

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Негативные тенденции в экономике ЕС не лучшим образом отражаются на отношении инвесторов к рисковому активам.

Российские еврооблигации

Настроения сохраняются неоднородными. На суверенной кривой продажи Russia-30 и покупки Russia-42. В корпоративных бумагах по-прежнему спрос на бумаги ТНК-ВР. Неоднозначная реакция в бондах Промсвязьбанка на новый выпуск.

Рублевые облигации

Успех аукциона ОФЗ 26208 стал драйвером для роста суверенных бумаг на вторичном рынке. В корпоративном сегменте весомая просадка в бондах ТКС банка.

FX/Rates

Рубль нейтрально воспринимает внешний фон, торгуясь в узком диапазоне по отношению к базовым валютам.

Наши ожидания

Сегодняшний день богат на публикуемую статистику, при этом наиболее пристальное влияние инвесторов будет обращено на публикацию данных с рынка труда США и количество вновь созданных рабочих мест.

На этом фоне мы ожидаем довольно сдержанные торги в первой половине дня с сохранением вчерашней тенденции. Оживление может придти уже после публикации статданных, а направление будет непосредственно зависеть от того, будут ли оправданы ожидания инвесторов или нет.

Главные новости

ВТБ (Ваа1/-/ВВВ): доразмещение бессрочных еврооблигаций на 1,25 млрд долл.
Текущие котировки по выпуску бессрочных еврооблигаций банка уже превысили цену размещения.

ТКБ (Ваа3/ВВВ/-): обслуживание РЖД переходит в ВТБ.

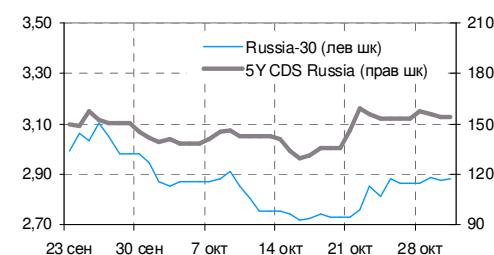
Бизнес банка переходит к ВТБ. Исполнение обязательств по обращающимся займам обеспечивается, на наш взгляд, акционерной структурой.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,88	0
CDS России	154	-2
MOSPRIME o/n	6,47	-11
NDF 3М	6,27	-6

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	716,0	-74
Остатки на депозитах, млрд руб.	101,3	24
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,33	-0,04
Корзина (ЦБ), руб	35,52	-0,05

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,20	-0,1
EUR/USD	1,2970	
UST-10	1,69	-3
Германия-10	1,46	-2
EFSF-10	1,93	-1
Италия - 10	4,95	-3
Испания - 10	5,60	-5
Португалия-10	8,07	5
CDS 5Y Ирландия	174	1
CDS 5Y Португалия	498	-4
CDS 5Y Италия	273	-1
CDS 5Y Испания	298	-7

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	527,8	4
iTRAXX GEEMEA 5Y	176,6	-5
iTRAXX SOVX WE 5Y	107,3	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,93	-7
ОФЗ 26205	7,38	-3
ОФЗ 26207	7,80	-5
Газпром-11	7,65	33
РЖД-10	7,74	-5
ФСК-15	8,26	-9
МТС-05	9,06	0
ВымпелКом-4	9,21	-16
Металинвест-5	9,54	20
РусалБр-8	15,31	-17
РСХБ-15	8,08	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,25	-2
Gazprom-37	5,17	-1
Sberbank-21	4,45	2
AlfaBank-21	6,31	-1
Evraz-18	6,56	-7
Vimpel-22	6,35	-6
TNK-BP-18	3,79	-8

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

Негативные тенденции в экономике ЕС не лучшим образом отражаются на отношении инвесторов к рисковому активам.

Европейски индексы открыли вчерашний день ростом. Опубликованная статистика из Германии о росте розничных продаж в сентябре на 1,5%, при прогнозе 0,4% и увеличении потребительских расходов во Франции на 0,1%, в сравнении с предыдущим месяцем, где наблюдалось снижение на 0,8%, позитивно отразилось на настрое инвесторов. Тем не менее, оптимизма участника рынка хватило не надолго. Представленный позднее отчет о состоянии рынка занятости европейского региона разочаровал всех без исключения. Согласно представленным цифрам, безработица в ЕС увеличилась до 11,6%, что является историческим максимальным значением. Напомним, что накануне были опубликованы также неутешительные данные с рынка труда Германии, а неделей ранее Испания отапортовала о безработице на уровне 25%. Подобные данные могут отражать негативные явления в экономике европейского региона. При этом попытки ЕЦБ провести стимулирующие меры в виде аукционов предоставления ликвидности банковскому сектору (LTRO), а также запустить программу поддержки доходностей госбумаг стран ЕС, обратившихся за поддержкой, практически не влияют на общую ситуацию. Не исключено, что одной из причин, лежащей в основе стагнации экономики ЕС, является разногласие в политике правительств, желающих сократить госрасходы, являющихся локомотивом количественного роста, и монетарных властей, все стимулирующие планы которых сходят на «нет». Тем не менее, позицию «некоторых» участников Евросоюза можно понять, сокращение госрасходов должно привести к росту эффективности и замедлению инфляции, однако на практике этого не происходит, а опасения роста индекса потребительских цен становятся действительностью.

Открытые после перерыва американских площадок не спровоцировало перемены настроений инвесторов.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,462%, Франции – 2,239%, США – 1,691%. На международном валютном рынке динамика торгов вчера увеличилась. В рамках европейской сессии можно было наблюдать рост пары EUR/USD выше уровня 1,3х. В то же время европейской валюте не удалось удержаться на столь высоких значениях, и к концу торгов ее отношение к доллару снизилось до утренних значений -1,2961х.

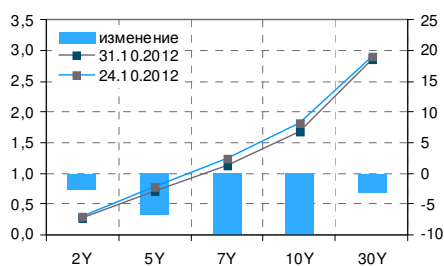
Алексей Егоров

Российские еврооблигации

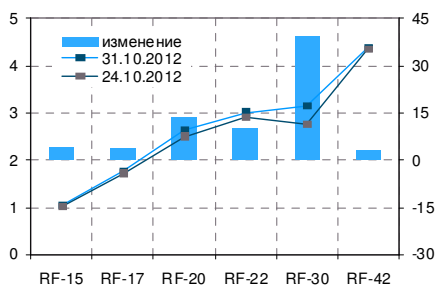
Настроения сохраняются неоднородными. На суверенной кривой продажи Russia-30 и покупки Russia-42. В корпоративных бумагах по-прежнему спрос на бумаги ТНК-ВР. Неоднозначная реакция в бондах Промсвязьбанка на новый выпуск.

Рынок в среду по-прежнему имел довольно смешанные настроения. Выделить единый тренд в целом было довольно сложно. Основные изменения котировок прошли в нефтегазовом сегменте, секторах металлургии и телекоммуникаций. Здесь найти ценовой рост было не сложной задачей. Среди традиционно наиболее ликвидных бумаг отметим Evraz-18 (супон 6,7%) закончил день с ростом в 32,4 б.п., Vimpel-22 – «+40,5 б.п.». Также отметим сохраняющиеся покупки в бондах ТНК-ВР, которые были подкреплены довольно сильной отчетностью. Ни кривая Газпрома, ни бонды госбанков, за редким исключением, не обозначили среду сколь значимым движением котировок. Довольно неоднородной была реакция инвесторов в бумагах Промсвязьбанка после размещения нового евробонда. Если выпуски

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Promsvz-16 sbd («+44,8 б.п.») и Promsvz-17 («+32,5 б.п.») пользовались спросом у инвесторов, то другие бонды, наоборот, теряли в цене. Отметим, что новый выпуск банка начал торги на вторичном рынке довольно уверенно - 100/100,25%.

На суверенной кривой среда была днем затишья и неоднородных настроений. Если, бонд Russia-30 терял в цене 6,3 б.п. (цена 126,628%), то Russia-42 вырос на 19,1 б.п. (120,629%). Спрэд Russia-30-UST-10 вчера несколько расширился – на 2 б.п. и составил 119,1 б.п.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Успех аукциона ОФЗ 26208 стал драйвером для роста суверенных бумаг на вторичном рынке. В корпоративном сегменте весомая просадка в бондах ТКС банка.

Вчера внимание инвесторов было приковано к аукциону ОФЗ 26208, успешное размещение которого отчасти стало удивлением для ряда участников торгов. Возможно, что наличие уже самой минимальной премии в сегменте ОФЗ делает выпуск интересным к участию. Так, объем спроса составил 45,883 млрд руб. при размещенном объеме в 29,8 млрд руб. и ставке по цене отсечения в 7,23%.

Спрос на первичном рынке стал драйвером для покупок на вторичном рынке. В целом суверенные выпуски росли очень уверенно, показывая рост в диапазоне в среднем 20-40 б.п. Среди бумаг, имевших в среду наибольший торговый оборот, можно отметить ОФЗ 26205 («+20 б.п.»), 26207 «+45 б.п.», 26209 («+28 б.п.»).

У корпоратов отметим существенные продажи в ТКС-БО-1, на которых бумага просела на 130 б.п. Отметим, что бонд повторяет динамику на рынке евробондов, которые просели вчера на 130 б.п. Хотя в целом новостной фон был, скорее, положительным, вчера ТКС объявил о вхождении нового международного инвестора в капитал банка фонда Horizon capital.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль нейтрально воспринимает внешний фон, торгуясь в узком диапазоне по отношению к базовым валютам.

Рынок вчера «дрейфовал» в узком диапазоне. Курс доллара при этом торговался в коридоре от 31,23 руб. до 31,40 руб. Примечательно, что если ранее инвесторы позитивно воспринимали укрепление пары EUR/USD, и как правило после этого менялось отношение к национальной валюте, то вчера подобного эффекта не произошло. Не исключено, что участники находились в ожидании открытия американских площадок, которые, следует отметить, не привнесли на рынок существенных перемен. По итогам торгов курс доллара составил 31,34 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,53 руб.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день немного снизилась. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 817,3 млрд руб. («-49,5 млрд руб.»). Тем не менее, по окончании налогового периода спрос на рублевую ликвидность снизился, однако пока это еще не привело к стабилизации ситуации на рынках МБК и РЕПО. Индикативная ставка MosPrime o/n составила 6,47%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодняшний день богат на публикуемую статистику, при этом наиболее пристальное влияние инвесторов будет обращено на публикацию данных с рынка труда США и количество вновь созданных рабочих мест. На этом фоне мы ожидаем довольно сдержанные торги в первой половине дня с сохранением вчерашней тенденции. Оживление может

прийти уже после публикации статданных, а направление будет непосредственно зависеть от того, будут ли оправданы ожидания инвесторов или нет.

Алексей Егоров

Календарь событий

Макроэкономические события

- 1 ноября США: изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP, число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе от Markit за сентябрь.
- 2 ноября Европа: индекс деловой активности в производственном секторе ЕС.
США: Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, уровень безработицы.

Корпоративные события

- 4 ноября НЛМК, МСФО, 9 мес. 12 г. (4-8 ноя).

Денежный рынок

- 2 ноября Возврат банками в бюджет 21,0 млрд руб. (4 окт).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц в 3 декаде октября составила 9,45%. В 1 декаде октября ставка составляла 9,4%, во 2 декаде - 9,45%. Максимальная процентная ставка без учёта влияния комбинированных депозитных продуктов в 1, во 2 и в 3 декадах сентября 2012 года была на уровне 9,35%.
- 2 ноября 2012 года на Санкт-Петербургской валютной бирже пройдут очередные депозитные аукционы по размещению временно свободных средств Фонда на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 2,3 млрд. рублей сроком до востребования.
- По оценке Росстата, инфляция в за период с 23 по 29 октября 2012 года была нулевой. Рост цен с начала месяца составил 0,5%, с начала года - 5,7% (в 2011 году: с начала месяца - 0,4%, с начала года - 5,1%, в целом за октябрь - 0,5%).
- Федеральное казначейство 1 ноября 2012 года на Московской Бирже проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах. По сообщению ведомства, максимальный объем размещаемых средств составляет 25 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,2% годовых. Срок размещения средств - 35 дней.

Корпоративные новости

- Акционеры **ТКС-банка** продали 4% акций одному из фондов Horizon Capital - Emerging Europe Growth Fund II - за 40 млн долл. Таким образом новый инвестор оценил банк в 1 млрд долл. По данным «Ведомостей», Тиньков продал свои акции – в объеме 2%, оставшиеся совладельцы продали столько же. По данным сайта, О.Тиньков сейчас контролирует 63,19% капитала банка. /Ведомости/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Роснефть разблокировала приватизацию ОАО «СГ-Транс», отозвав иск к организатору торгов ООО «Ренессанс брокер». Напомним, что победителем торгов стала **АФК «Система»**, которая покупает 100% СГ-Транс за 22,77 млрд руб. В свою очередь, Роснефть оспорила торги в суде, поскольку

компанию не допустили к приватизации. Основная претензия была к запрету на участие в торгах предприятиям, в которых (или в контролирующих их лицах) доля государства составляет свыше 20%, хотя законодательство ставит этот барьер выше – на уровне 25%. Но после того, как АФК дала гарантию осуществлять перевозки сжиженных углеводородных газов Роснефти (по итогам 2011 года СГ-Транс вывозил 98% СУГ предприятий Роснефти) и критики со стороны правительства компания отозвала свои иски. /Коммерсантъ/

Наш комментарий к сделке:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/c90/NOMOS_daily_debt_markets_28_09_2012.pdf

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО АКБ «Связь-Банк»** серии БО-01 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9% годовых. Ориентир находился в диапазоне 9,0-9,25% годовых (доходность к оферте - 9,2-9,46% годовых). Срок обращения займа - 3 года, предусмотрена годовая оферта.
- Биржевые облигации **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии БО-02 объемом 2 млрд руб. включены в котировальный список «А» второго уровня ФБ ММВБ.
- Ставка 1 купона по облигациям **ООО «Русфинанс Банк»** серии БО-03 объемом 4 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10% годовых. Ориентир ставки 1-го купона, объявленный в ходе премаркетинга, находился в диапазоне 9,5-10,0% годовых (доходность к оферте - 9,73-10,25% годовых). Срок обращения бумаг составит 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта.
- **КредитЕвропа Банк** (Ba3/-/BB-) проведет road-show 2-7 ноября, инвесторам будут предложены субординированные еврооблигации в долларах США.
- **АК «АПРОСА»** установила ставку 1 купона биржевых бондов серий БО-01 и БО-02 объемом по 5 млрд руб. каждая в размере 8,85% годовых. При открытии книги ориентир ставки был установлен в диапазоне 8,65-8,95% годовых, ему соответствует доходность к погашению 8,93-9,26% годовых. Техническое размещение 3-летнего выпуска по открытой подписке запланировано на 2 ноября.
- На вчерашнем аукционе спрос на **ОФЗ 26208** по номиналу составил 52,220 млрд руб. Ранее Минфин сообщал, что объем спроса по верхней границе установленного диапазона доходности составил 45,883 млрд руб. По итогам аукциона объем размещения составил 29,798 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7,23% годовых, по средневзвешенной цене - 7,22% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **ОАО «Синергия»** в иностранной и национальной валюте на уровне «В», прогноз «Стабильный». Подтверждение рейтингов отражает позицию компании как лидера на рынке водки в России, достигнутую в течение 2012 года благодаря эффективной дистрибьюторской сети, хорошо узнаваемым брендам и диверсифицированному с точки зрения цен портфелю. Данные факторы сделали Синергию одним из лидеров отрасли. В то же время отмечается вероятный рост лeverеджа, так как Fitch ожидает слабую прибыльность ввиду значительных инвестиций в маркетинг в краткосрочной перспективе и продолжающегося роста акцизов на водку в России
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги **Калужской области** в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне «В». Эксперты Fitch отметили «высокое качество госуправления в регионе, быстрый экономический рост и ожидаемую стабилизацию прямого риска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch)». Также рейтинги принимают во внимание усиление давления со стороны операционных расходов и условный риск, связанный с обязательствами предприятий госсектора, хотя этот риск имеет долгосрочный характер».
- Агентство Fitch присвоило выпуску 5-летних **облигаций «Европлана»** серии 03 объемом 3 млрд руб. ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB-(EXP)» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)(EXP)».

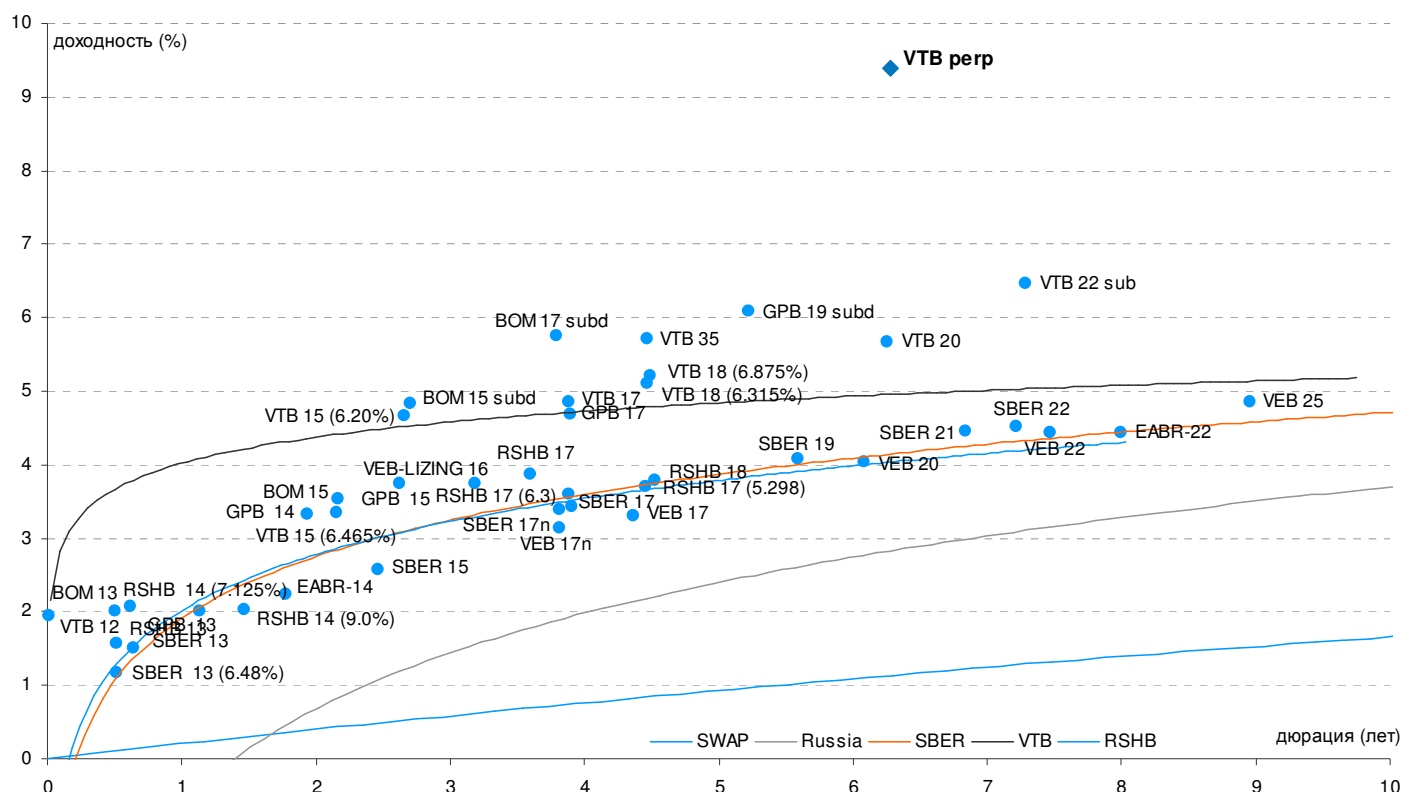
Главные новости

ВТБ (Ваа1/-/ВВВ): доразмещение бессрчных еврооблигаций на 1,25 млрд долл.

Событие. ВТБ доразместил бессрчные еврооблигации на 1,25 млрд долл. Цена составила 100,5% от номинала, что соответствует доходности в 9,42% годовых.

Комментарий. Напомним, что ранее ВТБ озвучивал в планах привлечь до конца года еще 500 млн долл. в рамках выпуска VTB-perb. Однако предложенная цена, сохраняющая возможность для апсайда, заметно подогрели энтузиазм инвесторов. В результате, объем доразмещения достиг 1,25 млрд долл. Напомним, что сейчас транш, размещенный в июле в объеме 1 млрд долл., торгуется выше номинала и выше уровня доразмещения: котировки bid/offer стояли в конце вчерашнего дня на уровне 100,625-101,376. Премия к собственной кривой банка превышает 440 б.п., что делает данный выпуск банка интересным для инвесторов.

График доходности еврооблигаций (31.10.2012 г.)



Елена Федоткова

ТКБ (Ваа3/ВВВ/-): обслуживание РЖД переходит в ВТБ.

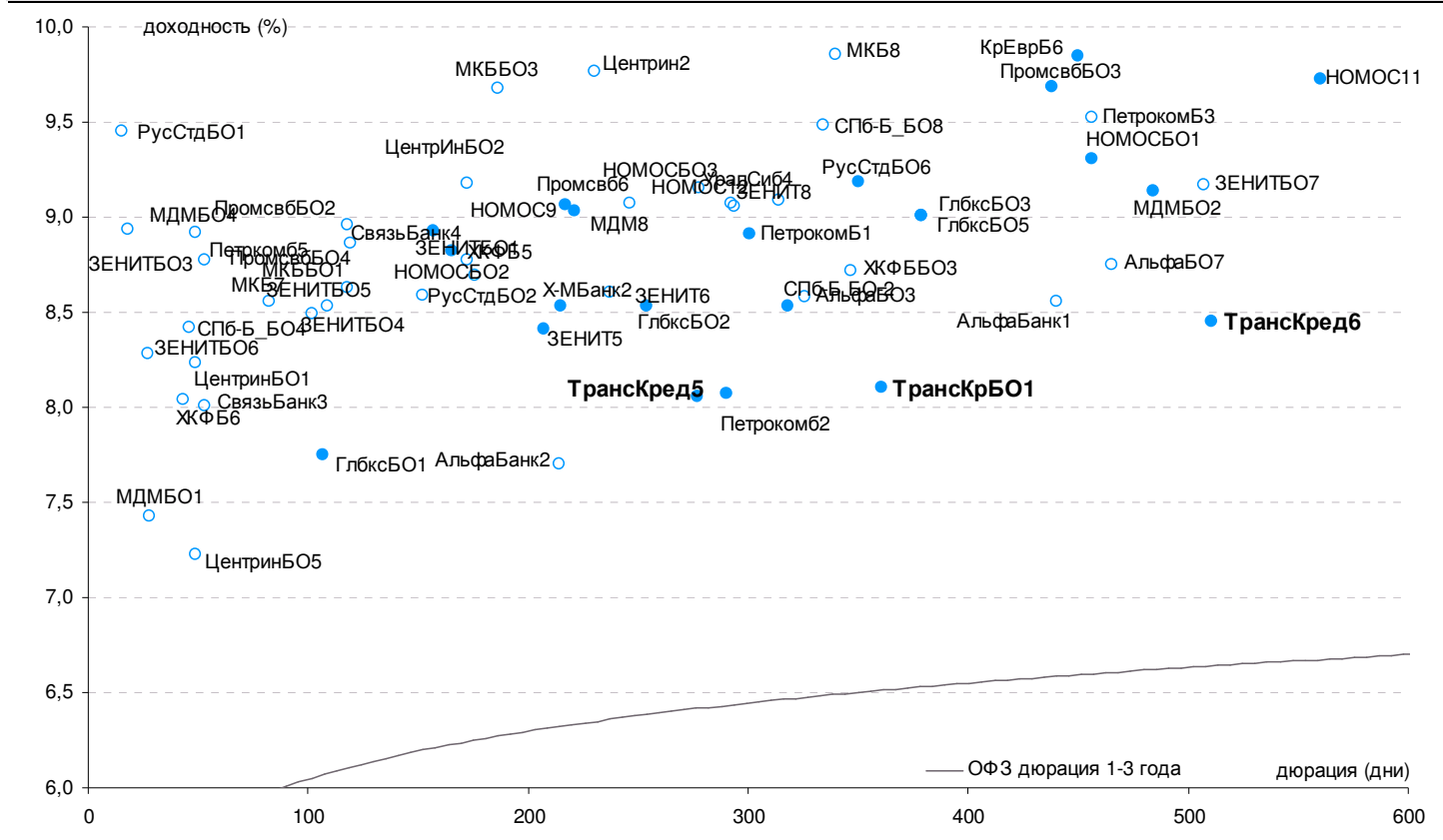
Событие. Транскредитбанк (входит в группу ВТБ) планирует передать банку ВТБ бизнес по обслуживанию ОАО РЖД до 1 июня 2013 года. Стоимость переформатирования всех офисов Транскредитбанка (ТКБ) в формат банка ВТБ 24 за три года может составить 1,5-2 млрд руб.

Комментарий. Напомним, что основным бизнесом ТКБ было обслуживание РЖД и его работников, что в свою очередь являлось гарантом его качественных метрик (см. наш обзор к годовой отчетности http://www.nomos.ru/upload/iblock/64e/NOMOS_daily_debt_markets_26_04_2012.pdf). Отметим, что на конец 2011 года роль РЖД в кредитном портфеле была довольно скромной – около 5% (по МСФО), а вот в клиентских средствах значимость монополиста была гораздо существенней – 38%. Таким образом, передача обслуживания РЖД в первую очередь, судя по срокам, ударит по обязательствам

банка. Однако в среднесрочном периоде это будет иметь последствия и для активов: 23% кредитного портфеля сосредоточено на кредитовании сотрудников РЖД. Судя по предполагаемому ребрендингу сети отделений, со временем с баланса банка уйдет и эта часть.

Напомним, что у эмитента сейчас обращается 3 займа со сроками исполнения в августе и ноябре 2013 года и апреле 2014 года совокупным объемом 12 млрд руб. Скорее всего, при такой реорганизации бизнеса исполнение обязательств эмитента для инвестора гарантируется в первую очередь акционерной структурой. Однако идея входить в данные бумаги уже теряет, на наш взгляд, смысл.

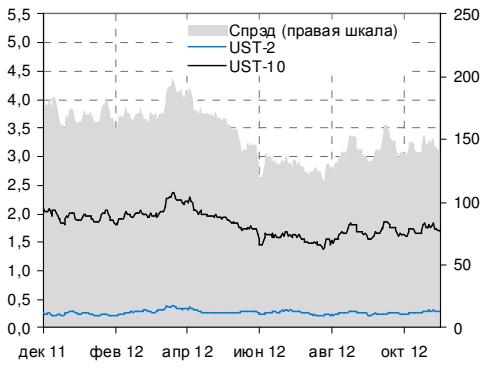
График доходности облигаций (31.10.2012 г.)



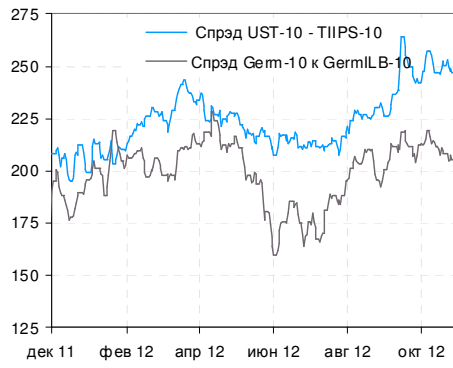
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

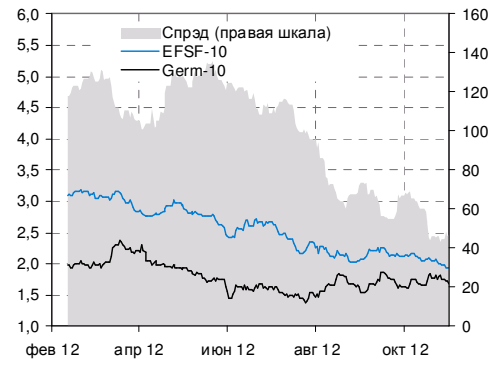
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



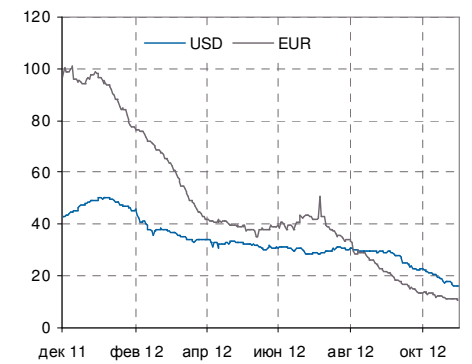
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

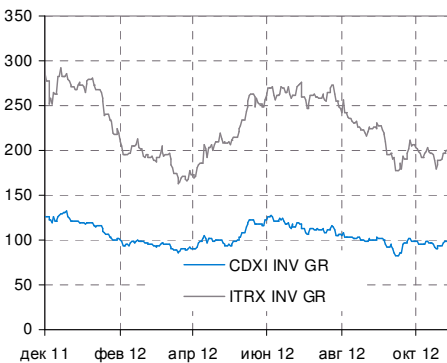


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

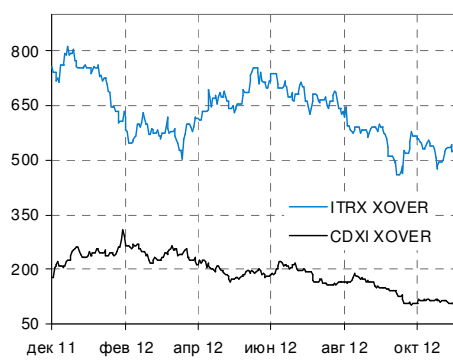


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

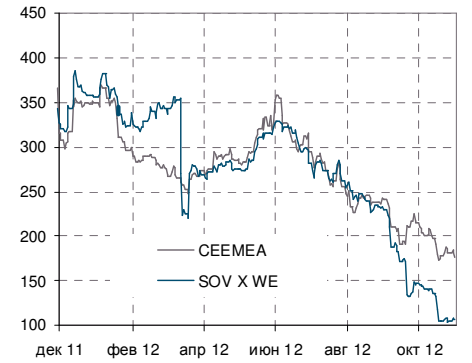
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

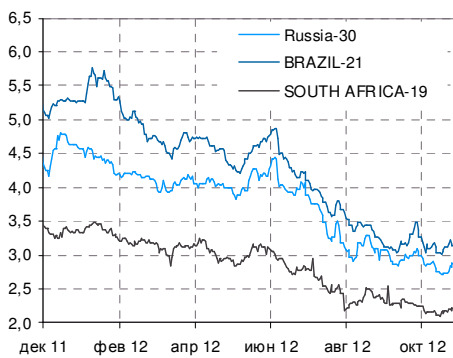


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

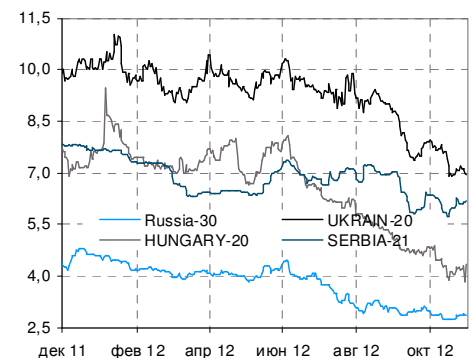
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

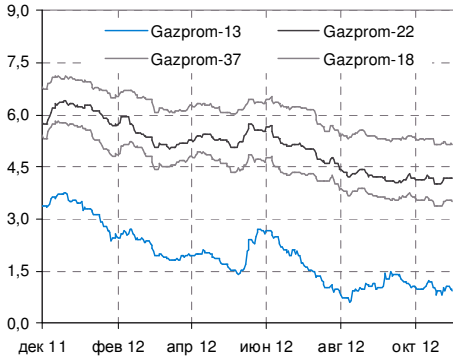


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

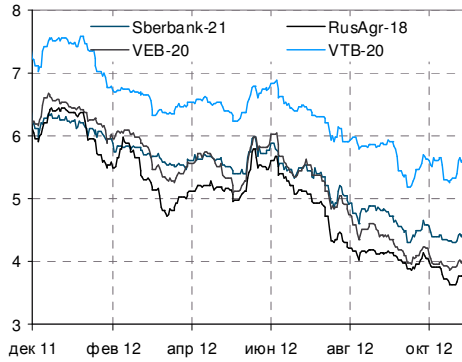


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

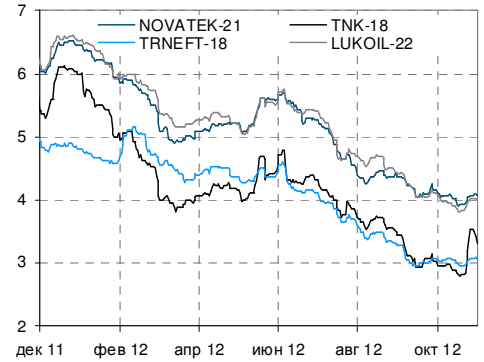
Еврооблигации Газпрома



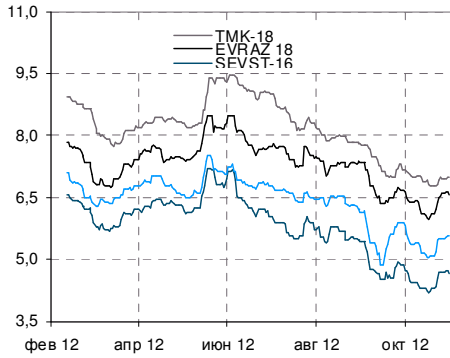
Евробонды госбанков



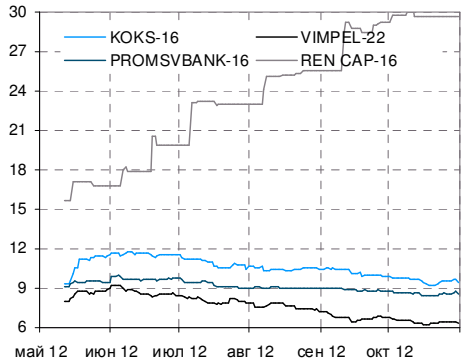
Еврооблигации нефтегазового сектора



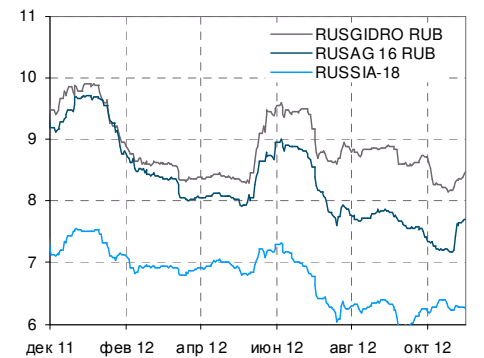
Еврооблигации металлургического сектора



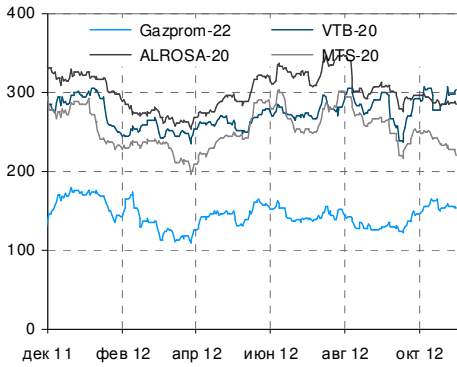
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



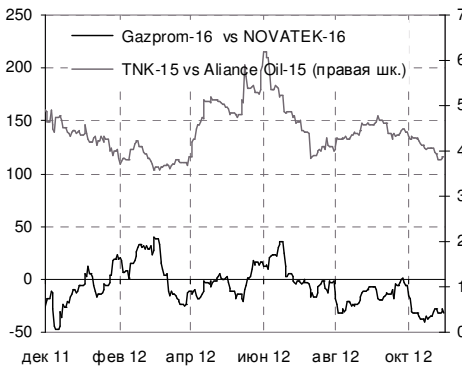
Еврооблигации, номинированные в рублях



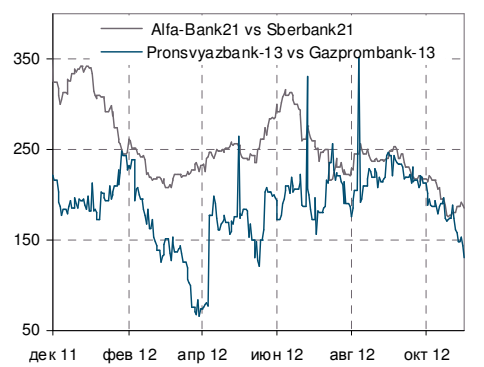
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

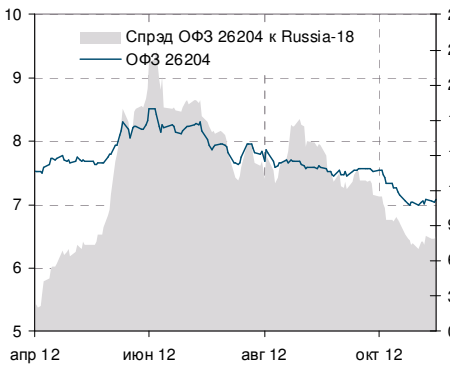


Спрэды в банковском секторе

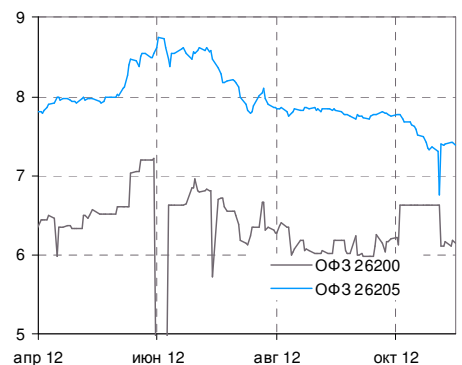


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

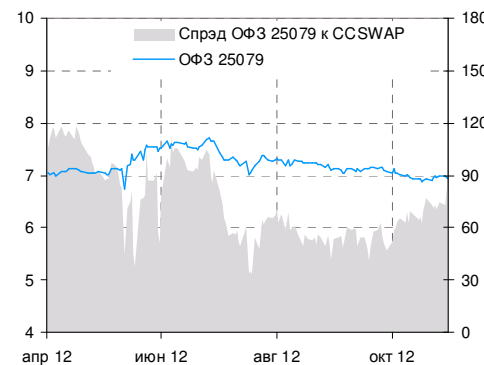
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

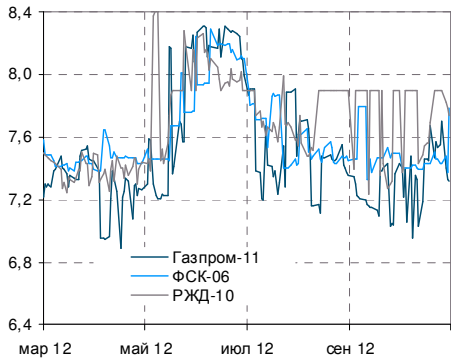


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

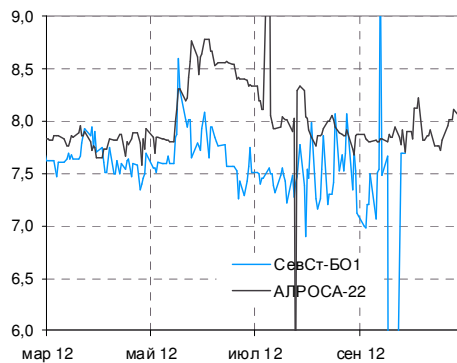


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

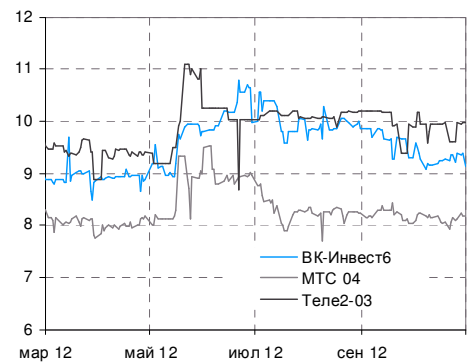
Доходности российских монополий



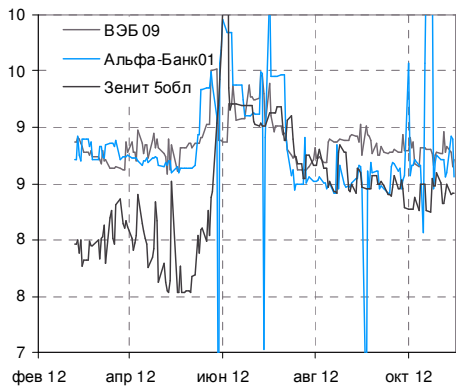
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



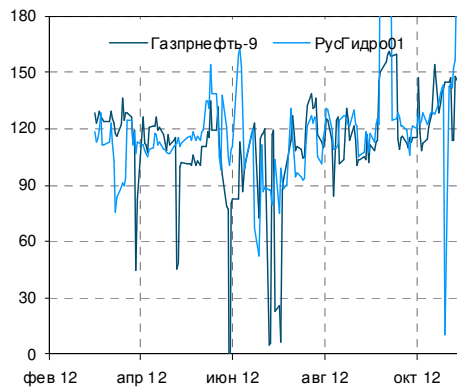
Доходности "Телекоммуникации"



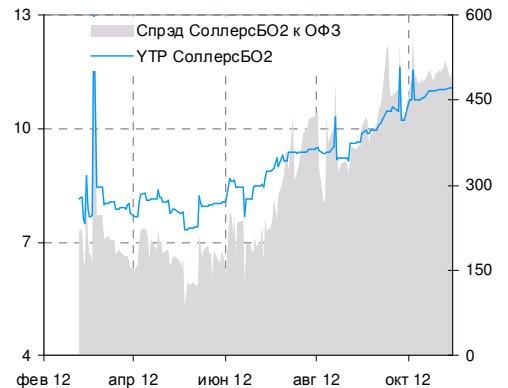
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

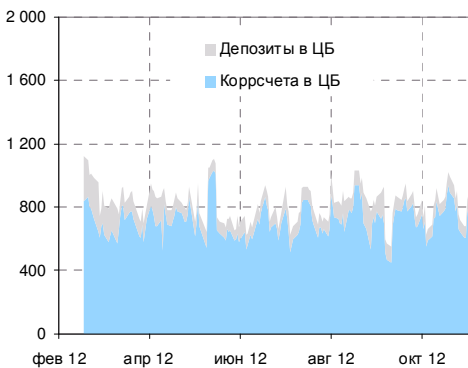


Облигации с текущей доходностью выше 10%

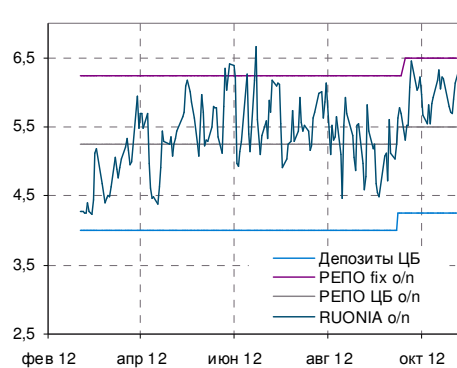


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



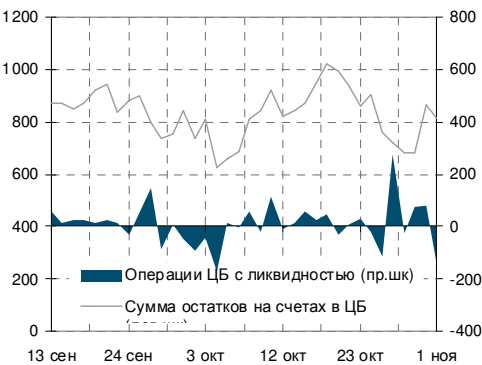
Динамика ставок денежного рынка



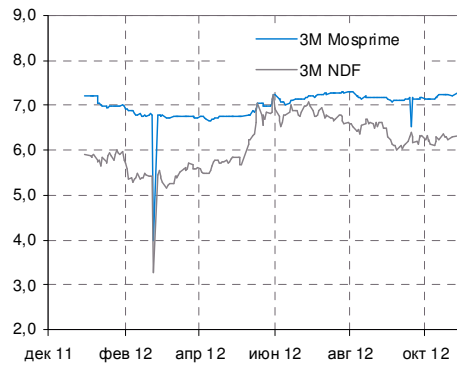
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 Волов, 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

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@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 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.