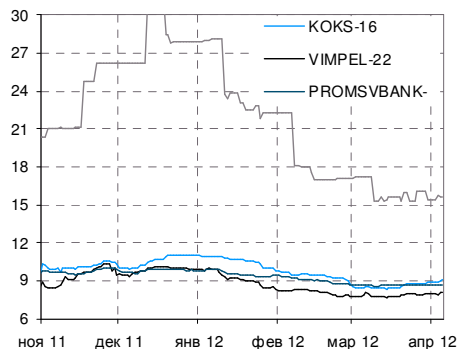
Еврооблигации нефтегазового сектора



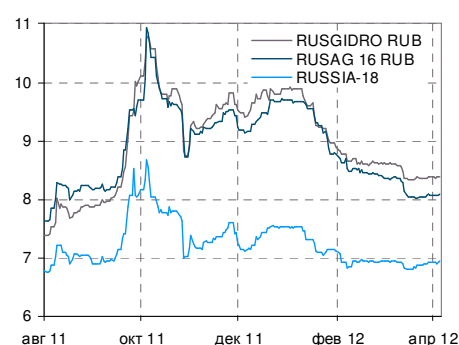
Еврооблигации металлургического сектора



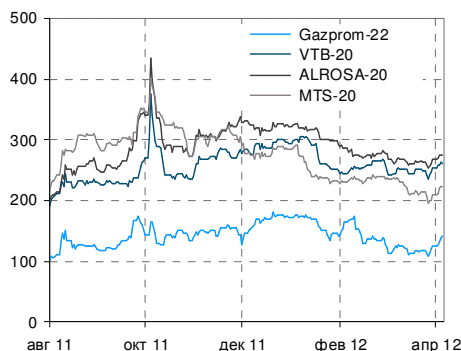
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



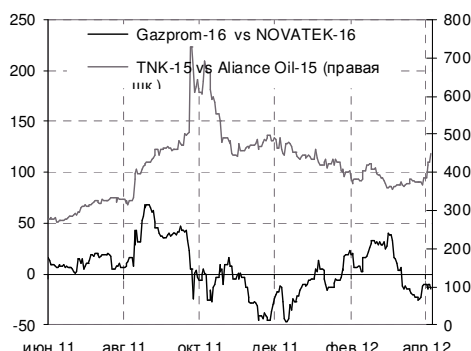
Еврооблигации, номинированные в рублях



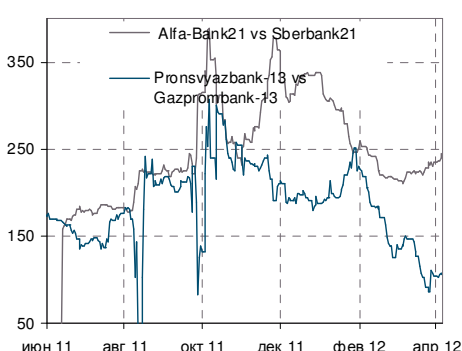
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

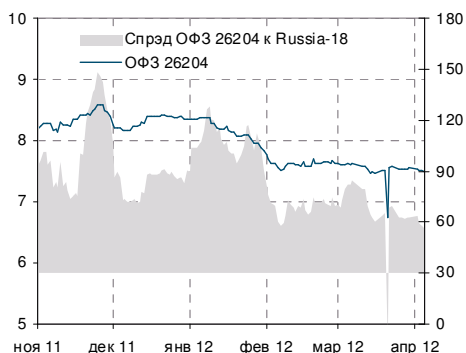


Спрэды в банковском секторе

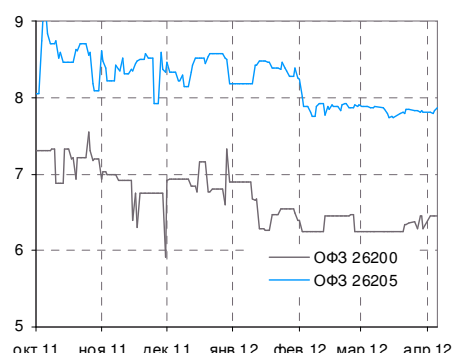


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

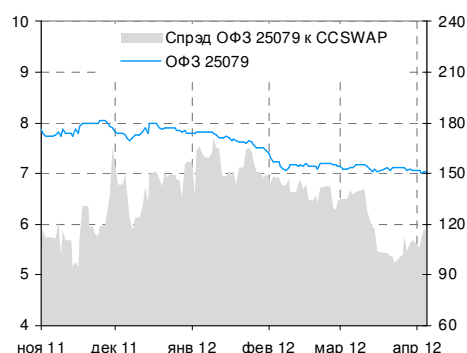
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

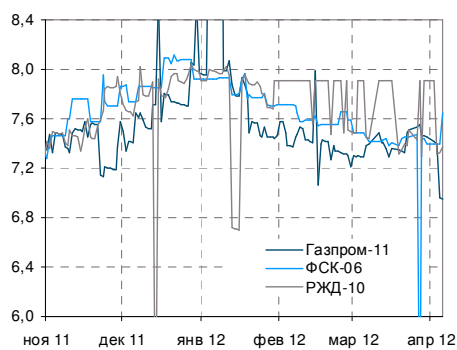


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

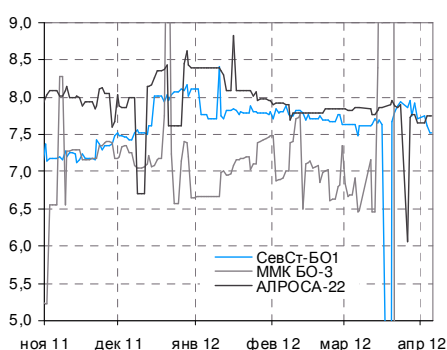


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

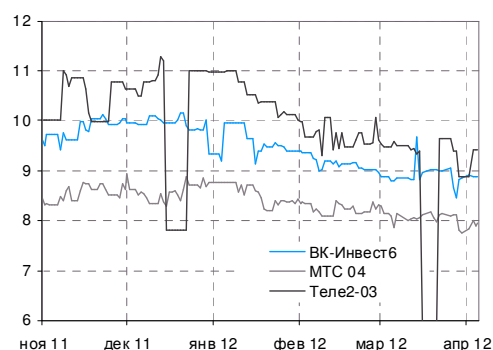
Доходности российских монополий



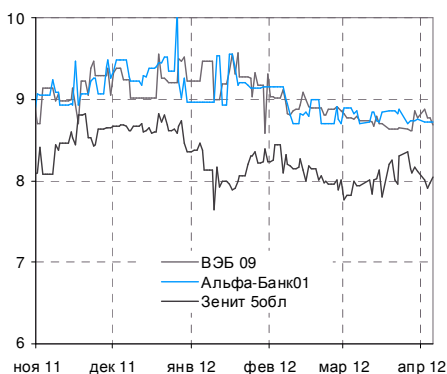
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



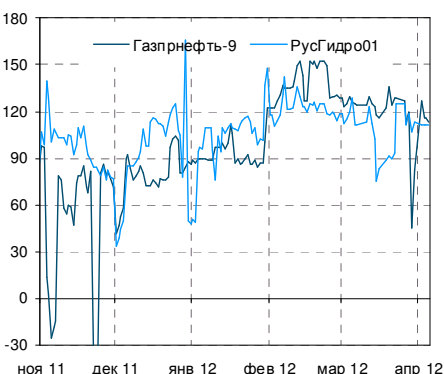
Доходности "Телекоммуникации"



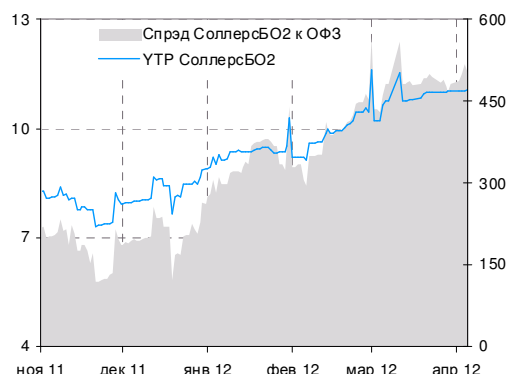
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

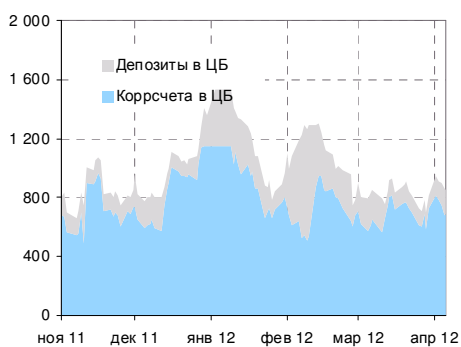


Облигации с текущей доходностью выше 10%

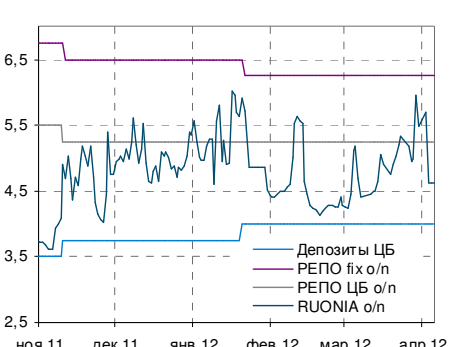


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



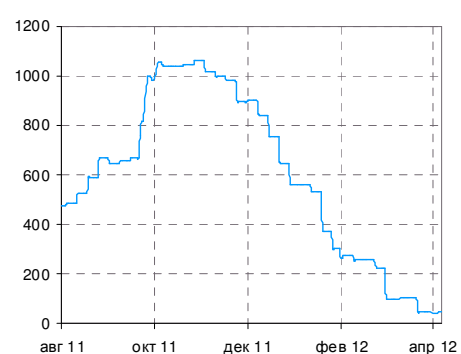
Динамика ставок денежного рынка



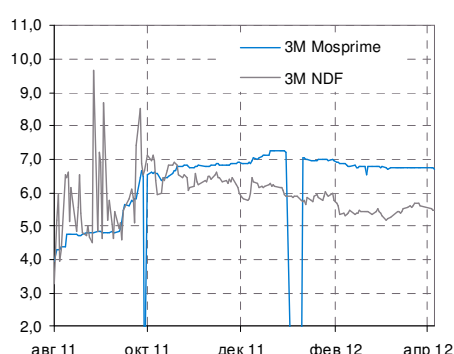
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.