

Долговые и денежные рынки
23 января 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные площадки, начавшие торги вторника со снижения, к вечеру частично компенсировали утренние потери.

Российские еврооблигации

Ждем новостей из Давоса, а в остальном ситуация на рынке российских евробондов сохраняется довольно ровной.

Рублевые облигации

Во вторник на рублевом рынке наблюдалась низкая торговая активность. Внимание инвесторов сегодня сосредоточено на аукционах ОФЗ. Первичный рынок пополнился новым эмитентом – облигации предлагает ТрансКонтейнер.

FX/Rates

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии следовала за общими тенденциями на глобальных площадках.

Наши ожидания

Сегодня мы ожидаем увидеть спокойные торги на глобальных площадках. Отсутствие публикаций важной статистики будет способствовать сохранению у инвесторов нейтральных настроений.

Главные новости

Сбербанк (Ваа1-/BBB): первичное предложение.

Сбербанк впервые выходит на рынок с данным инструментом, что вкупе с укреплением рубля с начала года обеспечит интерес инвесторов к данному выпуску.

Магнит: сильные финансовые результаты за 2012 г.

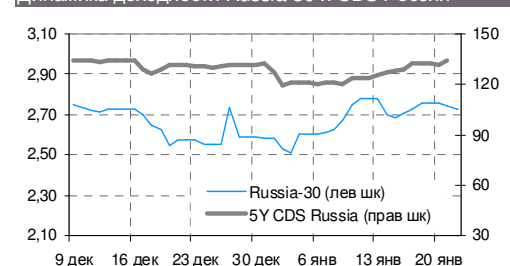
Как и ожидалось, после раскрытия сильных операционных результатов за 2012 г. последовали высокие финансовые показатели компании. Впечатляет рекордная для отрасли рентабельность EBITDA – 10,56%. Показатели долговой нагрузки будут известны в марте после публикации аудированной отчетности. Нейтрально для низколиквидных облигаций Магнита.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,73	-1
CDS России	135	3
MOSPRIME o/n	5,88	13
NDF 3M	6,07	-4

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	910,2	140
Остатки на депозитах, млрд руб.	158,0	38
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,24	-0,03
Корзина (ЦБ), руб	34,74	-0,04

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	0,0
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3306	
UST-10	1,84	0
Германия-10	1,57	-2
EFSF-10	1,80	0
Италия - 10	4,19	-3
Испания - 10	5,11	-4
Португалия-10	5,81	-20
CDS 5Y Ирландия	180	0
CDS 5Y Португалия	378	-1
CDS 5Y Италия	236	8
CDS 5Y Испания	256	5

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	423,0	7
iTRAXX CEEMEA 5Y	162,8	2
iTRAXX SOVX WE 5Y	99,0	1

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,07	1
ОФЗ 26205	6,60	-1
ОФЗ 26207	7,00	3
Газпром-11	7,12	-7
РЖД-10	7,42	-17
ФСК-15	7,80	-23
МТС-05	8,46	-2
ВымпелКом-4	8,61	2
Металинвест-5	8,83	8
РусалБр-8	12,84	25
РСХБ-15	7,98	14

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,76	-2
Gazprom-37	5,25	3
Sberbank-21	3,88	-4
AlfaBank-21	5,20	-1
Evraz-18	5,28	2
Vimpel-22	5,22	0
TNK-BP-18	3,19	1

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

Глобальные площадки, начавшие торги вторника со снижения, к вечеру частично компенсировали утренние потери.

При открытии вчерашних торгов на глобальных площадках наблюдалось снижение ключевых индексов. Публикация протокола двухдневного заседания Банка Японии, принявшего решение установить целевой уровень инфляции в 2%, а также запустить с января 2014 года массивную программу скупки активов, стала поводом для начала фиксации прибыли от ранее совершенных операций. Тем не менее, во второй половине дня активность начала спадать и волатильность рынка существенно снизилась. На этой неделе на фоне начала экономического форума в Швейцарии многие инвесторы предпочитают на время не участвовать в торгах, в ожидании заявлений лидеров стран о дальнейших стратегиях преодоления последствий экономического спада.

Тем не менее, опубликованные данные об индексах настроений в деловых кругах Германии и по ЕС в целом оказались существенно лучше прогнозов, что стало дополнительной порцией позитива.

В рамках американской сессии были представлены цифры со вторичного рынка жилья в США, где ранее казавшееся улучшение ситуации на сей раз не выглядело столь очевидной.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,572% («-2,1 б.п.»), Франции - 2,148% («-3,2 б.п.»), США - 1,843% («0,0 б.п.»), Испании - 5,107% («-4,2 б.п.»), Италии - 4,194% («-2,6 б.п.»), Португалии - 5,81% («-20,2 б.п.»), Греции - 10,27% («-6,6 б.п.»).

На международном рынке Forex, вчера наблюдалась высокая волатильность. Пара EUR/USD при открытии европейских площадок начала демонстрировать резкий рост к отметке 1,337х. Тем не менее, не обошлось и без коррекции. Следует отметить, что стремительное снижение пары EUR/USD до уровня 1,327х продлилось не долго. В то же время истинная причина начала активных продаж европейской валюты осталась не известной. Однако ряд СМИ отмечает, что возможно коррекция связана с появлением слуха об отставке главы Бундесбанка Йенса Вайдманна, который впоследствии был опровергнут. По итогам дня пара EUR/USD находилась на уровне 1,331х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

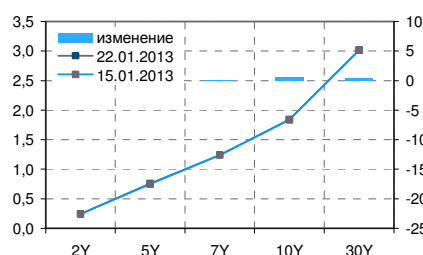
Ждем новостей из Давоса, а в остальном ситуация на рынке российских евробондов сохраняется довольно ровной.

Первый рабочий день в США на этой неделе не принес оживления на внешние рынки, которые сейчас находятся в ожидании новостей с экономического форума в Давосе. Напомним, он пройдет 24-27 января и, пожалуй, может стать основным драйвером для каких-то колебаний на этой неделе. Пока же ситуация сохраняется достаточно стабильной. Последнее отражается в небольших колебаниях цены по российским евробондам.

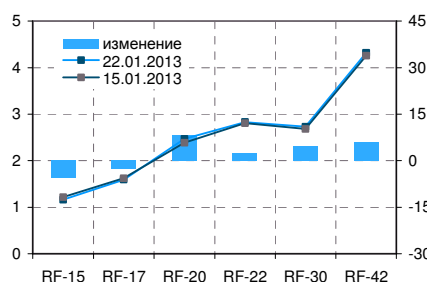
Хотя, стоит отметить, что в общей картине преобладали негативные отклонения. Так, KOKS-16 упал в цене на 61,6 б.п., GAZPROM-37 – на 51,0 б.п., GAZPROM-34 – на 39,7 б.п., TMK_15 convert – на 46,1 б.п. Впрочем, были отдельные сделки и на рост: NOVATEK-21 – «+33,5 б.п.», в том числе пользовались спросом евробонды Банка Русский Стандарт: RUSSTB 18 (10,75%) sub – «+36,2 б.п.», RUSSTB 17 (9,25%) – «+79,9 б.п.».

Russia-30 продолжает восстанавливаться после коррекции в конце

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



прошлой недели и вчера немного выросла в цене – «+7 б.п.».

Елена Федоткова

Рублевые облигации

Во вторник на рублевом рынке наблюдалась низкая торговая активность. Внимание инвесторов сегодня сосредоточено на аукционах ОФЗ. Первичный рынок пополнился новым эмитентом – облигации предлагает ТрансКонтейнер.

В сегменте гособлигаций во вторник торговая активность заметно снизилась, при этом значительных ценовых изменений не наблюдалось. Сегодня внимание инвесторов сосредоточено на двух аукционах Минфина РФ, который предложит обращающиеся 7-летние ОФЗ 26210 объемом 20 млрд руб. (индикатив доходности 6,47-6,52% годовых), а также новый 15-летний заем 26212 на 30 млрд руб. (7,0-7,1% годовых). Обозначенные ориентиры не дают заметной премии к рынку (вчера 7-летние ОФЗ 26210 торговались с доходностью 6,47-6,50% годовых, а близкий по срочности к 15-летнему ОФЗ 26212 выпуск 26207 с погашением через 14 лет – 6,96-7,0% годовых), что может несколько ограничить спрос на бумаги. Похожая ситуация произошла при первом в этом году аукционе по 10-летним ОФЗ 26211 (состоялся на прошлой неделе), когда из 20 млрд руб. было размещено 6,76 млрд руб. по верхней границе индикатива 6,75% годовых. В то же время сегодня поддержку аукционам может оказать погашение ОФЗ 25072 на 150 млрд руб. Не исключено, что их владельцы решат переложиться в новые ОФЗ и солидный высвобождающийся объем, в том числе может пойти на покупки гособлигаций в рамках аукционов Минфина РФ.

Торговая активность в корпоративном сегменте вчера также была низкой. Покупки можно отметить в облигациях РЖД, ВЭБ-09 («+0,15 п.п.»), МТС, ВымпелКома, Металлоинвеста, продажи – в бумагах Русфинанс Банка, Банка Санкт-Петербург, ИКС 5 Финанс. Вчера Ростелеком довольно успешно закрыл книгу заявок по выпуску облигаций серии 18 – ставка купона была установлена ниже индикатива (8,25-8,50% годовых) на уровне 8,20% годовых (YTM 8,37%/4 года), что, в свою очередь, заметно снижает возможность апсайда на вторичном рынке. На первичном рынке вновь пополнение – ТрансКонтейнер предлагает классические 5-летние облигации серии 04 объемом 5 млрд руб., индикатив купона 8,9-9,4% годовых к погашению, выпуск с амортизацией.

Александр Полютков

Forex/Rates

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии следовала за общими тенденциями на глобальных площадках.

При открытии торгов на локальных площадках рубль продемонстрировал укрепление позиций вслед за ростом пары EUR/USD. В то же время, после коррекции европейской валюты после появления слухов об отставке главы Бундесбанка национальная валюта также начала снижаться. По итогам торгов курс доллара составил 30,22 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,74 руб.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах ЦБ за вчерашний день увеличилась на 177,9 млрд руб. до 1068,2 млрд руб. Подобное увеличение средств на счетах было осуществлено за счет роста задолженности перед ЦБ по инструменту прямое РЕПО сроком 7 дней. Ставки денежного рынка, тем не менее, выросли. MosPrime o/n составила 5,88% («- 13 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня мы ожидаем увидеть спокойные торги на глобальных площадках. Отсутствие публикаций важной статистики будет способствовать сохранению у инвесторов нейтральных настроений.

Алексей Егоров

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц во II декаде января составила 10%, говорится в материалах ЦБ РФ. В I декаде января, а также в I, II и III декадах декабря процентная ставка держалась на уровне 9,65%. Мониторинг проводился по следующим кредитным организациям: Сбербанк России, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Банк Русский стандарт, Альфа-банк, ХКФ Банк, Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Долговые рынки

- **РСХБ** установил ставку 7-10 купонов (на 2 года) облигаций 10 и 11 серий общим объемом 10 млрд руб. в размере 8,2% годовых.
- **ЕБРР** выдал мандат Raiffeisen Bank International по потенциальному размещению евробондов, номинированных в рублях. Предполагаемый объем привлечения может составить порядка 5 млрд руб. Ставка по облигациям будет привязана к ROISFix. По его словам, размещение может произойти «в ближайшее будущее». Размещение будет проводиться в рамках программы GMTN (global medium-term notes).
- **Ростелеком** установил ставку купона по новому выпуску объемом 10 млрд руб. в размере 8,2%, что соответствует YTM 8,37% годовых. Заем имеет амортизируемую структуру.
- В котировальном списке «А» второго уровня ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии БО-06 объемом 3 млрд руб.
- **МКБ** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 07 у их владельцев. По сообщению эмитента, в рамках оферты было выкуплено 599 738 облигаций (30% выпуска). Выпуск номинальным объемом 2 млрд. рублей был размещен в июле 2010 года сроком на 5 лет. Ставка купонов до оферты составляла 9,5% годовых, ставка купонов после оферты установлена на уровне 10,25% годовых.
- **ОАО «ТрансКонтейнер»** планирует в период с 29 по 30 января 2013 года провести сбор заявок на облигации серии 04 номинальным объемом 5 млрд руб. Техническое размещение займа на бирже предварительно запланировано на 1 февраля 2013 года. Срок обращения займа составит 5 лет, оферта не предусмотрена, дюрация - 3,61-3,58 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала - по 25% в даты выплаты 7, 8, 9 и 10-го купонов. Ориентир ставки 1-го купона объявлен в диапазоне 8,90-9,40% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,10-9,62% годовых.
- Ставка 8 купона по облигациям **ООО «ХКФ Банк»** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. составит 9,27% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «Газпром нефть»** на уровне «BBB-». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный». Рейтинговое действие учитывает значительную гибкость инвестиционной программы компании и то обстоятельство, что менеджмент компании готов сократить капитальные расходы при необходимости. Кроме того, ожидается, что положительное влияние на показатели денежного потока от операционной деятельности могут оказывать рост объема добычи и повышение качества нефтепродуктов. По мнению S&P, это должно позволить компании и в дальнейшем проводить финансовую политику, при которой отношения Долг / EBITDA будет поддерживаться ниже 1,5х даже в рамках стандартизованного ценового сценария (цена на нефть марки Brent на уровне 90 долл./барр. в 2013 году и 80 долл./ барр. впоследствии). Мнение агентства основано на допущении о том, что приобретение Приразломного месторождения либо не произойдет, либо не будет финансироваться за счет долга.

Главные новости

Сбербанк (Ваа1/-/BBB): первичное предложение.

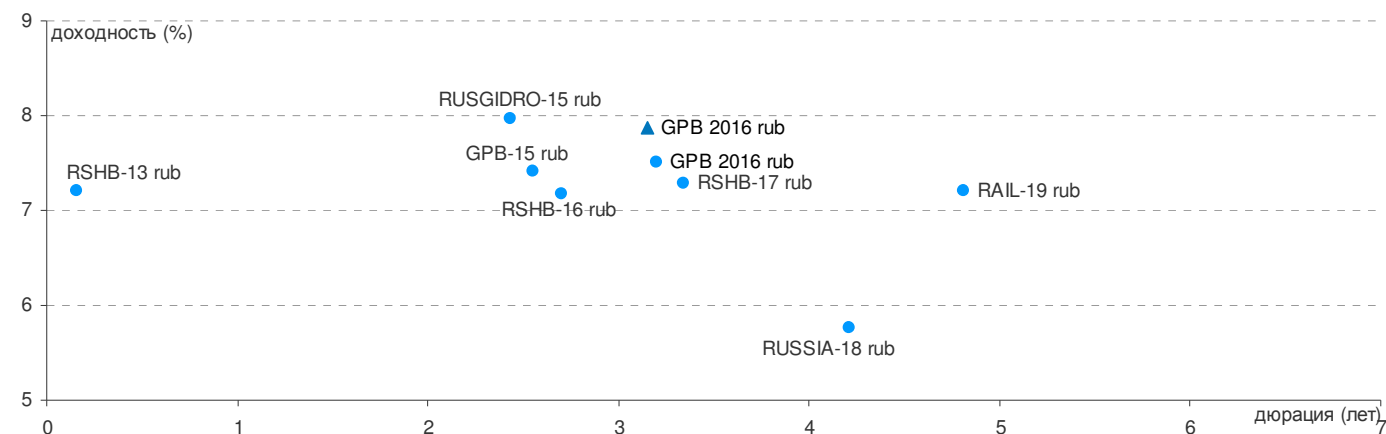
Сбербанк впервые выходит на рынок с данным инструментом, что вкупе с укреплением рубля с начала года обеспечит интерес инвесторов к данному выпуску.

Событие. Сбербанк поручил Barclays и Sberbank CIB провести встречи с инвесторами по размещению евробондов, номинированных в рублях. Встречи будут проведены в Лондоне 24 января. В последний раз Сбербанк размещал евробонды в октябре 2012 года, это были 10-летние субординированные еврооблигации на 2 млрд долл. под 5,125% годовых. В декабре 2012 года зампред правления Сбербанка Антон Карамзин говорил журналистам, что в 2013 году банк для пополнения капитальной базы может привлечь субординированные займы. Выпускать бессрочные евробонды, как это сделали ВТБ и Газпромбанк, Сбербанк не планирует.

Комментарий. Отметим, что Сбербанк впервые выходит с данным инструментом на рынок. Впрочем, размещения еврооблигаций в рублях встречаются все чаще. Так, в этом году уже успел отметиться Газпромбанк(Ваа3/BBB-/-), привлечший с рынка 20 млрд руб. под 7,875% с погашением в июле 2016 года. Причем сейчас заем уже торгуется под 7,5% годовых. На рынке также присутствуют займы РСХБ (Ваа1/-/BBB), доходность которых на 30 б.п. ниже, чем у Газпромбанка, что соответствует разнице в рейтингах и рисках. На долларовых евробондах картина приблизительно та же: бумаги ГПБ торгуются с небольшой премией к Россельхозбанку.

Понятно, что в силу своей значимости для российского банковского сектора Сбербанк разместится ниже уровня указанных двух банков. Впрочем, отчасти его снизу ограничивает выпуск РЖД – мы не видим причин, по которым эмитенту удастся нарушить сложившуюся тенденцию. Отметим, что на долларовых евробондах доходности бумаг госкомпании, являющейся транспортной монополией, все же несколько ниже. На рублевых евробондах выпуск РЖД с погашением в 2019 году торгуется под 7,2% годовых. Таким образом, к примеру, 5-летний выпуск Сбербанка может сейчас стоить 7,2-7,3% годовых. На наш взгляд, учитывая укрепление рубля с начала текущего года, премия ко вторичному рынку может сложиться минимальной.

Доходности еврооблигаций (средневзв.)



Елена Федоткова

Магнит: сильные финансовые результаты за 2012 г.

Как и ожидалось, после раскрытия сильных операционных результатов за 2012 г. последовали высокие финансовые показатели компании. Впечатляет рекордная для отрасли рентабельность EBITDA – 10,56%. Показатели долговой нагрузки будут известны в марте после публикации аудированной отчетности. Нейтрально для низколиквидных облигаций Магнита.

Событие. Вчера продуктовая сеть Магнит представила неаудированные финансовые результаты за 2012 г. по МСФО и провела конференц-звонок с аналитиками и инвесторами. Напомним, что аудированная отчетность ритейлера будет

обнародована в марте.

Комментарий. Компания вскоре после публикации сильных операционных результатов раскрыла соответствующие финансовые показатели, что было вполне ожидаемо. Напомним, что выручка ритейлера за 2012 г. выросла на 26,3% до 14,4 млрд долл. (в рублях на 33,6% до 448,9 млрд), при этом EBITDA margin достигла рекордных для отрасли 10,56% («+2,34 п.п.»). Добиться таких результатов, по данным менеджмента, удалось благодаря активному расширению сети, удержанию ценовых уровней в магазинах, получению бонусов от поставщиков (в 2013 г. потенциал улучшения условий закупок оценивается на 0,5-1,0 п.п.), а также «созреванию» гипермаркетов, доля которых в бизнесе возрастает (в выручке 16,8% против 13,7% в 2011 г.). В 2013 г. руководство Магнита прогнозирует рост выручки на 27-29%, хотя ранее назывался диапазон 25-27%. Пересмотр цифр на большее, вероятно, связан с новыми планами по открытию магазинов в этом году. Если ранее предполагалось запустить до 1000 магазинов у дома, 55-60 гипермаркетов и «Магнит Семейный», то вчера было обозначено открытие более 1100 магазинов у дома, более 60 гипермаркетов и «Магнит Семейный», при этом размер Capex составит около 1,8 млрд долл. Отметим, что компания заметно снизила планы по открытию косметических магазинов (250 против 500), сделав больший упор на традиционных продуктовых магазинах. По данным менеджмента, это обусловлено меньшей прибыльностью магазинов косметики, чем ожидалось, поэтому компания будет еще детально изучать новый сегмент бизнеса, несколько замедлив динамику их открытия. Что касается EBITDA margin на 2013 г., то Магнит прогнозирует цифры 9,2-9,8%, являющиеся при столь высоких текущих значениях показателя (10,56%) «консервативным» уровнем. Вместе с тем, менеджмент затрудняется давать более оптимистичные оценки прибыльности бизнеса в 2013 г., поскольку еще предстоит понять, насколько агрессивно будут демпинговать конкуренты, а также нет абсолютной уверенности, что удастся обеспечить высокую эффективность новых магазинов сети. Отметим, в 2013 г. ритейлер намерен открыть 150 магазинов в Московском регионе и 60-80 – в С.-Петербурге и Ленинградской области, где конкуренция очень высока. В то же время внутренний потенциал для улучшения рентабельности сохраняется (в частности, в логистике и др.).

Вчера Магнит не представил размер долга по итогам 2012 г., но ранее менеджмент сообщал, что соотношение Чистый долг/EBITDA составит 1,4-1,5х против 1,2х в 2011 г. Не исключено, что в свете более высокого, чем ожидалось, значения EBITDA, данная метрика может оказаться и ниже - 1,2-1,3х. Хотя стоит дождаться публикации в марте аудированной отчетности за 2012 г.

В свою очередь, сильные финансовые показатели, скорее всего, не скажутся на котировках облигаций Магнита при текущих уровнях доходности и низкой ликвидности бумаг.

Финансовые показатели Магнита (МСФО)

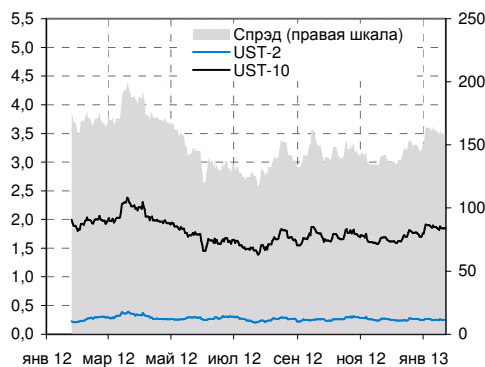
млн долл.	2012	2011	Изм., %
Выручка	14 430	11 423	26,3
EBITDA	1 524	939	62,3
EBITD margin	10,6%	8,2%	2,34 п.п.
Чистая прибыль	804	419	91,9
margin	5,6%	3,7%	1,9 п.п.
Долг	n/a	1 617	-
Долг/EBITDA	n/a	1,7	-
Чистый долг/EBITDA	n/a	1,2	-

Источники: данные компании,
оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

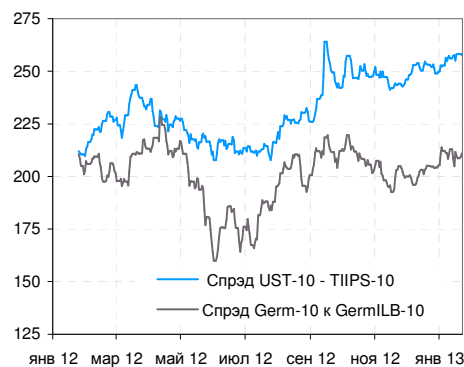
Александр Полютов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

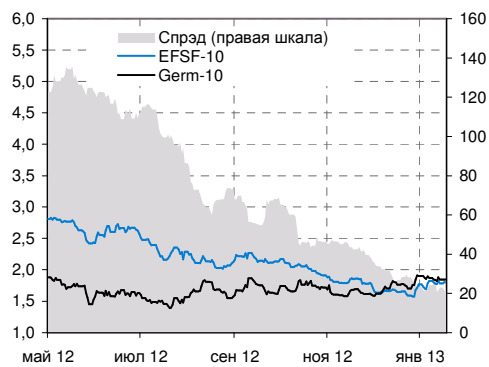
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



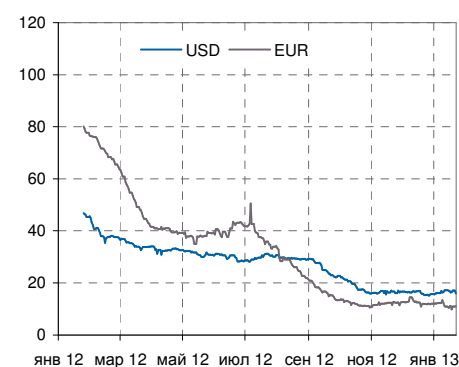
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

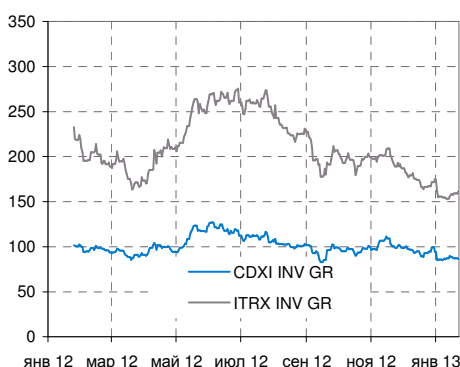


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

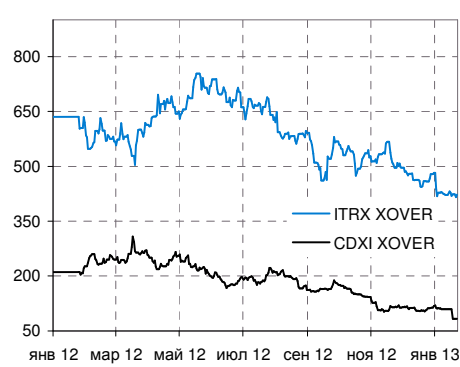


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

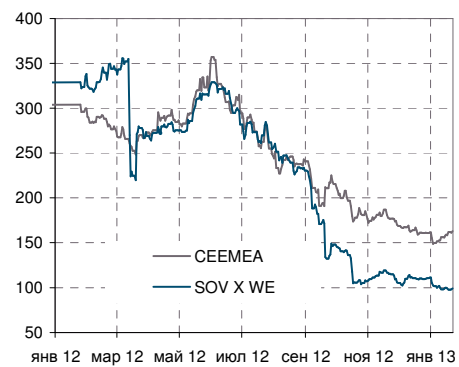
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

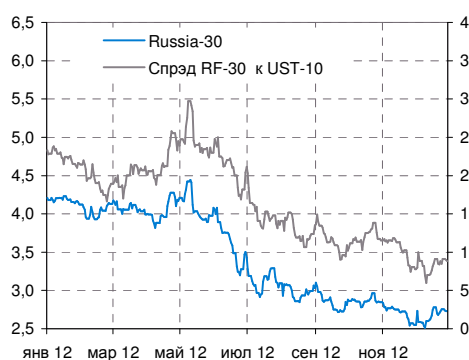


ITRX / Governments

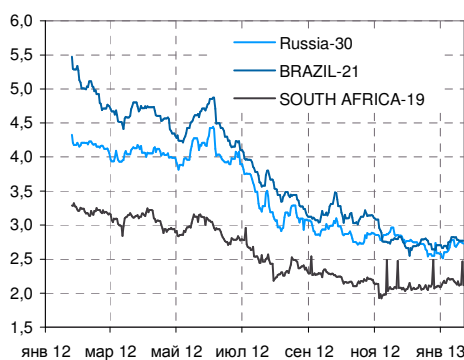


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

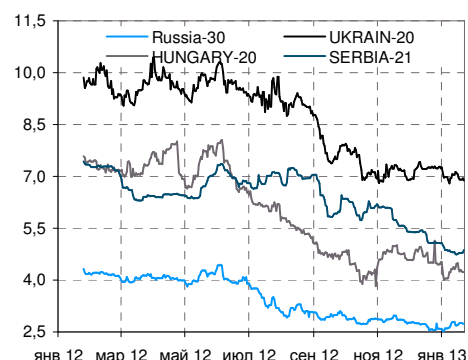
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

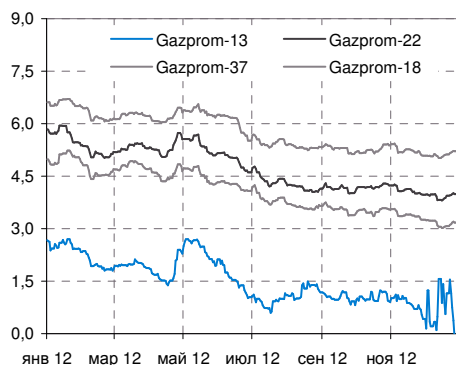


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

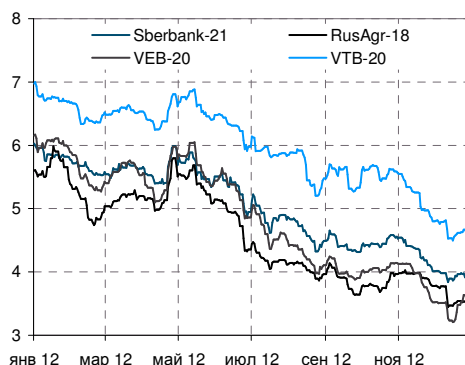


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

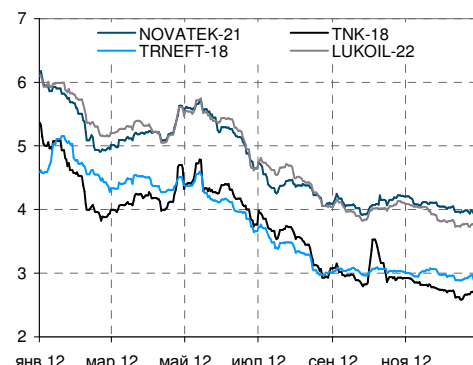
Еврооблигации Газпрома



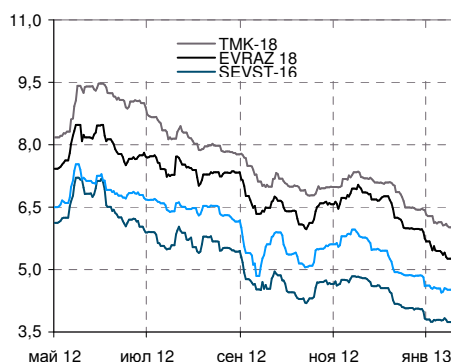
Евробонды госбанков



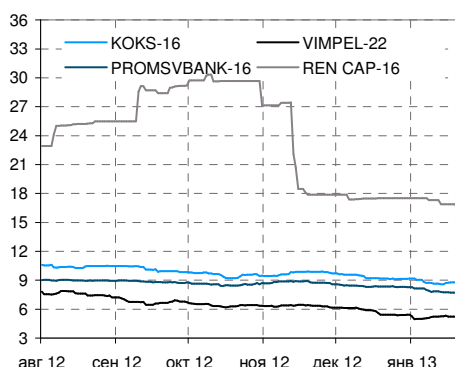
Еврооблигации нефтегазового сектора



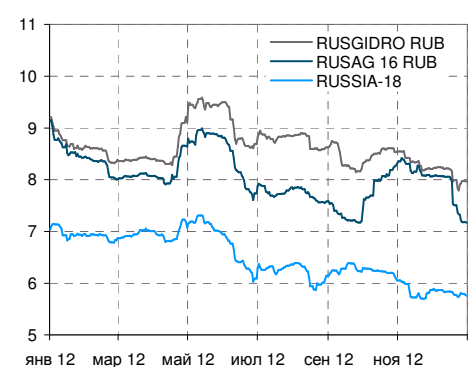
Еврооблигации металлургического сектора



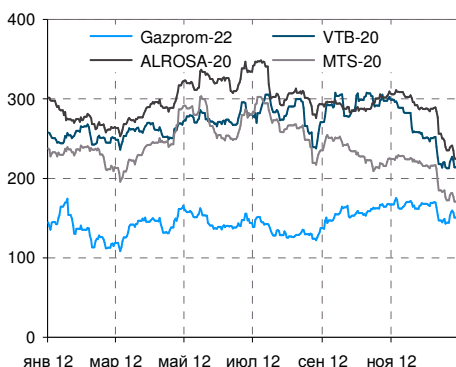
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



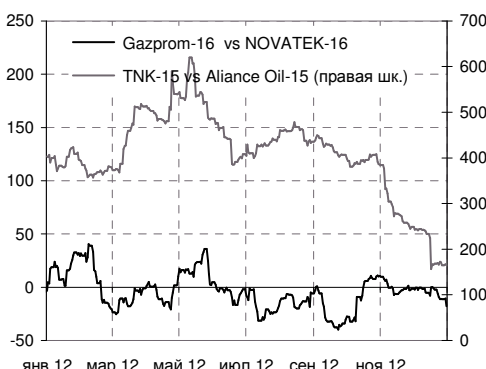
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

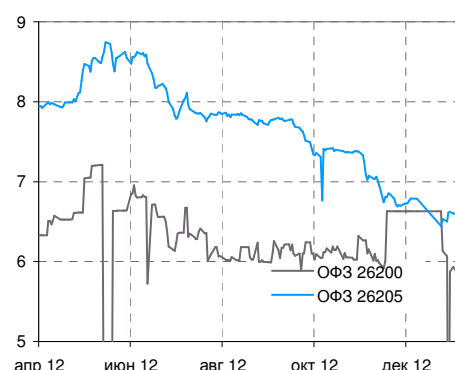


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

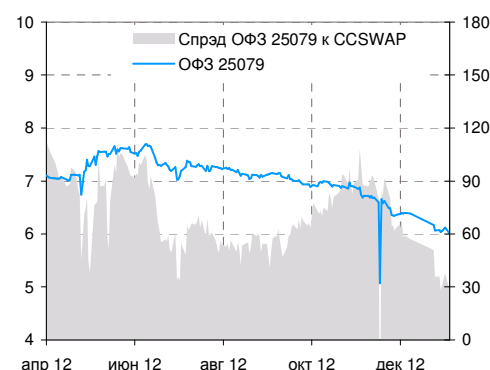
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

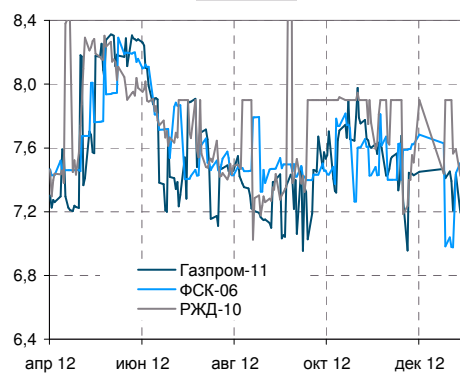


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

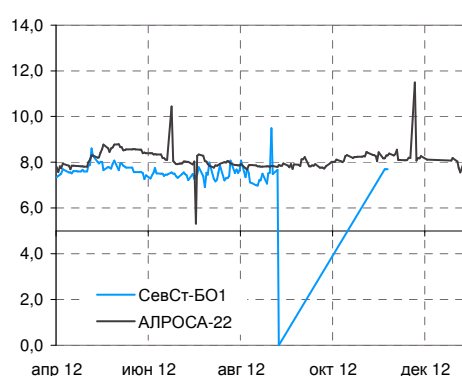


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

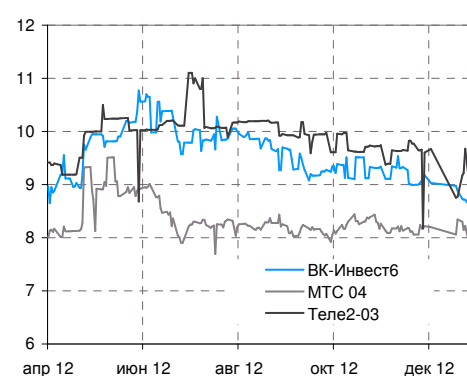
Доходности российских монополий



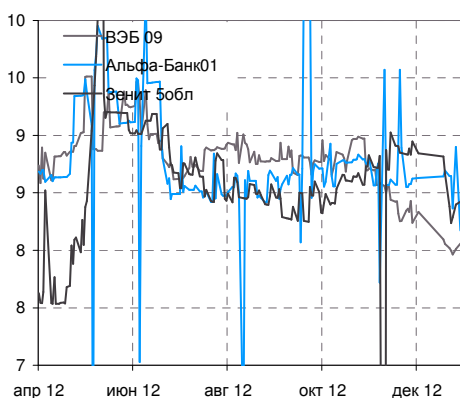
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



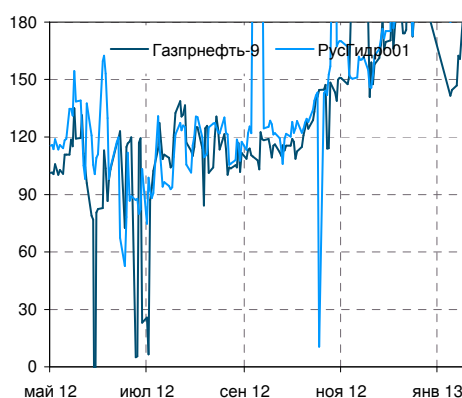
Доходности "Телекоммуникации"



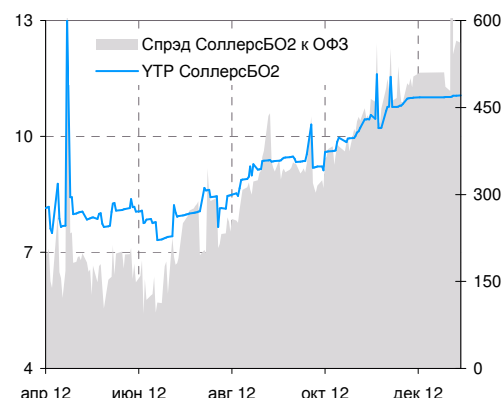
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

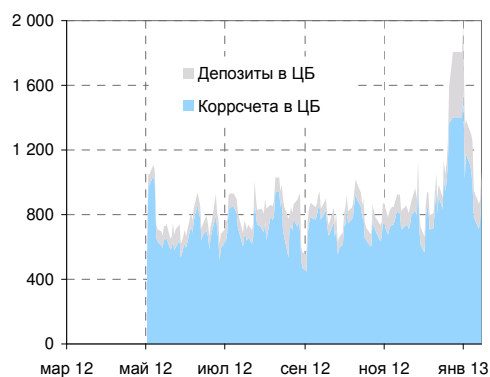


Облигации с текущей доходностью выше 10%

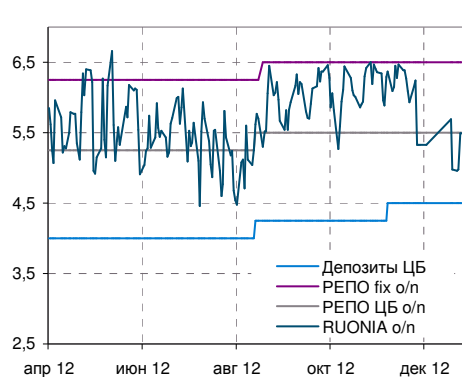


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



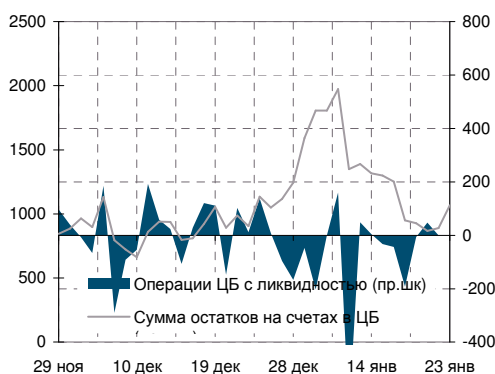
Динамика ставок денежного рынка



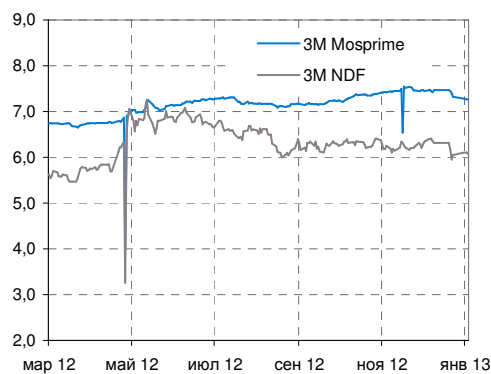
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

ТЭК

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нухдин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@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.