

Долговые и денежные рынки
19 марта 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные площадки повсеместно заканчивали день в «красной зоне».

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации сдержанно отреагировали на события в Кипре. Суверенные бумаги, на фоне расширения спреда, показали снижение до 10 б.п. в цене. Основные фиксации в бумагах неинвестиционной категории, наиболее пострадали бонды ВымпелКома. ТМК планирует новый евробонд в долларах.

Рублевые облигации

Локальный долговой рынок замер в ожидании дальнейшего развития ситуации вокруг Кипра. Большинство бумаг сохранили ценовые уровни конца прошлой недели.

FX/Rates

Общая позитивная ситуация на внешних площадках оказывала национальной валюте весомую поддержку в рамках пятничной сессии.

Наши ожидания

Сегодня, до решения кипрского парламента, мы ждем, что большинство инвесторов выберут выжидательную позицию с волатильной динамикой в течение дня.

Главные новости

Moody's понизило рейтинг Мечела до «ВЗ»/Негативный.

Новость сложно назвать неожиданной для Мечела, чья высокая долговая нагрузка уже длительное время привлекает внимание инвесторов. Компания предпринимает меры по ее снижению, которые могут увенчаться успехом уже в 1 пол. 2013 г. Безусловно, давление на бонды Мечела возрастет, хотя все риски в основном уже отражены в котировках.

НЛМК опубликовал слабые результаты 4 квартала по РСБУ.

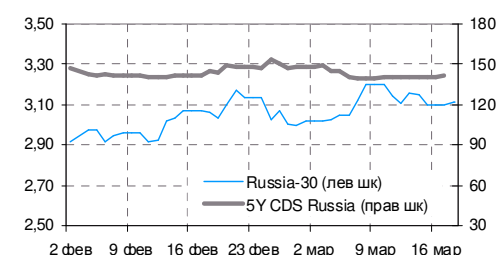
НЛМК опубликовал финансовые результаты своих ключевых российских активов по РСБУ, которые выглядят достаточно слабо. Мы полагаем, что и в отчетности по US GAAP последний квартал прошлого года будет худшим с «кризисного» 2009 года, а по сравнению с предыдущим кварталом EBITDA уменьшится примерно на треть.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п.
Russia-30	3,11	1
CDS России	142	1
MOSPRIME o/n	6,11	1
NDF 3M	6,40	8

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	774,0	-32
Остатки на депозитах, млрд руб.	107,3	-2
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,81	0,15
Корзина (ЦБ), руб	34,90	0,02

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п.
LIBOR 3M	0,28	0,0
ERIBOR 3M	0,21	0,2
EUR/USD	1,2958	
UST-10	1,96	-3
Германия-10	1,41	-5
EFSF-10	1,72	-3
Италия - 10	4,63	4
Испания - 10	4,95	4
Португалия-10	5,98	9
CDS 5Y Ирландия	172	6
CDS 5Y Португалия	370	6
CDS 5Y Италия	280	7
CDS 5Y Испания	280	8

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	414,2	12
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,3	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	100,6	3

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п.
ОФЗ 25075	6,06	6
ОФЗ 26205	6,91	8
ОФЗ 26207	7,51	7
Газпром-11	6,86	-1
РЖД-10	7,18	9
ФСК-15	7,41	-14
МТС-05	8,51	-6
ВымпелКом-4	6,04	-247
Металинвест-5	8,51	244
РусалБр-8	12,39	11
РСХБ-15	7,68	-27

Российские еврооблигации

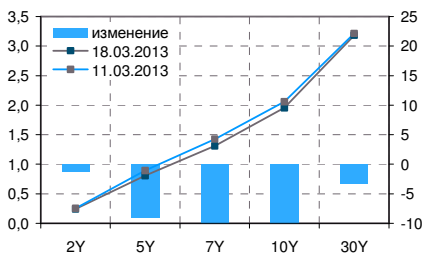
	доходность	изм. б.п.
Russia-18 RUB	6,12	5
Gazprom-37	5,51	2
Sberbank-21	4,33	5
AlfaBank-21	5,70	14
Evraz-18	5,68	5
Vimpel-22	5,65	7
TNK-BP-18	3,14	3

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



Глобальные площадки повсеместно заканчивали день в «красной зоне».

Глобальные площадки вчера повсеместно заканчивали день в «красной зоне». Однако с развитием дня инвесторы несколько снижали свои «аппетиты» к фиксации, хотя, безусловно, комментарии ряда экспертов на тему возвращения в 2008 год и глобального изъятия ликвидности из банковского сектора оказывали давление на решения участников торгов. Некоторым позитивом, если это так можно назвать, стало предварительное решение о снижении процента по вкладам менее 100 тыс. евро, однако в этом случае на аналогичный процент увеличивается налогообложение для депозитов свыше этой суммы. Инвесторы также в ожидании решения кипрского парламента, который вынесет окончательный вердикт сегодня вечером. Движения в европейских долговых бумагах были предсказуемы – рост доходностей в бумагах проблемных стран еврозоны и спрос на бумаги Германии и Франции. Отметим, что 10-летние бонды основоположника кипрской проблемы – Германии вчера показали снижение доходности 1,45% в пятницу до 1,41%. Выделим также ожидаемые продажи в греческих бумагах – изменение доходности с 10,7% до 11,1%.

Для американских площадок также ключевым фактором движения был Кипр, в результате чего инвесторы предпочитали «тихую гавань» UST. За день доходность UST-10 изменилась с 1,99% до 1,96%.

Открытие вчерашних торгов на глобальном валютном рынке ознаменовалось сильнейшей коррекцией евро. Напомним, что поводом для паники инвесторов стали опубликованные требования оказания финансовой помощи Кипру по итогам саммита ЕС. Ключевым моментом стала необходимость правительством Кипра принять беспрецедентные условия. Так, сумму в объеме 10 млрд евро Никосия получит в виде финпомощи, оставшиеся 6 млрд евро государству придется изыскивать самостоятельно. При этом предложенный вариант введения разового налога на депозиты и стал поводом для паники инвесторов. Пара EUR/USD, торговавшаяся в пятницу на уровне 1,305x, при открытии азиатской сессии опустилась ниже отметки 1,29x. Примечательно, что опубликованная статистика о торговом балансе ЕС не оказала никакого влияния на ход торгов.

Тем не менее, европейской валюте все же удалось частично отыграть потерянные уровни на информация о том, что парламент перенес голосование по вопросу введения налога на депозиты на вторник, а также что подобное решение вообще может быть заблокировано. По итогам дня пара EUR/USD находилась на уровне 1,2929x.

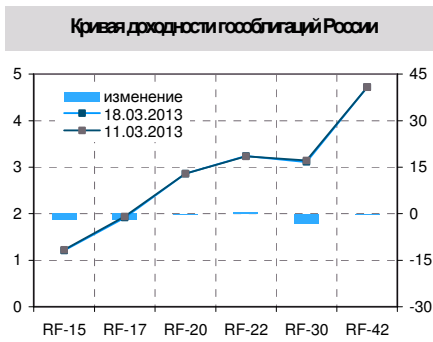
Сегодня к уже перечисленным факторам, оказывающим влияние на соотношение валют, добавиться ожидание итогов двухдневного заседания ФРС США.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации сдержанно отреагировали на события в Кипре. Суверенные бумаги, на фоне расширения спреда, показали снижение до 10 б.п. в цене. Основные фиксации в бумагах неинвестиционной категории, наиболее пострадали бонды ВымпелКома. ТМК планирует новый евробонд в долларах.

Кипрская история пока не столь драматично отразилась на российских евробондах. Продажи в суверенных бумагах и бондах Газпрома



сдерживал весомо расширившийся спред к американским казначейским бумагам. Так, по итогам дня разница между UST-10 и Russia-30 составила 115,6, что близко к максимуму начала года. Отметим, что на конец прошлой недели значение составляло 111,2. Негативные настроения инвесторов также сдерживало отсутствие точки в истории с налогообложением депозитов на территории Кипра. Так, многие инвесторы ждут финального решения Парламента Кипра. Понедельник Russia-30 завершала со снижением цены на 7,5 б.п. (123,09%), падение в Russia-42 было скромнее и составило 2,7 б.п. (114,247%). Отметим, что внутрисуточные движения были достаточно волатильны и динамика Russia-30, скорее, напоминала кардиограмму. На кривой Газпрома инвесторы также были сдержаны в своих действиях. Здесь в наиболее ликвидных бумагах снижение редко превышало 20 б.п., а в ряде выпусков даже был технический рост. В остальных нефтегазовых бумагах было преимущественно падение цен, которое ограничивалось динамикой в 15-20 б.п. Очевидно, что в сложившейся конъюнктуре инвесторы были не готовы к бумагам неинвестиционной категории. Соответственно основные ценовые падения были именно в сегменте второго эшелона, где на длинном отрезке бумаги теряли в среднем 50-60 б.п. Наиболее глубокие падения были в бумагах ВымпелКома. Интересно, что на фоне общей картины фиксация в банковских бондах не была драматичной. На первичном рынке вчера появились новости о планах ТМК на размещение евробонда в долларах. Мы считаем, что на сложившемся фоне эмитент может испытать сложности со спросом и повременить с размещением бумаг.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Локальный долговой рынок замер в ожидании дальнейшего развития ситуации вокруг Кипра. Большинство бумаг сохранили ценовые уровни конца прошлой недели.

На локальном рынке участники торгов вчера выбирали выжидательные настроения, не совершая сколько значимых трейдов. Вместе с тем, сохраняется спрос на короткий отрезок суверенной кривой. Отметим, что один из наиболее ликвидных инструментов в сегменте ОФЗ вчера остался без движения, что является довольно явным отражением настроений инвесторов вчера. В корпоративном сегменте также не было явных движений. Некоторая активность была в бумагах банков третьего эшелона. Так, проседали бонды КБ Ренессанс Капитал и Внешпромбанка. На небольших оборотах вслед за положительными движениями на рынке акций покупали бонды Мечела, однако обороты были незначительными. Здесь любопытно, что вчера компании был понижен рейтинг агентством Moody's – смотрите наш комментарий далее.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Негативная новость о возможном списании единовременного налога с депозитных счетов в рамках финпомощи Кипру оказала на рубль сильнейшее давление.

Локальный валютный рынок открыл вчерашние торги с сильного ослабления рубля. Коррекция пары EUR/USD, а также негативный информационный фон оказали на национальную валюту сильное давление. Курс доллара в первые минуты торгов достиг уровня 30,90 руб. – максимальное значение текущего года. Примечательно, несмотря на то, что принципиального изменения ситуации на глобальных площадках не было и внешний фон остался негативным, рубль не продолжил дальнейшего снижения. По итогам дня стоимость бивалютной корзины

составила 34,93 руб., курс рубля - 30,83 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 33,4 млрд руб. до уровня 881,3 млрд руб. При этом основной причиной снижения стало сокращение объемов задолженности пред ЦБ по инструментам прямого РЕПО («-39,56 млрд руб.»). Ставки денежного рынка не изменились: MosPrime o/n составила 6,11%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, до решения кипрского парламента, мы ждем, что большинство инвесторов выберут выжидательную позицию с волатильной динамикой в долговых бумагах в течение дня.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Новости коротко

Корпоративные новости

- Европейский инвестиционный банк (EIB) предоставит **Внешэкономбанку** 200 млн евро на финансирование проектов в сфере малого и среднего предпринимательства, а также иных проектов, отвечающих критериям финансовых институтов. Предполагается, что финансирование проектов будет осуществляться через дочерние банки Внешэкономбанка. /Finambonds/

Долговые рынки

- **КБ «Национальный стандарт»** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты по цене 100% от номинала было выкуплено 27% выпуска. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 1,5 млрд руб. был размещен в марте 2011 года сроком на 3 года. Ставка купона до оферты - 9,8% годовых, после - 10% годовых.
- **ОАО АКБ «Металлинвестбанк»** приняло решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 9,5 млрд руб.: БО-0 – 1,5 млрд руб., БО-02 – 2 млрд руб. и БО-03 и БО-04 по 3 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет (1820 дней) с даты начала размещения.
- Группа **Кокс** 15 марта 2013 года получила согласие держателей 5-летнего выпуска еврооблигаций на 350 млн долл. на изменение ковенантов. По итогам собрания владельцев бумаг (приняли участие 88%) был получен необходимый кворум («за» проголосовало 99,8%) для расширения пакета ковенант. Напомним, 19 февраля 2013 года компания опубликовала извещение о собрании держателей еврооблигаций и меморандум об истребовании согласия. В рамках процедуры, эмитент хотел получить согласие на увеличение соотношения Долг/ЕБИТДА, оговоренного в условиях выпуска, для обеспечения большей гибкости в финансировании инвестиционных проектов в 2013-2014 годы. Кроме того, требовалось согласие на ряд действий в отношении активов. Владелец, давшим согласие до 4 марта, причиталась премия в размере 15 долл. на каждую 1000 долл. основного долга, в период с 4 по 13 марта, премия составляла 7,5 долл. соответственно.

См.

наш

комментарий

http://www.nomos.ru/upload/iblock/cdc/NOMOS_daily_debt_markets_20_02_2013.pdf

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's Investors Service отозвало рейтинги **СИТРОНИКСа** из-за недостаточности информации в связи с решением эмитента о прекращении участия в рейтинговом процессе. На момент отзыва корпоративный рейтинг СИТРОНИКСа находился на уровне «Саа1», рейтинг вероятности дефолта – «Саа1-PD». Напомним, в феврале 2013 года Moody's понизило рейтинг компании с «В3» до «Саа1» «из-за слабого кредитного портфеля, недостаточности ликвидности и повышения риска рефинансирования в связи с приближающимися сроками погашения двух выпусков облигаций».

Главные новости

НЛМК опубликовал слабые результаты 4 квартала по РСБУ.

НЛМК опубликовал финансовые результаты своих ключевых российских активов по РСБУ, которые выглядят достаточно слабо. Мы полагаем, что и в отчетности по US GAAP последний квартал прошлого года будет худшим с «кризисного» 2009 года, а по сравнению с предыдущим кварталом EBITDA уменьшится примерно на треть.

Событие. НЛМК опубликовал финансовые результаты ключевых российских активов по РСБУ за 4 квартал и 2012 год в целом. По сравнению с предыдущим кварталом операционная прибыль (прибыль от продаж) основных компаний упала в долларовом выражении на 37% до 240 млн долл.

Комментарий. Результаты НЛМК смотрятся достаточно слабо, в первую очередь, из-за сокращения показателей основной площадки, попавшей в 4квартале между молотом снижающихся цен на сталь и наковальной укрепляющегося рубля и (судя по результатам Стойленского ГОКа) относительно стабильных цен на сырье. Исходя из данных по РСБУ, мы полагаем, что EBITDA НЛМК по US GAAP по итогам 4 квартала сократится примерно на треть до 325 млн долл. (отчетность, вероятно, будет опубликована на следующей неделе), что станет самым слабым показателем с 2 квартала 2009 года. Впрочем, большим сюрпризом для рынка это вряд ли станет. Последний квартал прошлого года был объективно слабым для металлургов как по ценам, так и по объемам продаж, с начала текущего года ситуация несколько улучшилась.

Операционная прибыль основных российских предприятий НЛМК по РСБУ

млн долл.	3 кв. 12	4 кв. 12	+/-, %	2011	2012	+/-, %
Операционная прибыль, в т.ч.	382	240	-37	2 002	1 426	-29
НЛМК	152	41	-73	831	416	-50
ВИЗ-Сталь	0	-3		21	1	-98
Стойленский ГОК	176	186	5	979	796	-19
НСММЗ	27	3	-88	26	66	156
Алтай-Кокс	26	12	-55	145	148	2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Moody's понизило рейтинг Мечела до «В3»/Негативный.

Новость сложно назвать неожиданной для Мечела, чья высокая долговая нагрузка уже длительное время привлекает внимание инвесторов. Компания предпринимает меры по ее снижению, которые могут увенчаться успехом уже в 1 пол. 2013 г. Безусловно, давление на бонды Мечела возрастет, хотя все риски в основном уже отражены в котировках.

Событие. Агентство Moody's понизило корпоративный рейтинг и рейтинг вероятности дефолта Мечела с «В2» и «В2-PD» до «В3» и «В3-PD». Прогноз – «Негативный». Действие связано с «высоким леввереджем группы, неминуемым нарушением финансовых ковенантов и неопределенностью, связанной с новыми переговорами по ковенантам, а также низкими ценами на коксующийся уголь и сложностями, которые они создают для группы с учетом ее ограниченной ликвидности и высокого риска рефинансирования». По оценкам агентства, давление на финансовые и кредитные показатели Мечела сохранится в следующие 12-18 месяцев».

По данным менеджмента, Мечел «в этом году рассчитывает на положительный эффект от продажи непрофильных активов (наиболее убыточных из них)». Компания «осуществляет комплекс мер, направленный на сокращение долговой нагрузки – с прошлого года Мечел погасил задолженность в 320 млн долл. При

этом ликвидная позиция компании устойчива – на 31 декабря 2012 г. Мечел располагал денежными средствами и доступными кредитными линиями на общую сумму 1,13 млрд долл.».

Комментарий. В целом, действия Moody's (от других агентств рейтингов у компании нет) сложно назвать неожиданными в отношении Мечела, чья высокая долговая нагрузка уже продолжительное время обращает на себя внимание инвесторов (по итогам 9 мес. 2012 г. метрика Чистый долг/ЕБИТДА составляла 5,5х). Кроме того, в прошлом году Мечелу пришлось договариваться с банками об изменении ковенант с 3,5х до 5,5х ЕБИТДА – переговоры продолжаются. Не добавляет оптимизма и ситуация на сырьевых рынках, в частности с низкими ценами на уголь.

В свою очередь, менеджмент предпринимает попытки стабилизировать ситуацию с долгом. В частности, в конце 2012 г. последовали первые шаги на пути реализации непрофильных активов – была продана ТЭЦ в Болгарии Toplofikatsia Rousse за 27,7 млн евро. (36,3 млн долл.), в СМИ появилась информация о переговорах с Glencore о продаже ферросплавных активов (в России и Казахстане), которые оцениваются в 420-430 млн долл. Добавляют оптимизма и прозвучавшие заявления менеджмента о сокращении инвестиционной программы компании на следующий год с 1,2 млрд долл. до 500-600 млн долл. На этом фоне мы ожидаем сокращение долга уже в 1 пол. 2013 г.

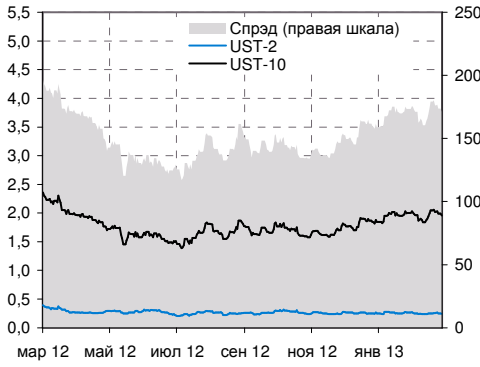
На наш взгляд, вряд ли стоит ждать заметной реакции в котировках многочисленных рублевых бондах Мечела, поскольку вышеперечисленные риски уже заложены в их текущих доходностях (самых высоких в секторе). Тем не менее, инвесторам следует учитывать, что понижение рейтинга, безусловно, создаст дополнительное давление на бумаги, по крайней мере, до появления первых позитивных новостей от компании по долгу, достижению договоренностей с банками по ковенантам, одобрению ВЭБом заявки на финансирование освоения Эльгинского каменноугольного месторождения и пр.

Вместе с тем, подтверждение Мечелом устойчивой ликвидной позиции 1,13 млрд долл. (денежных средств на счетах и открытых кредитных линий), добавляет оптимизма держателям выпусков Мечел 02, 04, 05 и БО-03 общим объемом 20 млрд руб. (номинал), по которым уже весной-летом должны состояться погашения и оферты.

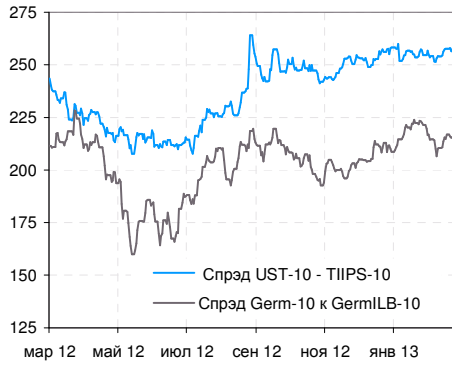
Александр Полютов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

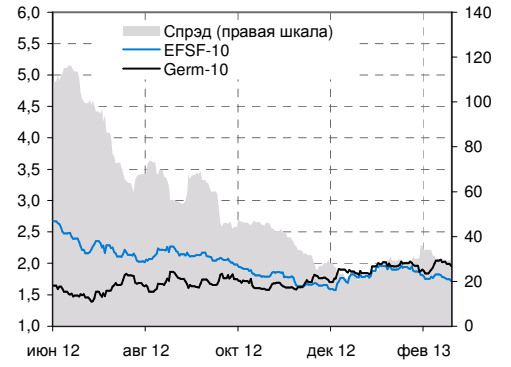
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



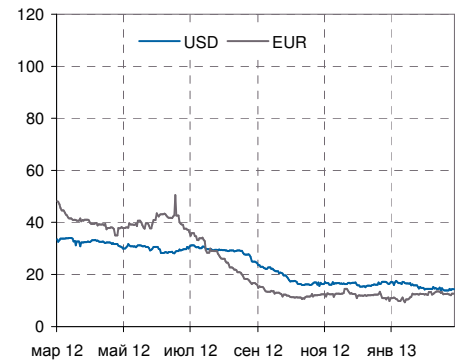
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

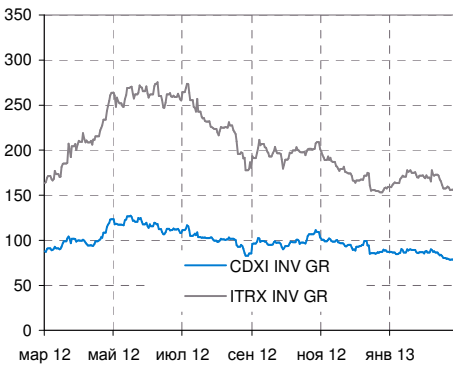


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

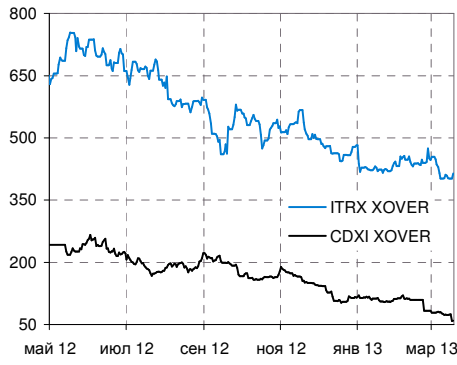


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

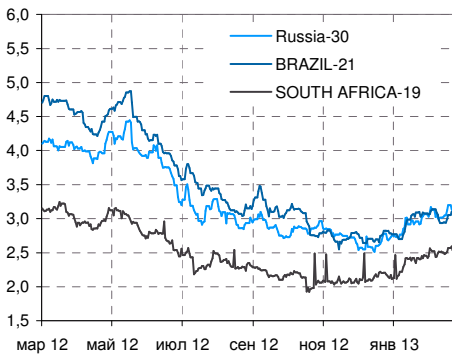


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

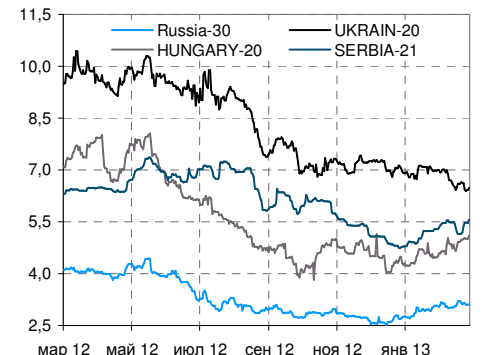
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

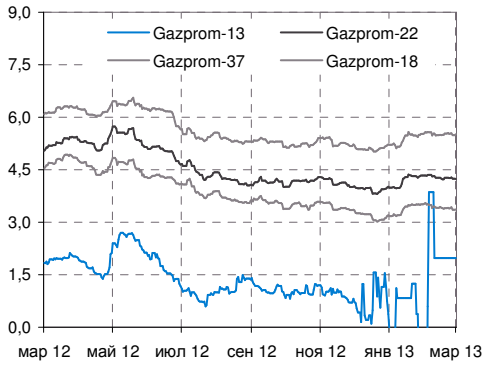


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

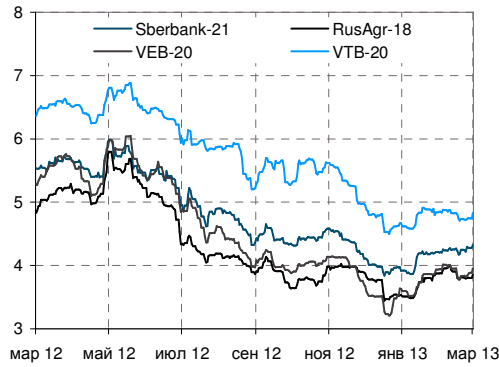


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

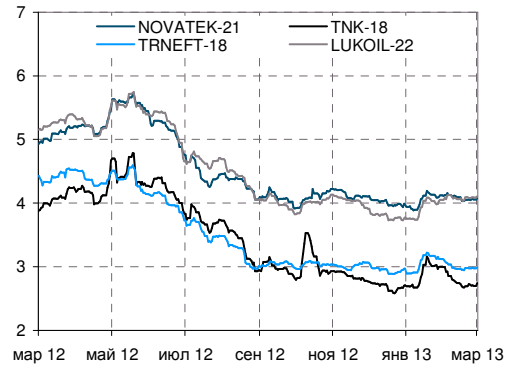
Еврооблигации Газпрома



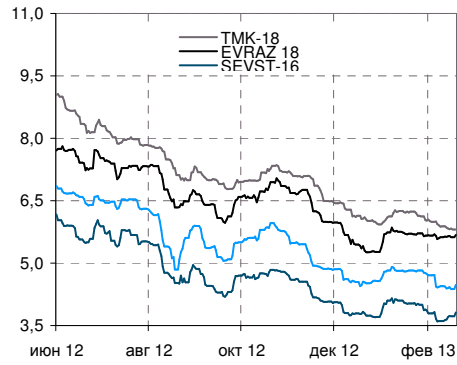
Евробонды госбанков



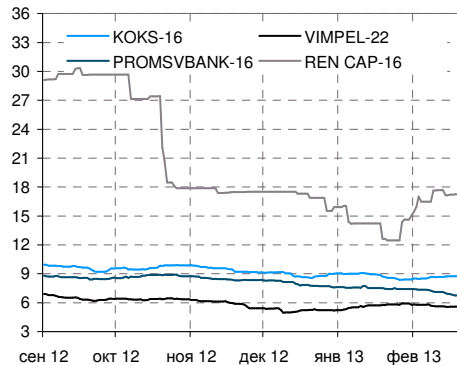
Еврооблигации нефтегазового сектора



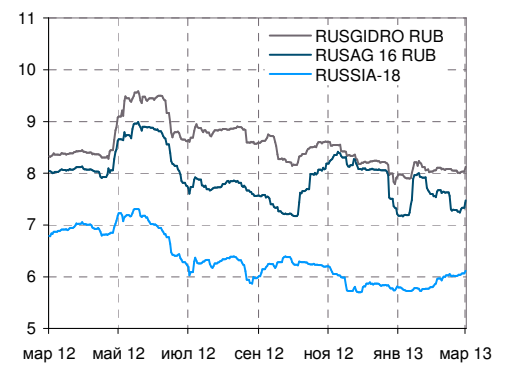
Еврооблигации металлургического сектора



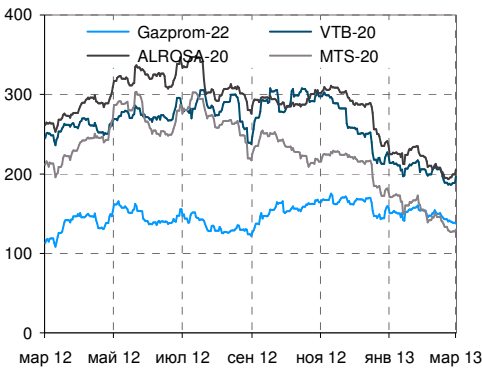
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



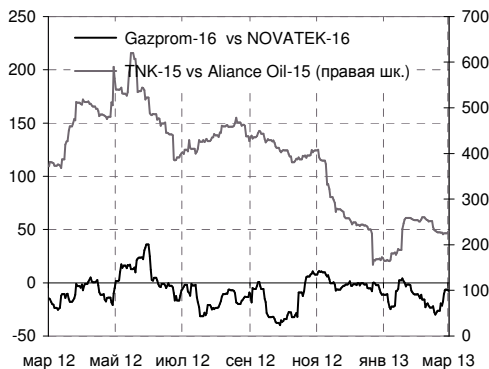
Еврооблигации, номинированные в рублях



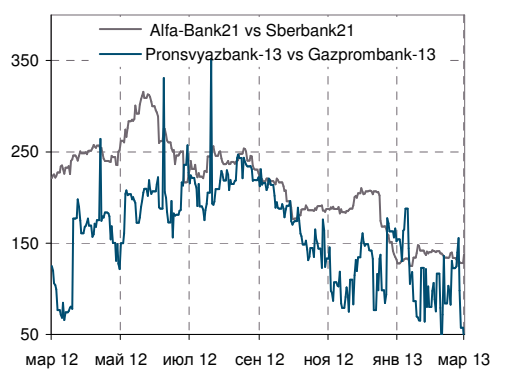
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

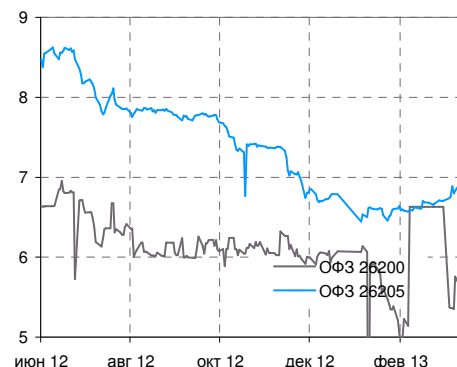


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

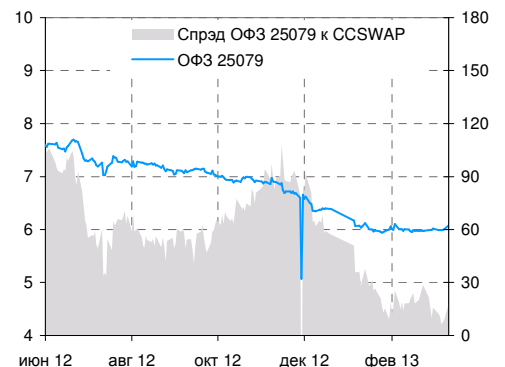
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

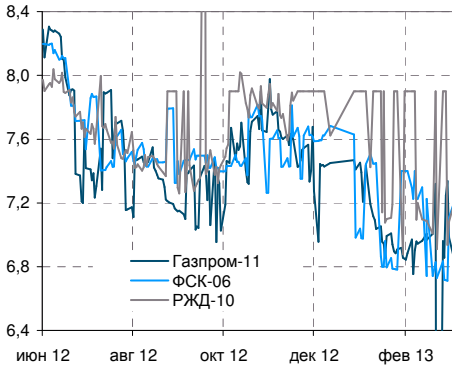


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

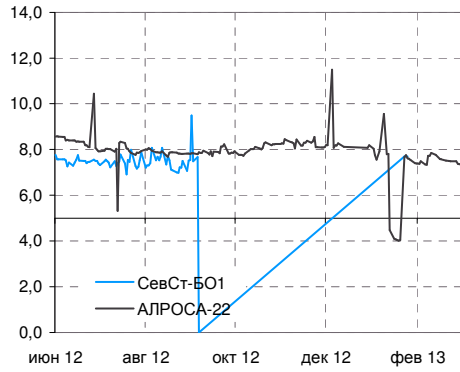


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

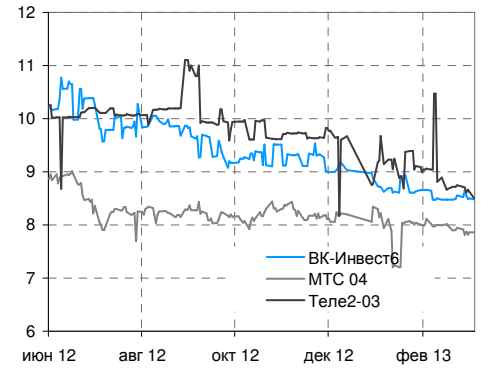
Доходности российских монополий



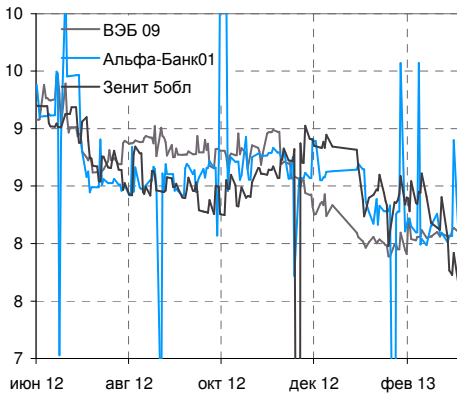
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



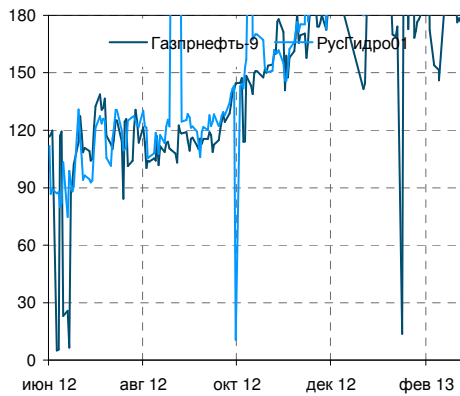
Доходности "Телекоммуникации"



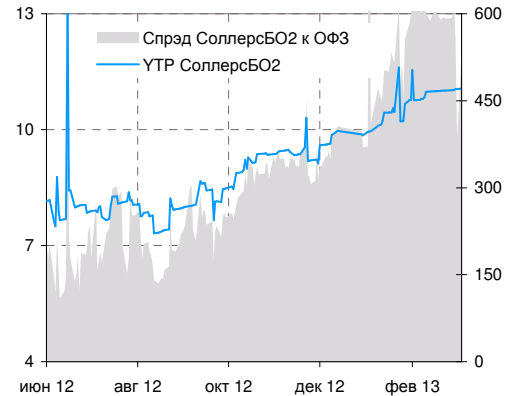
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

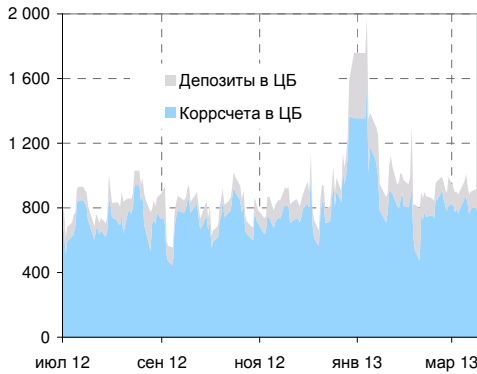


Облигации с текущей доходностью выше 10%

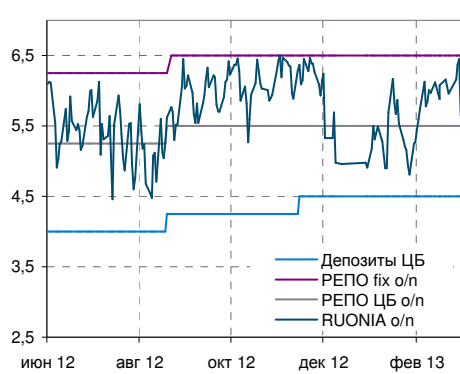


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

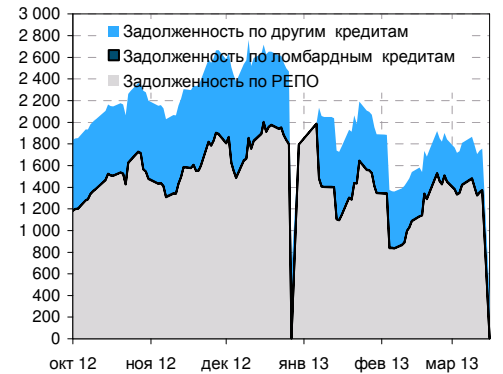
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



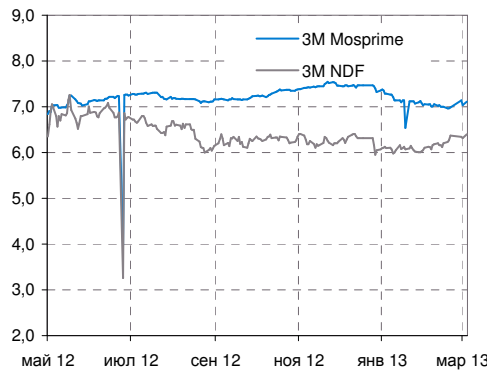
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3М Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48
Факс. (495) 797-52-48
research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

ТЭК

Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, 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 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 исключительно 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.