

Долговые и денежные рынки
20 марта 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Аукцион по выплатам CDS состоялся в рамках ожиданий. ЕФСФ удалось разместить 20-летние бумаги – самые длинные за всю историю фонда. Инвесторы продолжают покидать UST, что приводит к росту доходностей, которые эксперты ожидали лишь к концу года.

Российские еврооблигации

Фиксация продолжается. Russia-30 – ценовые уровни на прежнем уровне. В корпоративных выпусках больше всего пострадала кривая Газпрома.

Рублевые облигации

А.Улюкаев поддерживает рынок риторикой о возможности расширения Ломбардного списка ЦБ. В ОФЗ инвесторы по-прежнему фиксируются. «Новый» ВымпелКом на форвардах на уровне номинала.

FX/Rates

Рубль продолжает укрепляться против доллара и немного отступить перед евро.

Наши ожидания

Сегодня нет поводов для продолжения продаж, в течение дня интерес инвесторов к покупке локальных и еврооблигаций может нарастать.

Мы полагаем, что сегодня локальный валютный рынок продолжит следовать в направлении укрепления рубля.

Главные новости

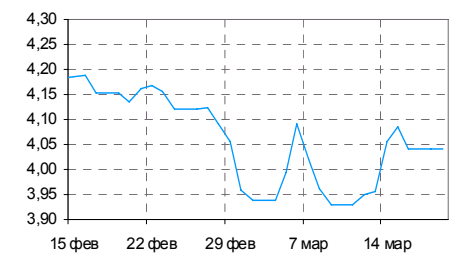
МСП банк (Ваа2/ВВВ/-): первичное предложение

Предложение интересно уже по нижней границе диапазона, что будет означать премию к ВЭБу от 100 б.п. и к Россельхозбанку – от 70 б.п. Напомним, что банк является «дочкой» ВЭБа и имеет рейтинги почти на уровне суверенных.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	4,04	0
CDS России	166	-3
MOCSPRIME o/n	5,51	20
NDF 3M	5,58	7
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	768,6	9
Остатки на депозитах, млрд руб.	124,4	15
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,15	-0,09
Корзина (ЦБ), руб	33,40	-0,04

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,84	-1,1
EUR/USD	1,32	
UST-10	2,38	8
Германия-10	2,05	0
EFSF-10	3,14	-3
Италия - 10	4,83	-2
Испания - 10	5,18	0
CDS 5Y Ирландия	626	-8
CDS 5Y Португалия	1278	-2
CDS 5Y Италия	349	-7
CDS 5Y Испания	398	-1
CDS 5Y Греция	25422	0

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	503,8	-25
iTRAXX CEEMEA 5Y	248,4	-4
iTRAXX SOVX WE 5Y	219,7	-5

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 26205	7,79	5
ОФЗ 25077	7,22	6
Газпром-11	7,33	-1
РЖД-10	7,31	-2
ФСК-6	7,44	5
РусГидро-1	8,09	1
МТС-04	8,17	5
Вк-Инвест6	9,03	6
Северсталь-БО1	0,04	-760
ВЭБ-09	8,63	-8
Альфа-Банк01	8,85	2

Российские еврооблигации

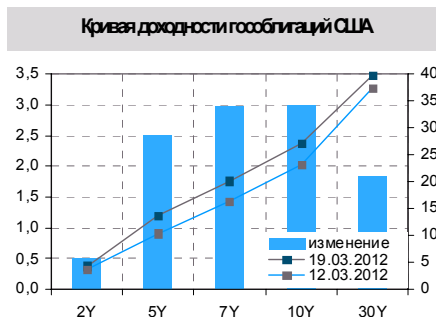
	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	6,79	0
Gazprom-37	6,13	4
Sberbank-21	5,52	1
AlfaBank-21	7,77	2
Euras-18	6,99	3
Vimpel-22	7,78	7
TNK-BP-18	4,39	1

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

Аукцион по выплатам CDS состоялся в рамках ожиданий. ЕФСФ удалось разместить 20-летние бумаги – самые длинные за всю историю фонда. Инвесторы продолжают покидать UST, что приводит к росту доходностей, которые эксперты ожидали лишь к концу года.



Вчерашний день рынки «Старого и Нового света» завершили разнонаправлено. Для инвесторов в европейский риск единственным фактором для выставления заявок на продажу стало желание зафиксировать прибыль, поскольку сколь значимых негативных новостей не было. Отметим, что вполне ожидаемо вчера вечером состоялся аукцион, по итогам которого был определен объем выплат по CDS, финальная ставка выплат – 85% от номинала. Как следствие объем выплат оказался в рамках предыдущих ожиданий около 2,5 млрд долл. Также вчера Европейский фонд финансовой стабильности успешно разместил облигации срочностью в 20 лет, что стало самой долгосрочной бумагой в портфеле фонда. До этого аукционы ограничивались 10-летней дюрацией, что подтверждает довольно позитивные настроения инвесторов.

Сегодня также должно состояться погашение облигаций Греции на 4,6 млрд евро, которое на фоне принятия решения о втором пакете помощи стране должно пройти без проблем. Из статистики, публикуемой в еврозоне, сегодня можно отметить индекс цен производителей Германии за февраль.

Штаты закрыли первый день недели «в плюсе». Причины скорее кроются в инерции позитива прошлой недели, а также в решении Apple выкупить часть своих акции. На фоне этого уровни доходностей казначейских бумаг продолжали расти. Так, рекордом этого года стал уровень в 2,39%, что многие эксперты ставили в прогноз на конец года.

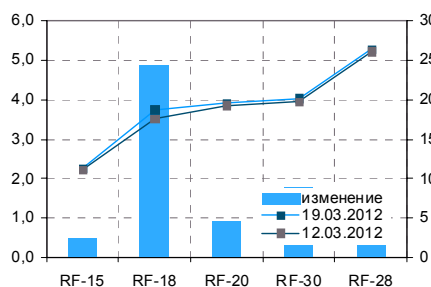
Торги на международном валютном рынке в понедельник проходили по сценарию, схожему с пятницей: в первой половине дня пара EUR/USD, продемонстрировавшая в последний день минувшей недели стремительный рост, пыталась удержаться на уровне 1,317х. При этом новостей, способствовавших изменению ситуации, не было. Инвесторы довольно скупно реагировали на опубликованные цифры по платежному балансу ЕС. Вместе с тем, как и в пятницу, уже ближе к закрытию европейской сессии можно было наблюдать стремительный рост пары EUR/USD до отметки 1,3263х. Особенно интересным выглядит то, что однозначных поводов для столь резкого движения не было. На рынке данное событие связывают с позитивным отчетом ЕЦБ о его ограниченном участии в покупке государственных бондов стран ЕС, а также с исполнением ряда опционов. Вместе с тем, мы полагаем, что европейской валюте будет довольно сложно удержаться на занимаемом уровне.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

Фиксация продолжается. Russia-30 – ценовые уровни на прежнем уровне. В корпоративных выпусках больше всего пострадала кривая Газпрома.

Кривая доходности гособлигаций России



Второй день подряд в российском сегменте еврооблигаций динамика довольно смешанная, хотя в целом инвесторы были настроены на продолжение фиксации прибыли. Суверенный выпуск Russia-30 начал день с весомого снижения цены и к середине дня стоил 118,56% (119,208% предыдущие закрытие), однако бумаге все же удалось вернуть значение на отметку близкую началу торгов – 109,205%. Как и на предыдущей неделе, спрэд к UST продолжает сужаться – значение на конец понедельника 166,2 б.п.

В корпоратах продажи и покупки, в основном, не позволяли бумагам выйти за переоценку в «+/- 10-15 б.п.». Вместе с тем, наиболее пострадавшей стала кривая Газпрома, где переоценки доходили до 70 б.п., в том числе по выпускам Gazprom-19 («-64 б.п.»), Gazprom-34 («-77 б.п.»), Gazprom-37 («-64,2 б.п.»).

Игорь Голубев

Рублевые облигации

А. Улюкаев поддерживает рынок риторикой о возможности расширения Ломбардного списка ЦБ. В ОФЗ инвесторы по-прежнему фиксируются. «Новый» ВымпелКом на форвардах на уровне номинала.

Отметим, что для локального долгового рынка может быть важно высказывание А. Улюкаева о возможном расширении Ломбардного списка ЦБ, которое приводит сегодняшнее издание «Ведомостей». Однако каких-то деталей и сроков пока не приводится, что в значительной степени снижает оптимизм данной новости.

На локальном долговом рынке, а особенно в сегменте государственного долга, в понедельник не было изменений. По-прежнему, ОФЗ ощущают на себе фиксацию прибыли – отрицательная переоценка за день составляла в пределах 20-30 б.п. В корпоративных бумагах все было неоднозначно. В лидерах роста цен значились бумаги «второго/третьего» эшелона, в том числе Альянс-03 («+47 б.п.»), Альянс БО-1 («+70 б.п.»). Котировки на продажу были выставлены по бумагам ВымпелКом («-30 б.п.»), как реакция на размещение трех выпусков облигаций с довольно агрессивной, по нашему мнению, ставкой купона в 8,85%. Отметим, что на форвардах бонды котируются около номинала. На первичном рынке начал размещение дочерний банк ВЭБа – МСП. Новый бонд, учитывая родственные отношения с ВЭБом и рейтинг на уровне суверенного, мы считаем вполне интересным инструментом – смотрите наш комментарий к размещению далее.

Игорь Голубев

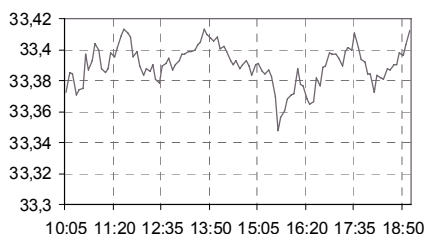
Forex/Rates

Рубль продолжает укрепляться против доллара и немного отступить перед евро.

Локальный валютный рынок продолжает следовать в направлении, выбранном еще на прошлой неделе: рубль демонстрирует плавное укрепление. Несмотря на то, что вчера внешние площадки не демонстрировали четких тенденций, российские участники были ориентированы на продажу валюты. Формированию благоприятного фона по-прежнему способствуют высокие цены на нефть на сырьевых площадках. Кроме того, не следует забывать о приближающихся на следующей неделе налоговых выплатах, которые могут сильно отразиться на состоянии ликвидности банковской системы. В виду чего участники, скорее всего, продолжат формировать рублевые позиции. По итогам дня курс доллара составил 29,2 руб., а стоимость бивалютной корзины – 33,41 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась до 893 млрд руб. на 23,9 млрд руб., при этом половина из этой суммы была сформирована за счет однодневных средств, привлеченных на аукционах прямого РЕПО. Сегодня Банк России

Динамика бивалютной корзины



предложит кредитным организациям максимальное количество средства с начала года: суммарно по однодневным и семидневному аукционам прямого РЕПО регулятор установил лимит в 670 млрд руб. На наш взгляд, большая часть останется не востребованной.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня нет поводов для продолжения продаж, в течение дня интерес инвесторов к покупке локальных и еврооблигаций может нарастать.

Мы полагаем, что сегодня локальный валютный рынок продолжит следовать в направлении укрепления рубля.

Алексей Егоров
Игорь Голубев

Календарь событий

20 марта	Размещение: ВТБ, БО-03 и БО-04 Размещение: Вымпелком, 01 и 04
21 марта	Аукцион ОФЗ 26205 на 35,20 млрд руб.
22 марта	Размещение: Металлоинвест, 06

Долговой рынок

20 марта	Уплата трети НДС за IV кв 2011 года Ломбардный аукцион на срок 1 неделя
21 марта	Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35,20 млрд руб. ОФЗ 25069, купон 5, выплата 2,37 млрд руб. ОФЗ 26202, купон 10, выплата 1,12 млрд руб. ОФЗ 35001, купон 1, выплата 1,05 млрд руб. Возврат Минфину с депозитов 67,4 млрд руб.
22 марта	ОФЗ 26204, купон 2, выплата 5,49 млрд руб.

Денежный рынок

22 марта	Индекс PMI Франции за март Индекс PMI Германии за март Индекс PMI ЕС за март
----------	--

Макроэкономические события

23 марта	Магнит: отчетность за 2011 год (МСФО)
----------	---------------------------------------

Корпоративные события

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев сообщил о возможном расширении состава инструментов Ломбардного списка, которые принимаются в обеспечение операций РЕПО. Предполагается смягчение рейтинговых требований к корпоративным облигациям и возобновление РЕПО с акциями, что позволит, по оценкам А.Улюкаева, предоставить банкам дополнительную ликвидность в объеме более 100 млрд руб. Кроме того, ЦБ планирует вернуться к упрощенному режиму рефинансирования под обеспечение, на которое имеются госгарантии.

Корпоративные новости

- **Ростелеком** выбрал Альфа-Банк и Нордеа банк для привлечения кредитов на общую сумму 15,5 млрд руб. Альфа-Банк предоставит 5-летний кредит на 7 млрд руб. (ставка MosPrime плюс 3,36% годовых), Нордеа банк (MosPrime плюс 3,25% годовых) – на 8,5 млрд руб. /Интерфакс/
Отметим, что у Ростелекома имеется потребность в денежных ресурсах как на рефинансирование краткосрочного долга (67 млрд руб. по итогам 9 мес. 2011 года), так и реализацию инвестпрограммы 2012 года (порядка 55 млрд руб.) или выкуп у Газпромбанка оставшегося пакета акций (28,2%) в НТК на сумму порядка 13 млрд руб. Вместе с тем, привлечение данных кредитных средств, по нашим оценкам, не приведет к существенному изменению долговой нагрузки оператора (на конец сентября 2011 года Чистый долг/OIBDA было 1,3х).
- Инвестиционная программа **Трансконтейнера** в 2012 году запланирована в размере 6,8 млрд руб. Примерно 4,2 млрд руб. из этих средств пойдут на закупку вагонов-платформ, 0,6 млрд руб. – на приобретение контейнеров, 1,2 млрд руб. – на развитие терминалов, 0,9 млрд руб. – на другие цели. /Интерфакс/
- Совет директоров **«Распадской»** на заседании 18 марта 2012 года одобрил открытие в Сбербанке невозобновляемой кредитной линии в размере, не превышающем 340 млн долл., сроком до 2 лет. Привлеченные средства будут направлены на «финансирование текущей деятельности, предоставление и погашение займов, на обратный выкуп акций». /Finambonds/
Напомним, в мае 2012 года «Распадской» предстоит погашение евробонда на 300 млн долл. Не исключено, что компания решила заранее подготовиться к этому событию, и кредитные средства могут быть задействованы в том числе и на эти цели. Учитывая данный факт, а также отсутствие видимых причин в неспособности компании погасить свои обязательства по долгу, рекомендуем сохранять позиции в бумагах до погашения.
- ФАС России удовлетворила ходатайство «ДАЙМЛЕР АГ» о приобретении 10% плюс 1 голосующая акция **ОАО «КАМАЗ»**, что в совокупности с уже имеющимися акциями у компании составит 25% + 1 голосующая акция предприятия. /Finambonds/
- **Группа Черкизово** планирует к 2015 году увеличить производство мяса птицы на 80% к 2011 году (объем продаж составил 260,2 тыс. тонн). Рост показателей предполагается достичь за счет развития птицеводческого проекта в Ельце. Производство свинины в 2013 году по сравнению с 2011 годом (91,4 тыс. тонн) удвоится.
Кроме того, менеджмент группы считает, что негативные последствия вступления России в ВТО преувеличены, поскольку: в сегменте мяса птицы «импорт не играет большой роли, а система квот будет сохранена»; в сегменте свинины «сокращение ввозных пошлин на живых свиней до 5% с 40% снизит EBITDA margin в этом бизнесе до 30-35% с 40-42%, но компания рассчитывает на господдержку». Руководство Черкизово считает, что M&A-сделки становятся наиболее привлекательной возможностью для увеличения масштабов бизнеса. Группа планирует довести свою долю в сегментах свинины и мяса птицы до 20-30% в долгосрочной перспективе против 5% и 10% в настоящее время. Для сделок M&A компания может привлекать финансирование как на долговом рынке, так и за счет допэмиссии. /Интерфакс/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **АФК «Система»** может войти на рынок железнодорожных перевозок на базе почти 4,7 тыс. вагонов (цистерн) **Башнефти**

стоимостью около 200-250 млн долл. «Система» может принять решение о развитии железнодорожного бизнеса по итогам конкурса приватизации государственного перевозчика сжиженных газов «СГ-транса» (парк насчитывает около 14 тыс. специализированных вагонов). На госкомпанию претендуют девять участников. Планировалось, что итоги конкурса будут подведены до конца декабря 2011 года, но сроки неоднократно продлевались. /Коммерсантъ/

- **Сбербанк** направит на выплату дивидендов за 2011 г. 15,3% чистой прибыли, или 47,5 млрд руб. Годом ранее объем выплат составил 12%, или 21 млрд руб. На обыкновенную акцию рекомендовано выплатить 2,08 руб., на привилегированную - 2,59 руб., годом ранее - 0,92 и 1,15 руб. соответственно. /Ведомости/

Долговые рынки

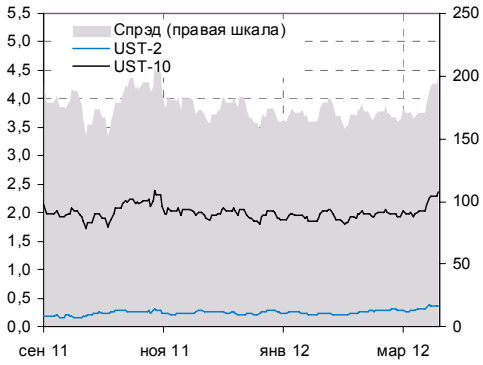
- Торги биржевыми облигациями **Группы Черкизово** серии БО-03 объемом 3 млрд руб. с 20 марта 2012 года будут проходить в котировальном списке «А1» ММВБ (ранее в списке «А2»).
- Вчера **ОАО «ВымпелКом»** в дополнении к размещающимся выпускам 01 и 04 общим объемом 25 млрд руб. открыло на один день книгу заявок на еще один заем серии 02 на 10 млрд руб. со ставкой купона 8,85%, что соответствует доходности 9,05% годовых к 3-летней оферте. Размещение данных бумаг намечено на 26 марта 2012 года.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО Банк ВТБ** серий БО-03 и БО-04 установлена по результатам сбора заявок на уровне 8% годовых.
- **Банк Интеза** (Ваа3/-/-) планирует 5 апреля открыть книгу заявок на облигации серии 03 объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона – 9,25-9,75% годовых, что соответствует доходности 9,46-9,99% годовых к 1,5-летней оферте. Планируемая дата закрытия книги – 6 апреля, размещения – 10 апреля.

Рейтинги и прогнозы

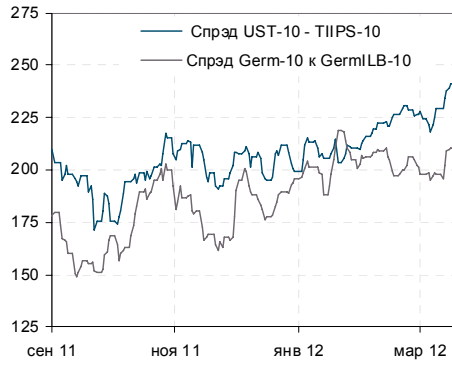
- Агентство Fitch присвоило ожидаемые приоритетные необеспеченные рейтинги «BBB(exp)» планируемому выпуску долларовых и рублевых **еврооблигаций РЖД** (эмитент RZD Capital Limited).
- Агентство Moody's присвоило планируемому долларовому и рублевому выпуску **еврооблигаций РЖД** рейтинг «Ваа1» со «Стабильным» прогнозом. Эмитентом облигаций выступает RZD Capital Limited.
- Агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте **КБ «Ренессанс Капитал» (ООО)** с уровня «В3» до «В2».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

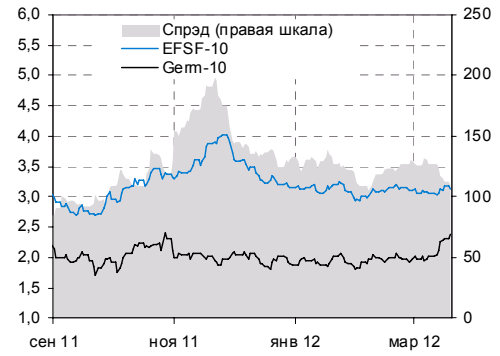
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



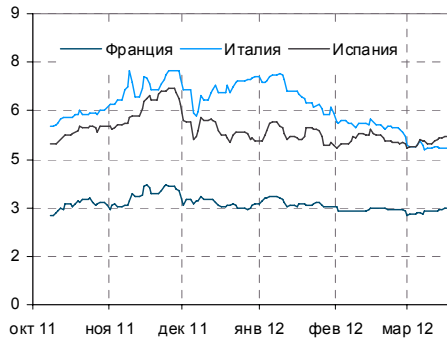
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



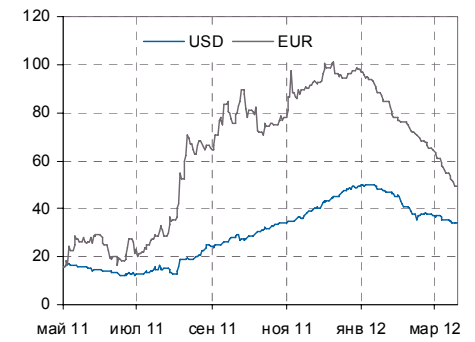
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

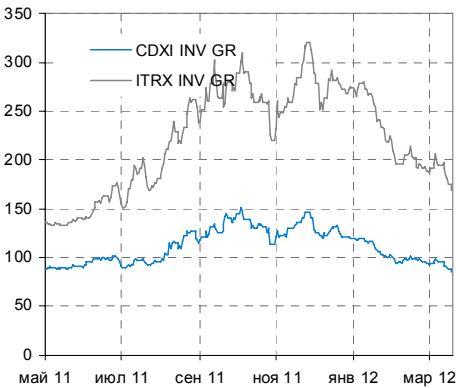


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

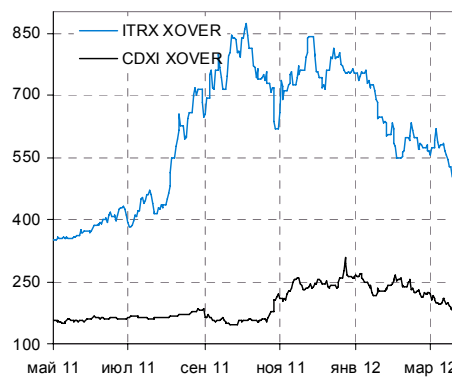


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

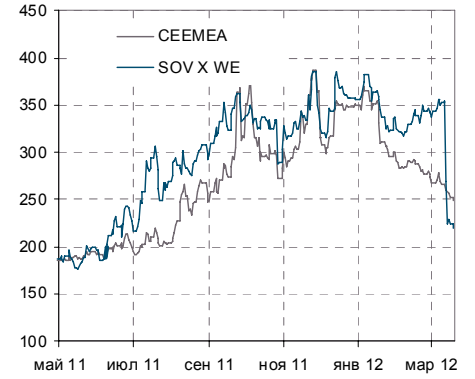
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

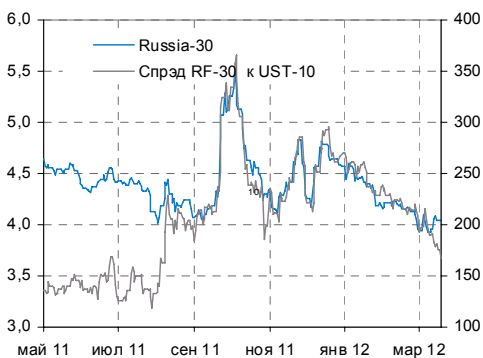


ITRX / Governments

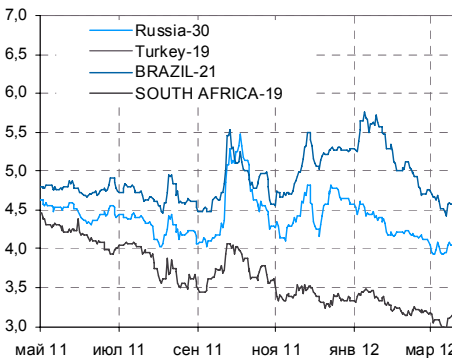


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

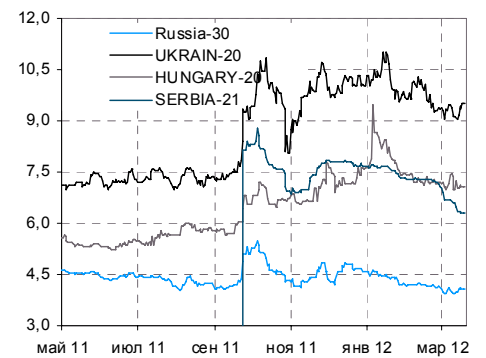
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

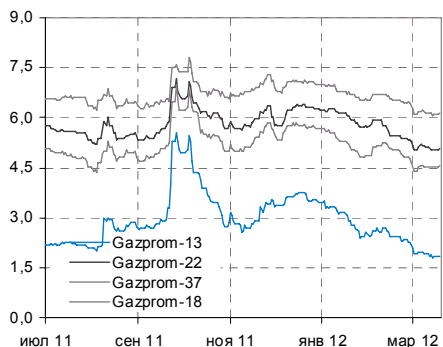


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

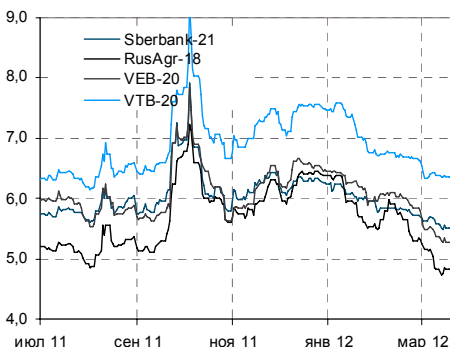


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

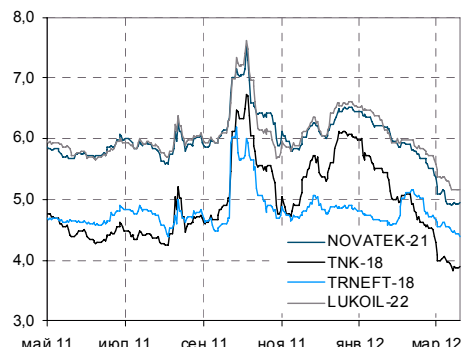
Еврооблигации Газпрома



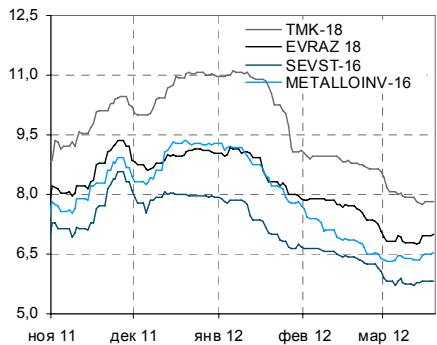
Евробонды госбанков



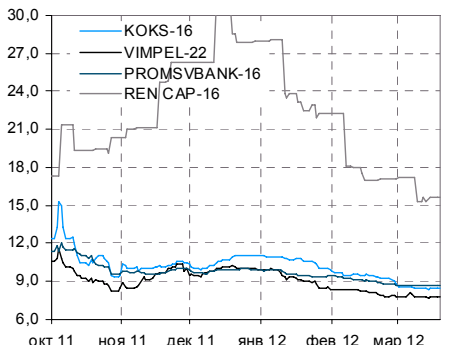
Еврооблигации нефтегазового сектора



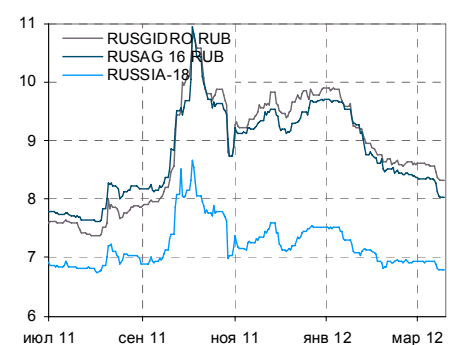
Еврооблигации металлургического сектора



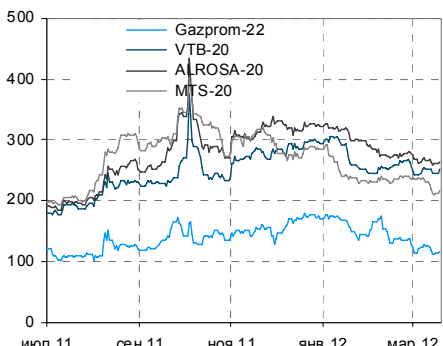
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



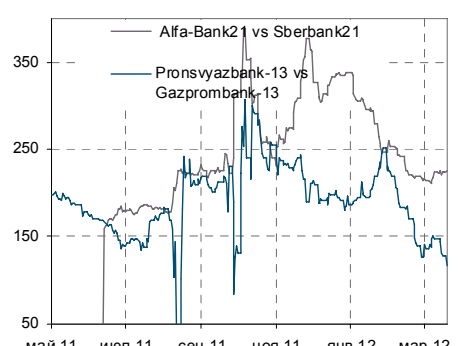
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

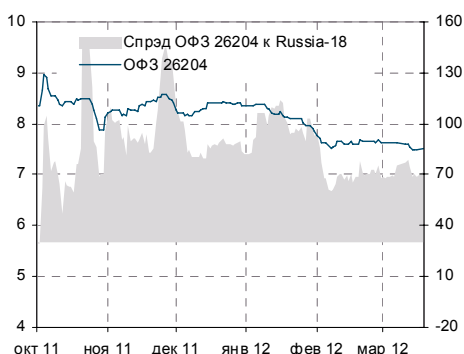


Спрэды в банковском секторе

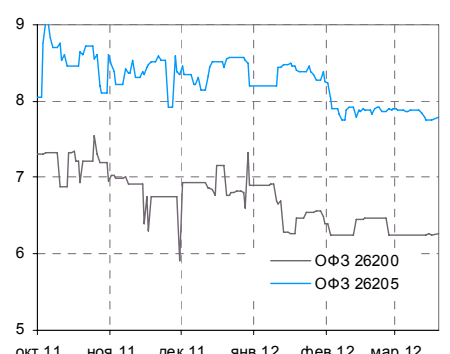


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

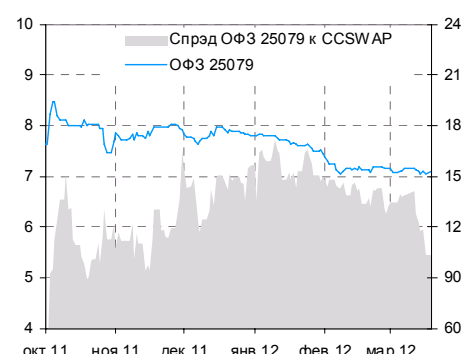
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

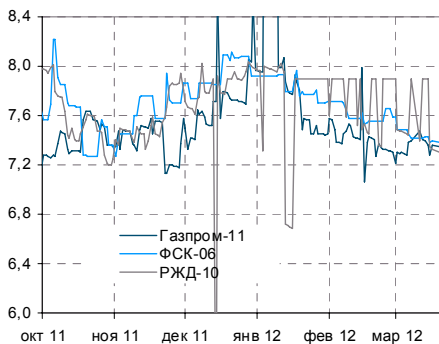


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

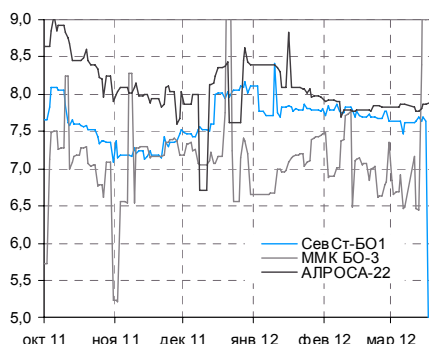


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

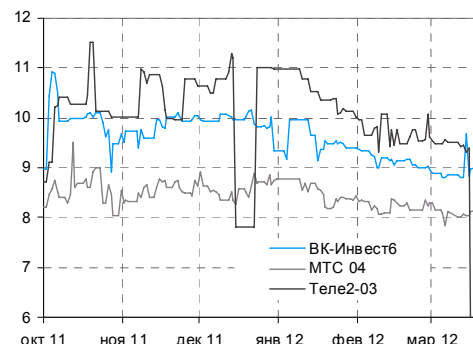
Доходности российских монополий



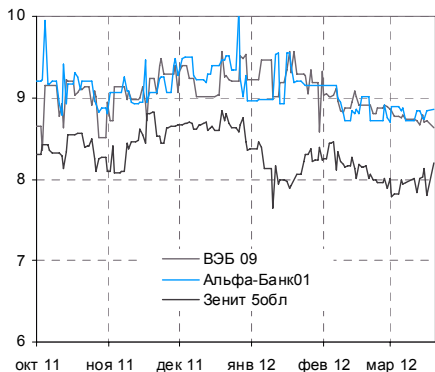
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



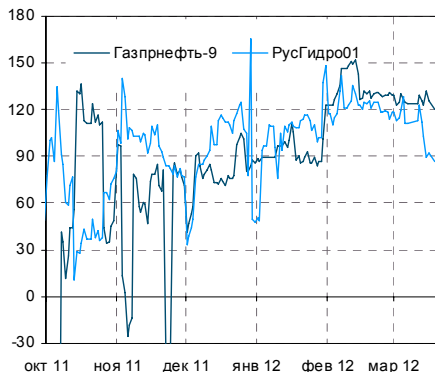
Доходности "Телекоммуникации"



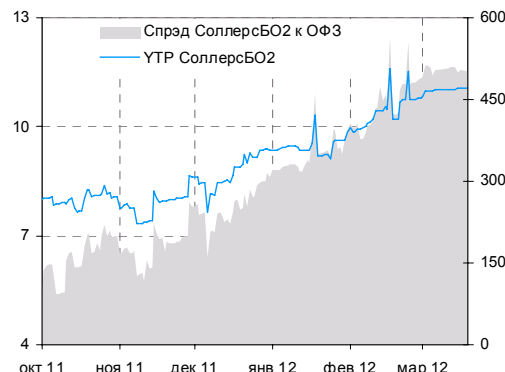
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

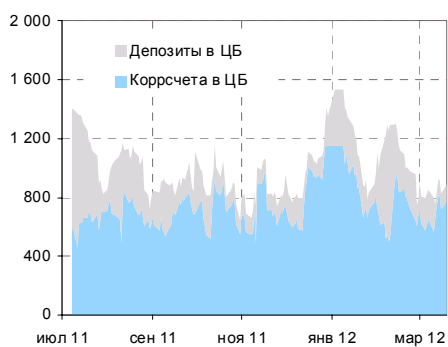


Облигации с текущей доходностью выше 10%

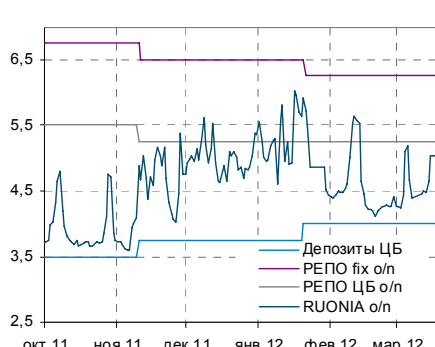


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



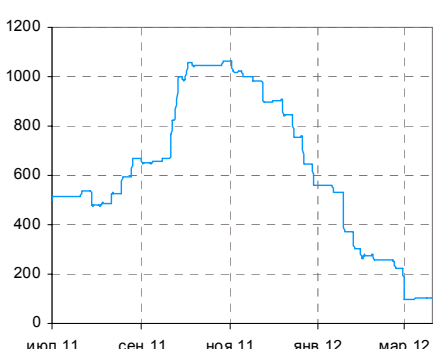
Динамика ставок денежного рынка



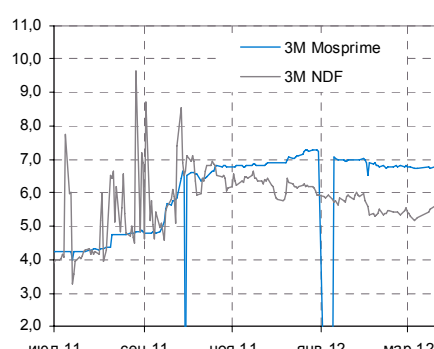
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 Воллов, 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

**Телекоммуникации/
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@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.