

Долговые и денежные рынки
20 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Новостной фон во вторник сохранялся положительным. По мере приближения первого марта инвесторы все больше внимания уделяют вопросу сокращения госрасходов США.

Российские еврооблигации

Судя по торговой активности вторника инвесторы, похоже, решили взять еще один выходной. Большинство бумаг завершили день без сколь значимых изменений.

Рублевые облигации

Минфин отменяет аукцион 26207 и оставляет 26210. Намек на премию только по верхней границе. Ждем умеренного спроса.

FX/Rates

Локальный валютный рынок, с пятницы демонстрировавший стабильный курс рубля, вчера наконец пришел в движение

Наши ожидания

На рынке евробондов ждем незначительного изменения в сегменте суверенных бумаг и «голубых фишек». В свою очередь, видим возможность для роста спроса на бумаги неинвестиционной категории. Для локального рынка одним из внутренних драйверов будут итоги аукциона по 26210.

Сегодня на локальном валютном рынке, скорее всего, будет сохраняться тенденция по укреплению позиций рубля. Единственное, что может воспрепятствовать дальнейшему укреплению национальной валюты, это предстоящая публикация блока европейской американской статистики.

Главные новости

ЮниКредит Банк (-/ВВВ/ВВВ+): первичное предложение.

Банк продолжает заимствования на долговом рынке – теперь предложены более короткие 2-летние бумаги, ориентиры вновь интересны.

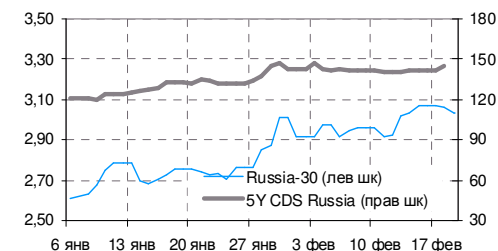
Кокс просит пересмотреть ковенанты по евробондам. Владельцы евробондов вполне могут пойти на смягчение ковенант с учетом предложенной компенсации и на фоне согласия Сбербанка изменить ковенанты по кредитам. Но текущая доходность вряд ли может в должной мере

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	3,03	-3
CDS России	144	2
MOSPRIME o/n	6,16	20
NDF 3M	6,12	-1

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	737,1	-15
Остатки на депозитах, млрд руб.	106,3	2
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,08	-0,05
Корзина (ЦБ), руб	34,67	-0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	0,0
ERIBOR 3M	0,22	-0,2
EUR/USD	1,3389	
UST-10	2,03	3
Германия-10	1,62	-1
EFSF-10	1,91	-1
Италия - 10	4,39	-1
Испания - 10	5,19	-4
Португалия-10	6,15	-4
CDS 5Y Ирландия	166	-1
CDS 5Y Португалия	384	-3
CDS 5Y Италия	238	-3
CDS 5Y Испания	257	-3

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	435,9	-3
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,8	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	99,8	0

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,15	20
ОФЗ 26205	6,61	-1
ОФЗ 26207	6,68	-42
Газпром-11	6,90	15
РЖД-10	7,29	33
ФСК-15	7,66	-20
МТС-05	8,23	-50
ВымпелКом-4	8,44	-4
Металинвест-5	8,53	-7
РусалБр-8	12,16	-18
РСХБ-15	7,61	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,86	3
Gazprom-37	5,58	4
Sberbank-21	4,21	1
AlfaBank-21	5,63	0
Evraz-18	5,69	0
Vimpel-22	5,82	0
TNK-BP-18	3,30	-1

компенсировать возрастающие риски кредитного качества компании.

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



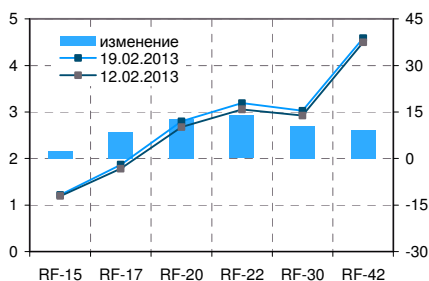
Новостной фон во вторник сохранялся положительным. По мере приближения первого марта инвесторы все больше внимания уделяют вопросу сокращения госрасходов США.

Вчерашний день проходил, скорее, под знаком довольно положительных новостей. Так, индекс ожиданий инвесторов в отношении экономики Германии на ближайшие шесть месяцев, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, вырос в феврале до максимума почти за три года и составил 48,2 пункта против 31,5 пункта в первый месяц года. При этом полученные значения значительно выше ожиданий – 35 пунктов. Отметим, что проблема снижения госрасходов в США, по мере приближения 1 марта, начинает обостряться. Вчера президент США выступил с пресс-конференцией на которой призвал конгресс сделать все возможное, чтобы предотвратить секвестр. Отметим, что демократы Боулз-Симпсон представила новый план сокращения дефицита бюджета на 2,4 трлн долл. за 10 лет, с 2014 по 2023 годы. При этом они заявили, что не уверены, что можно будет достичь серьезного компромисса в переговорах с республиканцами. Вчера доходность 10-летних американских казначейских облигаций составила 2,03%, что были ближе к максимуму дня.

На глобальных валютных рынках вчерашние торги открывались без особых инициатив. Пара EUR/USD при этом демонстрировала нейтральную динамику. Внимание участников рынка начинает концентрироваться на выступлениях политиков Италии. Напомним, что уже на следующей неделе состоятся парламентские выборы. Стоит отметить, что действующее правительство во главе с М. Монти является сторонником сохранения курса направленного на сокращение бюджетных трат, а также целого ряда реформ рынке труда. Учитывая, что большая часть населения является противником данной политики, у бывшего премьер-министра С. Берлускони есть неплохие шансы. Отметим, что С. Берлускони в предвыборных заявлениях уже высказывался против действующих мер. Таким образом, в Италии в случае смены действующего правительств может возникнуть политическая нестабильность, ввиду разногласий с ЕС. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3389x

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Кривая доходности гособлигаций России



Российские еврооблигации

Судя по торговой активности вторника инвесторы, похоже, решили взять еще один выходной. Большинство бумаг завершили день без сколь значимых изменений.

Инвесторы, похоже, вчера решили взять выходной. Несмотря на рабочий день в США картина в целом повторяла первый день недели. Торговая активность была на достаточно низком уровне, что оставляло бумаги практически без изменений. Суверенные бумаги завершили день на следующих уровнях – Russia-30 («+17,7 б.п.»/124,5%), Russia-42 («+9,6 б.п.»/116,533%). Отметим, что Russia-30 в целом в течение дня показывала положительную динамику, отмеченные уровни были около максимума вторника.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Минфин отменяет аукцион 26207 и оставляет 26210. Намек на премию только по верхней границе. Ждем умеренного спроса.

Вчера Минфин решил отказаться по аукциону 26207 и оставить на сегодня короткий бонд 26210. Семилетний выпуск предлагается инвесторам в 6,51-6,56%. Отметим, что на нижней границе Минфин не готов давать инвесторам премию. В свою очередь, на верхней планке диапазона - только намек на премию. Так, если обратить внимание на средневзвешенную доходность бонда, то начиная с этой недели, бумага зафиксировалась на отметке в 6,52%, в свою очередь, вчера день бумага закрывала с доходностью в 6,56%. Как нам кажется, именно на этот уровень будут обращать внимание инвесторы при принятии решения об участии в аукционе. Исходя из этого, получается, что, вероятно и на этот раз Минфину не удастся получить весомый спрос на аукционе. Отметим, что размещение ОФЗ будет проходить на фоне роста ставок и пока сохраняющейся напряженной ситуации с ликвидностью. Выход зарубежных инвесторов в очередной раз может осложниться, так Reuters сообщает, что изменения в законодательстве, требуемые для либерализации долгового рынка, вызывают опасения юристов и инвесторов из-за неоднозначного толкования.

Вчера на вторичном рынке инвесторы предпочитали фиксацию, что стало отражением падения цен в рамках от 10 до 20 б.п.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Локальный валютный рынок, с пятницы демонстрировавший стабильный курс рубля, вчера наконец пришел в движение.

Российские валютные площадки открывали торги на уровнях закрытия понедельника. При этом ни рост волатильности на глобальных валютных площадках, ни плавное снижение цен на нефть не оказывали влияния на ход торгов. Тем не менее, открытие американских площадок в «зеленой зоне», а также рост пары EUR/USD стали поводами для укрепления рубля незадолго до закрытия основной сессии. Отметим, что сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет треть НДС, что также способствовало спросу на рублевую ликвидность. По итогам дня курс доллара составил 30,12 руб., а стоимость бивалютной корзины 34,66 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизились на 13,0 млрд руб. до уровня 843,4 млрд руб. Ставки денежного рынка продолжили расти. MosPrime o/n составила 6,16% («+20 б.п.»). Отметим, что вчера на еженедельном аукционе семидневного прямого РЕПО с ЦБ банки увеличили задолженность на 331,20 млрд руб. На наш взгляд, подобное увеличение заимствований, прежде всего, обусловлено сегодняшней уплатой трети НДС.

Алексей Егоров

Наши ожидания

На рынке евробондов ждем незначительного изменения в сегменте суверенных бумаг и «голубых фишек». В свою очередь, видим возможность для роста спроса на бумаги неинвестиционной категории. Для локального рынка одним из внутренних драйверов будут итоги аукциона по 26210.

Сегодня на локальном валютном рынке, скорее всего, будет сохраняться тенденция по укреплению позиций рубля. Единственное, что может воспрепятствовать дальнейшему укреплению национальной

валюты, это предстоящая публикация блока европейской и американской статистики.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Металлоинвест** сообщил, что не ведет официальных переговоров о продаже проектной компании, владеющей лицензией на освоение Удоканского месторождения меди. Предварительные обсуждения носили неофициальный характер. Кроме того, компания считает, что обсуждаемая в СМИ оценка Удоканского месторождения меди существенно занижена и не соответствует его рыночной стоимости. Проектная компания в полном объеме выполняет условия лицензионного соглашения по освоению Удоканского месторождения меди и получила одобрение наблюдательного совета ВЭБа на участие в финансировании проекта на сумму до 6 млрд долл. /Finambonds/
- **ОАО «Теле2 - Санкт-Петербург»** выплатило за 2011 год и 9 месяцев 2012 года 3,7 млрд руб. дивидендов. /Finambonds/
- **IFC** предоставит **КБ «Центр-инвест»** кредит на 900 млн руб. для расширения доступа к финансированию малых и средних предприятий в южных регионах России. /Finambonds/

Долговые рынки

- **Банк ВТБ** разместил ЕСП серии 17 номинальным объемом 45,5 млн долл. Дата погашения выпуска - 14 февраля 2014 года.
- **Банк ЗЕНИТ** 18 февраля 2013 года в рамках оферты по цене 100% номинальной стоимости выкупил 44,7% выпуска на сумму 1,3 млрд руб. В тот же день все приобретенные по оферте биржевые облигации были проданы обратно в рынок. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составляет 8,94 % годовых.
- Ориентир ставки 1 купона облигаций **«Морской Акционерный Банк» (ОАО)** серии 01 объемом 1,5 млрд руб. находится в диапазоне 12,50-13,00% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,89-13,42% годовых. Сбор заявок продлится до 25 февраля. Техническое размещение - 27 февраля 2013 года. Срок обращения выпуска составит 3 года.
- **ХКФ Банк** 22-25 февраля планирует провести сбор заявок на облигации серии БО-02 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона объявлен в диапазоне 9,50-10,00% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,84-10,38% годовых. Срок обращения выпуска составит 3 года, оферта не предусмотрена. Техническое размещение займа запланировано на 27 февраля 2013 года.
- **Банк Русский Стандарт** перенес дату размещения облигаций серий БО-03 и БО-04 на 6 млрд руб. на 27 февраля. Ранее эмитент планировал разместить облигации 26 февраля. Сбор заявок продлится до 22 февраля. Ориентир ставки 1 купона облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд руб. установлен в диапазоне 9,40-9,90% годовых, ему соответствует доходность к 1,5-годовой оферте на уровне 9,62-10,15% годовых. Ориентир ставки 1 купона бондов серии БО-04 объемом 3 млрд руб. установлен в размере 9,65-10,15% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 9,88-10,41% годовых. Срок обращения займов составит 3 года.
- **ООО «Газпром Капитал»** («дочка» Газпрома) установило ставку 1 купона облигаций серий 04 и 05 в размере 7,55% годовых, серии 06 - 7,5% годовых. Техническое размещение бондов пройдет 21 февраля. Ориентир ставки 1 купона бондов серии 04 объемом 5 млрд руб. составлял 7,70-7,95% годовых, серии 05 объемом 10 млрд руб. - 7,60-7,80% годовых, серии 06 объемом 15 млрд руб. - 7,50-7,65% годовых. Срок обращения серии 04 - 5 лет, серии 05 - 4 года, серии 06 - 3 года.

- **Сбербанк** России доразмещает евробонды в швейцарских франках с погашением в 2017 году, ориентир доходности составлял около 172,5 б.п. к среднерыночным свопам. Сбербанк в начале февраля 2013 года разместил 4-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков с купоном 2,065% годовых (170 б.п. к среднерыночным свопам).
- **Сбербанк** планирует разместить первый выпуск бондов, номинированных в турецких лирах. Встреча с инвесторами состоится 20 февраля в Лондоне. Напомним, что Сбербанк в сентябре 2012 года купил у франко-бельгийской группы Dexia турецкий Denizbank, занимавший 6 место среди частных банков Турции и 9 место среди всех банков страны по размеру общих консолидированных активов
- Ставка 20 купона по облигациям **Ростелеком** серии 10 объемом 3 млрд руб. составит 9,17% годовых. Величина дохода на одну ценную бумагу составит 11,43 руб. Ставка купона по облигациям определяется как сумма MosPrime Rate на срок 3 месяца и премии в размере 2,12% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «Кокс»** («В») и рейтинг **еврооблигаций KOKS Finance Limited** объемом 350 млн долл. с погашением в 2016 г. в список CreditWatch с «Негативным» прогнозом. Эксперты S&P отметили, что «рейтинги были помещены в CreditWatch после того, как компания опубликовала запрос об изменении ковенанта по евробондам, регулирующего возможность привлечения дополнительного долга. Рейтинговое действие отражает мнение S&P о рисках, которые могут возникнуть, если держатели облигаций не дадут согласия на изменение ковенанта, а именно компания не сможет привлечь дополнительный долг для финансирования оборотного капитала и программы капитальных расходов уже в апреле 2013 г. после публикации годового отчета. S&P ожидает, что «ОАО «Кокс» не сможет использовать средства в рамках имеющихся у него крупных подтвержденных кредитных линий, основного источника ликвидности компании, в то время как объем денежных средств на ее балансе остается крайне ограниченным». Кроме того, в рейтинговых действиях учитываются низкие цены на уголь, что может привести к повышению финансового рычага компании в 2013 г. до уровня, превышающего предыдущие ожидания агентства, в соответствии с которыми отношение Долг/ЕБИТДА составляло 4,0х.

Действия S&P вполне логичные, учитывая, что Группа Кокс попросила о смягчении ковенант в части долга по евробондам, а ранее по заимствованиям одного из основных кредиторов – Сбербанка.

См. комментарий:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/0fa/NOMOS_daily_debt_markets_18_02_2013.pdf

Главные новости

ЮниКредит Банк (-/ВВВ/ВВВ+): первичное предложение.

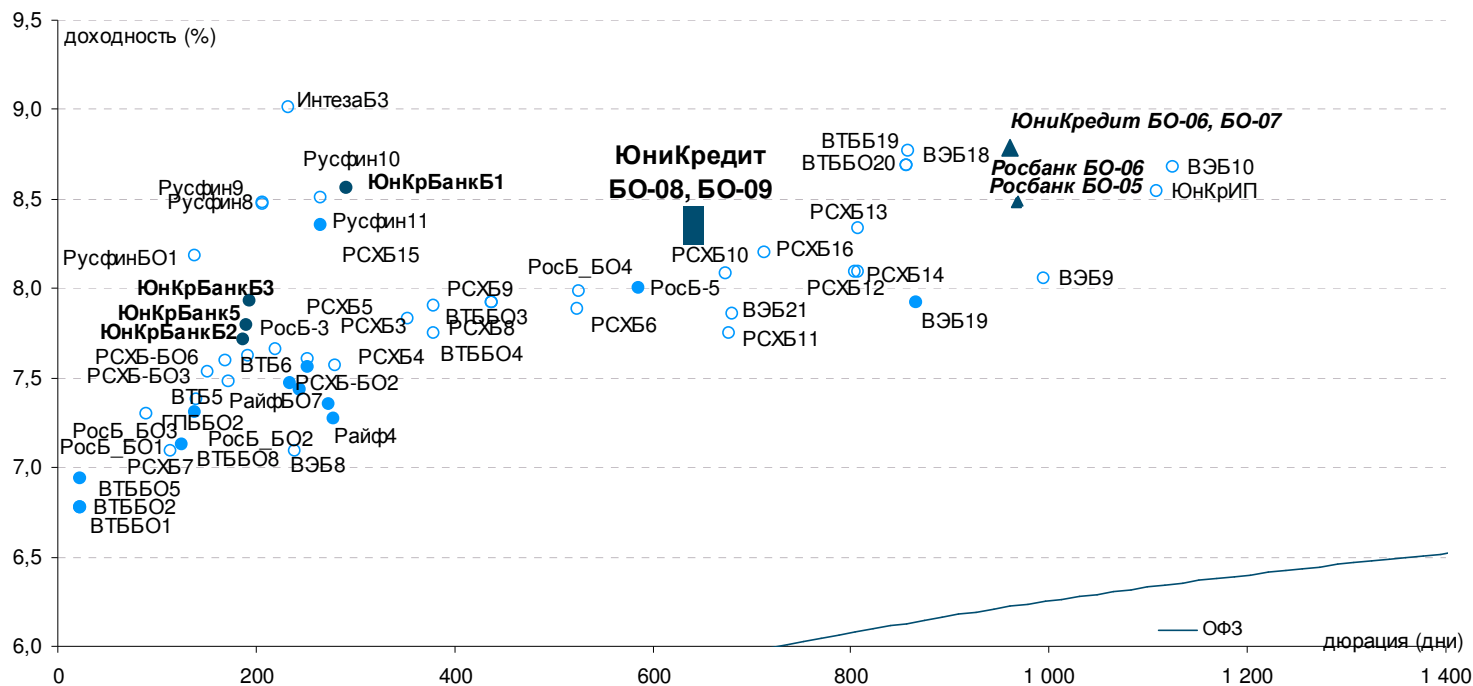
Банк продолжает заимствования на долговом рынке – теперь предложены более короткие 2-летние бумаги, ориентиры вновь интересны.

Событие. ЮниКредит Банк планирует до 20 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серий БО-08 и БО-09 на общую сумму 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Техническое размещение - 26 февраля. Банк установил ориентир ставки 1 купона облигаций серий БО-08 и БО-09 8,10-8,30% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 8,26-8,47% годовых.

Комментарий. В середине февраля 2013 года банк разместил бонды серии БО-06 и БО-07 общим объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона при открытии книги составлял 8,7-8,9% годовых, впоследствии он был снижен. Ставка 1 купона облигаций БО-06 и БО-07 установлена в размере 8,6% годовых (на 3 года), что соответствует доходности 8,79%. Таким образом, дисконт по новому выпуску из-за сокращения дюрации на 1 год составляет 32-53 б.п. В целом, с учетом высокого рейтинга и потенциальной ликвидности бумаги, мы ожидаем, что размещение

пройдет ближе к нижней границе диапазона.

Распределение доходностей облигаций финансового сектора



Елена Федоткова

Кокс просит пересмотреть ковенанты по евробондам.

Владельцы евробондов вполне могут пойти на смягчение ковенант с учетом предложенной компенсации и на фоне согласия Сбербанка изменить ковенанты по кредитам. Но текущая доходность вряд ли может в должной мере компенсировать возрастающие риски кредитного качества компании.

Событие. Кокс обратился к владельцам еврооблигаций KOKS Finance Limited, 2016 с просьбой изменить ковенанты по займу. Компания планирует получить согласие на увеличения показателя Долг/ЕБИТДА, оговоренного в условиях выпуска, для обеспечения большей гибкости в финансировании инвестиционных проектов в 2013-2014 гг. Также компания планирует получить согласие на ряд действий в отношении активов.

Владельцы бумаг, давшие свое согласие до 4 марта 2013 г., получают премию в размере 15 долл. на каждую 1000 долл. основного долга. Для держателей, согласившихся с предложением эмитента в период с 4 по 13 марта, премия составит 7,5 долл. на каждую 1000 долл. Голосование по данному вопросу состоится 15 марта. Для принятия резолюции требуется не менее 75% голосов.

Комментарий. Как мы ранее писали, изменение ковенант, вероятно, может потребоваться Коксу для дальнейшей и бесперебойной реализации инвестиционной программы, которая главным образом сосредоточена на 2 проектах – строительстве шахт Бутовская и им. С.Д. Тихова (запуск намечен на 1 пол. 2013 г. и 2 пол. 2014 г. соответственно). Пик капвложений в эти проекты как раз приходится на 2013 г. (9,7 млрд руб.), что, по-видимому, приведет к наращиванию долга. Напомним, по итогам 1 пол. 2012 г. размер чистого долга группы составлял 24,3 млрд руб., а соотношение Долг/ЕБИТДА – 3,1х, в то время как ковенанты по евробонду ограничивали эту метрику 3,5х. Напомним, что в 2013 г. группе также предстоит рефинансировать около 3,8 млрд руб. То есть у Кокса имеется потребность как в финансировании крупных инвестиций, так и погашении короткого долга, причем, в условиях все еще слабой конъюнктуры рынка кокса и чугуна.

Отметим, что после предложения владельцам евробондов Кокса последовало рейтинговое действие S&P, которое поместило рейтинг компании («В») и еврооблигаций в список Credit Watch с «Негативным» прогнозом. Дальнейшие шаги S&P будут зависеть от того, согласятся ли владельцы бумаг на предложенные компанией условия, которые должны компенсировать дополнительные риски, связанные с возможным наращиванием долга группы.

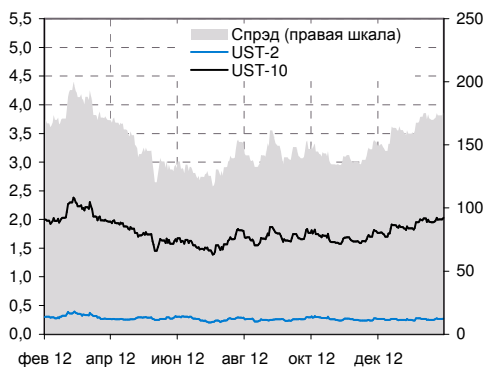
Безусловно, инвестиции в бумаги Кокса и ранее были связаны с повышенными рисками, учитывая, что размер сарех был известен. В то же время неблагоприятная конъюнктура рынка чугуна и кокса могла бы несколько скорректировать расходы и сроки строительства шахт, но компания, по-видимому, решила не отклоняться от своих планов. В настоящее время доходность евробондов Кокса составляет 8,475%/2,84 г., которая является наиболее высокой в секторе, а дополнительная премия призвана компенсировать смягчение ковенант по долгу. При этом согласование одного из основных кредиторов компании – Сбербанк изменить ковенанты по своим кредитам (сдвинуть метрику Долг/ЕБИТДА с 4х до 5х) может поспособствовать принятию положительного для группы решения и со стороны владельцев евробондов.

В свою очередь, мы считаем, что изменения кредитного качества Кокса, учитывая обозначенные уровни пересмотра ковенант по метрикам Долг/ЕБИТДА, будут ощутимыми, что может отразиться и на рейтинговых оценках эмитента, и вряд ли текущая доходность и предлагаемая премия смогут в должной мере их компенсировать. Рублевые биржевые облигации Кокса серии БО-02 (УТР 10,02%/440 дн.), на наш взгляд, также смотрятся дорого на общем фоне бумаг сектора.

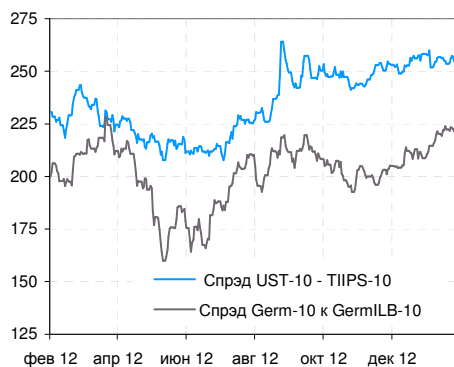
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

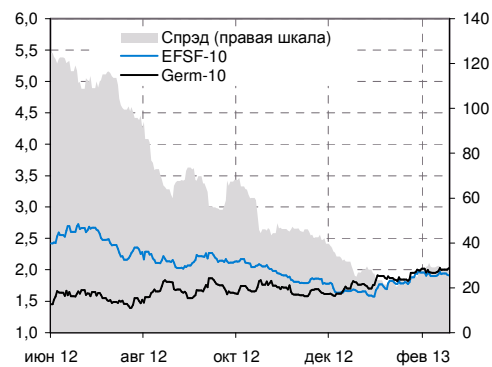
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



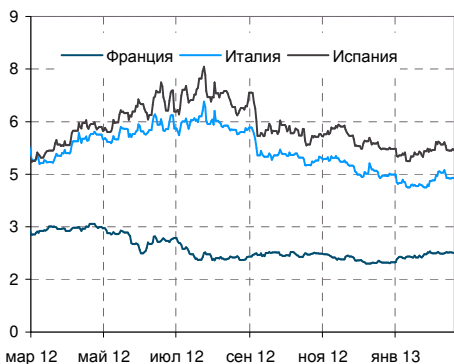
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



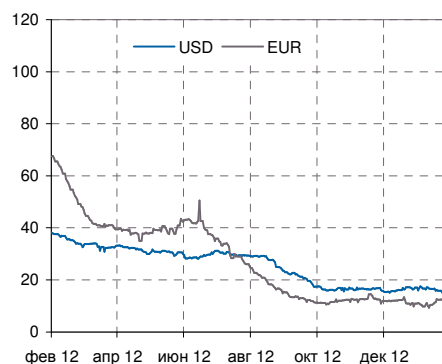
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

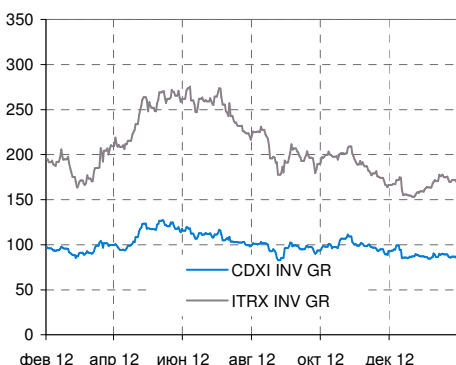


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

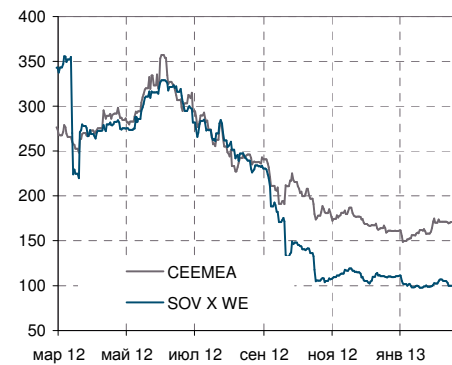
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

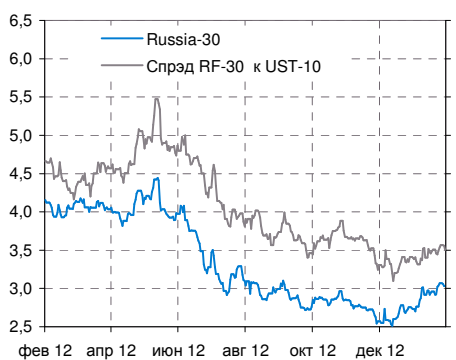


ITRX / Governments

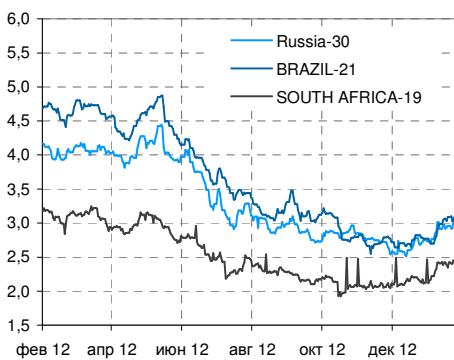


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

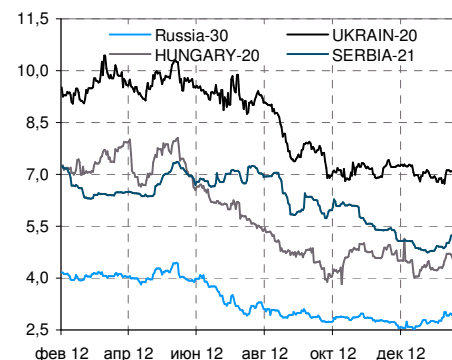
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

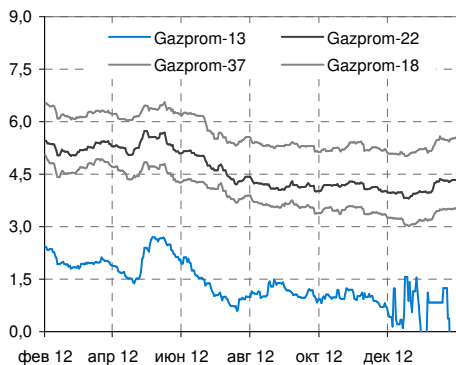


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

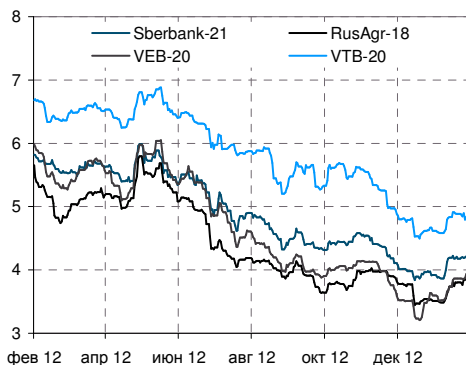


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



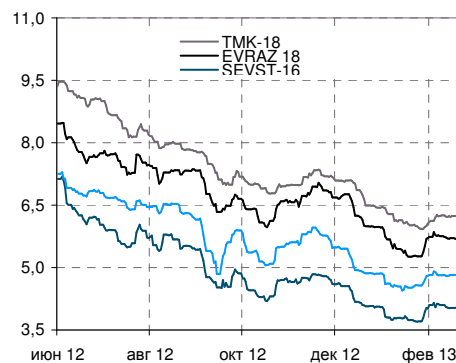
Евробонды госбанков



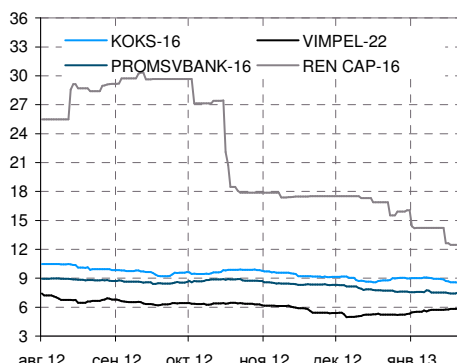
Еврооблигации нефтегазового сектора



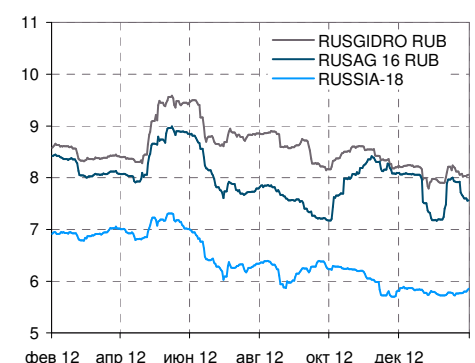
Еврооблигации металлургического сектора



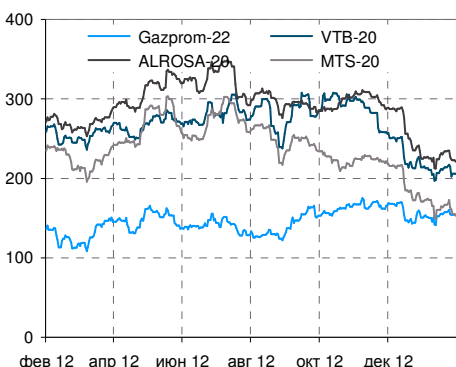
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



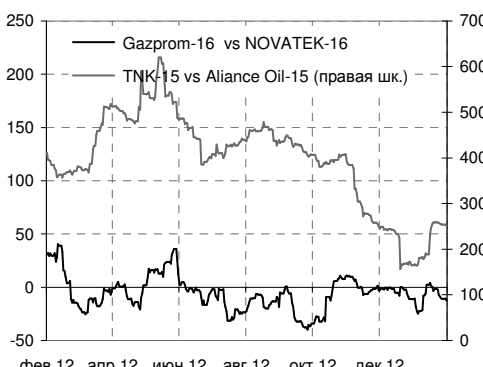
Еврооблигации, номинированные в рублях



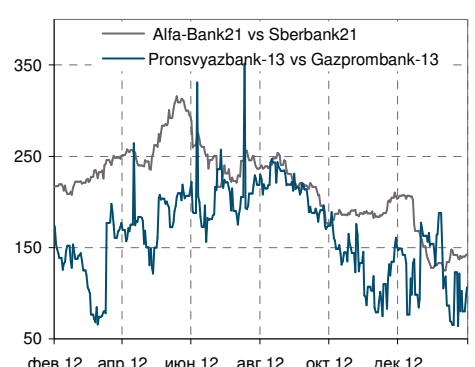
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

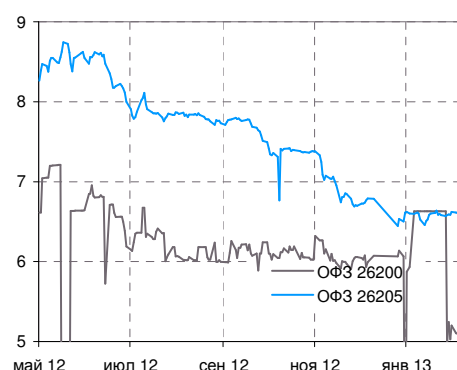


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

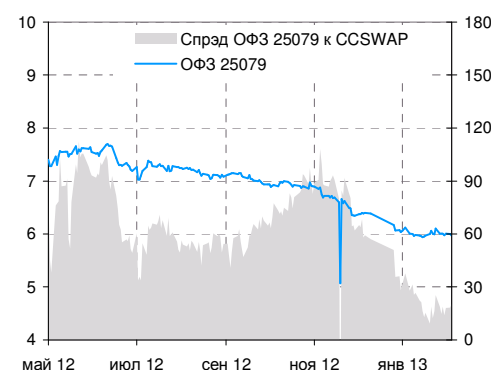
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

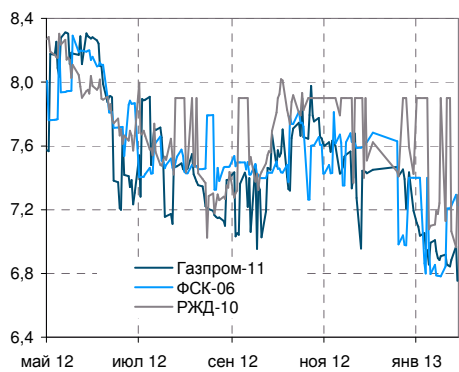


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

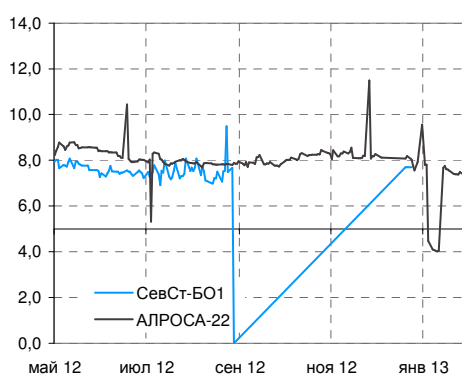


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

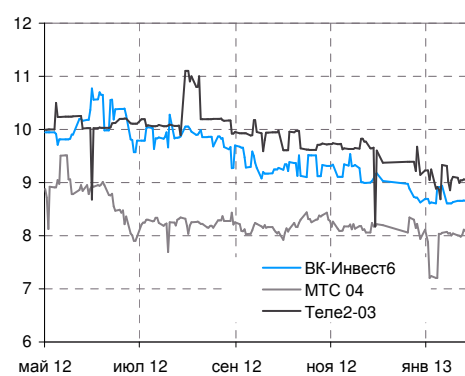
Доходности российских монополий



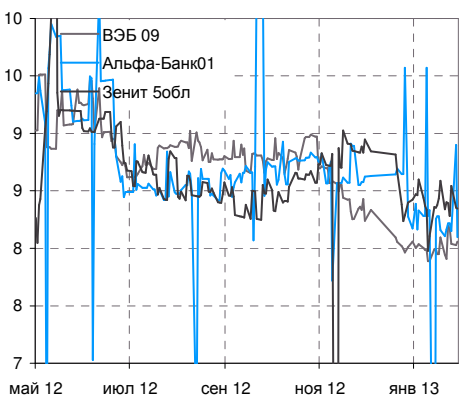
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



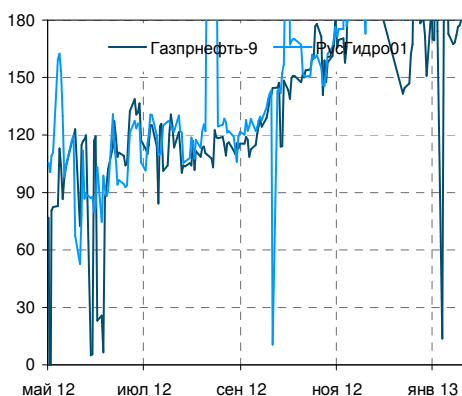
Доходности "Телекоммуникации"



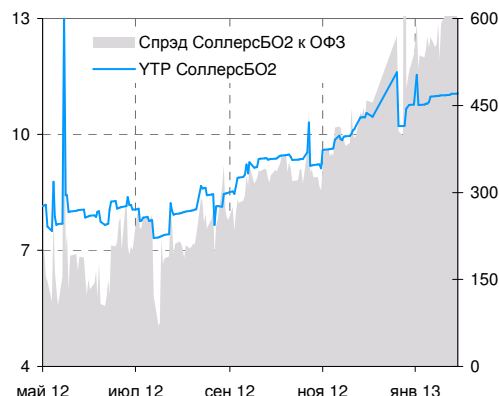
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

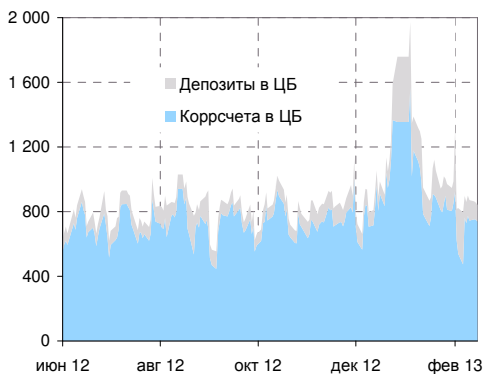


Облигации с текущей доходностью выше 10%

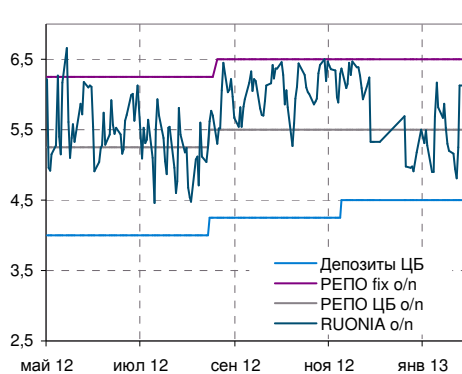


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

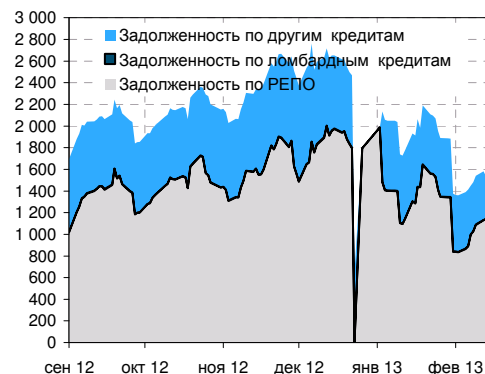
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



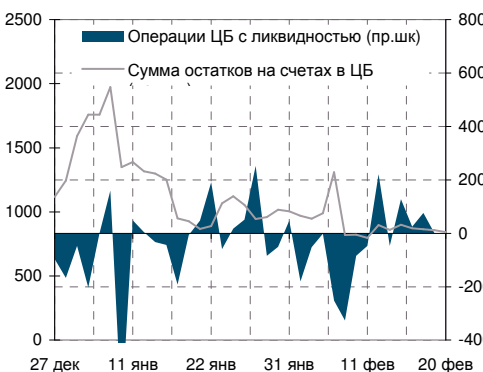
Динамика ставок денежного рынка



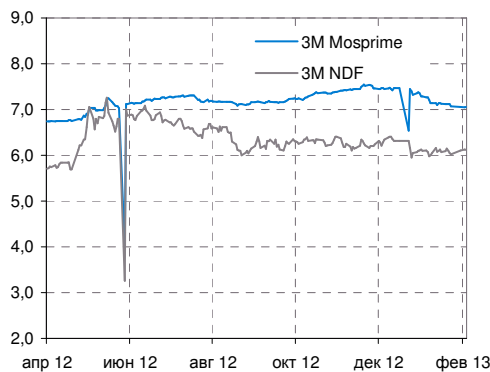
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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.