

Долговые и денежные рынки
27 марта 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Неделя началась в позитивном настрое, которой поддержали устные интервенции главы ФРС.

Российские еврооблигации

Новый суверенный евробонд может быть со срочностью в 5, 10 или 30 лет. В ожидании нового предложения инвесторы продолжают продавать Russia-30. В корпоративном сегменте торговая активность наблюдается в бондах ВымпелКома и Евраз, которые восстанавливают свои позиции.

Рублевые облигации

В ОФЗ на длинном отрезке кривой участники торгов начали покупки. В корпоративных бумагах наибольший рост был в облигациях Русала.

FX/Rates

Рубль испытал поддержку от предстоящих налоговых выплат, а также от позитива на внешних рынках. Ситуацию с недостатком ликвидности удалось нейтрализовать за счет аукционов прямого РЕПО с ЦБ.

Наши ожидания

В целом ситуация на глобальных площадках выглядит нейтральной, мы ожидаем сегодня сохранения тенденций сложившихся в ходе вчерашних торгов.

Ситуация на локальном валютном рынке будет сохраняться умеренно позитивной. Ставки денежного рынка продолжают расти. Приоритетным источником фондирования будут средства от ЦБ, на фоне чего уже можно наблюдать аномальную ситуацию, при которой ставки междилерского РЕПО ниже ставок МБК.

Главные новости

Отчетность Банка Санкт-Петербург за 2011 г. – слабое завершение года.

Последний квартал 2011 г. оказался довольно слабым для банка на фоне роста стоимости фондирования и снижения доходности кредитования, а также формирования резервов по просроченному кредиту. Вместе с тем, банк продолжает демонстрировать скромный рост кредитного портфеля и намерен повысить долю более маржинальных розничных кредитов.

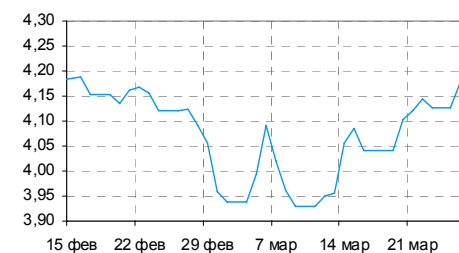
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,18	5
CDS России	178	4
MOSPRIME o/n	5,80	52
NDF 3M	5,67	-3

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	603,1	-9
Остатки на депозитах, млрд руб.	100,9	-12
Доллар / рубль (ЦБ), руб	28,97	-0,32
Корзина (ЦБ), руб	33,32	-0,26

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	-0,1
ERIBOR 3M	0,80	-0,8
EUR/USD	1,33	
UST-10	2,25	2
Германия-10	1,95	9
EFSF-10	3,02	5
Италия - 10	5,02	-1
Испания - 10	5,31	-4
CDS 5Y Ирландия	605	-10
CDS 5Y Португалия	1197	-2
CDS 5Y Италия	370	-10
CDS 5Y Испания	423	-8
CDS 5Y Греция	25422	0

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	590,6	-9
iTRAXX CEEMEA 5Y	267,2	-3
iTRAXX SOVX WE 5Y	275,7	-2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,84	-2
ОФЗ 25077	7,23	-5
Газпром-11	7,55	2
РЖД-10	7,43	-8
ФСК-6	4,88	-260
РусГидро-1	8,44	-3
МТС-04	8,09	-7
Вк-Инвест6	9,04	4
Северсталь-БО1	7,86	-7
ВЭБ-09	8,63	-1
Альфа-Банк01	8,71	-17

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,89	2
Gazprom-37	6,14	1
Sberbank-21	5,51	-2
AlfaBank-21	7,87	5
Evraz-18	7,28	-4
Vimpel-22	7,93	-1
TNK-BP-18	4,38	-5

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Неделя началась в позитивном настрое, который поддержали устные интервенции главы ФРС.

Начало недели на глобальных площадках ознаменовалось ростом биржевых индексов. Инвесторы, уставшие от неопределенности, в последнее время царившей на рынке, сопровождаемой разнонаправленным движением ключевых индексов, в понедельник приступили к покупкам. На фоне этого можно было наблюдать снижение доходности государственных облигаций стран ЕС, относящихся к рискованным, в то время как госбонды Германии продемонстрировали противоположную динамику. Во второй половине дня сильнейшую поддержку рынку оказало выступление главы ФРС Б.Бернanke, заявившего о том, что несмотря на наблюдаемое улучшение ситуации на рынке труда США, подобный результат будет довольно сложно поддерживать без дополнительной стимуляции, в роли которой выступает мягкая монетарная политика. Участники восприняли данные слова как очередной намек на начало в ближайшее время новой программы количественного снижения. День рынки завершили в зеленой зоне, при этом оптимизм сохранялся до закрытия торгов, что дает основания полагать о сохранении тенденций вчерашнего дня сегодня.

Валютные площадки начинали неделю со снижения, однако опубликованные данные об индексе настроений в деловых кругах Германии стали поводом для изменения направления. При этом пара EUR/USD, находившаяся на уровне 1,3191х, достигла значения 1,3251х. Следующую фазу укрепления евро можно было наблюдать после устных интервенций главы ФРС. По итогам дня пара достигла максимального с начала месяца значения 1,3347х.

Егоров Алексей

Российские еврооблигации

Новый суверенный евробонд может быть со срочностью в 5, 10 или 30 лет. В ожидании нового предложения инвесторы продолжают продавать Russia-30. В корпоративном сегменте торговая активность наблюдается в бондах ВымпелКома и Евраза, которые восстанавливают свои позиции.

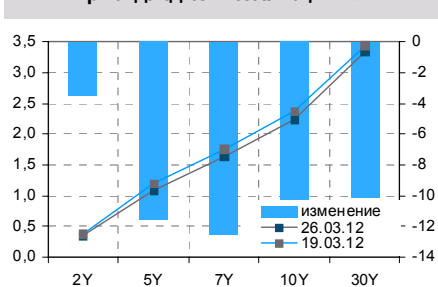
Одной из основных новостей для российского рынка еврооблигаций стала информация о том, что новый суверенный выпуск может быть размещен тремя траншами в 5, 10 и 30 лет. То есть, супротив предыдущей информации, срочность в 30 лет также рассматривается Минфином. Roadshow завершается сегодня, то есть больше деталей рынок сможет узнать в конце дня. Financial Times сегодня с утра приводит информацию о том, что объем выпуска может составить около 7 млрд долл., то есть максимальный запланированный объем заимствований Минфином на этот год.

Для инвесторов в суверенные выпуски новость о маркируемом выпуске стала поводом для распродаж. После объявления диапазона срочности бонда Russia-30 опустилась до отметки в 118,20. На схожих уровнях бумага продержалась и до закрытия торгов и завершила день с ценой в 118,285% (118,60% закрытие пятницы). За понедельник значение CDS на Россию практически не изменилось и составило 178 б.п.

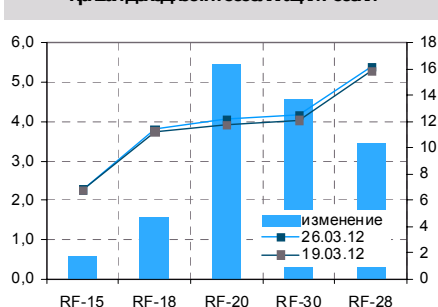
В корпоративных бумагах инвесторы пока что по большей части занимают выжидательную позицию. Как и в пятницу, переоценка и на рост, и на снижение редко превышала 10 б.п. Вместе с тем, интересы были сфокусированы в бумагах наиболее просевших на прошлой неделе – Евраза и ВымпелКома.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

В ОФЗ на длинном отрезке кривой участники торгов начали покупки. В корпоративных бумагах наибольший рост был в облигациях Русала.

В понедельник инвесторы вернули свой интерес к сегменту ОФЗ, причем в основном покупки были на длинном отрезке суверенной кривой, в том числе в выпусках, растерявших свои ценовые уровни на прошлой неделе. Так, ОФЗ 26204 прибавил 16 б.п., ОФЗ 26206 - 11 б.п., также спрос был на бумаги размещенного на прошлой неделе бонда 26208 («+ 7 б.п.»).

В корпоративных бумагах наибольший рост был в выпуске РусалБ-7 («+97 б.п.»), который после череды негативных новостей продолжает восстанавливать свои позиции. На первичном рынке сегодня закрывается книга по облигациям МСП, которые мы считаем довольно интересным активом для инвестиций

Игорь Голубев

Forex/Rates

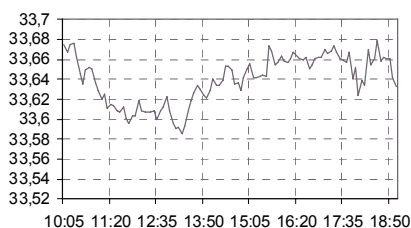
Рубль испытал поддержку от предстоящих налоговых выплат, а также от позитива на внешних рынках. Ситуацию с недостатком ликвидности удалось нейтрализовать за счет аукционов прямого РЕПО с ЦБ.

На локальном валютном рынке продолжается укрепление позиций рубля. Помимо вполне ожидаемого повышенного спроса на рублевую ликвидность, на фоне уплаты в бюджет налогов, дополнительным стимулом стала вчерашняя позитивная ситуация на международных валютных и сырьевых рынках. Так, стоимость нефти, оказывающей непосредственное влияние на позиции национальной валюты, превысила уровень 125 долл. за барр. По итогам дня курс доллара опустился ниже уровня 29 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 33,31 руб. Сегодня ситуация, на наш взгляд, сохраняется, и рубль продолжит демонстрировать укрепление, вместе с тем, не следует рассчитывать на обновление исторических минимумов, к которым приближается национальная валюта.

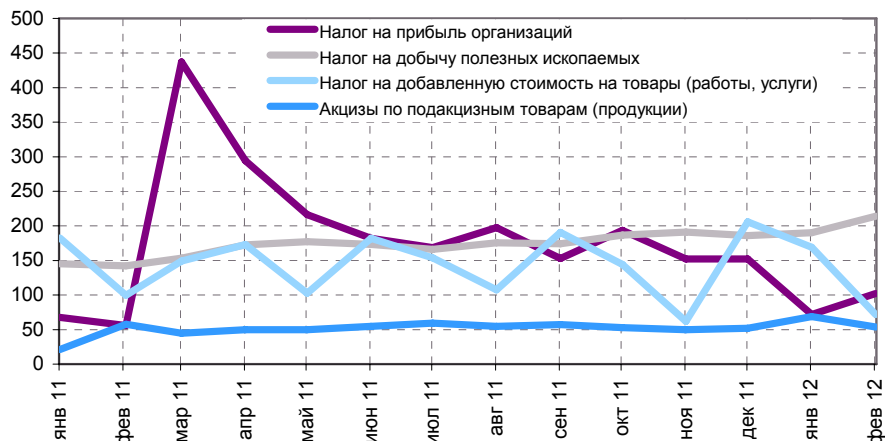
Ликвидности банковской системы после уплаты вчера НДС и акцизов удалось устоять без особых потерь. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ уменьшилась на 21,5 млрд руб. до 704 млрд руб. Кредитным организациям удалось компенсировать часть уплаченных средств за счет агрессивных заимствований на аукционах прямого РЕПО с ЦБ. Однако ставки денежного рынка все же продемонстрировали рост. Так, MosPrime o/n составила 5,8%.

Примечательно то, что банковской системе еще предстоит пережить сильнейшее потрясение. В среду кредитные организации должны перечислить в бюджет порядка 450-550 млрд руб.

Динамика бивалютной корзины



Структура налоговых выплат

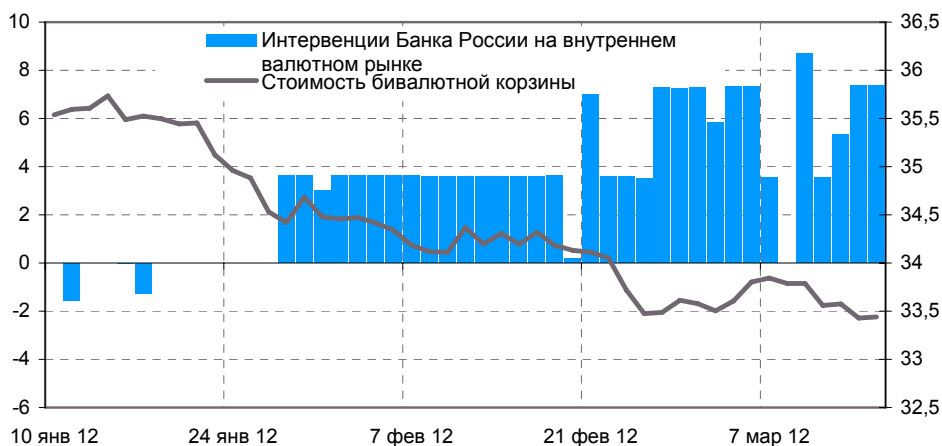


Источник: ФНС РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Ввиду чего ЦБ уже начал активно готовиться к ситуации дефицита рублевой ликвидности, увеличив лимит по однодневным аукционам до 320 млрд руб. и до 600 млрд руб. со сроком на семь дней.

Вместе с тем, банковской системе придется довольно долго восстанавливаться до комфортного уровня ликвидности. Несмотря на то, что ЦБ увеличил объемы ежедневных валютных интервенции, которые, следует отметить, начались только в середине января, их пока было недостаточно для подготовки к налоговым периодам.

Валютные интервенции Банка России



Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Егоров Алексей

Наши ожидания

В целом ситуация на глобальных площадках выглядит нейтральной, мы ожидаем сегодня сохранения тенденций, сложившихся в ходе вчерашних торгов.

Ситуация на локальном валютном рынке будет сохраняться умеренно позитивной. Ставки денежного рынка продолжают расти. Приоритетным источником фондирования будут средства от ЦБ, на фоне чего уже можно наблюдать аномальную ситуацию, при которой ставки междиллерского РЕПО ниже ставок МБК.

*Егоров Алексей
Игорь Голубев*

Календарь событий

Долговой рынок

- 27 марта Размещение: Банк Русский стандарт, БО-02
- 29 марта Размещение: АИЖК, 22
- Размещение: МСП Банк, 01

Денежный рынок

- 27 марта Возврат ВЭБу 20,0 млрд руб. с депозитов (27 окт 11 г под 8,46%)
- Минфин проведет депозитный аукцион на 10 млрд руб.
- 28 марта Уплата налога на прибыль
- 29 марта ВЭБ проведет депозитный аукцион на 40 млрд руб.

Корпоративные события

- 28 марта Отчетность: Сбербанк, МСФО, 2011 г
- 29 марта Отчетность: Возрождение, МСФО, 2011 г

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что МегаФон и **Ростелеком** ведут переговоры о совместной покупке контрольного пакета Евросети у Александра Мамута. Стартовая цена пакета на уровне 1,6-1,8 млрд долл. Сделка по продаже акций ожидается в ближайшие два-три месяца. Вместе с тем, наиболее вероятным претендентом на Евросеть считается МегаФон, который может купить пакет вместе с Ростелекомом или без него. /Коммерсантъ/
- Газета «Коммерсантъ» пишет, что президент РФ Дмитрий Медведев согласился с предложением правительства РФ провести реорганизацию «Связьинвеста», по итогам которой госхолдинг выведут из списка стратегических предприятий и будет присоединен к **Ростелекому**, после чего прекратит свое существование, при этом в собственности государства и Внешэкономбанка должно остаться более чем 50% обыкновенных акций Ростелекома. Срок этой сделки ограничен 24 марта 2013 года. /Коммерсантъ/
- ФАС удовлетворила ходатайство ОАО «РТИ» о приобретении 36,926% голосующих акций **ОАО «СИТРОНИКС»**, что в совокупности с уже имеющимися голосующими акциями составит 100% голосующих акций компании. /Finambonds/

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's повысило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента **ОАО АКБ «Росбанк»** с «BB+/B» до «BBB-/A-3», прогноз «Стабильный». После этого агентство отозвало все рейтинги по просьбе банка. Повышение рейтингов отражает мнение S&P о том, что позиция по риску Росбанка улучшилась благодаря более эффективной интеграции систем управления рисками — процессу, на который весьма позитивно влияют опыт материнской группы и контроль с ее стороны. По данным агентства, переоценка позиции по риску обусловлена также снижением расходов Росбанка на формирование резервов — эта тенденция характерна для всего банковского сектора России, который восстанавливается после рецессии, отмечавшейся в экономике этой страны в последние годы.

Главные новости

Отчетность Банка Санкт-Петербург за 2011 г. – слабое завершение года.

Последний квартал 2011 г. оказался довольно слабым для банка на фоне роста стоимости фондирования и снижения доходности кредитования, а также формирования резервов по просроченному кредиту. Вместе с тем, банк продолжает демонстрировать скромный рост кредитного портфеля и намерен повысить долю более маржинальных розничных кредитов.

Событие. Вчера Банк Санкт-Петербург опубликовала отчетность за 4 кв. и 2011 г. по МСФО и провел конференц-звонок.

Комментарий. Результаты 4 кв. 2011 г. оказались довольно слабыми для банка – чистая прибыль сократилась на 30,6% до 570 млн руб. (по сравнению с 3 кв. 2011г.). Влияние оказало уменьшение чистого процентного дохода («-7,4%» к 3 кв.), которое произошло на фоне снижения доходности кредитования (на 0,5 п.п. до 9,6%), в то время как стоимость фондирования возросла (на 0,1 п.п. до 4,7%). В итоге, величина чистой процентной маржи (NIM) банка за 4 кв. 2011 г. снизилась с 4,9% до 4,4% (в целом за 2011 г. NIM – 4,8% против 4,9% в 2010 г.), но должна восстановиться в 2012 г., по прогнозам менеджмента, до уровня 5% за счет наращивания более маржинальных розничных кредитов.

Кроме того, в 4 кв. на значение прибыли банка повлияло создание резервов по просроченному кредиту, возможные потери по которому, по оценке менеджмента, могут составить 4 млрд руб. (половина необходимых резервов уже создана, в 1 пол. 2012 г. еще предстоит отнести в резервы около 2-2,5 млрд руб.). Менеджмент банка отметил, что данный кредит – это отголоски 2008-2009 гг., и в дальнейшем не предвидится подобных случаев.

Вместе с тем, за весь 2011 г. банк получил прибыль 5,89 млрд руб. («+43,3%» к 2010 г.). Здесь можно отметить хороший рост комиссионных доходов банка на 19,6% до 2,1 млрд руб., чистого процентного дохода – на 13,3% до 13,6 млрд руб.

Что касается кредитного портфеля, то его прирост за прошлый год был заметно ниже отраслевого уровня и составил 14,3% до 231 млрд руб. Его расширение во многом произошло за счет корпоративного сегмента («+14,4%» до 215 млрд руб.), доля которого в портфеле составила 93%. Кредиты физическим лицам составили 16 млрд руб., увеличившись за год на 14,0%. Качество кредитного портфеля несколько пострадало из-за вышеупомянутого просроченного кредита: доля NPL увеличилась с 4,6% в 3 кв. до 5,7% на конец года, против 5,1% в 2010 г. Прогноз NPL руководства банка на 2012 г. – 5-6% кредитного портфеля.

В 2012 г. менеджмент прогнозирует рост кредитного портфеля на 15%. Банк планирует в рамках новой стратегии развития наращивать долю розничного кредитования, что может привести к росту операционных издержек за год на 13%.

Относительно долговых обязательств, менеджмент сообщил, что банк пока не решил, будет ли исполнять в июле call-опцион по субординированным евробондам BSPB Finance P.L.C.-17 на 100 млн долл., не исключив возможности выпуска новых субординированных долговых инструментов в 1 пол. 2012 г. в зависимости от конъюнктуры рынка.

Что касается биржевых облигаций банка, то в 2012 г. по ним предстоит исполнить оферты на общую сумму 13 млрд руб. (номинал), что с учетом запаса денежных средств (33 млрд руб.) вполне выполнимо. Данные облигации банка не отличаются ликвидностью, поэтому вряд ли можно ждать реакцию на отчетность в их котировках.

Финансовые показатели Банка Санкт-Петербург (МСФО)

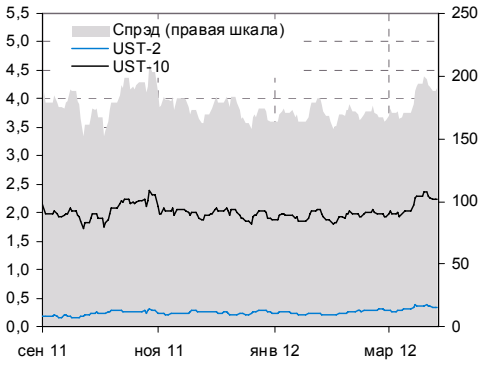
млрд руб.	Рейтинги и ранкинги			
Место в ранкинге по размеру активов на 1 января 2012 года	16			
Рейтинг (M/S&P/F)	Ba3 / - / Withdrawn			
Балансовые показатели, млн руб.	9M 2011	2010	2011	Изменение, %
ASSETS	306	273	330	21,1
Cash and cash equivalents	20	13	33	148,7
% assets	6,4%	4,8%	9,9%	---
Loans	203	183	210	14,8
Loans (gross)	224	202	231	14,3
% assets	66,5%	67,1%	63,6%	---
NPL (≥1дн.)	4,6%	5,1%	5,7%	---
Customer accounts	209	192	227	18,2
% assets	68,4%	70,4%	68,7%	---
EQUITY	36	29	40	40,1
% assets	11,8%	10,5%	12,1%	---
Total Capital Adequacy Ratio (H1)	13,5%	12,96%	13,9%	---
Показатели прибыльности, млн руб.	9M 2011	2010	2011	Изменение, %
Net interest income	10	12	14	13,3
Fee and commission income (net)	2	2	2	21,2
Provisions charge for loan impairment	2	5	4	-21,9
Operating expenses	4	4	6	37,7
Profit for the year	6	4	6	43,3
Качественные показатели деятельности	9M 2011	2010	2011	Изменение, %
RoA	2,6%	1,6%	1,95%	0,3
RoE	23,3%	15,3%	17,2%	1,9
Cost / Income	32,6%	30,0%	36,1%	6,1
NIM	5,0%	4,9%	4,8%	-0,1

Источники: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

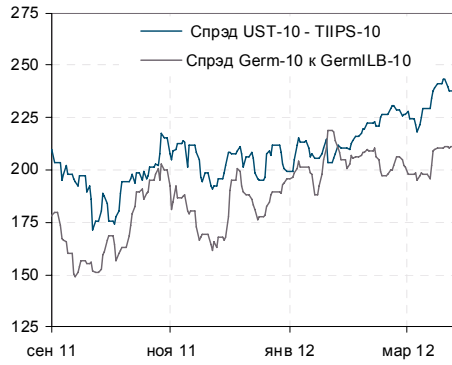
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

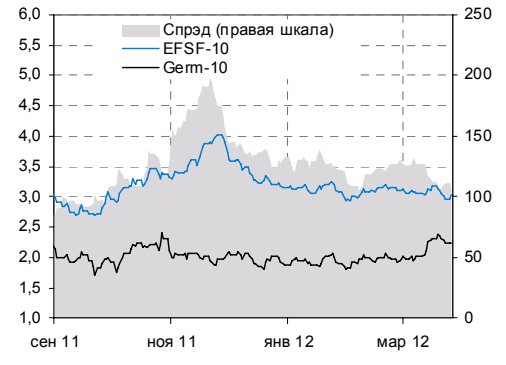
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



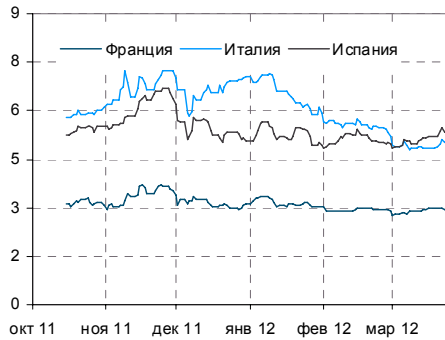
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



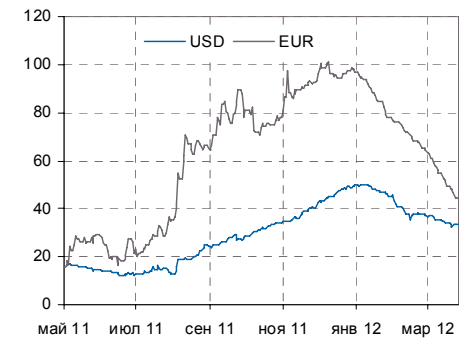
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

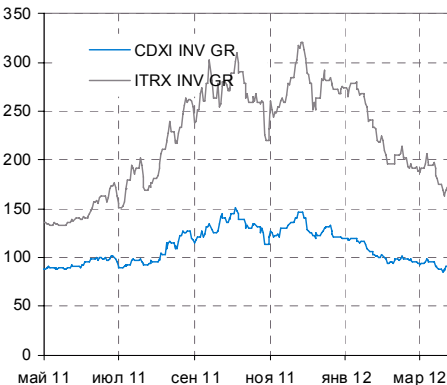


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

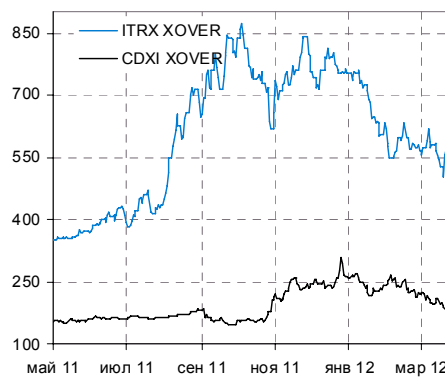


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

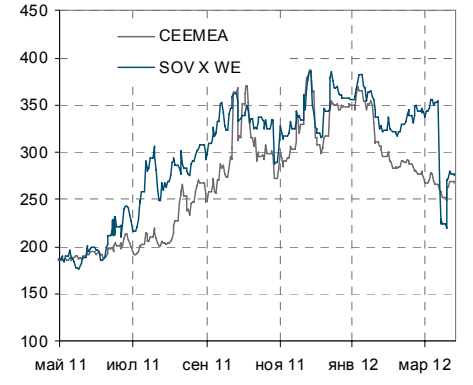
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

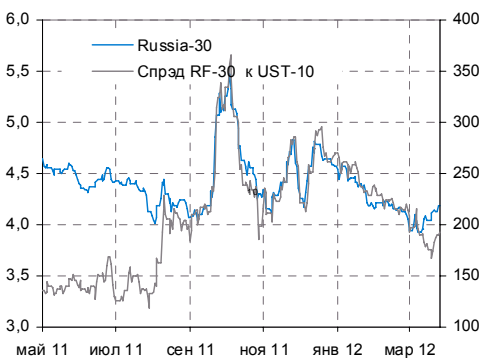


ITRX / Governments

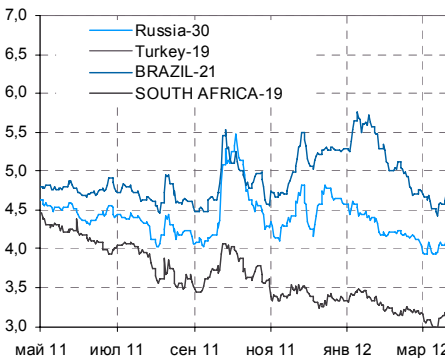


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

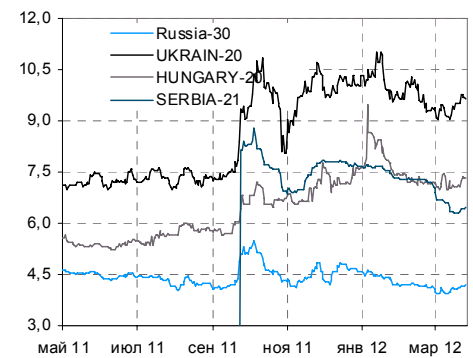
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

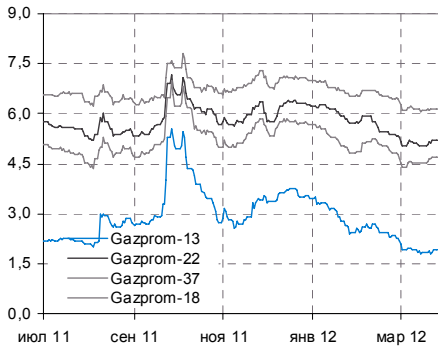


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

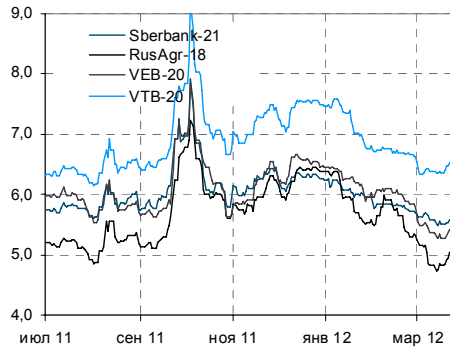


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

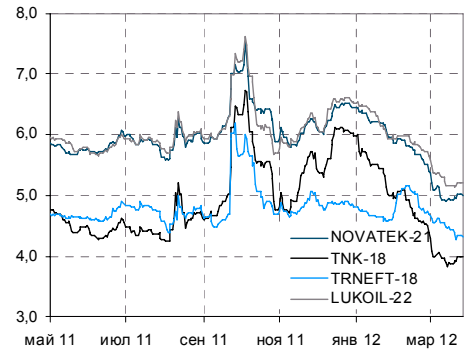
Еврооблигации Газпрома



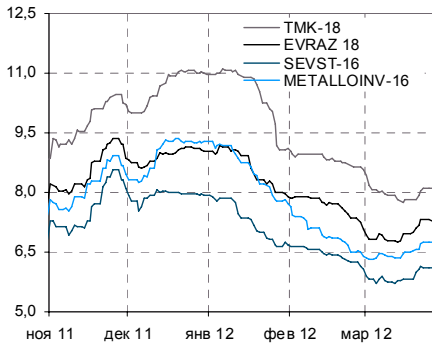
Евробонды госбанков



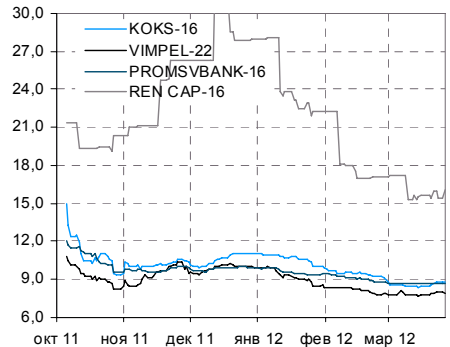
Еврооблигации нефтегазового сектора



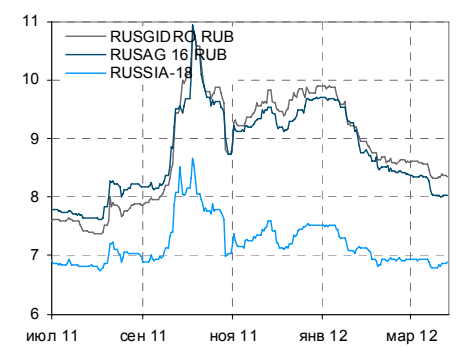
Еврооблигации металлургического сектора



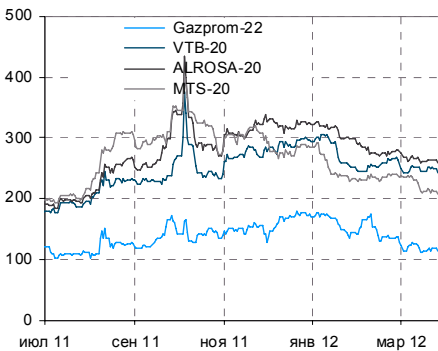
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



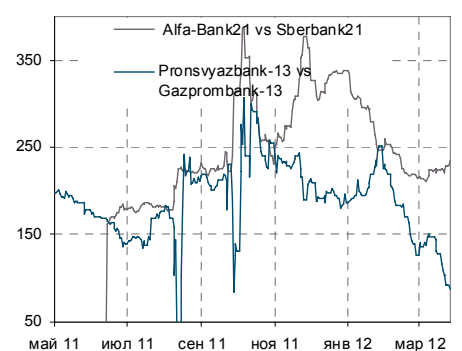
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

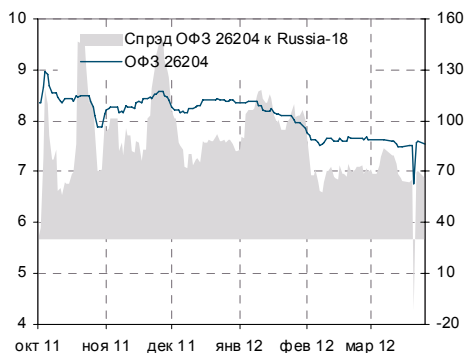


Спрэды в банковском секторе

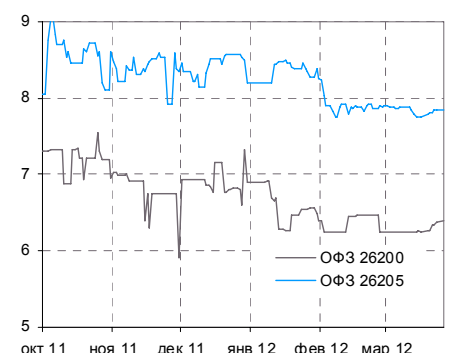


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

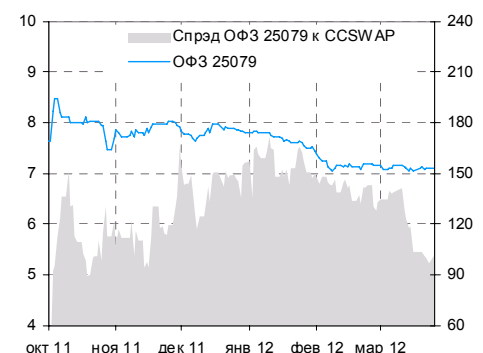
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

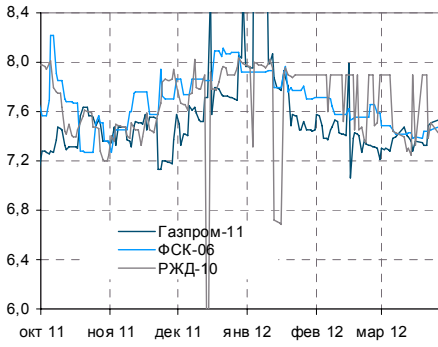


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

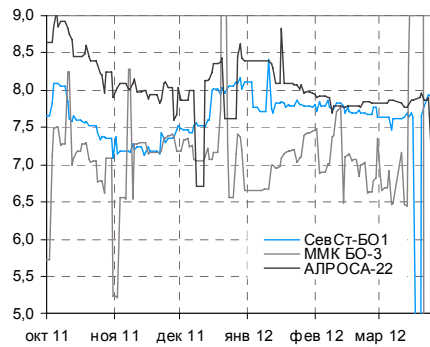


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

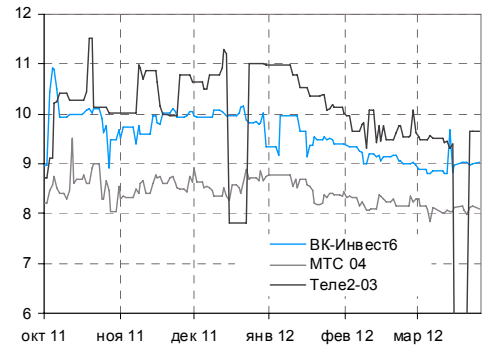
Доходности российских монополий



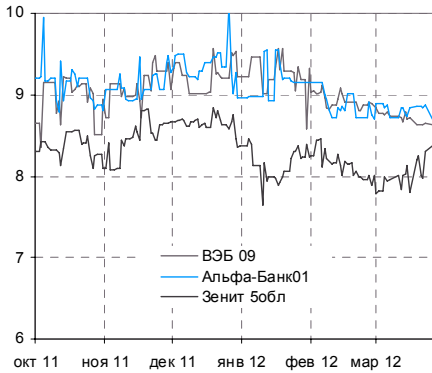
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



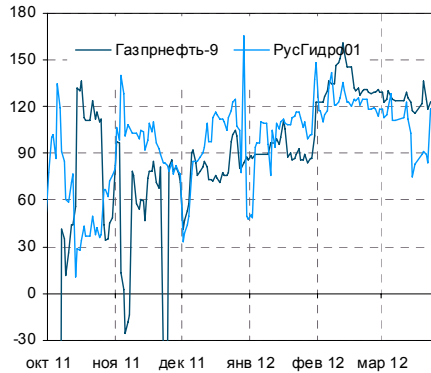
Доходности "Телекоммуникации"



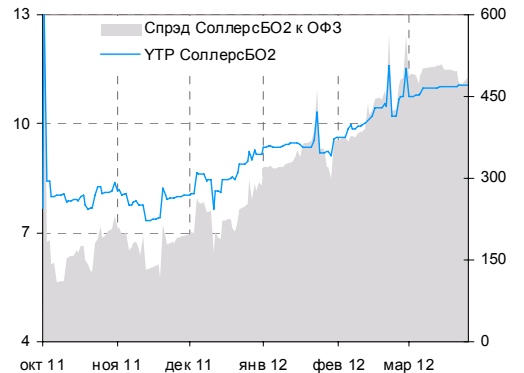
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

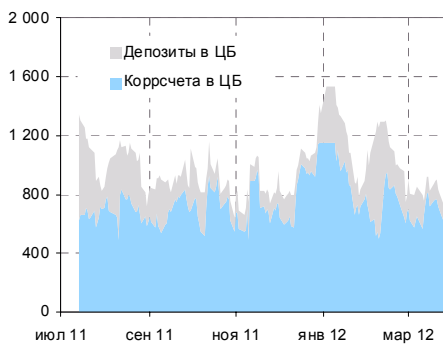


Облигации с текущей доходностью выше 10%

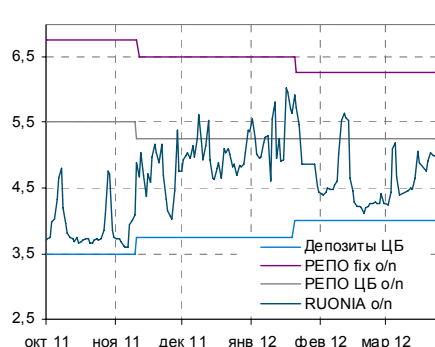


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

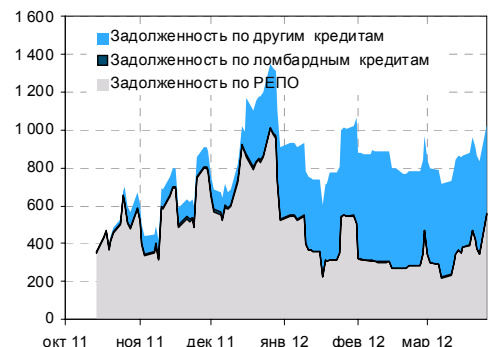
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



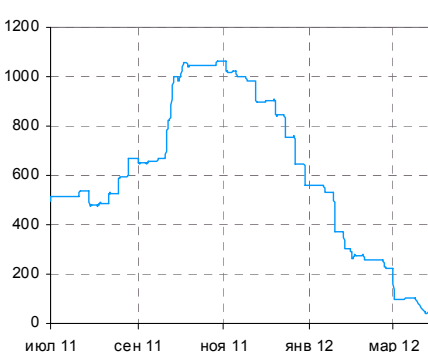
Динамика ставок денежного рынка



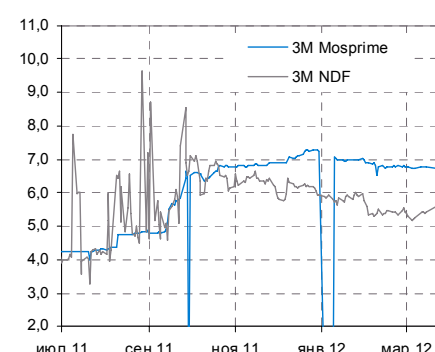
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3М 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 Воллов, 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 Полютков

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 абсолютные 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.