

Долговые и денежные рынки
7 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

В отсутствии макроновостей инвесторы вновь стали внимательно наблюдать за выступлениями политиков.

Российские еврооблигации

Уверенные покупки в суверенном сегменте и волатильность в корпоративных бондах. ВымпелКом одним днем разместил три выпуска бондов, что вызвало коррекцию на кривой компании.

Рублевые облигации

Аукцион на 15-летний ОФЗ прошел успешнее 5-летнего. Euroclear получает доступ к российскому рынку ОФЗ, однако опять есть «НО».

FX/Rates

На локальном валютном рынке вчера вновь наблюдалось снижение курса рубля.

Наши ожидания

Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании итогов заседания ЕЦБ, а также начала двухдневного саммита лидеров ЕС. На этом фоне на рынке может вновь преобладать волатильная торговля.

Главные новости

МДМ Банк (ВаЗ/ВВ-/ВВ-): возможное доначисление резервов.

Озвученный в СМИ объем необходимого доначисления резервов может оказать существенное давление на уровень достаточности капитала (Н1) и опустить его ниже 10%.

VimpelCom Ltd. (ВаЗ/ВВ/-): итоги размещения.

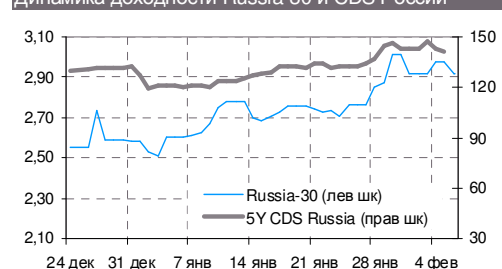
Успешное размещение оператора на 2 млрд долл. и за один день. Угрозы наращивания долговой нагрузки нет, денежные средства пойдут на рефинансирование короткого долга.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,92	-6
CDS России	141	-1
MOSPRIME o/n	5,60	6
NDF 3M	6,10	-5

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	622,5	-305
Остатки на депозитах, млрд руб.	196,2	-186
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,09	0,12
Корзина (ЦБ), руб	34,85	0,05

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	-0,3
ERIBOR 3M	0,23	0,0
EUR/USD	1,3514	
UST-10	1,96	-4
Германия-10	1,63	-2
EFSF-10	1,94	-1
Италия - 10	4,58	13
Испания - 10	5,43	7
Португалия-10	6,47	12
CDS 5Y Ирландия	201	0
CDS 5Y Португалия	399	2
CDS 5Y Италия	274	11
CDS 5Y Испания	293	9

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	453,5	4
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,2	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	106,8	0

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,03	4
ОФЗ 26205	6,58	-5
ОФЗ 26207	7,01	-7
Газпром-11	6,88	-1
РЖД-10	7,17	-2
ФСК-15	7,73	0
МТС-05	8,38	0
ВымпелКом-4	8,59	3
Металинвест-5	8,64	-13
РусалБр-8	12,47	0
РСХБ-15	7,75	-52

Российские еврооблигации

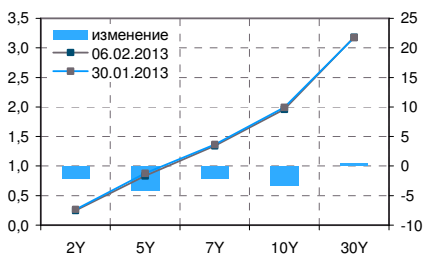
	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,73	-4
Gazprom-37	5,50	-2
Sberbank-21	4,18	0
AlfaBank-21	5,65	0
Evraz-18	5,76	-1
Vimpel-22	5,65	9
TNK-BP-18	3,43	-3

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

Кривая доходности гособлигаций США



В отсутствии макроновостей инвесторы вновь стали внимательно наблюдать за выступлениями политиков.

Вчерашний день был довольно скуп на публикации статистических данных, на фоне чего инвесторы вновь начали наблюдать за выступлениями политиков. Напомним, что накануне президент Франции сообщал о необходимости искусственно ограничить как рост курса европейской валюты, так и постараться предотвращать рост волатильности на валютных площадках с целью защиты экспортеров ЕС.

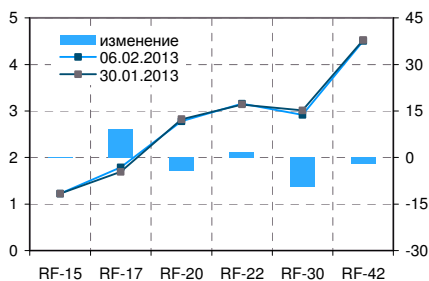
Вчера его риторика была более агрессивна по данному вопросу, что вызвало ответную реакцию со стороны Германии, усомнившейся в том, что меры вмешательства смогут эффективно оказывать влияние на валютный курс. Кроме того, пресс-секретарь правительства Германии сообщил, что считать курс евро переоцененным, является немного преждевременным.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,63% («-2,0 б.п.»), Франции - 2,276% («+0,4 б.п.»), США - 1,961% («-3,8 б.п.»), Испании - 5,433% («+7,1 б.п.»), Италии - 4,578% («12,5 б.п.»), Португалии - 6,465% («+12,5 б.п.»).

На глобальных валютных площадках евро в первой половине дня, под тяжестью заявления политиков ЕС, демонстрировало снижение. Пара EUR/USD при этом опускалась ниже отметки 1,35x. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3524x.

Алексей Егоров

Кривая доходности гособлигаций России



Российские еврооблигации

Уверенные покупки в суверенном сегменте и волатильность в корпоративных бондах. ВымпелКом одним днем разместил три выпуска бондов, что вызвало коррекцию на кривой компании.

Настрой инвесторов на покупки вчера несколько сократился, однако все же большинство бумаг остались в плюсе. Как мы отмечали вчера, основной рост был в суверенных выпусках. Так, Russia-30 за день подросла в цене на 30 б.п. до 125,368%. При этом данное значение было близко к уровням максимума дня - 125,438%. Russia-42 закрыла день с динамикой «+74,2 б.п.» (118,037%). В то же время в корпоративных выпусках все было не так однозначно. Так, на кривой Газпрома инвесторы фиксировались в коротких выпусках в пределах 30 б.п., а более ликвидные длинные бумаги росли в рамках 10-50 б.п. Более скромную динамику показывали другие нефтегазовые бумаги, в среднем не выходя за границы в 10 б.п. Довольно волатильно чувствовал себе сегмент металлургии и добычи, где динамика была в рамках «-15/+20 б.п.». Вчерашнее размещение трех новых выпусков ВымпелКома заставило инвесторов фиксироваться на вторичном рынке, в итоге длинные бумаги подешевели в цене. Так, Vimpelcom-22 - «-71,7 б.п.». Причина этому кроется в премии, предложенной на первичном рынке. Мы считаем выпуски вполне интересными, особенно учитывая довольно высокую ликвидность в бумагах телекома.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Аукцион на 15-летний ОФЗ прошел успешнее 5-летнего. Euroclear получает доступ к российскому рынку ОФЗ, однако опять есть «но».

Прошедшие аукционы не привлекли особо внимания участников торгов. Так, пятилетний 25081 разместился на 13,6 млрд руб. при предложении в 20 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 6,27% при ориентирах в 6,20-6,30%. Более длинный 15-летний бонд был размещен полностью при довольно высоком переспросе – спрос превысил предложение в 2,5 раза. При этом Минфину удалось разместиться по нижней границе – 7,10%. Безусловно, поддержку аукциону вчера оказала новость, что, начиная с сегодняшнего дня, у зарубежных инвесторов появляется возможность торговать суверенными выпусками. Вместе с тем, опять есть «но». Так, пока участники торгов смогут торговать только на внебиржевом рынке, в то время как с марта они получают доступ на биржевые площадки. Для вторичного рынка, где ликвидность сохраняется не очень высокой, инвесторы отыгрывали эту новость ростом цен по ряду выпусков. Так, росли в цене вчера ОФЗ 26207 («+68 б.п.»), ОФЗ 26208 («+45 б.п.»). Мы считаем, что новость в целом безусловно носит положительный характер. Однако учитывая, что данное событие обсуждается, начиная с конца прошлого года, а также то, что бумаги довольно уверенно потеряли свои доходности, дальнейший апсайд сегмента, особенно на опасениях роста ставок, довольно ограничен.

Игорь Голубев

Forex/Rates

На локальном валютном рынке вчера вновь наблюдалось снижение курса рубля.

При открытии торгов национальная валюта по инерции продолжила демонстрировать укрепление, тем не менее, уже в первый час торгов настрой инвесторов претерпел существенное изменение. Снижение стоимости нефти, а также коррекция на глобальных валютных площадках способствовали формированию у инвесторов желания антирисковых настроений. По итогам дня курс доллара составил 30,07 руб., а стоимость бивалютной корзины – 34,86 руб.

Ситуация на денежном рынке за вчерашний день вернулась в привычное русло. Напомним, что по итогам вторника сумма остатков на корсчетах выросла более на 300 млрд руб., достигнув значения 1,3 трлн руб. Вчера на фоне возврата ресурсов ЦБ (порядка 500 млрд руб.), ранее привлеченных на семидневном аукционе прямого РЕПО, объем ликвидности банковской системы вернулся к привычным значениям. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась до 818,7 млрд руб. («-490 млрд руб.»). Ставки денежного рынка немного упали. MosPrime o/n составила 5,6% («+6 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании итогов заседания ЕЦБ, а также начала двухдневного саммита лидеров ЕС. На этом фоне на рынке может вновь преобладать волатильная торговля.

Алексей Егоров

Новости коротко

Макроновости

- 7 февраля 2013 года Euroclear Bank запускает новые услуги в части пост-трейдингового обслуживания облигаций федерального займа (ОФЗ). Оказание услуг начнется с операций с ОФЗ на внебиржевых рынках, а в марте 2013 года придет очередь биржевых операций с ОФЗ.

Долговые рынки

- **Сбербанк** разместил 4-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков с купоном 2,065% годовых (170 б.п. к среднерыночным свопам). Дата погашения - февраль 2017 года. Ранее сообщалось, что банк планирует 4-летние евробонды минимум на 150 млн швейцарских франков. Ориентир доходности - около 170 б.п. к свопам.
- **Внешэкономбанк** назначил организаторов встреч с инвесторами, по итогам road show может выпустить евробонды в евро индикативного объема. Встречи с инвесторами пройдут в Европе в период с 11 по 13 февраля.
- **Кредит Европа Банк** планирует с 13 февраля по 15 февраля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серии БО-04 объемом 5 млрд руб. Техническое размещение запланировано на 19 февраля. Ориентир ставки 1 купона составляет 9,30-9,80%, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9,52-10,04% годовых.
- В котировальном списке «А1» начались вторичные торги облигациями **Ростелеком** серий 15 и 18 общим объемом 15 млрд руб.
- Ставка 1 купона по облигациям **МЕТАЛЛОИНВЕСТ** серий 02 и 03 по 5 млрд руб. каждый установлена по итогам сбора заявок на уровне 8,9% годовых, что соответствует доходности 9,2% годовых к оферте через 5 лет. Размещение займов на бирже состоится 8 февраля 2013 года.
- Спрос на облигации **АФК «Система»** серии 03 объемом до 10 млрд руб. в рамках вторичного размещения превысил предложение почти в 2 раза и составил около 18,8 млрд руб. Размещение облигаций осуществлялось по цене 100,65% от номинала на срок до погашения облигаций - 24 ноября 2016 г., что соответствует доходности 8,72% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило **Банку Москвы** долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом. Одновременно агентство присвоило облигациям банка серии БО-01 на 10 млрд руб. долгосрочный рейтинг «BBB» и национальный рейтинг «AAA(rus)». Зарегистрированным эмиссиям облигаций серий БО-02 - БО-07 присвоены ожидаемые долгосрочные рейтинги «BBB(EXP)» и ожидаемые национальные рейтинги «AAA(rus)(EXP)». РДЭ Банка Москвы в национальной валюте находится на одном уровне с рейтингом его материнской структуры, ОАО Банк ВТБ.

Главные новости

МДМ Банк (ВаЗ/ВВ-/ВВ-): возможное доначисление резервов.

Озвученный в СМИ объем необходимого доначисления резервов может оказать существенное давление на уровень достаточности капитала (Н1) и опустить его ниже 10%.

Событие. По данным «Ведомостей», ЦБ начал проверку «МДМ банка» в конце ноября. Она идет в офисах банка в Москве и Новосибирске, где перерегистрировался МДМ после слияния с УРСА Банком. Промежуточным итогом проверки стало требование регулятора доначислить резервы на 8,5 млрд руб., из них 7 млрд приходится на столичный офис. Впрочем, итоговая сумма может быть заметно уменьшена.

Комментарий. Новость о том, что у банка некоторые проблемы с качеством активов, не нова. Этот вопрос активно обсуждался в рамках прошедших в прошлом году рейтинговых действий, в частности в июне была понижена оценка от Fitch на 1 ступень до «ВВ-». Тогда отмечалось, что у кредитной организации уровень NPL достиг на конец 2011 года 15,8%. В дополнение, порядка 10% корпоративных кредитов были реструктурированы и их качество довольно слабое. Кроме того, банк является держателем активов, которые также могут стать причиной неплатежей. Среди плюсов отмечалось улучшение ситуации по розничным кредитам, где в итоге NPL снизился до 10,3%. Отметим, что сам банк довольно неохотно раскрывает финансовые показатели, в частности в настоящий момент доступна только отчетность по МСФО за 2011 год, которая появилась на сайте МДМ Банка лишь в 3 квартале прошлого года.

Из положительных моментов рейтинговое агентство также отмечало некоторый запас по коэффициенту Н1: на начало прошлого года 12,83%. На 1 января текущего года уровень достаточности капитала сократился до 11,7%. Капитал составляет 40,134 млрд руб. Понятно, что начисление резервов в указанных в СМИ объемах приведет к уменьшению Н1 ниже минимального уровня, определенного ЦБ (10%). Таким образом, переговоры с ЦБ, судя по всему, на эту тему будут довольно активными.

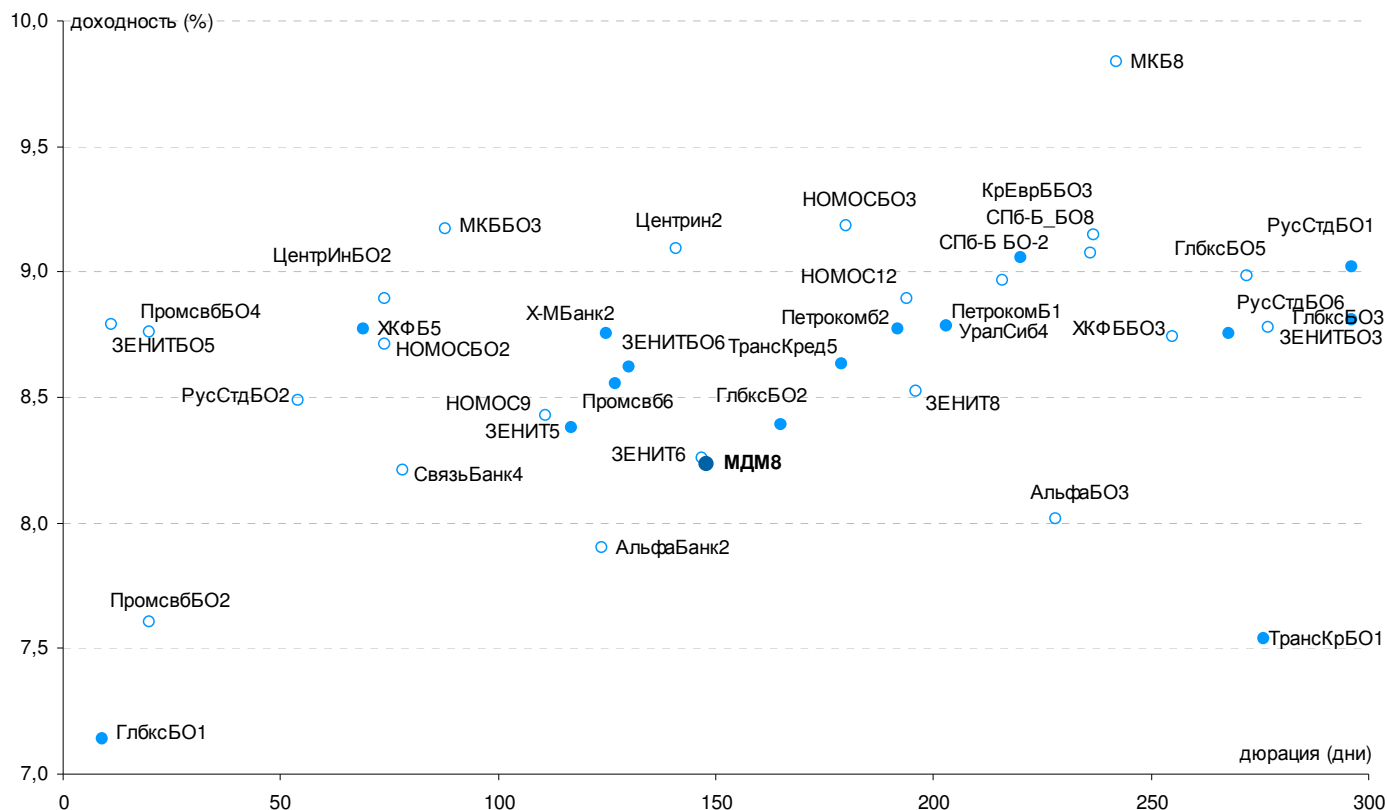
Среди смягчающих факторов можно отметить поддержку акционеров. Напомним, что в сентябре 2012 года эмитент начал переводить с баланса портфель проблемных кредитов на сумму 30,8 млрд руб. (gross) или 24 млрд руб. без учета резервов. Покупателем выступает фонд по управлению проблемными активами, созданный на средства акционеров. По данным топ-менеджмента, сделка «в основном завершена», причем не исключается «дальнейшее сотрудничество с фондом».

На бумаги банка данная новость оказывает ограниченное влияние, поскольку у кредитной организации в обращении всего один выпуск серии 08 с офертой в июле 2013 года, да и тот довольно короткой дюрации – 8,4%/137 дн. Впрочем, по сравнению с бумагами других крупных банков (Промсвязьбанк, НОМОС-БАНК, Банк ЗЕНИТ, Банк Петрокоммерц) выпуск торгуется заметно ниже, что свидетельствует о потенциальном росте доходности бумаг.

Финансовые показатели МДМ Банка по МСФО

Рейтинги (M / S&P / F)	МДМ Банк			
	Ba2 / BB- / BB-			
Показатели отчетности, млрд руб.	2009	2010	2011	%
Активы	402,8	383,4	343,8	-10%
Денежные средства и их эквиваленты	64,7	63,3	61,7	-2%
Кредиты (net)	236,7	233,9	199,4	-15%
Кредиты (gross)	280,8	265,5	235,7	-11%
Кредиты / Средства клиентов	121,6%	103,8%	98,0%	---
Резервы созданные / NPL	90,3%	82,5%	106,4%	---
уровень резервов	15,7%	11,9%	15,4%	---
Вложения в финансовые активы	25,5	28,2	26,1	-8%
Инвестиционное имущество	8,3	12,0	24,6	104%
Средства клиентов	194,6	225,3	203,5	-10%
Капитал	62	64	51	-19%
Коэффициент достаточности общего капитала	21,3%	20,3%	17,8%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.				
Чистые процентные доходы (до резервов)	21,1	17,4	14,7	-15%
Чистые комиссионные доходы	2,7	3,2	3,2	0%
Убыток от обесценения кредитов	-15,8	-5,1	-11,3	123%
Операционный доход	25,7	13,2	15,4	17%
Операционные расходы	-11,1	-15,0	-12,8	-14%
Прибыль	-1,4	2,1	-7,7	---
Качественные показатели деятельности				
RoAE	отриц.	3,3%	отриц.	---
RoAA	отриц.	0,5%	отриц.	---
C / I	43,1%	113,3%	83,0%	-30,4 п.п.
NIM	7,8%	5,9%	5,7%	-0,2 п.п.

Доходности облигаций финансового сектора



Елена Федоткова

VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/-): итоги размещения.

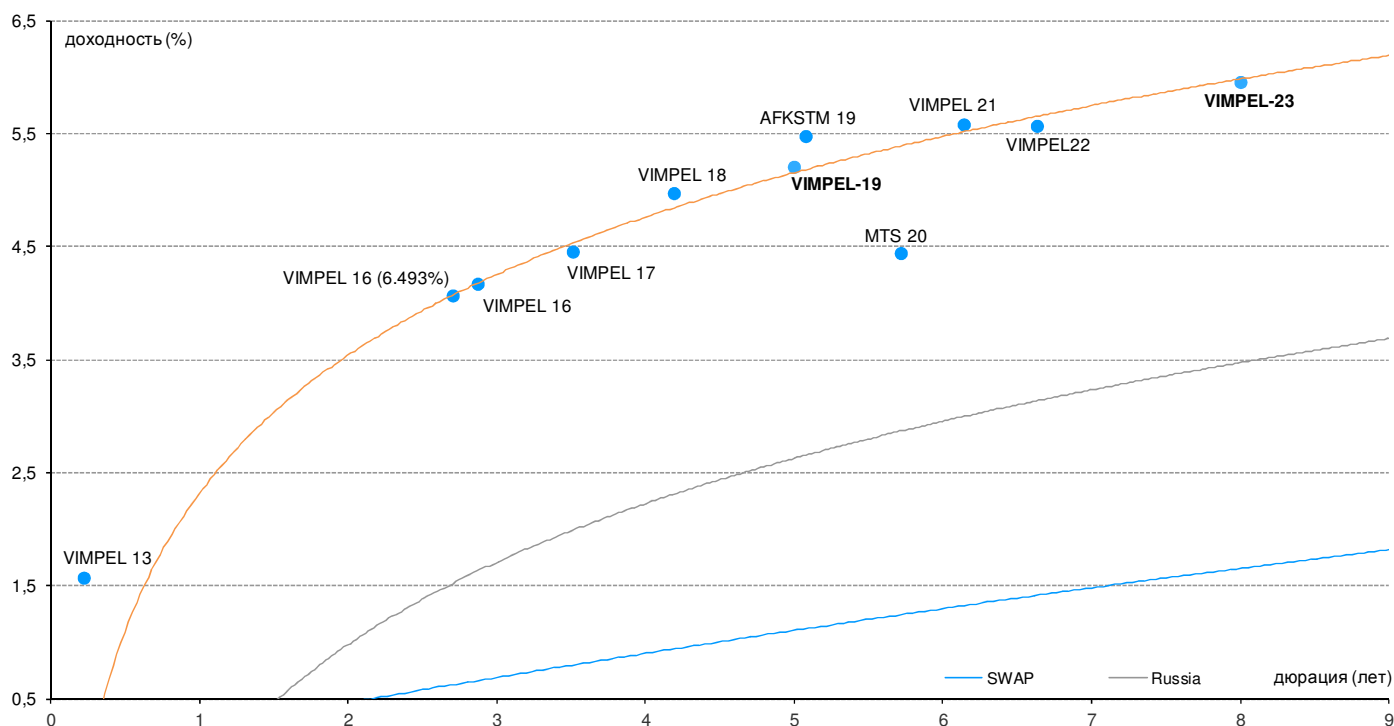
Успешное размещение оператора на 2 млрд долл. и за один день. Угрозы наращивания долговой нагрузки нет, денежные средства пойдут на рефинансирование короткого долга.

Событие. Вчера VimpelCom Ltd. разместил два выпуска евробондов в долларах: 10-летние на 1 млрд долл. и 6-летние на 600 млн долл. Доходность по 10-летнему траншу составила 5,95% годовых (или 390,9 б.п. к среднерыночным свопам), по 6-летнему - 5,2% годовых (395,6 б.п.). Первоначальный ориентир по обоим траншам равнялся 425 б.п. к свопам. Кроме того, компания размещала 5-летние евробонды в рублях с ориентиром доходности 9% годовых и объемом 12 млрд руб. (около 400 млн долл.).

Комментарий. В целом, размещение евробондов VimpelCom Ltd. объемом 2 млрд долл. одним днем можно назвать довольно успешным.

Отметим, что уровни доходности выпусков Vimpel-18 и Vimpel-23 вполне укладываются в кривую доходности бумаг оператора, не предлагая премии на вторичном рынке. Поэтому, вероятнее всего, дальнейшие движения котировок будут зависеть от изменения настроений на рынке.

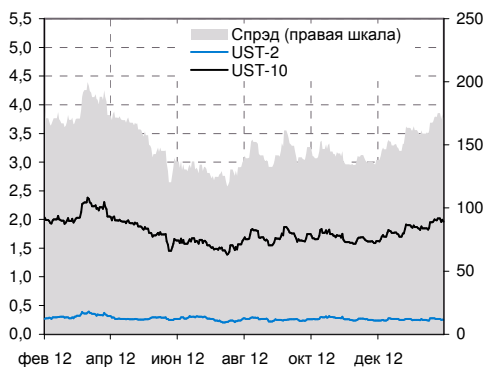
В свою очередь, привлеченные в ходе размещений денежные средства должны пойти на рефинансирование краткосрочного долга (2,4 млрд долл. по итогам 9 мес. 2012 г.), что не приведет к наращиванию долговой нагрузки. При этом срочность новых бумаг удачно вписывается в график погашений оператора, не создавая пиков уровней.

Доходность еврооблигаций телекоммуникационного сектора (06.02.2013)

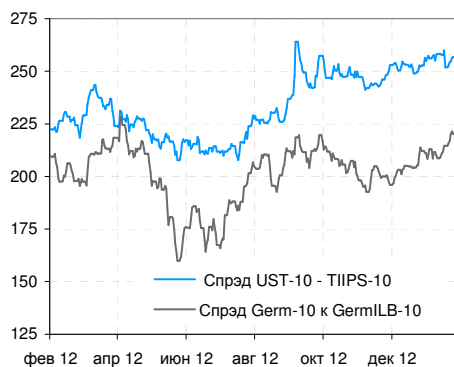
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

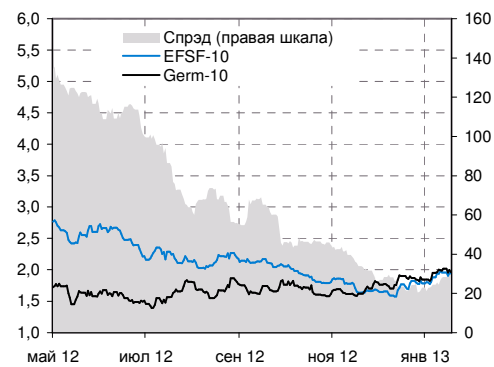
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



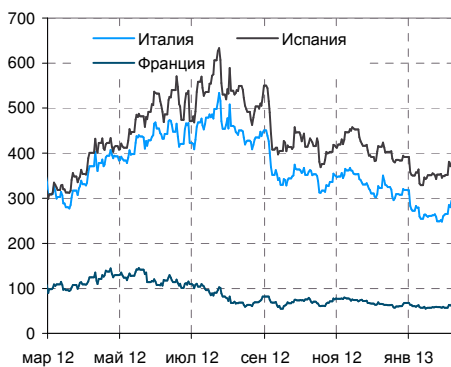
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



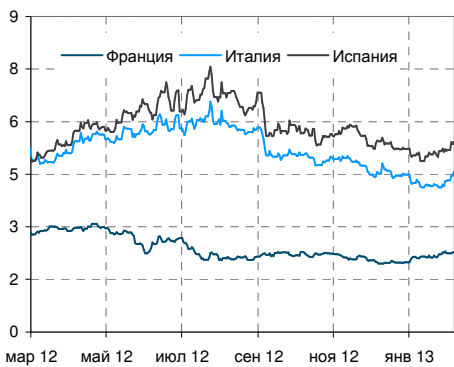
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



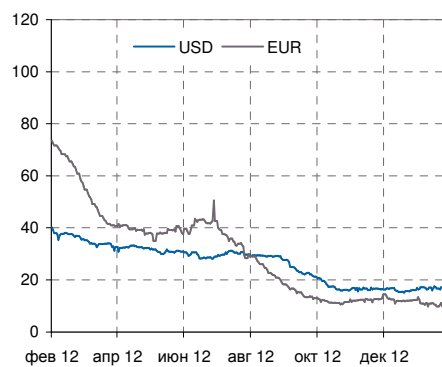
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

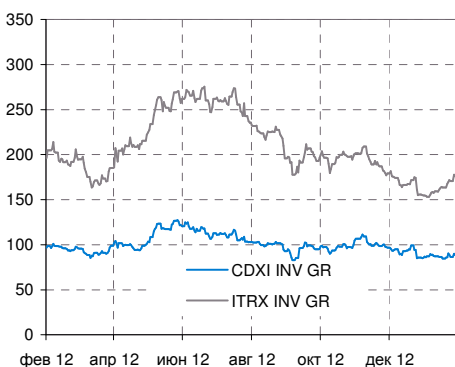


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

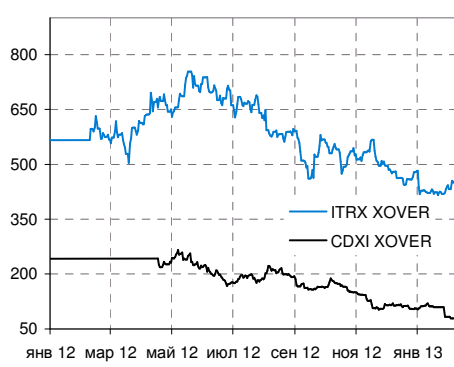


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

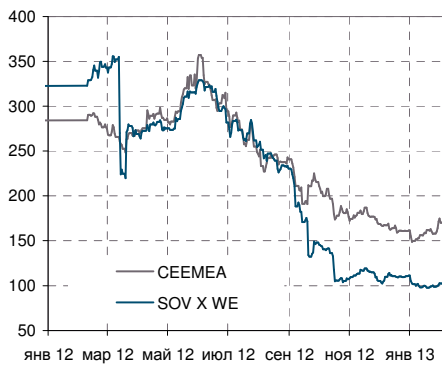
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

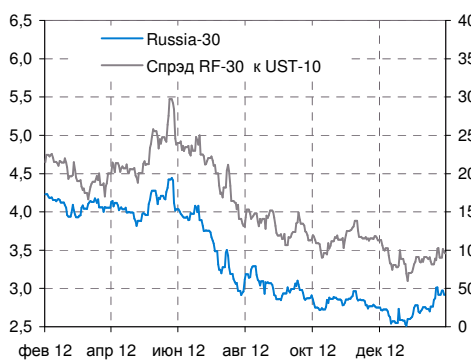


ITRX / Governments

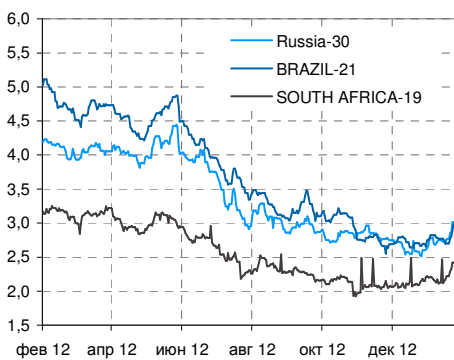


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

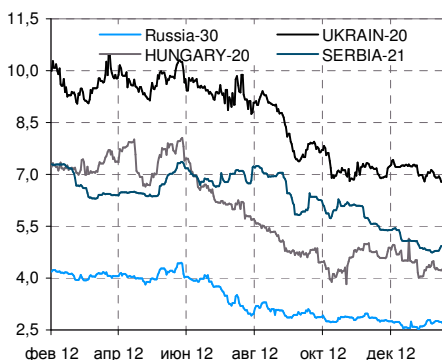
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

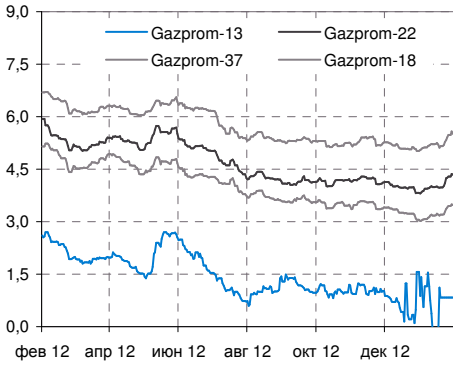


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

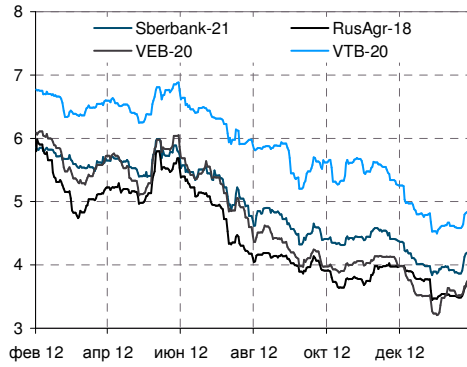


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

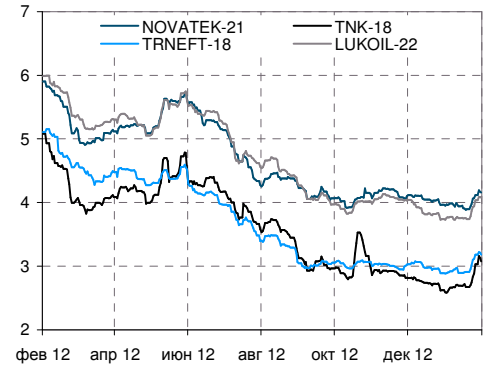
Еврооблигации Газпрома



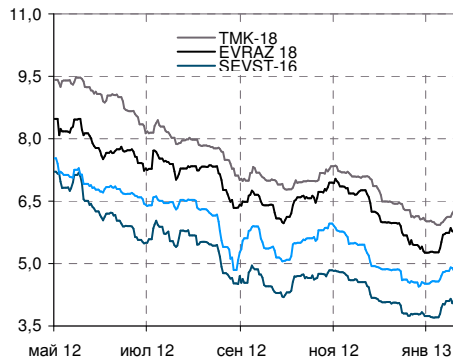
Евробонды госбанков



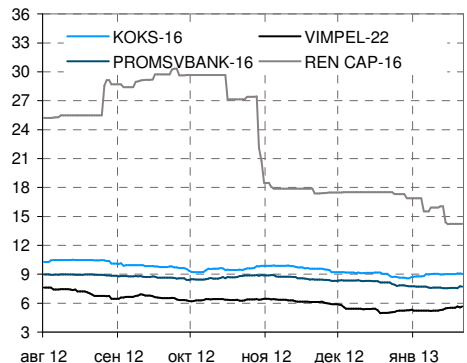
Еврооблигации нефтегазового сектора



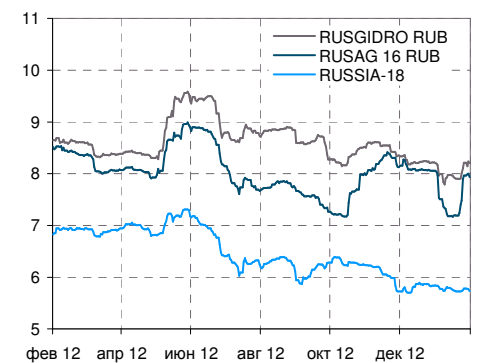
Еврооблигации металлургического сектора



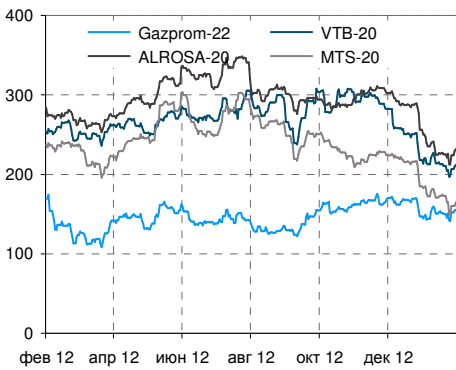
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



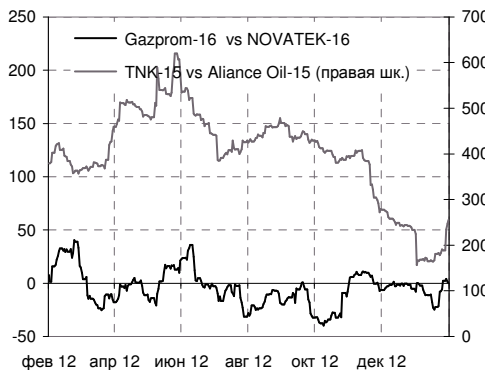
Еврооблигации, номинированные в рублях



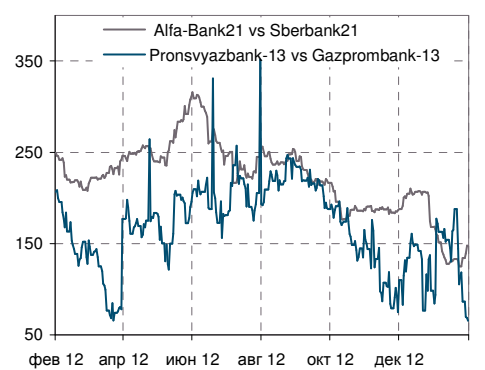
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

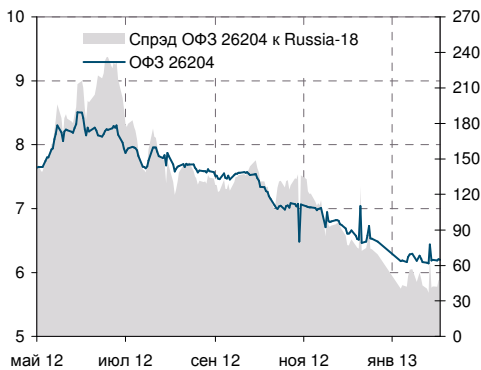


Спрэды в банковском секторе

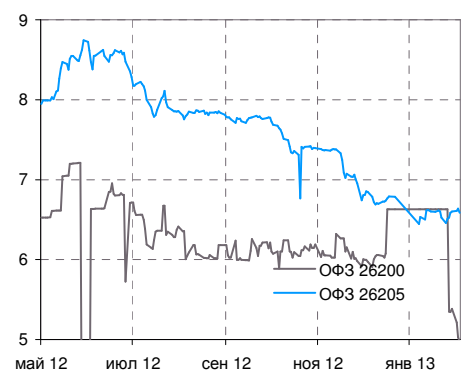


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

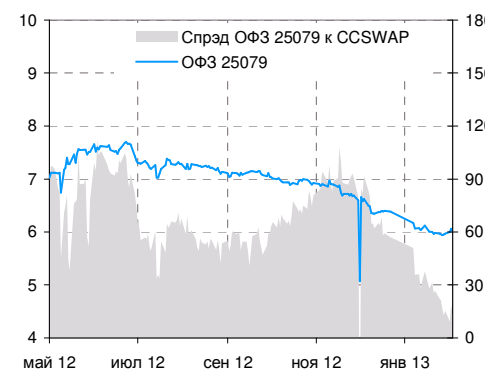
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

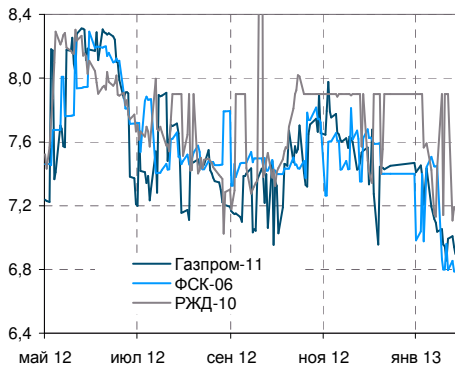


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

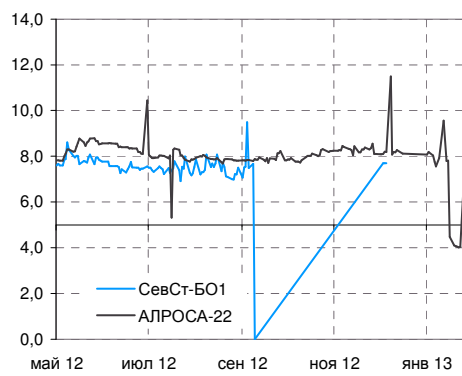


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

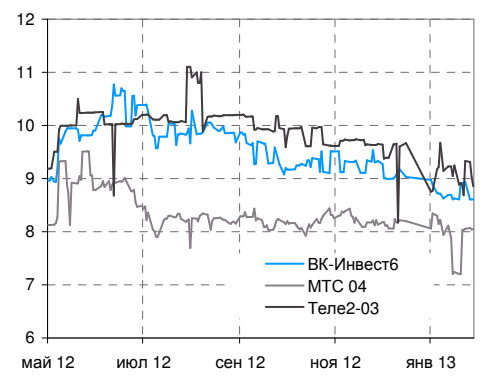
Доходности российских монополий



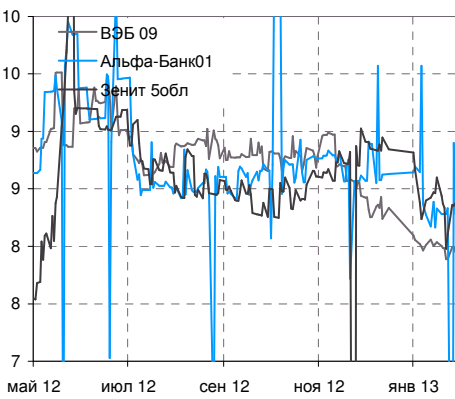
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



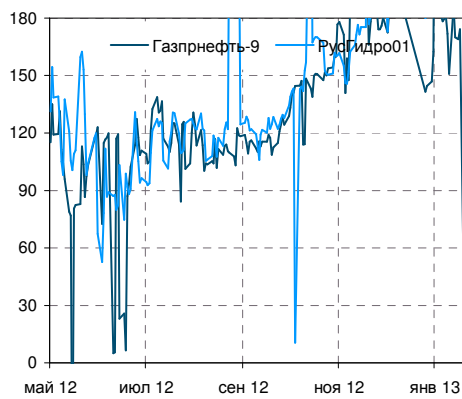
Доходности "Телекоммуникации"



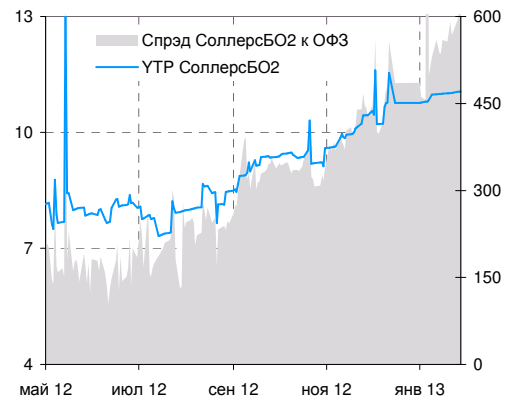
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

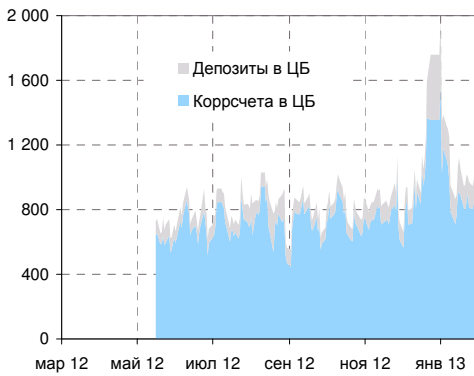


Облигации с текущей доходностью выше 10%

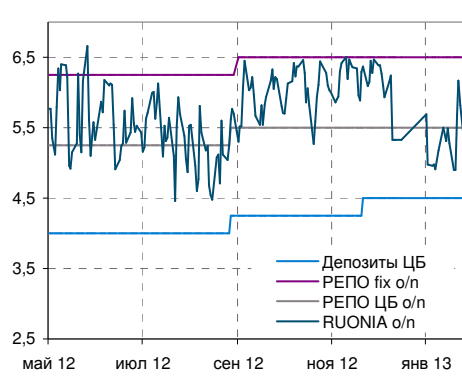


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



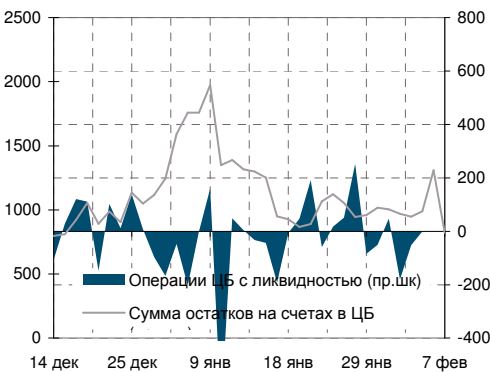
Динамика ставок денежного рынка



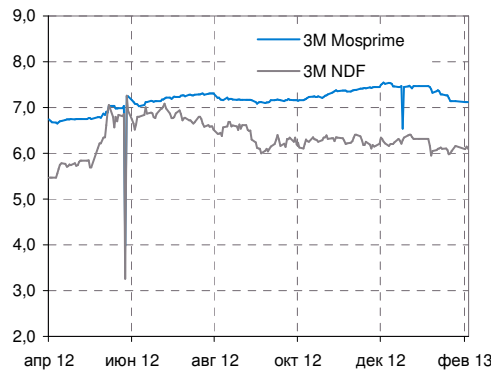
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

ТЭК

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.