

Долговые и денежные рынки
5 декабря 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Усугубление в переговорах между демократами и республиканцами в отношении fiscal cliff, несмотря на позитивные новости из Европы, стало превалирующим для настроений инвесторов. Китай поддерживает с утра рынки сообщением о стимулировании роста урбанизации страны.

Российские еврооблигации

Инвесторы предпочитали во вторник фиксацию прибыли, наибольшие переоценки на кривой Газпрома.

Рублевые облигации

Аукцион 26207 обречен на успех, ждем продолжения ажиотажного спроса. На первичном рынке ММК и НЛМК закрыли книги ниже обозначенных ориентиров.

FX/Rates

Рубль продолжает демонстрировать укрепление, поддерживаемое позитивным внешним фоном.

Наши ожидания

Мы не ждем за сегодняшний день сколь значимых изменений. Вероятно, день пройдет с боковым трендом, по крайней мере, до новостей из-за океана в отношении переговоров о fiscal cliff и данных с американского рынка труда.

В случае сохранения позитивных трендов на внешних валютных сырьевых площадках, у рубля сегодня есть все шансы продолжить укрепляться.

Главные новости

Промсвязьбанк (Ba2/-/BB-): итоги за 9 месяцев 2012 года.

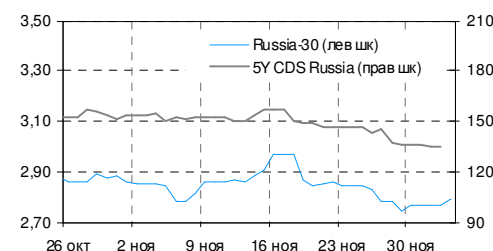
Озвученные показатели банка мы считаем умеренно-позитивными. Однако мы не ждем, что это окажет существенное влияние на бумаги банка, поскольку они не привносят чего-то нового в сравнении с 1 полугодием 2012 года, скорее, закрепляют его итоги.

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	2,79	2
CDS России	135	0
MOSPRIME o/n	6,63	14
NDF 3M	6,34	13
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 011,3	218
Остатки на депозитах, млрд руб.	119,9	17
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,83	-0,07
Корзина (ЦБ), руб	35,13	-0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,31	0,0
ERIBOR 3M	0,19	0,1
EUR/USD	1,3092	
UST-10	1,60	-2
Германия-10	1,39	-2
EFSF-10	1,77	-2
Италия - 10	4,42	-3
Испания - 10	5,23	0
Португалия-10	7,45	8
CDS 5Y Ирландия	182	6
CDS 5Y Португалия	449	3
CDS 5Y Италия	231	0
CDS 5Y Испания	275	3

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	486,4	1
iTRAXX CEEMEA 5Y	166,5	-1
iTRAXX SOVX WE 5Y	102,4	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,57	-10
ОФЗ 26205	6,81	6
ОФЗ 26207	7,03	-6
Газпром-11	7,47	4
РЖД-10	7,64	-16
ФСК-15	8,11	-3
МТС-05	9,24	0
ВимпелКом-4	8,98	-3
Металинвест-5	9,17	-5
РусалБр-8	15,68	22
РСХБ-15	8,47	10

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,74	-10
Gazprom-37	5,21	3
Sberbank-21	4,40	-1
AlfaBank-21	6,25	1
Evraz-18	6,66	0
Vimpel-22	6,15	0
TNK-BP-18	3,42	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Усугубление в переговорах между демократами и республиканцами в отношении *fiscal cliff*, несмотря на позитивные новости из Европы, стало преобладающим для настроений инвесторов. Китай поддерживает с утра рынки сообщением о стимулировании роста урбанизации страны.

Новостной фон вчерашнего дня со стороны Старого и Нового Света был в разной тональности. Так, если новости о предоставлении ESM помощи испанским банкам, а также встреча министров финансов стран еврозоны, на которой, в том числе, была высказана уверенность о предоставлении очередного пакета помощи Греции, поддерживало настрой участников рынка. Однако все же ключевым является набивший оскомину инвесторам вопрос *fiscal cliff*. Вторник не принес скольких значимых движений в переговоры между демократами и республиканцами. Можно даже сказать, что отказ президента Обамы от мер, предложенных спикером палаты представителей конгресса США Джон Бонер, лишь усугубил ситуацию, заставив участников переговоров занимать довольно жесткие позиции. В итоге, за вчерашний день американские и европейские безрисковые активы пользовались спросом. Сегодня с утра новостной фон создает Китай, где заявления представителей партии о поддержке урбанизации страны, что в свою очередь может поддержать рост экономики поднебесной, стали весомым драйвером для азиатских площадок.

Международный валютный рынок продолжал демонстрировать уверенное укрепление евро против доллара. При этом в отсутствие каких-то дополнительных новостей инвесторы продолжали «отыгрывать» идеи выкупа гособлигаций Грецией на сумму 10 млрд евро, а также обращение Испании за поддержкой помощью к ЕС, средства от которой предполагается направить на рекапитализацию банковского сектора.

Позже вечером, уже в рамках американской сессии на глобальный рынок Forex стали оказывать влияние негативные новости о ходе переговоров между представителями конгресса и Б. Обамы по вопросу предотвращения *fiscal cliff*. Тем не менее, возникшие затруднения по данному вопросу на этот раз вызвали более скромную реакцию участников, чем это было ранее.

По итогам торгов пара EUR/USD достигла уровня 1,309х, вплотную приближаясь к максимальным значениям, достигнутым в сентябре (1,315х).

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

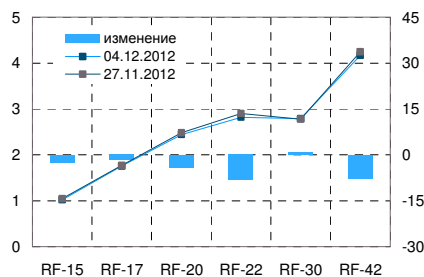
Инвесторы предпочитали во вторник фиксацию прибыли, наибольшие переоценки на кривой Газпрома.

Усугубление проблемы *fiscal cliff*, а также продолжающаяся коррекция на рынке нефти не позволяли инвесторам совершать покупки на рынке евробондов. Вместе с тем, несколько сдерживающим фактором был позитив из Европы. В целом по рынку ценовая просадка за день в большинстве бумаг не была довольно весомой, в среднем динамика была не больше «-10 б.п.», хотя, конечно, ценовые экстремумы имели место. Прежде всего, это наблюдалось в длинных выпусках Газпрома – Gazprom-19 («-26,2 б.п.»), Gazprom-34 («-29,6 б.п.»), Gazprom-37 («-56,6 б.п.»). Среди остальных «отличившихся» выпусков стоит отметить разнонаправленные движения на кривой ВымпелКома. Среди бондов, обозначивших рост, большинство было в госбанках: спросом пользовались бумаги ВЭБа, а также длинные бонды ВТБ. Отметим, также продолжающиеся покупки в бондах Vostok-15 (Alliance Oil) на фоне

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



размещения привилегированных акций компании. Суверенные бумаги вчера также имели единый негативный настрой: Russia-30 («-15,8 б.п.»), Russia-42 («-36,8 б.п.»).

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Аукцион 26207 обречен на успех, ждем продолжения ажиотажного спроса. На первичном рынке ММК и НЛМК закрыли книги ниже обозначенных ориентиров.

Объявленные вчера ориентиры 26207 в очередной раз без премии. Однако за счет того, что доходность выпуска за вчерашний день снизилась с 7,10% в понедельник до 7,03%, предложенные уровни выглядят не столь агрессивно. Учитывая традиционно высокий спрос на бумагу на вторичном рынке, мы ждем продолжения череды ажиотажного интереса к аукционам Минфина и размещения по нижней границе и на этот раз.

Отметим, что конъюнктура суверенного сегмента локального рынка, по-прежнему не отвечающая на смешанные настроения, оказывает положительное влияние на первичный рынок, где вчера ММК и НЛМК закрыли книги ниже установленных границ. Конечно, это позволит оставшимся эмитентам в списке на первичные размещения требовать аналогичного от организаторов, однако усугубление проблемы fiscal cliff все-таки будет оказывать негативное влияние на локальный рынок.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль продолжает демонстрировать укрепление, поддерживаемое позитивным внешним фоном.

Торги на локальном валютном рынке вчера проходили по сценарию понедельника: при открытии рубль демонстрировал снижение на фоне коррекции пары EUR/USD, а также котировок на сырьевых площадках, вместе с тем по итогам торгов полностью компенсировал утреннее снижение. Примечательно, несмотря на то, что спрос на рублевую ликвидность снизился, укрепление национальной валюты все равно продолжается. Так, курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 30,85 руб., а стоимость корзины - 35,13 руб.

Банковская система второй день подряд испытывает приток ликвидности. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась до 1,131 трлн руб. – максимальная величина с середины февраля текущего года. Примечательно, что ставки денежного рынка также выросли. Индикативная ставка MosPrime o/n при этом составила – 6,63% («14 б.п.»). Задолженность банковской системы перед ЦБ и Минфином составила 3,172 трлн руб.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Мы не ждем за сегодняшний день сколь значимых изменений. Вероятно, день пройдет с боковым трендом, по крайней мере, до новостей из-за океана в отношении переговоров о fiscal cliff и данных с американского рынка труда.

В случае сохранения позитивных трендов на внешних валютных сырьевых площадках, у рубля сегодня есть все шансы продолжить укрепляться.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Календарь событий

Корпоративные события

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

Долговой рынок

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

- Ставка 1 купона по облигациям **ММК** серии 18 установлена по результатам конкурса на уровне 8,7% годовых. Объявленная ранее индикативная ставка купона находилась в диапазоне 8,90-9,15% годовых (эффективная доходность к оферте - 9,10-9,36% годовых). Объем займа по номиналу составляет 5 млрд руб., срок обращения бумаг - 10 лет с даты начала размещения, предусмотрена 3-летняя оферта.
- **НЛМК** установило ставку 1 купона облигаций серии 08 на 10 млрд руб. в размере 8,4% годовых. Как сообщалось ранее, ориентир составлял 8,65-8,8% годовых, ему соответствует доходность к 3-летней оферте на уровне 8,84-8,99% годовых.
- **ХКФ Банк** установил ставку 15-20 купонов по облигациям серии 06 на уровне 9,35% годовых.
- Ставка 4-5 купонов по облигациям **ОАО КБ «Центр-инвест»** серий БО-01 и БО-05 установлена на уровне 9,7% годовых.
- **ВТБ Капитал Финанс** на 6-7 декабря откроет книгу заявок на облигации серии 04 объемом 1 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 11 декабря 2012 года. Срок обращения облигационного займа - 3640 дней (10 лет). Эмитент принял решение осуществить досрочное погашение облигаций выпуска 20 июня 2014 года по цене 100% от их непогашенной стоимости. Фиксированная ставка купона на весь срок обращения займа установлена в размере 0,1% годовых. По выпуску предусмотрена возможность получения дополнительного дохода, базовым активом по которому является цена золота.
- Ставка 2-3 купонов по облигациям **АКБ «Металлинвестбанк»** серии 01 установлена в размере 10,15%.
- Ставка 8-10 купонов по облигациям **ОАО «МТС-Банк»** серии 05 установлена на уровне 9,75% годовых.

Корпоративные новости

- Собственный капитал **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** вырос на 1,2 млрд руб. за счет привлечения субординированного займа сроком на 7 лет.
- Чистая прибыль **ЗАО «Райффайзенбанк»** по МСФО за 9 месяцев составила 14,4 млрд руб., увеличившись на 59,3% (или на 5,4 млрд руб.) по сравнению с 9 млрд руб., полученными по итогам 9 месяцев 2011 года. В результате коэффициент доходности капитала (ROE) после налогообложения увеличился на 5,5 п.п. до 19,2% по итогам трех кварталов 2012 года (по сравнению с 13,7% по состоянию на 30 сентября 2011 года). Коэффициент достаточности капитала по Базель II по

итогам 9 месяцев 2012 года составил 18,8%, увеличившись на 3,6 п.п. по сравнению с 15,2% годом ранее.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило субординированным еврооблигациям **Кредит Европа Банка** объемом 250 млн долл. рейтинг на уровне «B1» с «Позитивным» прогнозом. Рейтинг самого Банка, по версии агентства, находится на уровне «Ba3». Облигации были размещены в ноябре текущего года сроком на 7 лет. Ставка купона была установлена в размере 8,50% годовых. Эмитентом нот является SEB Capital S.A.
- Standard&Poor's подтвердило кредитный рейтинг **Москвы** на уровне «BBB». Прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». Рейтинг отражает главным образом долгосрочный кредитный рейтинг Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте (рейтинги по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-2; по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: ruAAA) и ограничен его уровнем - в соответствии с оценкой агентством системы межбюджетных отношений между федеральным правительством и региональными и местными органами власти (РМОВ) в России, в рамках которой рейтинг российских РМОВ не может быть выше суверенного рейтинга. Кроме того, рейтинг отражает положение российской столицы как экономического, административного и финансового центра России и учитывает диверсифицированный характер экономики города, основу которой составляет сектор услуг, а также высокий уровень благосостояния, намного превышающий средний по России. Позитивное влияние на уровень рейтинга Москвы оказывают очень высокие показатели ликвидности и низкий уровень долга.

Главные новости

Промсвязьбанк (Ba2-/BB-): итоги за 9 месяцев 2012 года.

Озвученные показатели банка мы считаем умеренно-позитивными. Однако мы не ждем, что это окажет существенное влияние на бумаги банка, поскольку они не привносят чего-то нового в сравнении с 1 полугодием 2012 года, скорее, закрепляют его итоги.

Событие. Промсвязьбанк представил инвесторам результаты за 9 месяцев 2012 года, составленные в соответствии с МСФО.

Комментарий. Первое, что обращает на себя внимание, это растущая прибыльность банка. Положительную динамику в этом направлении мы могли наблюдать и в 1 полугодии 2012 года (см. наш обзор от 29 августа http://www.nomos.ru/upload/iblock/5b2/NOMOS_daily_debt_markets_29_08_2012.pdf).

Третий квартал, по сути, закрепил продемонстрированные ранее цифры: RoAE по итогам 9 месяцев остался на том же уровне – 13,7%, RoAA – 1,3%, NIM – 5,8%. Полученная прибыль в объеме 5,88 млрд руб. в 2,8 раза превышает итоги за аналогичный период прошлого года. На наш взгляд, несколько факторов повлияли на данный результат:

- **Рост процентных доходов.** Банк объясняет это концентрацией деятельности на высокомаржинальных продуктах, в частности на розничном кредитовании. Хотя, если посмотреть на структуру портфеля, то доля кредитов физлицам выросла не сильно – с 8,8% до 10,4%. Вероятно, суть в самих предложениях клиентам и ставкам по ним.
- **Сокращение начислений резервов.** По итогам 9 месяцев прошлого года было начислено 6,3 млрд руб., в отчетном периоде – 4,2 млрд руб. «Расчистка» баланса в результате списаний и продаж неработающих кредитов (NPL 90+ упал с 5,7% на начало года до 4,1% на 1 октября), а также удержание качества кредитов, видимо, позволяют снижать объем отчислений в резервы. При этом в розничном сегменте уровень резервирования выше (7,7% против 4,4% в

корпоративном), что до сих пор не позволяет данному направлению выйти в область прибыльности деятельности – убыток составил 1,3 млрд руб., впрочем это заметно лучше, чем в аналогичном периоде прошлого года – «-2,7» млрд руб. Для сравнения, корпоративный сегмент заработал 5,2 млрд руб. против 3,4 млрд руб. за январь-сентябрь 2011 года.

Интересно, что рост финансового результата позволил банку чувствовать себя более свободно в отношении расходов: Cost / Income вырос с 50,8% по итогам 2011 года до 55,2% за отчетный период.

Слабым местом банка по-прежнему остается достаточность капитала: по РСБУ Н1 на 1 ноября составил 10,54%, что мы считаем очень низким уровнем. Отчасти ситуация должна разрешиться с включением в капитал субординированного займа на сумму 400 млн долл., размещенного в ноябре.

Финансовые показатели Промсвязьбанка (МСФО)

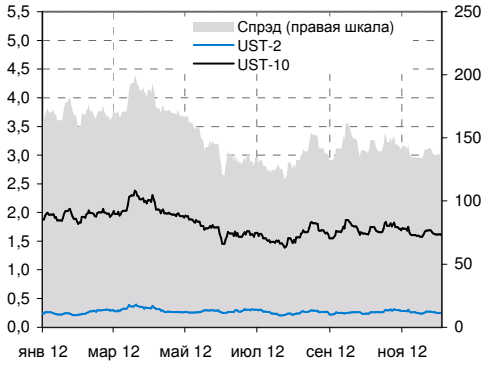
Показатели отчетности, млрд руб.	2010	2011	1q 2012	1H 2012	9 m 2012	Изменение за 9 мес.'12
Активы	475,13	562,55	556,42	611,07	616,58	10%
Кредиты (net)	310,95	396,14	387,62	445,47	458,02	16%
Кредиты (gross)	348,62	425,35	414,34	470,74	482,14	13%
доля в активах	65,4%	70,4%	69,7%	72,9%	74,3%	---
NPL (>90дн.)	9,2%	5,7%	5,0%	4,6%	4,1%	---
Покрытие NPL резервами	117,5%	120,5%	129,0%	116,9%	122,0%	---
Кредиты / Средства клиентов	1,05	1,17	1,13	1,16	1,19	---
уровень резервов	10,8%	6,9%	6,4%	5,4%	5,0%	---
Вложения в финансовые активы	66	67	59	52	53	-21%
доля в активах	13,9%	11,8%	10,7%	8,5%	8,5%	---
Средства клиентов	297,05	338,60	343,51	384,41	383,67	13%
доля в активах	62,5%	60,2%	61,7%	62,9%	62,2%	---
Кoeffициент достаточности общего капитала	14,4%	13,9%	14,2%	13,2%	14,0%	---
Чистые процентные доходы (до резервов)	20,61	23,64	7,30	14,10	21,37	41,0%
Прибыль	2,48	5,22	1,83	3,77	5,88	179,5%
Качественные показатели деятельности	2010	2011	1q 2012	1H 2012	9 m 2012	9 мес.'12 / 2011
Рентабельность собственных средств	6,0%	10,6%	13,3%	13,5%	13,7%	3,1%
Рентабельность активов	0,5%	1,0%	1,3%	1,3%	1,3%	0,3%
C / I	52,8%	50,8%	53,9%	52,5%	55,2%	4,4%
NIM	5,7%	5,5%	6,3%	5,8%	5,8%	0,3%

Источник: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

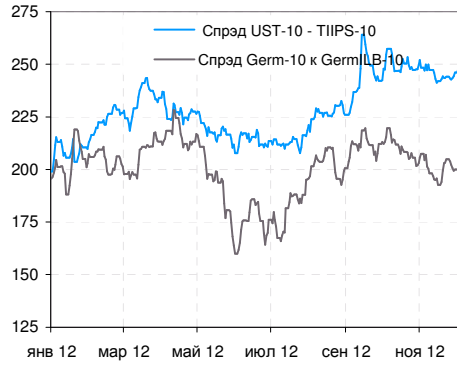
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

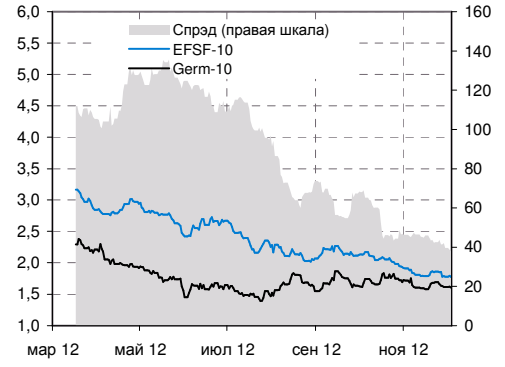
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



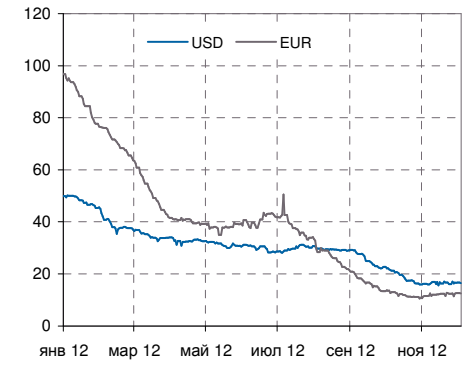
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

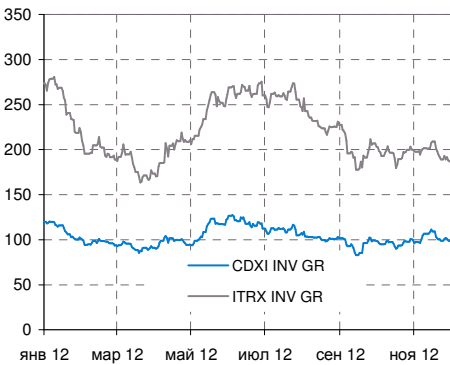


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

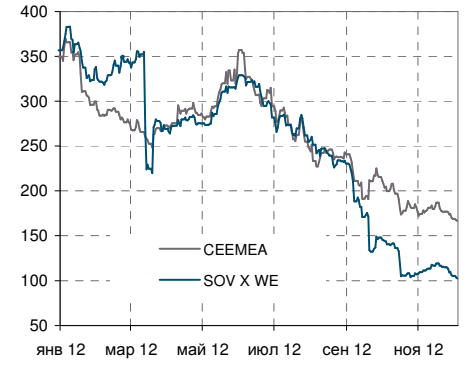
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

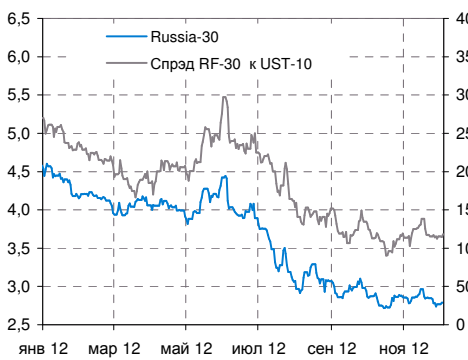


ITRX / Governments

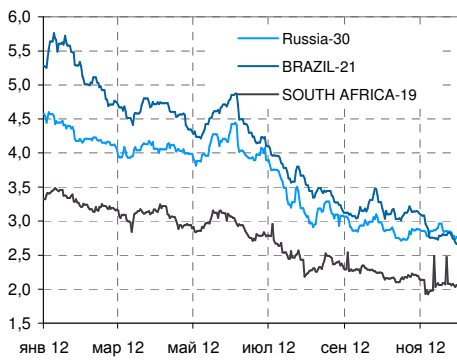


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

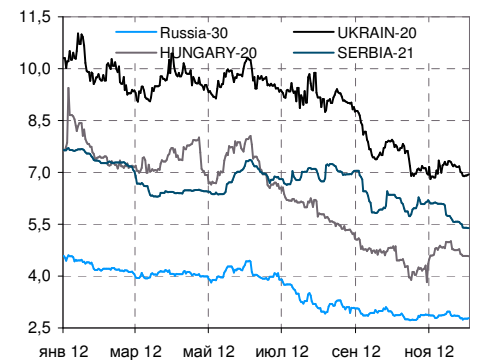
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

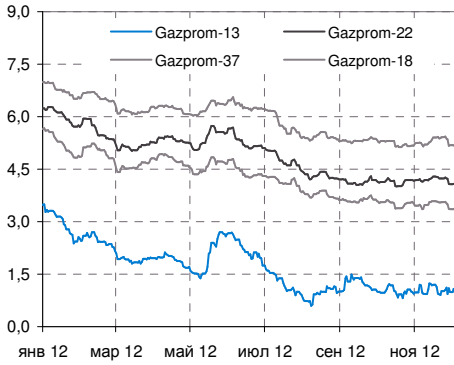


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

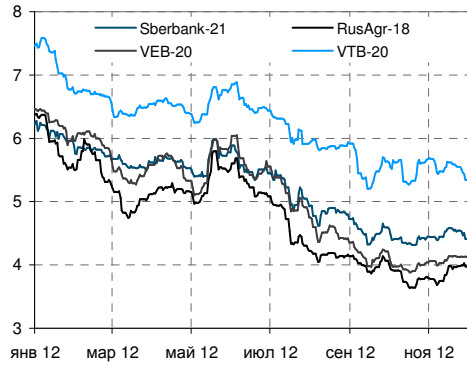


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

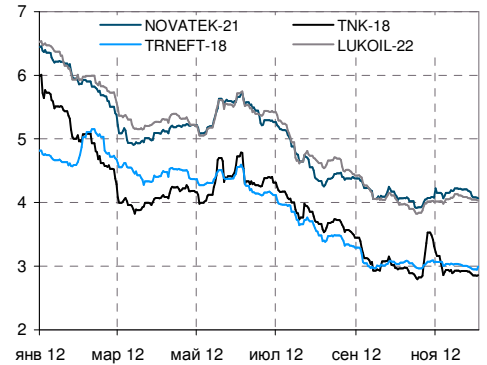
Еврооблигации Газпрома



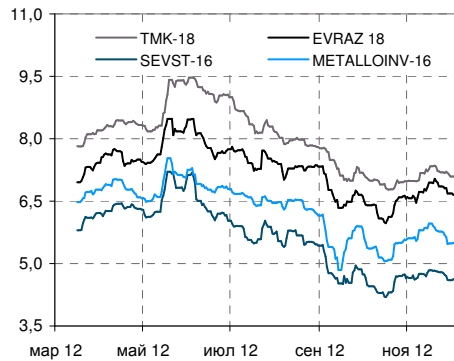
Евробонды госбанков



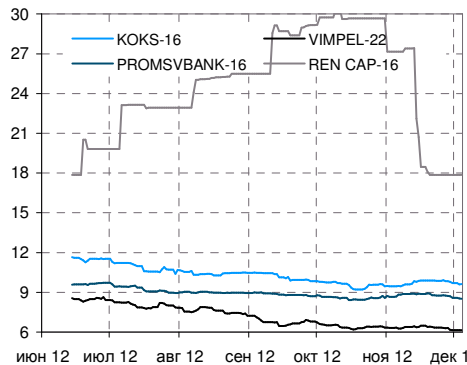
Еврооблигации нефтегазового сектора



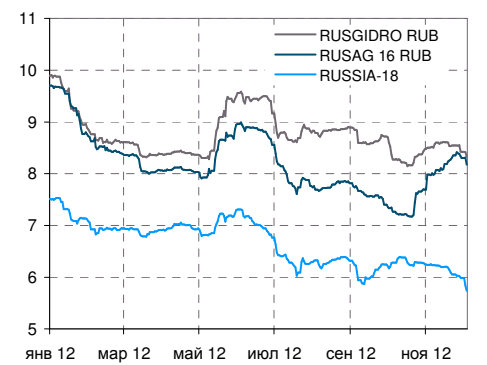
Еврооблигации металлургического сектора



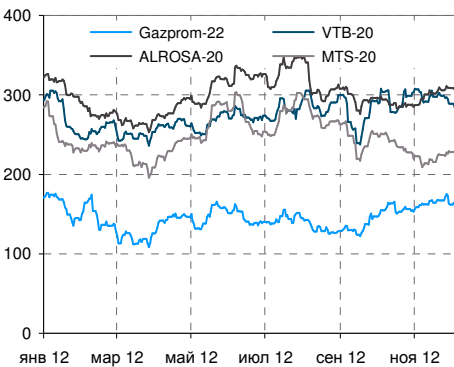
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

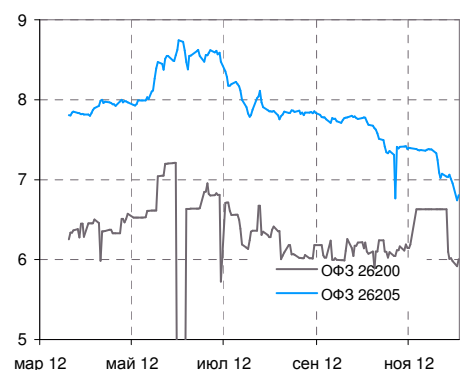


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

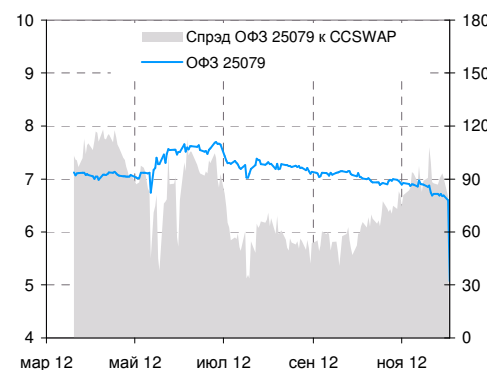
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

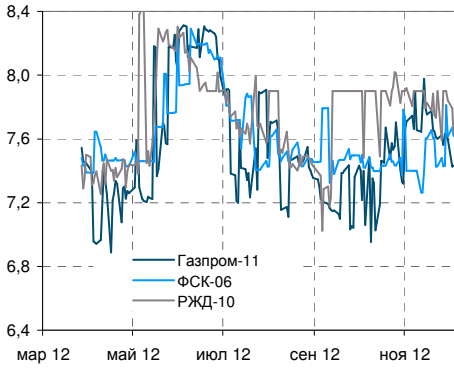


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

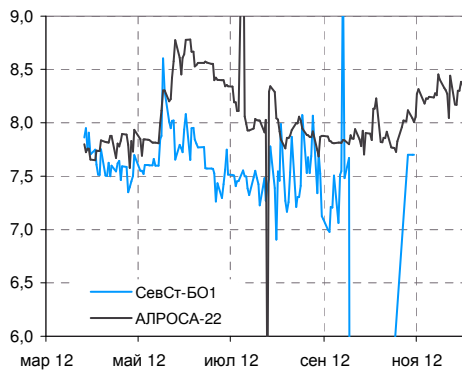


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

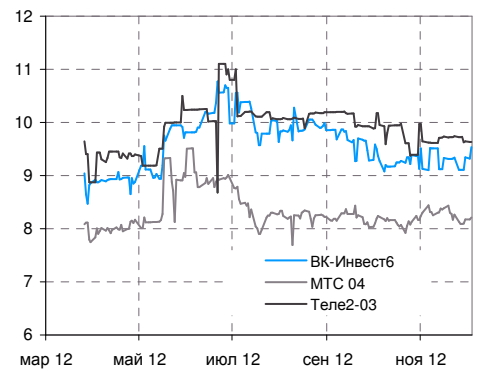
Доходности российских монополий



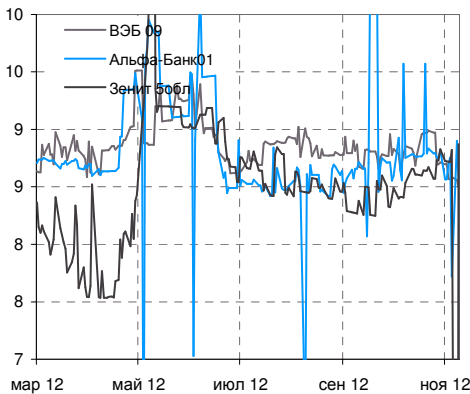
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



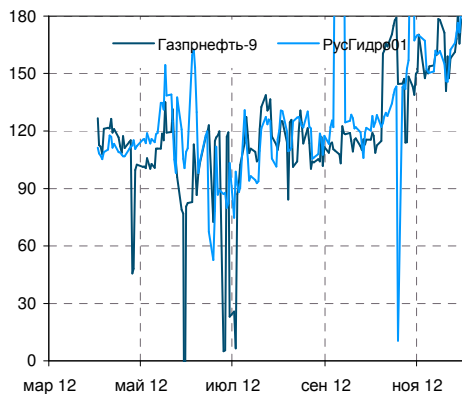
Доходности "Телекоммуникации"



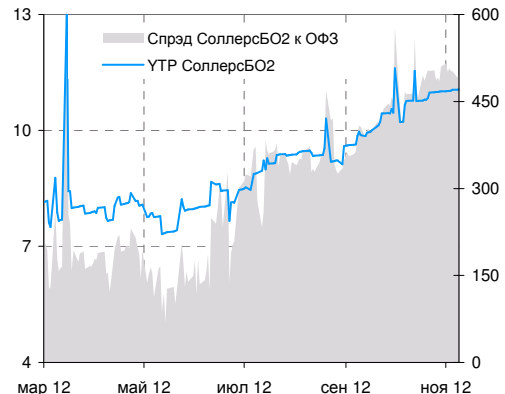
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

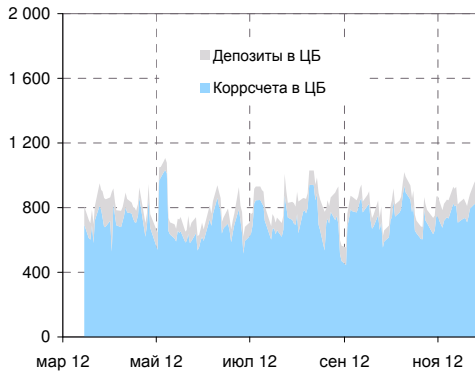


Облигации с текущей доходностью выше 10%

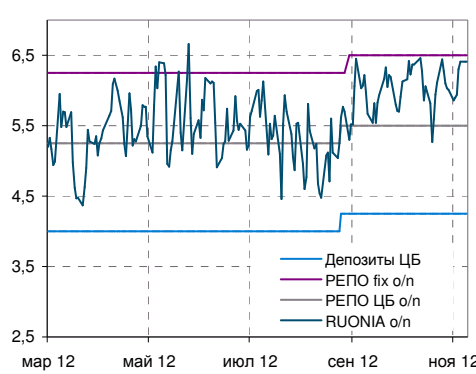


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

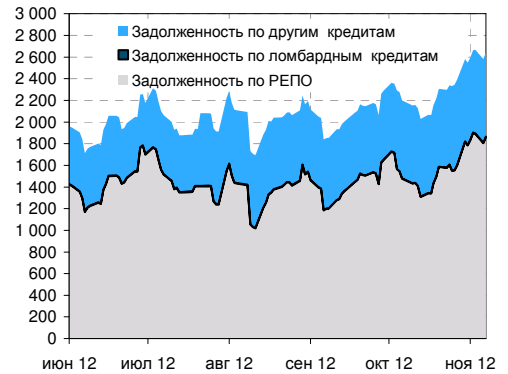
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



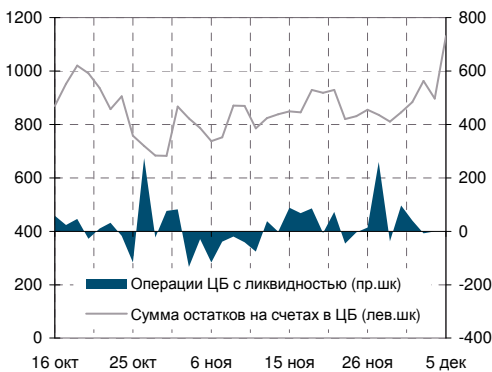
Динамика ставок денежного рынка



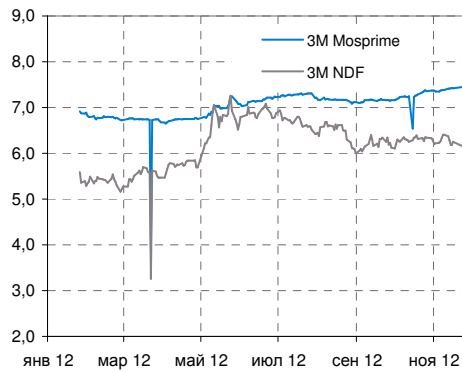
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 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.