

Долговые и денежные рынки
15 января 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Слабые данные из ЕС стали поводом для небольшой коррекции на глобальных площадках. Тем не менее, в ожидании выступления главы ФРС инвесторы предпочли не совершать резких движений.

Российские еврооблигации

Наконец-то по Russia-30 прошли положительные переоценки. По корпоративному сегменту наметился разворот «в плюс». По-прежнему «прохладное» отношение у инвесторов к ВымпелКому и ВЭБу.

Рублевые облигации

На рынке рублевых облигаций в понедельник единого ценового тренда не сложилось. Внимание игроков сосредоточено на параметрах первого в этом году аукциона ОФЗ.

FX/Rates

Начальная валюта в отсутствии дополнительной поддержки замедлила темпы укрепления.

Наши ожидания

Сегодня в первой половине дня мы не ожидаем увидеть существенного изменения в ходе торгов. Тем не менее, во второй половине дня будет опубликован существенный блок статистики из США, который может оказать влияние на общий настрой инвесторов.

Главные новости

Х5: ожидаемо слабые операционные данные за 2012 г. и новые назначения менеджмента.

Компания представила ожидаемо слабые операционные результаты, которые в том числе не помог улучшить высокий сезон предпраздничных продаж. В результате, новые назначения в составе топ-менеджмента сети. Среди бумаг Х5 более привлекательно смотрится выпуск БО-01.

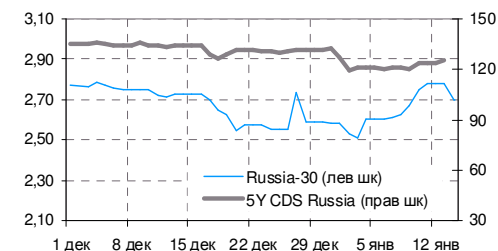
Распадская выполнила скорректированный производственный план на 2012 год.

Официальные производственные результаты Распадской хоть и оказались несколько хуже предварительных оценок ЦДУ-ТЭК, в целом подтвердили резкое улучшение операционных показателей компании в 4-м квартале 2012 г., которое позволило выполнить скорректированный годовой план добычи в 7 млн. тонн. На фоне результатов последних месяцев прогноз менеджмента на следующий год – увеличение выпуска на 40% – выглядит реалистичным. Производственные проблемы в Распадской, похоже, все больше отходят «на второй план».

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,70	-9
CDS России	125	1
MOSPRIME o/n	5,20	-3
NDF 3M	6,07	2
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 071,3	-41
Остатки на депозитах, млрд руб.	226,9	22
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,26	-0,04
Корзина (ЦБ), руб	34,84	-0,04

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	0,0
ERIBOR 3M	0,20	0,4
EUR/USD	1,3362	
UST-10	1,85	-2
Германия-10	1,55	-3
EFSF-10	1,80	-3
Италия - 10	4,19	6
Испания - 10	5,01	14
Португалия-10	6,26	14
CDS 5Y Ирландия	183	-5
CDS 5Y Португалия	380	0
CDS 5Y Италия	232	10
CDS 5Y Испания	252	10

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	425,8	4
iTRAXX CEEMEA 5Y	156,0	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	98,9	1

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,13	0
ОФЗ 26205	6,50	-3
ОФЗ 26207	6,88	-3
Газпром-11	7,39	-6
РЖД-10	7,31	-10
ФСК-15	7,87	0
МТС-05	8,46	-27
ВымпелКом-4	8,71	-5
Металлвест-5	8,90	-12
РусалБр-8	12,39	-46
РСХБ-15	7,96	-21

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,74	-4
Gazprom-37	5,16	3
Sberbank-21	3,98	2
AlfaBank-21	5,40	-8
Evraz-18	5,42	-3
Vimpel-22	5,25	3
TNK-BP-18	3,23	2

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

Слабые данные из ЕС стали поводом для небольшой коррекции на глобальных площадках. Тем не менее, в ожидании выступления главы ФРС инвесторы предпочли не совершать резких движений.

Вчерашние торги на глобальных площадках проходили без особых потрясений. Единственным событием, повлиявшим на ход торгов в рамках европейской сессии, стала публикация данных об объемах промышленного производства в ЕС. Следует отметить, представленные цифры оказались хуже прогнозов, что, в свою очередь, как спровоцировало небольшое снижение биржевых индексов, так и изменило отношение инвесторов к риску. На фоне этого участники рынка предпочитали приобретать облигации Германии и Франции.

Примечательно, что в ожидании выступления главы ФРС, которое состоялось уже после закрытия вчерашних торгов, инвесторы предпочли не совершать резких движений. Тем не менее, в своей речи Б. Бернанке отметил, что американский регулятор не будет менять текущую кредитно денежную политику, что на наш взгляд, должно лишь усилить оптимистические настроения, сформировавшиеся на рынке.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,55% («-2,3 б.п.»), Франции - 2,144% («-0,7 б.п.»), США - 1,846% («-2,3 б.п.»), Испании – 5,014% («+14,2 б.п.»), Италии – 4,189% («+6,4 б.п.»).

На глобальных валютных площадках наблюдалась схожая картина: пара EUR/USD торговалась в узком, для последнего времени, диапазоне – 1,334-1,34х. При этом попытки европейской валюты преодолеть уровень 1,34х при открытии торгов не увенчались успехом. Тем не менее, при сохраняющемся в настоящий момент времени оптимизме, можно ожидать, что пара уже в ближайшее время сможет превысить уровень 1,34х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Наконец-то по Russia-30 прошли положительные переоценки. По корпоративному сегменту наметился разворот «в плюс». По-прежнему «прохладное» отношение у инвесторов к ВымпелКому и ВЭБу.

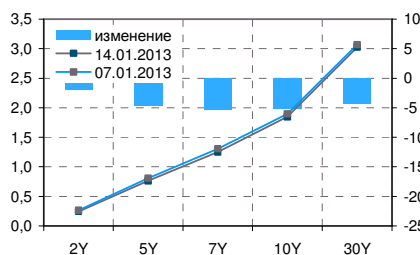
Начало полной рабочей недели после наших продолжительных праздников ознаменовалось некоторым ростом оптимизма вокруг российских еврооблигаций.

Во-первых, отметим, что вчера впервые за полторы недели (с 4 января) переоценки по Russia-30 были положительными – «+57,3 б.п.». Таким образом, в понедельник была отыграна почти треть январского падения (194,8 б.п.).

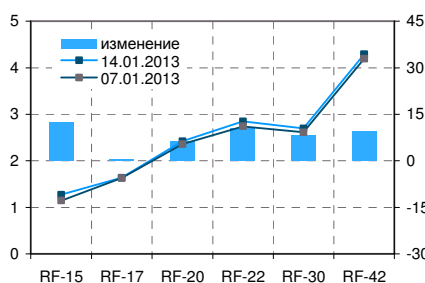
Во-вторых, хотя резкого роста в корпоративных еврооблигациях мы не видим, тем не менее, негативная динамика также почти сошла на нет, хотя и ВымпелКом, и ВЭБ все еще остаются под давлением. Отчасти некоторую неопределенность в настроениях инвесторов в бумагах 2 эшелона можно объяснить ростом оценки риска с 1 февраля 2013 года (что особенно «болезненно» для бумаг, не имеющих инвестиционный рейтинг). Впрочем, это не мешает положительным переоценкам в частном банковском секторе – по-прежнему интерес участников рынка прикован к бумагам Промсвязьбанка и НОМОС-БАНКа. Позитивно смотрятся металлурги и добывающий сектор.

На этом фоне начинает выглядеть более привлекательно третий эшелон, который при схожей нагрузке на H1 дает более высокую

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



доходность. С другой стороны, бумаг с рейтингом «B1/B3», «B+/B-» на рынке немного, и одним из ярких примеров может выступать ТКС, который вырос (TCS 15) на 40 б.п.

Эмитенты постепенно начинают «тестировать» первичный рынок. Вслед за ГПБ о начале road-show (пройдет 15-24 января) объявил МКБ (B1/B+/BB-). В отличие от Газпромбанка, он планирует размещать бумаги в долларах США. Напомним, у эмитента обращается всего один выпуск еврооблигаций с погашением в августе 2014 года в объеме 200 млн долл. Ставка купона при размещении составила 8,25%, однако YTM сейчас находится на уровне 9,5%.

Елена Федоткова

Рублевые облигации

На рынке рублевых облигаций в понедельник единого ценового тренда не сложилось. Внимание игроков сосредоточено на параметрах первого в этом году аукциона ОФЗ.

На внутреннем долговом рынке в понедельник вновь не было единой ценовой динамики. В сегменте госбумаг существенных изменений в сравнении с пятничной сессией не наблюдалось. Наибольшие обороты были отмечены в 2-летней ОФЗ 25079 («-0,05 п.п.»), 6-летней 26208 («0,0 п.п.»), 14-летней 26207 («+0,2 п.п.»). Больше всего в цене подросла 9-летняя ОФЗ 46018 («+0,45 п.п.»), но на незначительных оборотах. Напомним, завтра состоится первый в этом году аукцион ОФЗ, параметры которого будут объявлены сегодня, Минфин РФ планирует разместить новые 10-летние бумаги объемом 25 млрд руб. Среди корпоративных облигаций покупки были отмечены в выпусках: ВымпелКома, Башнефти, Системы.

Александр Полютков

Forex/Rates

Начальная валюта в отсутствии дополнительной поддержки замедлила темпы укрепления.

На локальном валютном рынке вчера наблюдался «штиль». При этом курс доллара удерживался у отметки 30,25 руб. Подобное снижение волатильности позволило ЦБ уменьшить объем вмешательств в ход торгов до 190 млн руб., против 5 млрд руб. ранее. Ситуация на сырьевых площадках не оказывала национальной валюте существенной поддержки. Вместе с тем, по итогам вчерашнего дня стоимость нефти марки бренд приблизилась к уровню 112 долл. за барр. Кроме того, рублю также не приходится рассчитывать на усиление позиций за счет продажи валютной выручки экспортерами накануне налоговых выплат. Комфортное состояние ликвидности банковской системы, скорее всего, позволит пройти налоговый период в текущем месяце без особых потрясений на валютном рынке.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составляет 1298,2 млрд руб. (-18,4 млрд руб.). Ставки денежного рынка не претерпели существенных изменений. MosPrime o/n составила 5,2% («- 3 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня в первой половине дня мы не ожидаем увидеть существенного изменения в ходе торгов. Тем не менее, во второй половине дня будет опубликован существенный блок статистики из США, который может оказать влияние на общий настрой инвесторов.

Алексей Егоров

Календарь событий

		Долговой рынок
16 января	Аукцион нового выпуска 10-летних ОФЗ, объем - 25,0 млрд руб.	
		Макроэкономические события
15 января	Торговый баланс Еврозоны	
16 января	Индекс потребительских цен США, м/м	
	Бежевая книга	
17 января	Ежемесячный отчет ЕЦБ	
		Денежный рынок
16 января	Возврат банками в бюджет 38,0 млрд руб. (9 окт 12 г/7,33%), 25,7 млрд руб. (16 окт 12 г/7,25%), 13,6 млрд руб. (23 окт 12 г/7,05%)	
18 января	Возврат банками в бюджет 38,0 млрд руб. (11 окт 12 г/7,12%), 15,79 млрд руб. (18 окт 12 г/7,20%), 5,0 млрд руб. (25 окт 12 г/7,00%), 12,4 млрд руб. (30 окт 12 г/7,25%)	
		Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Банк России 15 января 2013 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ.

Корпоративные новости

- Сбербанк в 2012 году получил 344 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ против 321,9 млрд руб. в 2011 году. Сбербанк в 2012 году увеличил корпоративный кредитный портфель на 16,8%, розничный - на 42,2%.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's снизило до «Сaa1» с «В1» долгосрочные рейтинги депозитов в национальной и иностранной валютах дочернего банка ВТБ - Russian Commercial Bank (Cyprus) Ltd, прогноз рейтингов – «Негативный». Причиной рейтинговых действий стало снижение потолка странового рейтинга Кипра до «Сaa1» с «В1» и пересмотр рейтинга государственных облигаций этой страны до «Сaa3» с «В3».
- Агентство Standard&Poor's в понедельник повысило краткосрочный рейтинг Внешпромбанка по обязательствам в иностранной и национальной валюте с «В-» до «В». Долгосрочные рейтинги банка по обязательствам в иностранной и национальной валюте были подняты до этого уровня еще в апреле 2011 года. Тогда же рейтинг по национальной шкале был повышен с «ruBBB» до «ruA-». Прогноз долгосрочных рейтингов – «Стабильный».

Главные новости

X5: ожидаемо слабые операционные данные за 2012 г. и новые назначения менеджмента.

Компания представила ожидаемо слабые операционные результаты, которые в том числе не помог улучшить высокий сезон предпраздничных продаж. В результате, новые назначения в составе топ-менеджмента сети. Среди бумаг X5 более привлекательно смотрится выпуск БО-01.

Событие. Вчера сеть X5 объявила о новых изменениях в составе топ-менеджмента и представила выборочные операционные результаты за 2012 г., полные данные

будут обнародованы 23 января, которые сопроводит конференц-звонок с руководством компании.

Комментарий. Так, чистая розничная выручка X5 за 2012 г. выросла всего на 8,3% до 490,1 млрд руб., что практически не отличается от ее динамики за 9 мес. 2012 г. («+8,2%» к а.п.п.г.), и это несмотря на высокий сезон предпраздничных продаж в 4 кв. Данные результаты выглядят весьма скромно на фоне динамики выручки Магнита за 2012 г. – «+33,6%» до 448,5 млрд руб. Впрочем, это было ожидаемо, поскольку ранее X5 уже пересматривала свой прогноз по росту выручки на 2012 г. с 15% до 7-9%. Вместе с тем, компания пока сохранила лидирующие позиции по размеру выручки в секторе, но Магнит уже вплотную приблизился к ней.

X5 за прошлый год расширил сеть на 800 магазинов до 3 802, при этом торговая площадь возросла на 242,5 тыс. кв. м. до 1,97 млн кв. м. Для сравнения, Магнит открыл заметно большее количество магазинов – 1 575, а их общее количество достигло 6 884, при этом торговая площадь сети возросла на 579,1 тыс. кв. м. до 2,549 млн кв. м. Отметим, что X5 не приводит динамику LFL за 2012 г., о чем, вероятно, будет анонсировано более подробно 23 января.

Вместе с тем, раскрытие предварительных операционных результатов X5 вновь совпало с очередными перестановками в составе топ-менеджмента. Напомним, после объявления слабых результатов X5 за 1 пол. 2012 г. своей позиции лишился прежний CEO Андрей Гусев и временным главным исполнительным директором компании был назначен Стефан Дюшарм, который теперь станет постоянным CEO. Кроме этого сменились CFO сети, гендиректор формата «мягкий» дискаунтер (магазины «Пятерочка») и директор по персоналу. Насколько данные изменения в топ-менеджменте благоприятно отразятся на бизнесе X5, оценить трудно, но время покажет.

В целом, слабые операционные результаты X5 за 2012 г. были ожидаемы, поэтому мы не ждем заметной реакции в котировках облигаций компании. Более привлекательный по доходности выглядит самый длинный выпуск ИКС 5 Финанс серии БО-01 (YTM 9,65%/874 дн.), предлагающий премию к выпускам Магнита порядка 100 б.п.

Александр Полютков

Распадская выполнила скорректированный производственный план на 2012 год.

Официальные производственные результаты Распадской хоть и оказались несколько хуже предварительных оценок ЦДУ-ТЭК, в целом подтвердили резкое улучшение операционных показателей компании в 4-м квартале 2012 г., которое позволило выполнить скорректированный годовой план добычи в 7 млн. тонн. На фоне результатов последних месяцев прогноз менеджмента на следующий год – увеличение выпуска на 40% – выглядит реалистичным. Производственные проблемы в Распадской, похоже, все больше отходят «на второй план».

Событие. Распадская опубликовала производственные показатели за 2012 г. По итогам года добыча угля компании выросла на 12% до 7.002 млн. тонн, а реализация угольной продукции (концентрата и рядового угля) – на 7% до 5.025 млн. тонн при снижении средней цены на треть. В 2013 году руководство компании ожидает увеличения продаж на 40% при увеличении экспорта до 35% продаж (к концу 2012 г. этот показатель составлял 18%).

Комментарий. Результаты Распадской, хоть и оказались несколько хуже предварительных данных ЦДУ-ТЭК (согласно которым добыча компании в 2012 г. составила 7.04 млн. тонн), все же подтвердили резкое улучшение производственных показателей в конце 2012 г. Исходя из помесечных данных, мы полагаем, что добыча компании в декабре могла превысить 800 тыс. тонн, что делает выполнение нового прогноза на 2013 г. (9.8 млн. тонн) – вполне реалистичной задачей. Отметим, что ожидания менеджмента от текущего года несколько ниже озвученных ранее уровней (13.4 млн. тонн, затем 10.7-11.2 млн. тонн), но выше оценок большинства участников рынка и нашего собственного прогноза (8 млн. тонн).

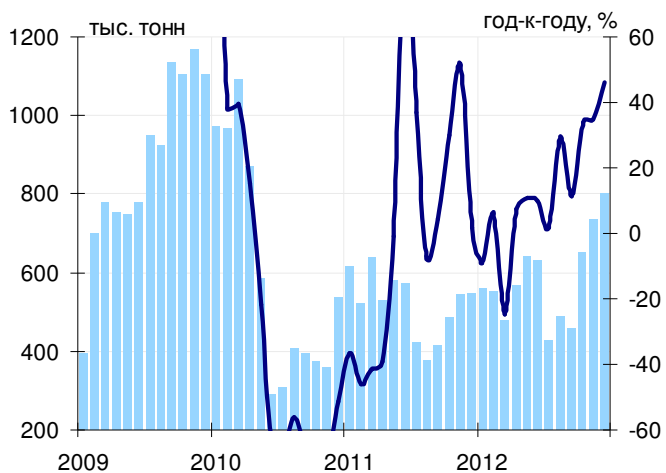
Отметим, что улучшение операционных показателей компании стало возможным благодаря существенному увеличению реализации на внутренний рынок, объемы поставок концентрата на который подскочили на 39% кв-к-кв. и совпало по времени с изменением в структуре ее акционерного капитала, о котором было объявлено в сентябре с.г. Теперь, похоже, главные опасения относительно Распадской лежат уже не в области производственных показателей, а в сфере сохранения стандартов корпоративного управления после изменения структуры собственности.

Основные операционные результаты Распадской

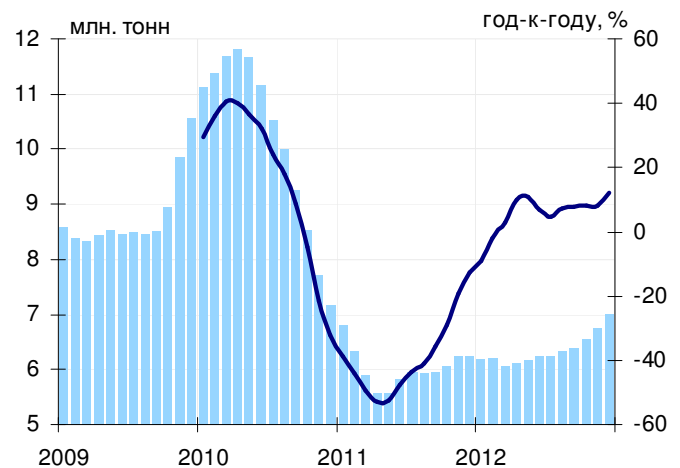
тыс. тонн	3 кв. 12	4 кв. 12	+/-, %	2011	2012	+/-, %
Добыча угля	1 377	2 191	59	6 251	7 002	12
Реализация						
Концентрата	980	1 372	40	3 735	4 358	8
Рядового угля	190	151	-21	952	667	-36
Средняя цена концентрата, \$/т	96	91	-5	159	105	-34

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Распадская: добыча угля по месяцам



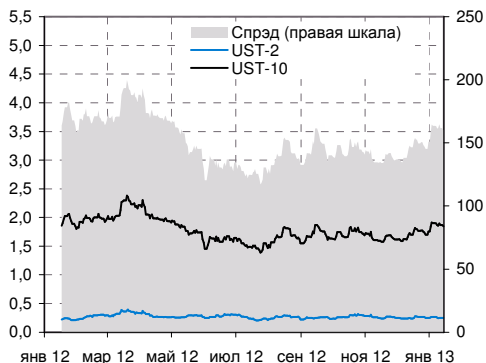
Распадская: добыча угля накопленным итогом за 12 месяцев



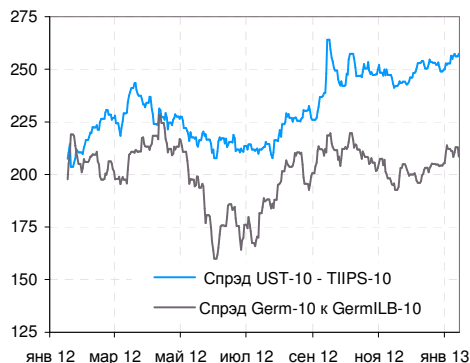
Источники: ЦДУ-ТЭК, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа
Юрий Волков, CFA

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

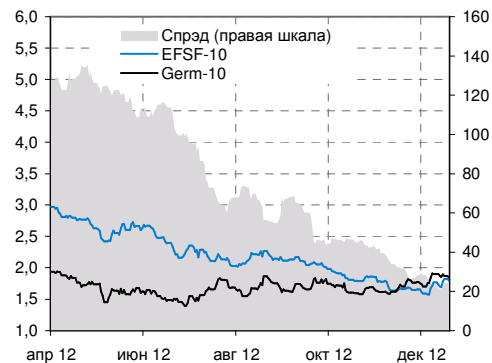
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



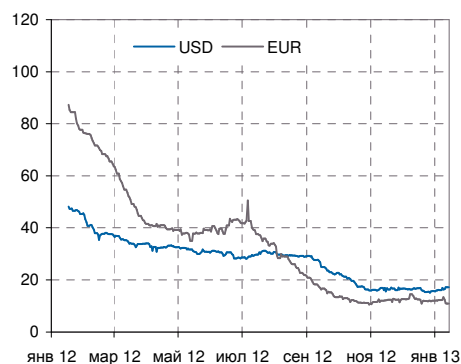
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

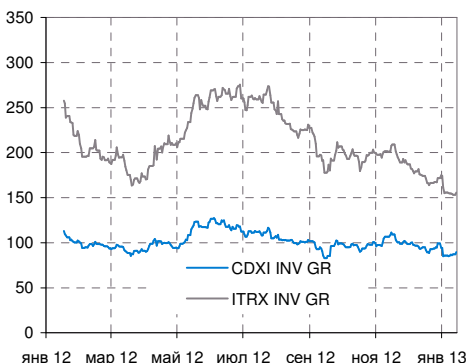


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

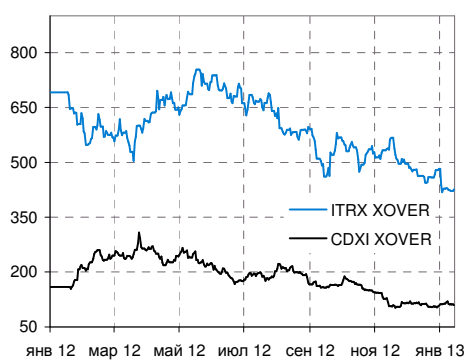


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

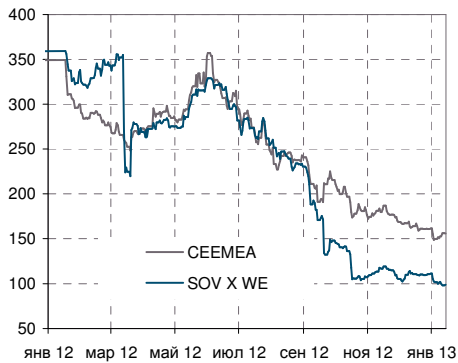
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

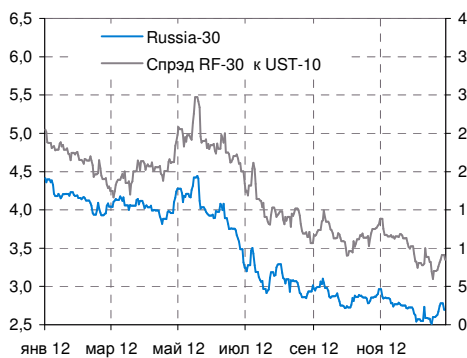


ITRX / Governments

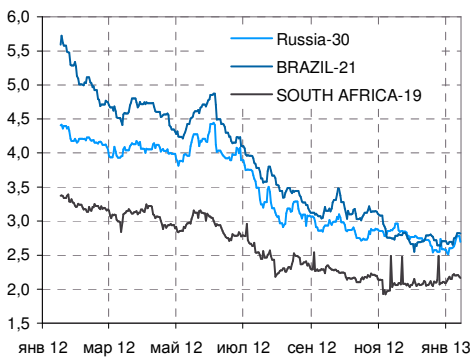


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

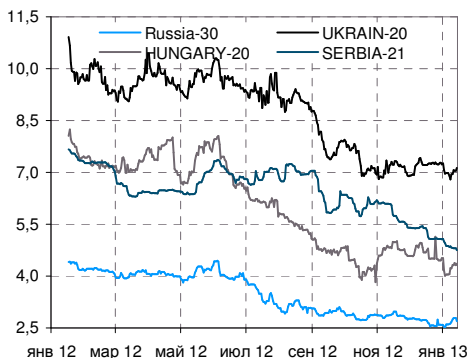
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

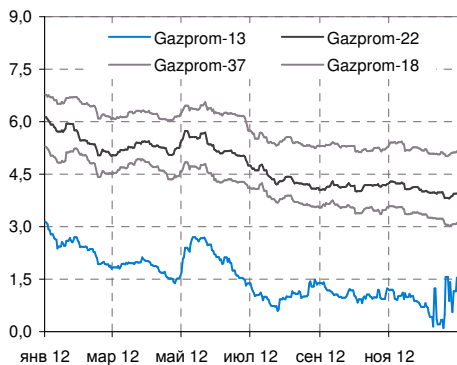


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

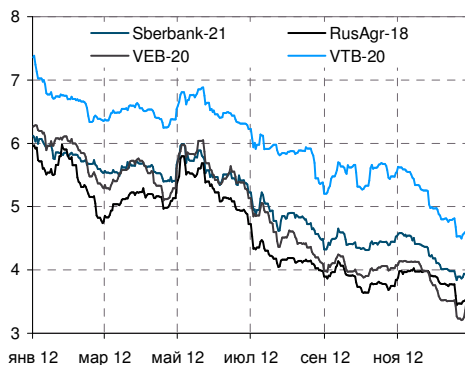


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



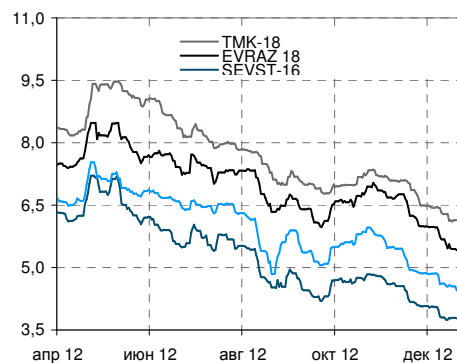
Евробонды госбанков



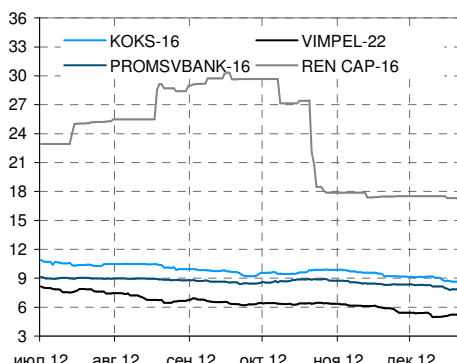
Еврооблигации нефтегазового сектора



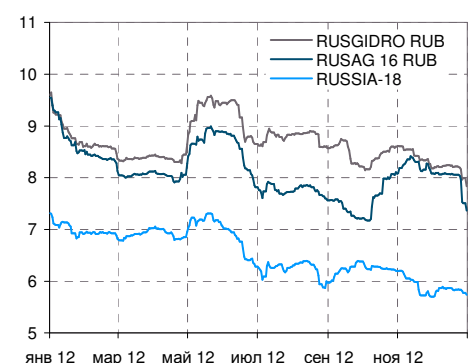
Еврооблигации металлургического сектора



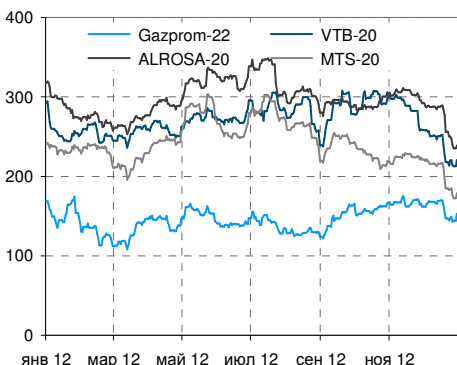
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



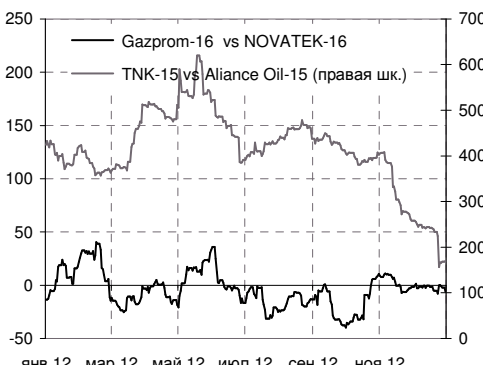
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

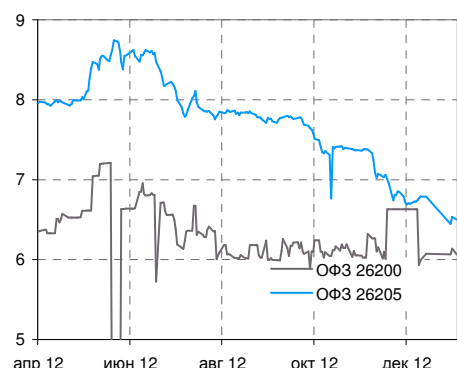


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

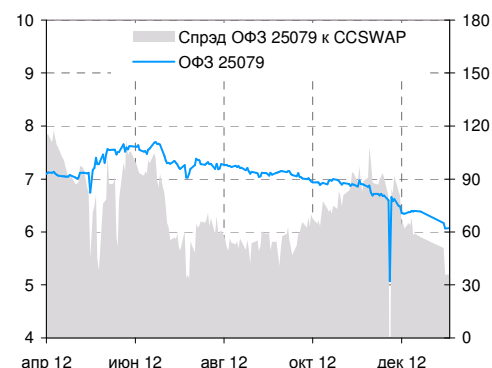
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

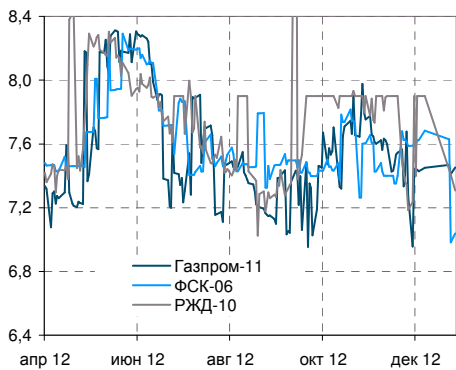


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

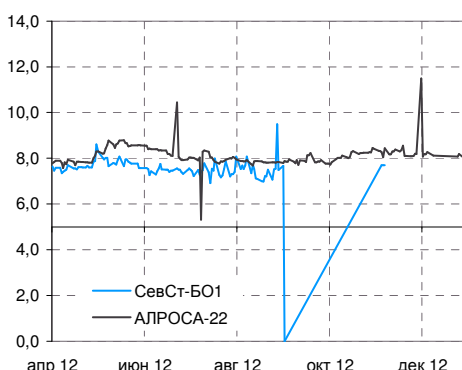


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

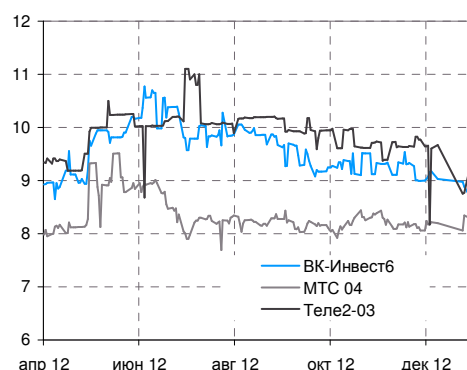
Доходности российских монополий



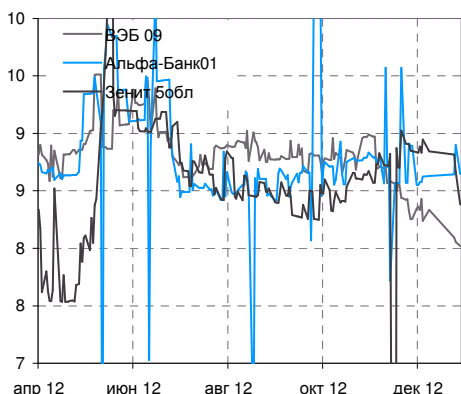
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



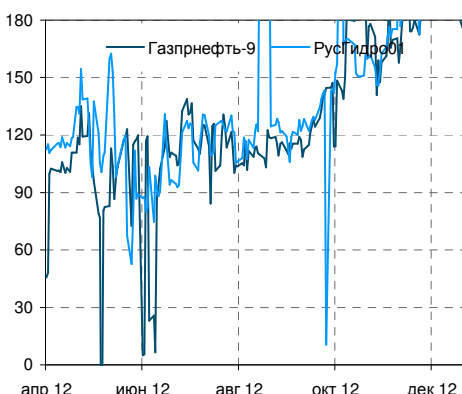
Доходности "Телекоммуникации"



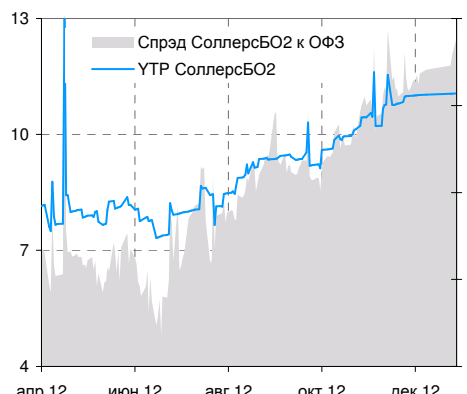
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

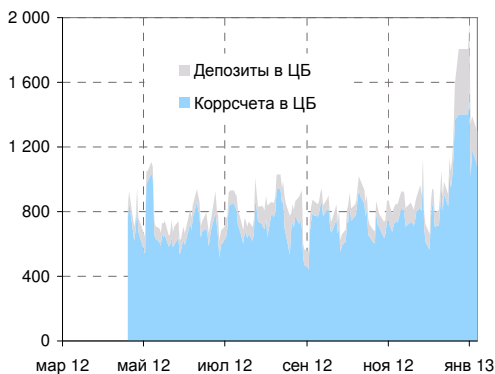


Облигации с текущей доходностью выше 10%

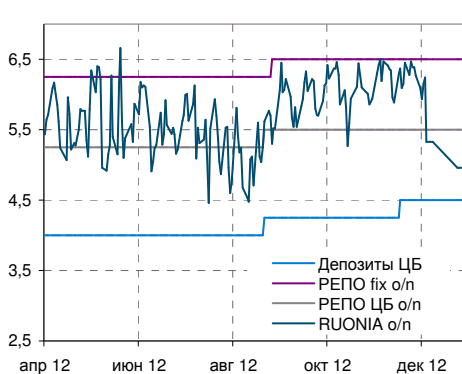


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

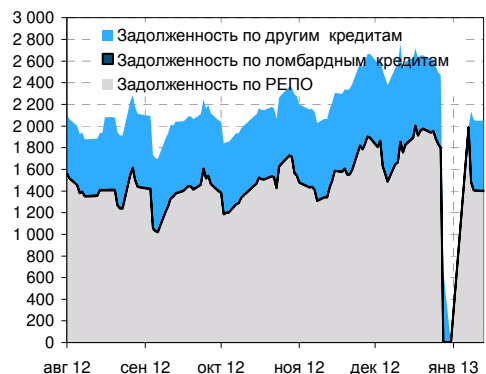
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



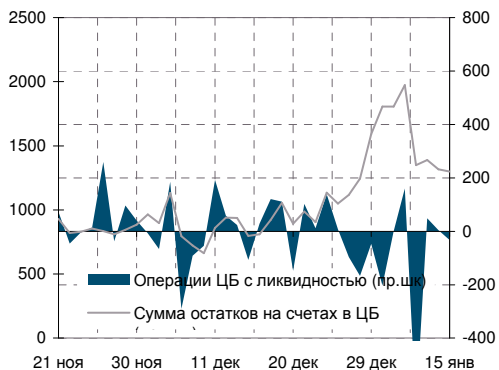
Динамика ставок денежного рынка



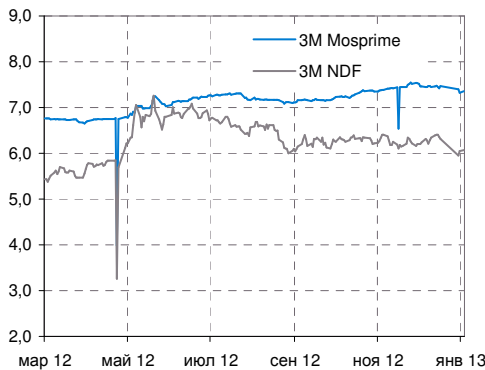
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волков, 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 Полютов

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.