

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Смешанная динамика торгов на глобальных площадках была обусловлена публикацией статданных об индексах деловой активности в производственном секторе ЕС и США.

Российские еврооблигации

Вторник прошел без особых изменений. Однозначные переоценки были только в суверенном сегменте и на кривой Газпрома, в остальных бумагах рост редко был за рамками -/+10 б.п.

Рублевые облигации

Суверенный сегмент продолжает ралли, ОФЗ 26207 все ближе к 7%. В корпоративном сегменте все внимание к первичном рынку - вчера обозначились МКБ и КБ Восточный. На вторичном рынке второй день продажи в бумагах Промсвязьбанка.

FX/Rates

Рубль понемногу начал сдавать позиции против мировых валют.

Наши ожидания

Начало вторника проходит на отрицательной территории. Мы не ждем разворота тренда для российских долговых бумаг в течение дня, особенно на фоне коррекции на рынке нефти. На наш взгляд, сегодня рубль по отношению к доллару вновь вернется выше отметки 31 руб. При этом негативные тенденции на сырьевых площадках, скорее всего, будут не в пользу национальной валюты.

Главные новости

МКБ (B1/B+/BB-): размещение субординированных облигаций серии 11.

Выпуск интересен, скорее, с точки зрения пополнения капитала банка, а не покупки, поскольку бумаги размещаются по закрытой подписке. Улучшение норматива Н1 позитивно для финансовой устойчивости банка. Вряд ли анонсированное размещение повлияет на котировки облигаций МКБ, но вкуче с хорошей отчетностью за 9 мес. 2012 г. создает положительный новостной фон вокруг банка. Рекомендуем МКБ БО-05.

ТКС Банк (B2/-/B): итоги за 9 месяцев 2012 года.

Отличные результаты. Банк продолжает радовать инвесторов – бумаги сохраняют привлекательность.

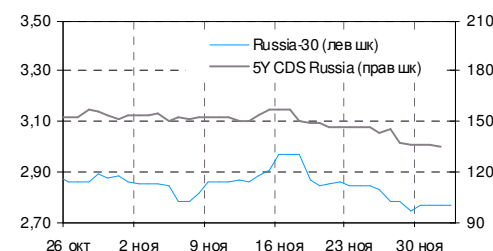
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,77	0
CDS России	135	-1
MOSPRIME α/n	6,49	0
NDF 3М	6,21	5

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	793,7	-31
Остатки на депозитах, млрд руб.	103,3	-35
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,90	0,03
Корзина (ЦБ), руб	35,13	0,09

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,19	-0,1
EUR/USD	1,3055	
UST-10	1,62	1
Германия-10	1,41	2
EFSF-10	1,80	1
Италия - 10	4,44	-5
Испания - 10	5,23	-7
Португалия-10	7,36	-18
CDS 5Y Ирландия	176	-3
CDS 5Y Португалия	446	-52
CDS 5Y Италия	231	-12
CDS 5Y Испания	272	-11

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	485,1	-11
iTRAXX CEEMEA 5Y	167,4	-1
iTRAXX SOVX WE 5Y	103,4	-2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,68	-6
ОФЗ 26205	6,74	-21
ОФЗ 26207	7,10	-8
Газпром-11	7,43	1
РЖД-10	7,79	-5
ФСК-15	8,14	-11
МТС-05	9,23	-2
ВымпелКом-4	9,01	-15
Металинвест-5	9,23	2
РусалБр-8	15,46	-8
РСХБ-15	8,36	-1

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,84	-15
Gazprom-37	5,18	-1
Sberbank-21	4,41	0
AlfaBank-21	6,24	-1
Evraz-18	6,66	-3
Vimpel-22	6,15	0
TNK-BP-18	3,42	1

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Смешанная динамика торгов на глобальных площадках была обусловлена публикацией статданных об индексах деловой активности в производственном секторе ЕС и США.

Вчерашний день был насыщен публикацией важных статданных как стран ЕС, так и США. При этом улучшение ситуации в Еврозоне, отраженное в росте индексов деловой активности в производственном секторе относительно предыдущего месяца, создало благоприятный фон. Подобные позитивные данные позволили рынку безболезненно пережить новость о понижении рейтингов ESM и EFSF.

Кроме того, информация о том, что очередной транш финансовой помощи Греции будет выделен только в случае выполнения Афинами условий по обратному выкупу государственных облигаций на сумму 30 млрд евро оказали на рынок позитивное воздействие. Причиной для подобной реакции стали условия выкупа, согласно которым, Греции вероятно удастся реструктуризировать задолженность и уменьшить ее в три раза до 10 млрд евро.

Представленная позже статистика из США, в частности индекс деловой активности в производственном секторе от ISM, оказался хуже не только прогнозов, но и опустился ниже отметки 50 пунктов, что спровоцировало на рынке продажу рискованных активов.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,409% («+2,4 б.п.»), Франции - 2,048% («+0,2 б.п.»), США - 1,622% («+0,6 б.п.»), Испании – 5,234% («-6,6 б.п.»), Италии – 4,442% («-5,0 б.п.»).

На глобальных валютных площадках вчера инвесторы демонстрировали высокий спрос на евро, что позволило паре EUR/USD достигнуть отметки 1,3075х. При этом рейтинговое действие в отношении ключевых стабилизационных фондов Еврозоны практически не отразилось на общем тренде валютного рынка. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3057х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Вторник прошел без особых изменений. Однозначные переоценки были только в суверенном сегменте и на кривой Газпрома, в остальных бумагах рост редко был за рамками +/-10 б.п.

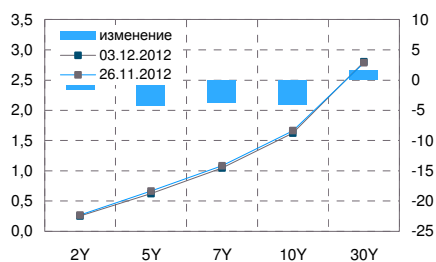
Вполне предсказуемо вчерашний день завершился с довольно смешанными настроениями для российских еврооблигаций. Если в суверенном сегменте и на кривой Газпрома инвесторы еще совершали осторожные покупки, то в остальных бумагах динамика была крайне неоднозначной и редко выходила за рамки «+/-10 б.п.». Суверенные бонды Russia-30 завершили день техническим снижением цены на 0,7 б.п., а Russia-42 продолжила расти в цене («+16,1 б.п.»), однако заметно ниже, чем в предыдущие дни. На кривой Газпрома сколь значимое движение традиционно было на долгосрочном отрезке, где покупали Gazprom-34 (32,8 б.п.) и Gazprom-37 (16,9 б.п.). Остальные сектора, за исключением металлургических компаний, где продажи прошли в длинных бондах Северстали и НЛМК, остались без значимых изменений.

Игорь Голубев

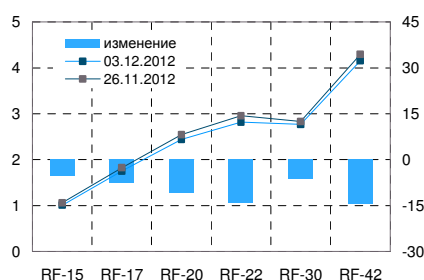
Рублевые облигации

Суверенный сегмент продолжает ралли, ОФЗ 26207 все ближе к 7%. В корпоративном сегменте все внимание к первичному рынку - вчера обозначились МКБ и КБ Восточный. На вторичном рынке второй день продажи в бумагах Промсвязьбанка.

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Локальный рынок в очередной раз остался независимым от глобальных площадок, продолжая ралли в сегменте ОФЗ. Вчера снова в фокусе внимания инвесторов был выпуск 26207, который стал еще ближе к доходности в 7% и завершил день на уровне 7,10% (+71 б.п.). Динамика в других бумагах была скромнее, однако по-прежнему на весомых оборотах. Так, отметим вчера 26209 («+27 б.п.»), 25079 («+17 б.п.»), 25077 («+12 б.п.»). Сегодня Минфин объявит ориентиры аукциона 26207. Здесь в очередной раз ждем дисконта к рынку. Вероятно, ориентиры будут в диапазоне 7,5-7,8% годовых. Отметим, что данный аукцион будет последним в секции госбумаг, следующие аукционы будут в фондовой секции.

В корпоративном сегменте настрой, скорее, был на фиксацию. Среди скольких значимых изменений отметим продажи в выпуске Кокс БО-2 («-60 б.п.»), так же инвесторы второй день подряд не были расположены к бумагам Промсвязьбанка, так бонд БО-7 просел на 37 б.п.

На первичном рынке продолжается рост активности - вчера обозначились МКБ и КБ Восточный.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль понемногу начал сдавать позиции против мировых валют.

На локальном валютном рынке вчера рубль демонстрировал ослабление позиций рубля. На наш взгляд, небольшая коррекция обусловлена понижением спроса на рублевую ликвидность на фоне завершения налогового периода в России. Кроме того, на сырьевых площадках вчера наблюдалось снижение котировок «черного золота». По итогам торгов курс доллара на локальном рынке составил 30,88 руб., при этом в течение дня достигая 31,02 руб., стоимость бивалютной корзины – 35,12 руб.

Объем ликвидности денежного рынка за вчерашний день уменьшился на 66 млрд руб. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 897 млрд руб. Индикативная ставка MosPrime o/n при этом не изменилась – 6,49% («0,0 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Начало вторника проходит на отрицательной территории. Мы не ждем разворота тренда для российских долговых бумаг в течение дня, особенно на фоне коррекции на рынке нефти.

На наш взгляд, сегодня рубль по отношению к доллару вновь вернется выше отметки 31 руб. При этом негативные тенденции на сырьевых площадках, скорее всего, будут не в пользу национальной валюты.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Календарь событий

Корпоративные события

4 декабря	Промсвязьбанк: 9 мес. 2012 г. МСФО
5 декабря	Сбербанк России: 9 мес. 2012 г. МСФО
6 декабря	Банк Санкт-Петербург: 9 мес. 2012 г. МСФО

Долговой рынок

4 декабря	Глобэксбанк: размещение облигаций серии БО-07 объемом 5 млрд руб. Росгосстрах: вторичное размещение облигаций серии 02 объемом до 3,75 млрд руб. Томск: размещение облигаций серии 34004 объемом 1 млрд руб. ММК: размещение облигаций серии 18 объемом 5 млрд руб.
5 декабря	АИЖК: размещение облигаций серии 24 объемом 6 млрд руб.
6 декабря	Мосэнерго: вторичное размещение облигаций серии 03 объемом 5 млрд руб. Санкт-Петербург: размещение облигаций серии 25039 объемом 7 млрд руб.
7 декабря	НЛМК: размещение облигаций серии 08 объемом 5 млрд руб.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Долговые рынки

- **КБ «Восточный»** 12 декабря планирует открыть книгу заявок на облигации серии БО-10 номинальным объемом 3 млрд руб. Сбор заявок продлится до 19 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно намечено на 25 декабря 2012 года. Срок обращения займа - 3 года, предусмотрена оферта через 2 года. Ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 12 - 12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,36 - 12,89% годовых. Выпуск соответствует требованиям к включению в котировальный список «А1» ФБ ММВБ, а также в Ломбардный список Банка России.

Рейтинги и прогнозы

- Moody's присвоило финальный рейтинг облигациям «**ВТБ Капитал Финанс**» серии 03 на уровне «Ваа1 (sf)» объемом 1 млрд руб. Срок обращения займа - 10 лет. Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска - 23 января 2014 года по цене 100% от их непогашенной номинальной стоимости. По выпуску предусмотрена выплата фиксированного купонного дохода и возможность получения дополнительного дохода. Фиксированная ставка купона на весь срок обращения займа установлена в размере 0,1% годовых. Базовым активом для расчета допдохода является Индекс ММВБ.

Главные новости

МКБ (В1/В+/ВВ-): размещение субординированных облигаций серии 11.

Выпуск интересен скорее с точки зрения пополнения капитала банка, а не покупки, поскольку бумаги размещаются по закрытой подписке. Улучшение норматива Н1 позитивно для финансовой устойчивости банка и обеспечивает задел для роста бизнеса. Вряд ли анонсированное размещение повлияет на котировки облигаций МКБ, но вкупе с хорошей отчетностью за 9 мес. 2012 г. создает положительный новостной фон вокруг банка. Рекомендуем к покупке выпуск МКБ серии БО-05.

Событие. МКБ 3 декабря 2012 г. начал сбор заявок на облигации серии 11 объемом 3 млрд руб. Индикатив ставки 1 купона находится в диапазоне 12,25-13,25% годовых, доходность 12,63-13,69% годовых к погашению через 5,5 лет (5 июня 2018 г.). Выпуск отвечает критериям субординированных долговых обязательств. Размещение облигаций будет проходить 11 декабря 2012 г. по закрытой подписке среди юридических лиц.

Комментарий. Поскольку размещение субординированного займа МКБ проходит по закрытой подписке (не исключено, что среди действующих акционеров), то оно скорее имеет интерес с точки зрения пополнения капитала банка и показателей достаточности его собственных средств.

Отметим, что по итогам 9 мес. 2012 г. капитал МКБ (по Базелю) увеличился на 35,1% к 2011 г. до 39,8 млрд руб., коэффициент достаточности капитала составил 14,8% против 14,4% в 2011 г. Напомним, что в 3 кв. 2012 г. завершилась процедура привлечения в капитал банка IFC и ЕБРР, которые приобрели по 7,5% акций МКБ – общая сумма инвестиций составила 5,8 млрд руб. Вместе с тем, допэмиссия акций после ужесточения требований ЦБ РФ к капиталу позволила банку обеспечить на приемлемом уровне норматив Н1 (по РСБУ), который на 1 октября 2012 г. составил 11,5% (min 10%), хотя 1 июля 2012 г. он был 10,6%. Привлекая субординированный заем, МКБ, вероятно, намерен еще улучшить значения норматива, создавая дополнительный задел по капиталу, необходимый для поддержания высоких темпов развития бизнеса банка. Отметим, что за 9 мес. 2012 г. (МСФО) МКБ показал рост кредитного портфеля на 28,6% к 2011 г. до 209 млрд руб., активы увеличились на 20,1% до 279 млрд руб., что позволило банку подняться в рейтинге Интерфакс на 1 позицию до 20 места. Безусловно, если МКБ удастся разместить субординированный выпуск, то это будет положительным моментом для финансовой устойчивости банка.

Вместе с тем, индикатив доходности «суборда» МКБ вполне отвечает рыночным уровням. Так, к примеру, текущая доходность субординированных рублевых облигаций Промсвязьбанка серии 13 составляет около 12,4-12,6% годовых к погашению также в 2018 г., только в самом начале года – 1 февраля.

На данном этапе анонсированное событие вряд ли окажет заметное влияние на котировки облигаций МКБ, но вкупе с хорошими финансовыми результатами за 9 мес. 2012 г. по МСФО создает весьма позитивный новостной фон вокруг банка. Среди обращающихся облигаций МКБ, на наш взгляд, наибольший интерес может представлять выпуск серии БО-05 (YTM 10,68%/523 дн.), торгующийся с наиболее широким спредом (порядка 140 б.п.) к кривой доходности облигаций Банка ЗЕНИТ, обладающим схожими рейтинговыми оценками – «ВаЗ/-/В+».

Александр Полютков

ТКС Банк (В2/-/В): итоги за 9 месяцев 2012 года.

Отличные результаты. Банк продолжает радовать инвесторов – бумаги сохраняют привлекательность.

Событие. Egidaco Investments PLC, «материнская» компания ТКС Банка, объявила результаты за 9 месяцев 2012 года.

Комментарий. Отчетность 9 месяцев текущего года продолжает демонстрировать динамику первого полугодия 2012 года (см. наш комментарий от 11 сентября http://www.nomos.ru/upload/iblock/445/NOMOS_daily_debt_markets_11_09_2012.pdf), поэтому мы просто остановимся на основных моментах отчетности.

Что нам показалось интересным:

- Первое, что обращает на себя внимание, это, безусловно, темпы роста. За 9 месяцев банк удвоил как активы, так и объем кредитного портфеля. По РСБУ банк

переместился в рэнкинге с 105 до 77 места по активам. Свою долю на рынке кредитных карт банк оценивает в 7% в 2012 году.

- В структуре кредитного портфеля впервые появилась строка «POS loans», что довольно сложно представить в разрезе модели ТКС Банка, у которого нет отделений. Однако эмитенту удалось реализовать идею за счет покупок в интернете в кредит (программа «Купи в кредит»). В целом, доля таких заимствований мала – всего около 0,2% портфеля, но в целом потенциал данного направления высок.
- Объем операций с валютными свопами свелся к нулю. Видимо убыток от операций с валютой в 4,9 млн долл. за отчетный период привел менеджмент к решению отказаться от данной практики на какой-то период.

Что нам не понравилось:

- Несмотря на колоссальные темпы роста кредитного портфеля, NPL (90+) увеличивается еще быстрее. На 1 октября доля неработающих кредитов достигла 4,1% общего объема против 3,7% на начало года. В плюс банку отметим сохранение уровня резервирования. Отметим также, что по сравнению с января на отчетную дату снизилась доля кредитов, проходящих по программе реструктуризации с 1,8% до 1,6%.
- Снижение эффективности деятельности. Хотя это вполне можно оправдать темпами развития бизнеса, тем не менее, рентабельность активов (RoAA) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года упала с 10,3% до 8,8%, капитала (RoAE) – с 83,5% до 65,9%, NIM – с 48,8% до 44,8%. Впрочем, показатели все равно остаются пока высокими: для сравнения, у ХКФ Банка, отлично отчитавшегося за 9 месяцев 2012 года, RoAA и RoAE составили 8,2% и 45,9% соответственно.
- Отсутствие данных по достаточности капитала. Хотя ковенанта (H1) по евробонду представляет собой требования к достаточности капитала по РСБУ, тем не менее в принципе уделяется пристальное внимание уровню достаточности собственных средств и отсутствие информации смотрится негативно. Напомним, по РСБУ на 1 ноября H1 составлял 13,46%.

Напомним, что рублевые бумаги ТКС Банка наконец-то включены в Ломбардный список, что стало мощным драйвером для снижения их доходности – до 100 б.п. На наш взгляд, бумаги еще сохраняют потенциал дальнейшего снижения.

Финансовые показатели ТКС Банка (МСФО)

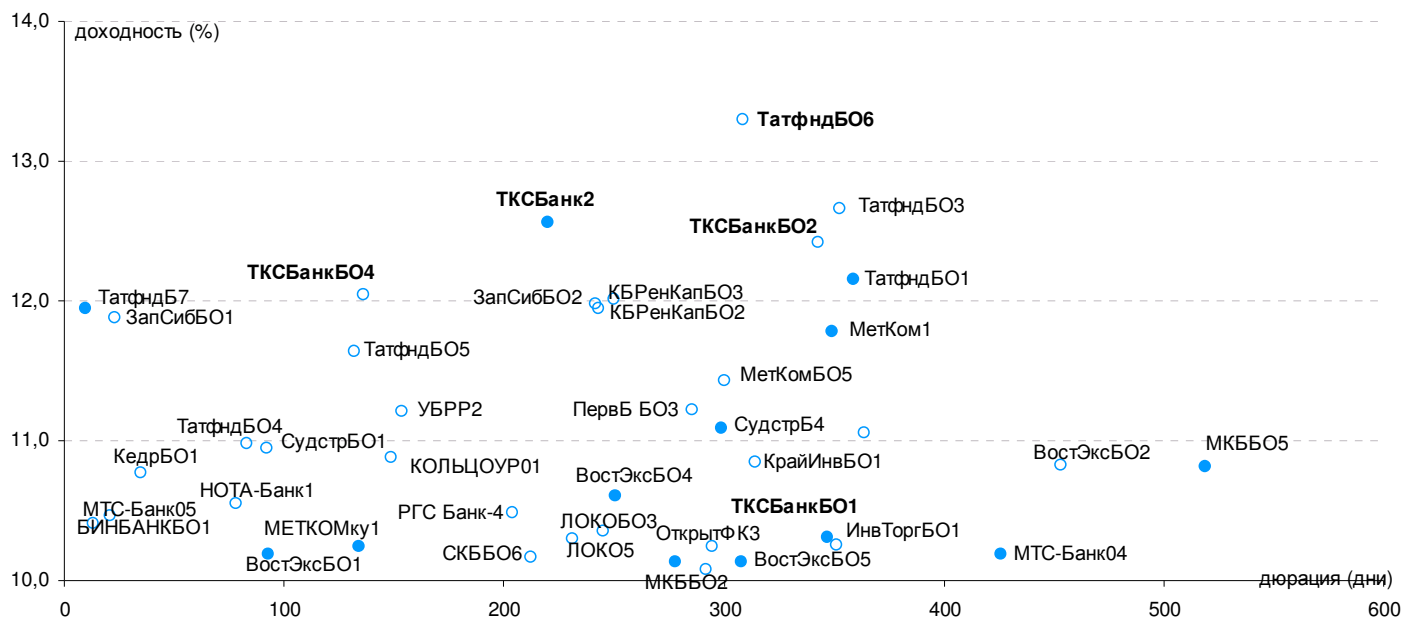
Балансовые показатели	2011	9M2010**	9M2011	9M2012	9M2012 / 2011
ASSETS	915	321	712	1 829	100%
Cash and cash equivalents	163	45	53	415	154%
% assets	18%	14%	7%	23%	---
Loans	663	252	585	1 313	98%
Loans (gross)	710	293	618	1 419	100%
% assets	72%	79%	82%	72%	---
NPL (90дн.+)	3,7%	7,0%	3,2%	4,1%	---
allowance for loan impairment	7%	9,5%	5,3%	7,5%	---
Impairment allowance / NPL (90+)	1,8	1,4	1,7	1,8	---
Loans / Customer accounts	1,8	1,9	2,6	1,8	---
Customer accounts	362	134	228	724	100%
% assets	40%	42%	32%	40%	---
EQUITY	117	37	94	251	114%
% assets	13%	11%	13%	14%	---
Total Capital Adequacy Ratio	13%	13%	14%	n/a	---
Показатели прибыльности	2011	9M2010	9M2011	9M2012	9M2012 / '9M2011
Net interest income	253,7	60	175	344	96%
Fee and commission income (net)	-6,3	-2	-4	-6	61%
Provisions charge for loan impairment	-41,9	-21	-30	-77	154%
Operating income*	210,8	54	140	288	105%
General Administrative expenses	-80,2	-28	-54	-93	72%
Profit	68,4	2	43	91	110%
Качественные показатели деятельности	2011	9M2010	9M2011	9M2012	9M2012 vs '9M2011
RoAA	10,4%	0,9%	10,3%	8,8%	-1%
RoAE	85,0%	6,6%	83,5%	65,9%	-18%
NIM	49,1%	36,3%	48,8%	44,8%	-4%
Cost / Income	38,0%	51,7%	38,3%	32,2%	-6%

* Net profit before tax + Provisions charge for loan impairment + Operating expenses

** балансовые показатели управленческой отчетности

Источник: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

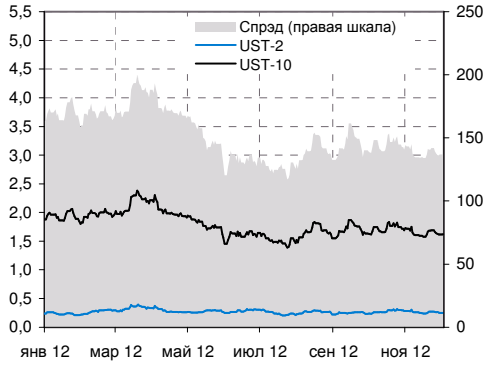
Доходности бумаг финансового сектора (03.12.2012)



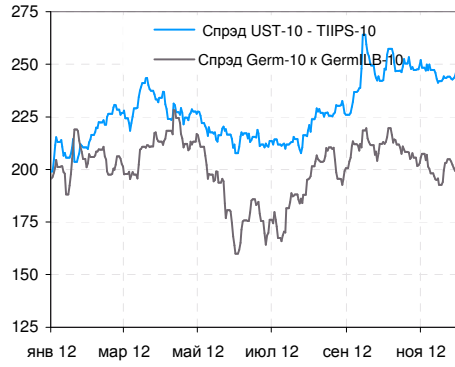
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

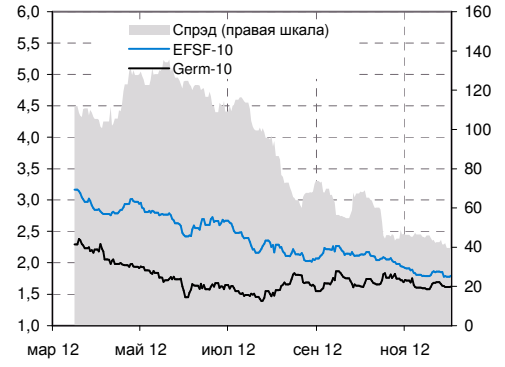
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



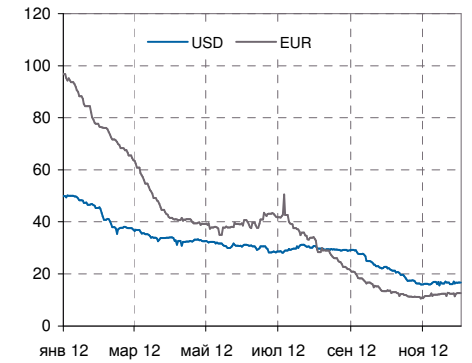
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

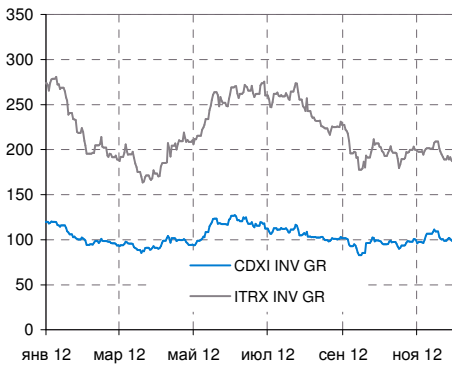


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

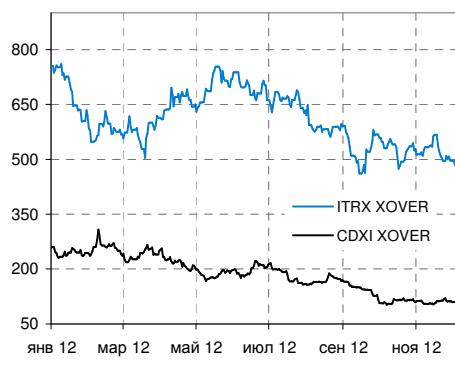


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

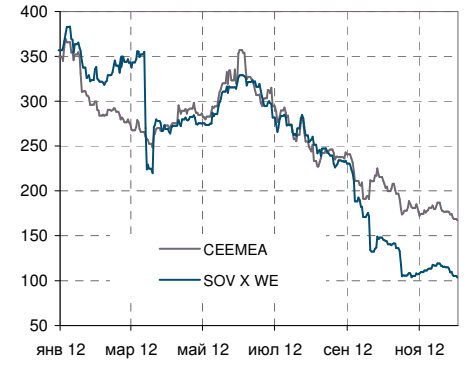
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

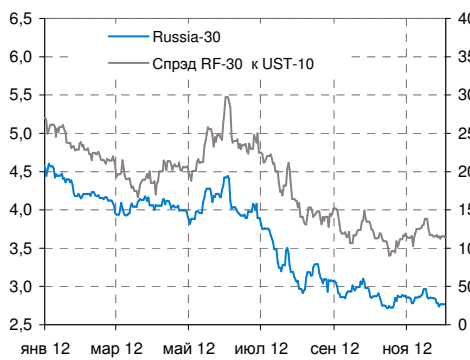


ITRX / Governments

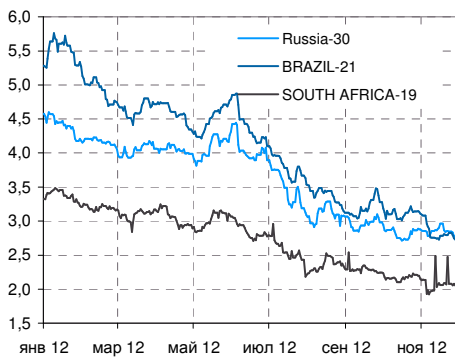


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

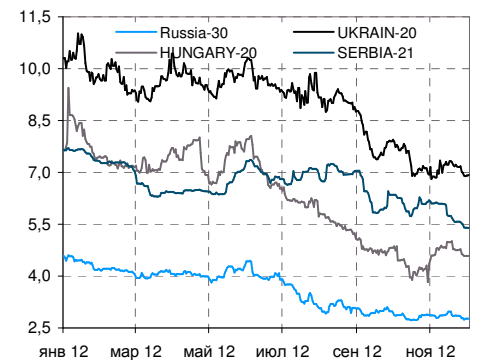
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

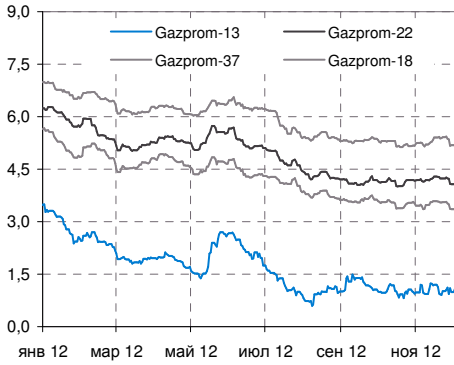


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

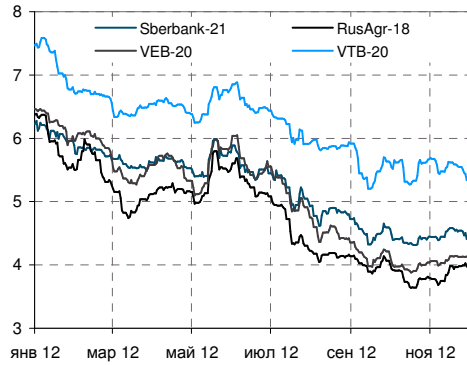


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

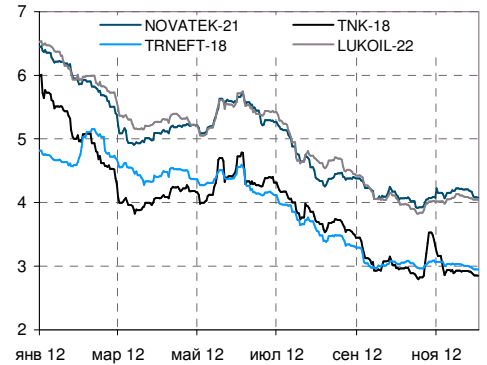
Еврооблигации Газпрома



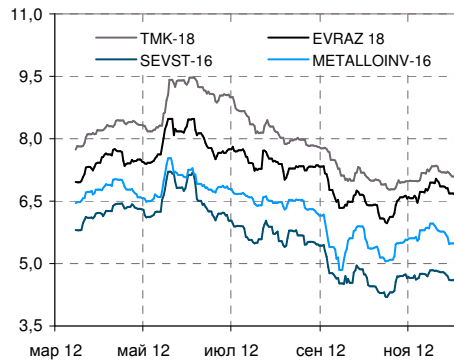
Евробонды госбанков



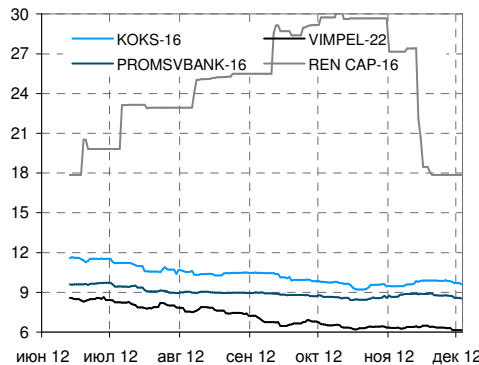
Еврооблигации нефтегазового сектора



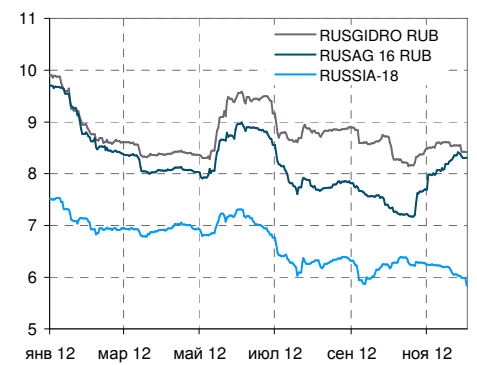
Еврооблигации металлургического сектора



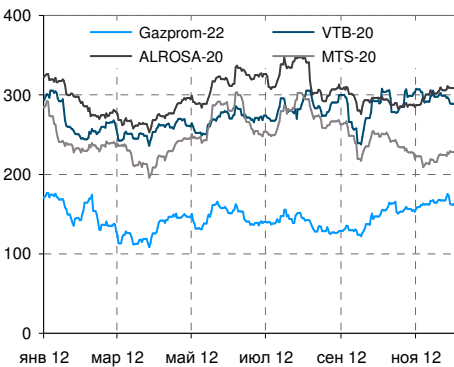
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



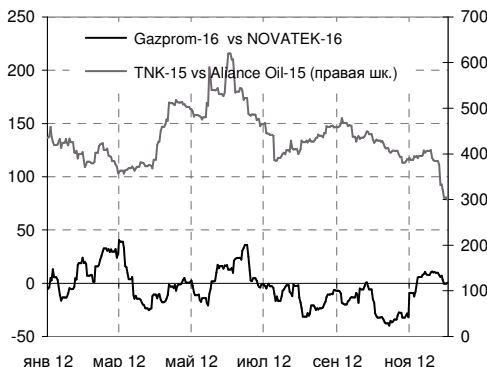
Еврооблигации, номинированные в рублях



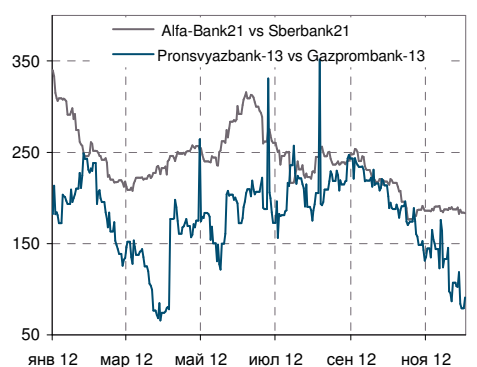
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

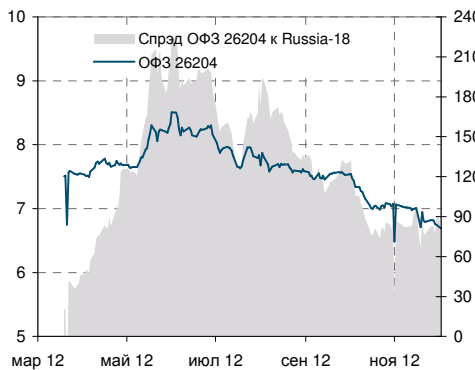


Спрэды в банковском секторе

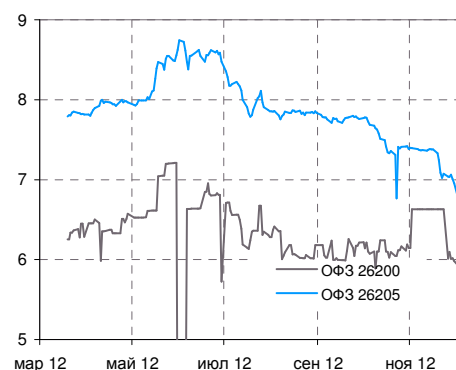


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

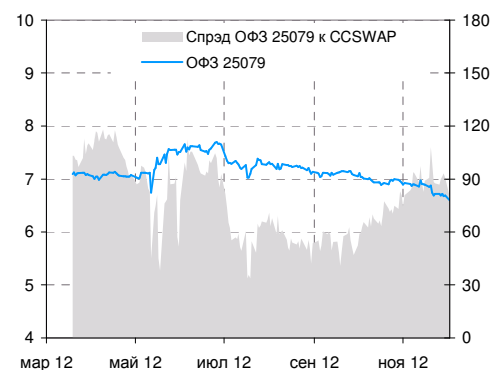
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

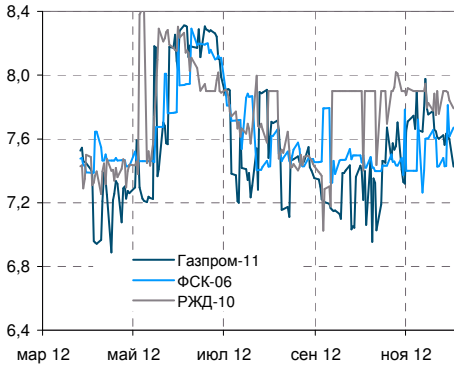


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

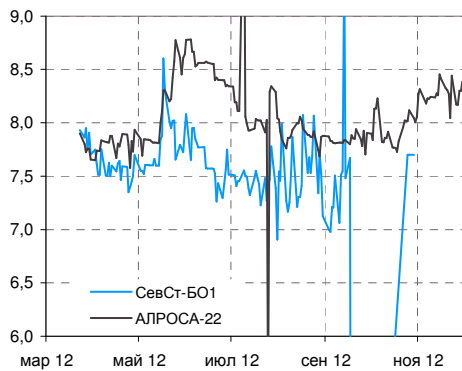


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

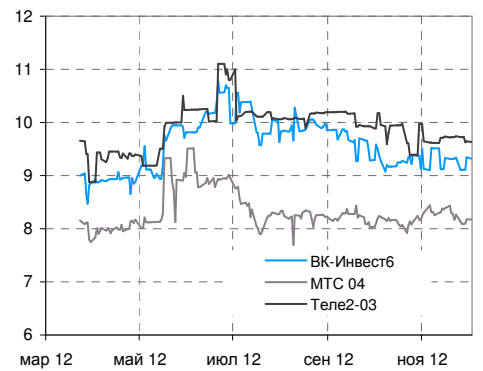
Доходности российских монополий



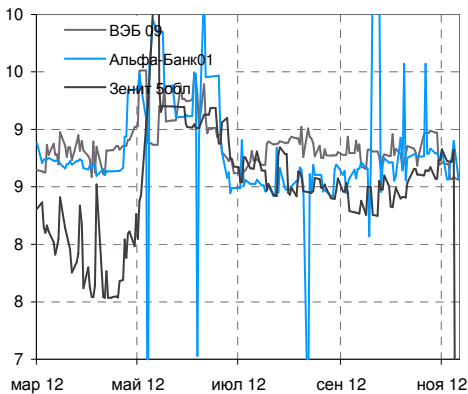
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



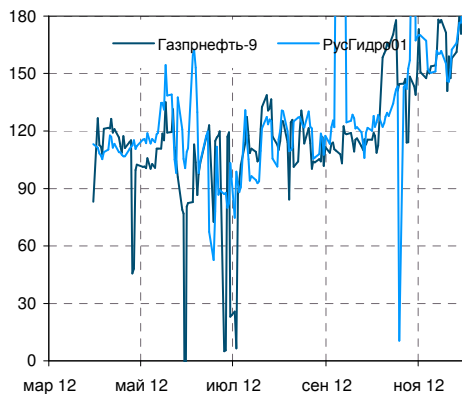
Доходности "Телекоммуникации"



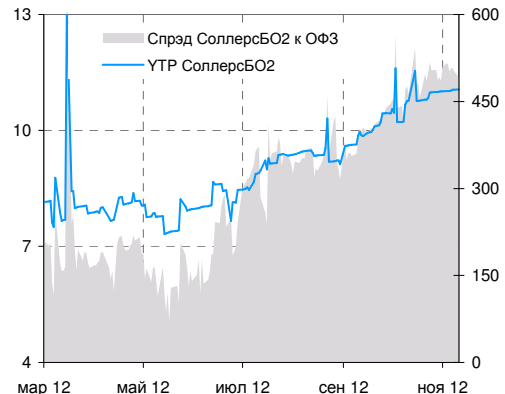
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

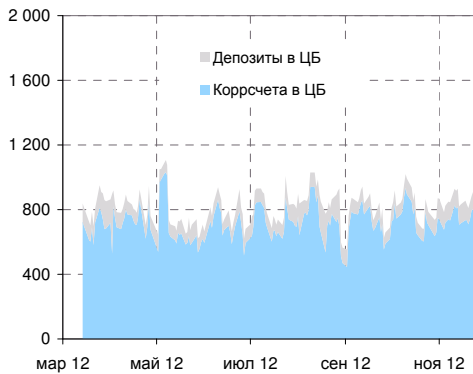


Облигации с текущей доходностью выше 10%

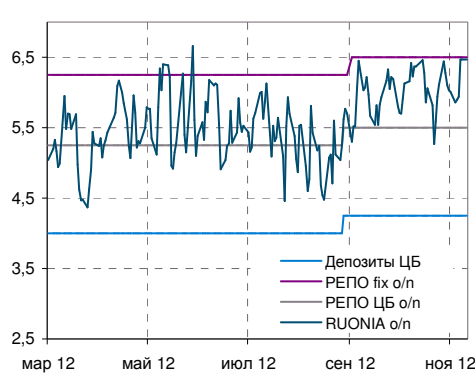


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

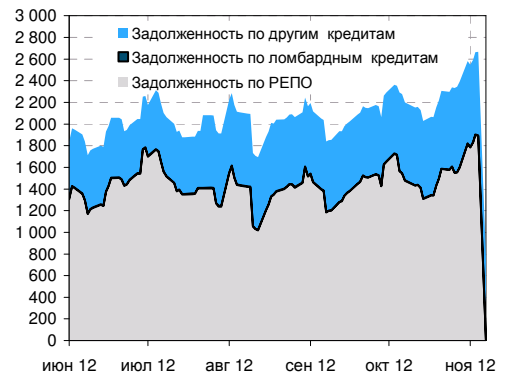
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



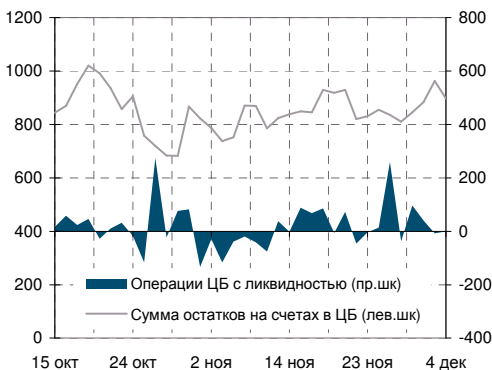
Динамика ставок денежного рынка



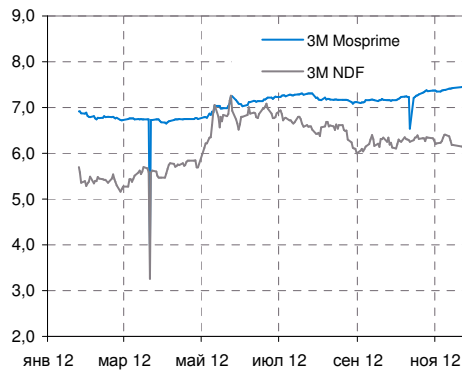
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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

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.