

Долговые и денежные рынки
21 марта 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Оптимизм понемногу начинает возвращаться на глобальные площадки.

Российские еврооблигации

Уверенные продажи как в корпоративном, так и суверенном сегментах. CDS России вырос за день с 148 до 157 пунктов.

Рублевые облигации

Ожидаемый успех аукциона 26208 стал триггером для вторичного рынка.

FX/Rates

Рубль продолжает следовать общей динамике на глобальных рынках.

Наши ожидания

Сегодня, вероятнее всего, инвесторы будут продолжать отыгрывать вчерашнее заявление главы ФРС, аккуратно подкупая рискованные активы. Тем не менее, нерешенный вопрос с Кипром, который может перерасти в полноценный дефолт страны, будет сдерживать инвесторов от полномасштабных покупок.

На локальном валютном рынке обстановка, скорее всего, не претерпит существенных изменений: рубль попытается продемонстрировать небольшое укрепление, тем не менее, импульса для полноценного восстановления пока нет.

Главные новости

Банк Русский Стандарт (Ва3/В+/В+) – новый купон по БО-02.

Вполне интересная ставка, чтобы оставить выпуск в портфеле.

Мираторг: финансовые результаты по МСФО за 2012г. Компания показала заметное улучшение прибыльности при хорошей динамике выручки. Долговая нагрузка остается высокой. Биржевые облигации Мираторг Финанс неликвидные.

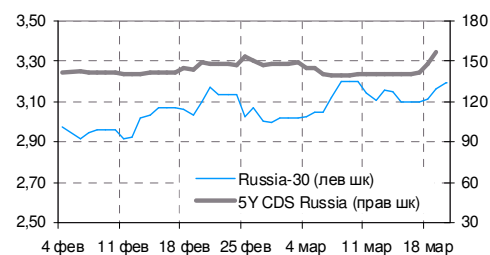
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,19	3
CDS России	157	8
MOSPRIME o/n	6,16	2
NDF 3М	6,35	-9

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	809,0	87
Остатки на депозитах, млрд руб.	139,0	-1
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,88	-0,12
Корзина (ЦБ), руб	34,94	-0,07

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,28	0,2
ERIBOR 3М	0,21	0,3
EUR/USD	1,2942	
UST-10	1,96	6
Германия-10	1,39	4
EFSF-10	1,73	3
Италия - 10	4,63	-9
Испания - 10	4,96	-7
Португалия-10	5,96	-22
CDS 5Y Ирландия	178	1
CDS 5Y Португалия	370	-17
CDS 5Y Италия	284	-3
CDS 5Y Испания	283	-4

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	477,2	50
iTRAXX CEEMEA 5Y	191,9	15
iTRAXX SOVX WE 5Y	100,9	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,07	-4
ОФЗ 26205	6,89	-3
ОФЗ 26207	7,45	-1
Газпром-11	7,14	-1
РЖД-10	7,13	6
ФСК-15	7,64	21
МТС-05	8,51	0
ВымпелКом-4	8,54	4
Металинвест-5	8,61	0
РусалБр-8	11,54	-98
РСХБ-15	7,76	0

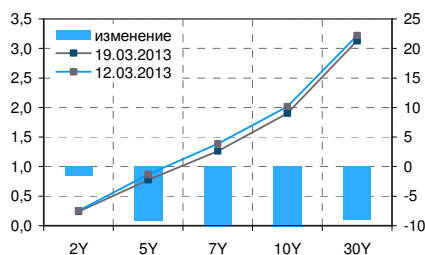
Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,15	2
Gazprom-37	5,58	7
Sberbank-21	4,43	7
AlfaBank-21	5,77	5
Evraz-18	5,76	5
Vimpel-22	5,73	6
TNK-BP-18	3,18	1

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Оптимизм понемногу начинает возвращаться на глобальные площадки.

Открытие вчерашних торгов на международном валютном рынке ознаменовалось очередной коррекцией пары EUR/USD. Напомним, что поводом для этого стали итоги голосования парламента Кипра по введению единовременного налога на депозиты, предложенного Тройкой кредиторов как одно из условий оказания финансовой помощи. Тем не менее, после утреннего снижения на рынке можно было наблюдать первые признаки восстановления.

В рамках вчерашней сессии инвесторы находились в ожидании двух событий. Наиболее важным были итоги двухдневного заседания ФРС по вопросам монетарной политики, на втором месте - итоги переговоров между Россией и Кипром по вопросу предоставления финансовой поддержки. Отметим, что в результате ни одно из событий не сильно удивило участников рынка. Так, Кипру не удалось добиться очередного кредита, а также изменить условия по уже имеющемуся долгу. Вопрос с ФРС выглядел более основательным, ведь на рынке ходили слухи, что на этот раз регулятор может сообщить о плане по сворачиванию программы выкупа, ориентируясь на статданные с рынка труда и инфляции. Тем не менее, на пресс-конференции Б.Бернанке сообщил, что пока еще рано сворачивать меры стимулирования в виду высоких рисков замедления темпов роста экономики и стимулирующие меры будут продолжаться до тех пор, пока на рынке труда не произойдут кардинальные улучшения.

На долговых рынках вчера наблюдалось изменение приоритетов инвесторов. Если еще в начале недели основной спрос концентрировался на долговых инструментах стран, относящихся к группе с наиболее стабильной экономикой, то вчера приоритеты сместились в пользу риска. По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила - 1,386% («+4,0 б.п.»), Франции - 2,003% («+2,6 б.п.»), США - 1,959% («+5,6 б.п.»), Испании - 4,962% («-6,5 б.п.»), Италии - 4,631% («-8,9 б.п.»).

Алексей Егоров

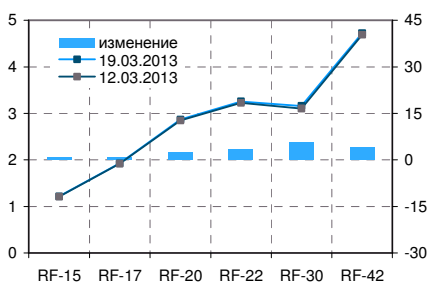
Российские еврооблигации

Уверенные продажи как в корпоративном, так и суверенном сегментах. CDS России вырос за день с 148 до 157 пунктов.

Если в понедельник и во вторник динамика в суверенных и корпоративных выпусках отличалась, то в среду инвесторы были повсеместно настроены негативно. Продажи в основном заставляли корпоративные выпуски снижаться в рамках 30-50 б.п. При этом вполне ожидаемо хуже выглядели бумаги частных банков, где ряд выпусков просел в цене ближе к «-100 б.п.». Суверенные бумаги на протяжении всего дня уверенно снижались и лишь перед закрытием торгов делали попытки роста. Результатом дня стала цена Russia-30 в 123,128% («-23,2 б.п.»). Отметим, что вчера крайне резко вырос российский CDS. Показатель по итогам дня составлял 157 пунктов (148 пунктов по итогам вторника). Такое значение было в начале сентября прошлого года. Вероятно, данная динамика обусловлена высокой долей российских депозитов в кипрской банковской системе и рисками в связи с этим. Напомним, что вчера прошла встреча между министрами финансов России и Кипра, которая не принесла скольких значимых итогов.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Ожидаемый успех аукциона 26208 стал триггером для вторичного рынка.

Щедрость Минфина позволила пройти аукциону 26208 крайне успешно. Спрос на выпуск 26208 с погашением в феврале 2019 превысил предложение более чем в четыре раза. Как мы и ожидали, доходность была ближе к нижней отметке диапазона (6,53-6,58%) – 6,55%. Отметим, что аукционы ОФЗ достаточно давно не показывали весомого переспроса. Однако для справедливости стоит отметить, что вместо 6 млрд руб. 26208 Минфин планировал размещать 20 млрд руб. 15-летнего выпуска. Отметим, что это в том числе стало триггером для спроса на вторичном рынке. Так, длинный отрезок суверенной кривой вчера был обозначен покупками со стороны участников торгов. Однако бумаги, где была отмечена значимая ликвидность, переоценки редко выходили за границу в 10 б.п. Так, выпуск 26207 показал рост цены на 6 б.п.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль продолжает следовать общей динамике на глобальных рынках.

Локальный валютный рынок открылся вчера с ослабления рубля на фоне общей тенденции на глобальных площадках. Тем не менее, в рамках дневной сессии дальнейшего ослабления позиций национальной валюты не наблюдалось. Восстановление пары EUR/USD, а также уплата в бюджет трети НДС оказали рублю поддержку. По итогам дня курс доллара составил 30,86 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,97 руб.

Сегодня, вероятнее всего, рубль может продолжить аккуратные попытки по восстановлению позиций на фоне роста цен на черное золото после публикации данных о коммерческих запасах нефти в США.

На денежном рынке уплата трети НДС практически не отразилась на уровне ликвидности банковской системы. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 86,1 млрд руб. до 948 млрд руб. Подобный рост ресурсной базы, несмотря на уплату налога, стал возможен после увеличения задолженности перед ЦБ по семидневному РЕПО и привлечения депозитов Минфина.

Ставки на рынке МБК немного увеличились. MosPrime o/n составила 6,16%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, вероятнее всего, инвесторы будут продолжать отыгрывать вчерашнее заявление главы ФРС, аккуратно подкупая рискованные активы. Тем не менее, нерешенный вопрос с Кипром, который может перерасти в полноценный дефолт страны, будет сдерживать инвесторов от полномасштабных покупок.

На локальном валютном рынке обстановка, скорее всего, не претерпит существенных изменений: рубль попытается продемонстрировать небольшое укрепление, тем не менее, импульса для полноценного восстановления пока нет.

Алексей Егоров

Новости коротко

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «Национальный капитал»** серии БО-05 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 11,5% годовых. Техническое размещение состоится 22 марта 2013 года. Срок обращения займа составляет 3 года, оферта не предусмотрена.
- Совет директоров ЗАО **«КБ ДельтаКредит»** на заседании 25 марта 2013 года рассмотрит вопрос о размещении жилищных облигаций с ипотечным покрытием серии 12-ИП.
- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «АК БАРС» БАНК** серии БО-02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,2% годовых. Первоначально ориентир по ставке 1-го купона был объявлен в диапазоне 9,3–9,6% годовых. Однако в ходе сбора заявок ориентир был дважды сужен - вначале до 9,1-9,5% годовых, а затем - до уровня 9,1-9,3% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,31-9,52% годовых. Техническое размещение займа на бирже состоялось 20 марта. Срок обращения облигаций 1092 дня, предусмотрена годовая оферта.
- По облигациям **Абсолют-Банка** серии БО-02 проводится вторичное размещение на сумму до 3 млрд руб. Ставка купона до оферты 26 марта 2014 года составляет 9,8%, ориентир по цене – не ниже 100%. Размещение – 29 марта 2013 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный рейтинг **МКБ** на уровне «В+», поменяв прогноз со «Стабильного» на «Позитивный». Эксперты отметили, что «банк продолжает укреплять свои конкурентные позиции в условиях сложной операционной среды, демонстрируя более высокие, чем ожидалось, показатели качества активов и устойчивые показатели прибыльности. Вместе с тем, банк продолжит наращивать свою рыночную долю и будет успешно управлять рисками, обусловленными быстрым расширением бизнеса в предыдущие годы. Прогноз «Позитивный» отражает ожидания, что МКБ продолжит наращивать рыночную долю, будет еще более успешно работать с корпоративными клиентами, предлагая им разнообразные продукты, что должно повысить качество и возобновляемость доходов, и поддерживать показатели прибыльности и качества активов на уровне выше среднего по банковской системе».

Главные новости

Банк Русский Стандарт (ВаЗ/В+/В+) – новый купон по БО-02.

Вполне интересная ставка, чтобы оставить выпуск в портфеле.

Событие. Ставка 3-6 купонов по облигациям ЗАО «Банк Русский Стандарт» серии БО-02 объемом 5 млрд руб. установлена на уровне 9,75% годовых. Выпуск номинальным был размещен в марте 2012 года сроком на 3 года. Напомним, 2 апреля по выпуску должна состояться оферта. Ставка купонов до оферты была установлена на уровне 9% годовых.

Комментарий. Напомним, в последних числах февраля прошло размещения также 2-летнего выпуска облигаций банка серии БО-04. Купон был определен на уровне 10%, что соответствовало доходности к 2-летней оферте порядка 10,25%. Доходность к погашению по уже обращающемуся займу составит 9,99%. При этом Напомним, что выпуск уже входит в перечень прямого РЕПО с дисконтом 17,5% (до 6 дней). На наш взгляд, вполне интересная инвестиция, чтобы оставить бумагу в портфеле.

Обращаем внимание, что банк не предоставил отчетность по МСФО за 2012 год. Итоги по РСБУ с прибылью в 6,8 млрд руб. мы можем назвать позитивными, хотя в ближайшем будущем, скорее всего, эмитент озадачится пополнением капитала.

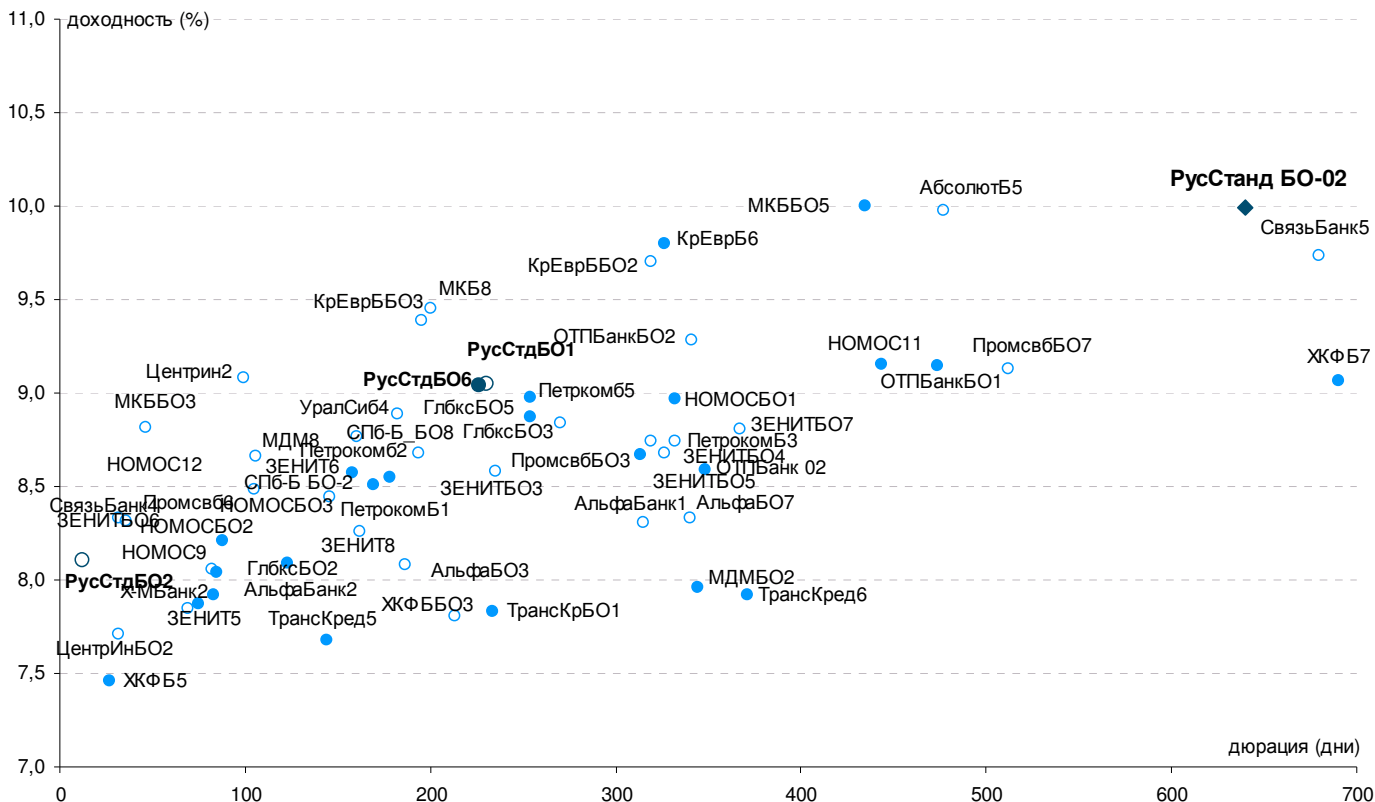
Финансовые показатели по МСФО

		Банк Русский Стандарт млрд руб.				
Рейтинги		Ва3/В+/В+				
Место в ранжировке на 1 января 2013 г.		22				
Балансовые показатели		2010	1H 2011	2011	1H 2012	1H 2012 / 2011
ASSETS		137,1	144,1	188,1	222,8	18%
Cash and cash equivalents		11,4	8,2	18,3	15,3	-16%
% assets		8,3%	5,7%	9,7%	6,9%	---
Loans		81,9	88,7	113,8	140,8	24%
Loans (gross)		89,7	96,4	122,2	152,2	25%
% assets		59,8%	61,6%	60,5%	63,2%	---
NPL (>90дн.)		5,9%	5,0%	4,5%	5,2%	---
allowance for loan impairment		8,7%	7,9%	6,9%	7,5%	---
Impairment allowance / NPL (90+)		1,5	1,6	1,5	1,4	---
Loans / Customer accounts		1,3	1,1	1,0	1,1	1,1
Customer accounts		62,9	81,9	109,5	133,8	22%
% assets		45,9%	56,8%	58,2%	60,1%	---
EQUITY		27,0	27,7	27,1	26,0	-4%
% assets		19,7%	19,2%	18,8%	11,7%	---
Total Capital Adequacy Ratio		28,2%	27,4%	21,0%	17,4%	---
Показатели прибыльности		2010	1H 2011	2011	1H 2012	1H 2012 / 1H 2011
Net interest income		19,5	9,9	22,8	15,3	55%
Fee and commission income (net)		0,3	0,3	0,9	0,6	97%
Provisions charge for loan impairment		-6,3	-1,7	-4,6	-5,3	211%
Operating income*		22,6	12,4	28,4	19,2	55%
General Administrative expenses		-13,7	-7,6	-17,2	-10,1	33%
Profit		1,8	2,5	5,0	3,1	---
Качественные показатели деятельности		2010	1H 2011	2011	1H 2012	1H 2012 vs 1H 2011
RoAA		1,3%	3,6%	3,1%	3,0%	-0,6%
RoAE		6,5%	16,9%	18,5%	23,1%	6,2%
NIM		17,6%	16,9%	17,3%	18,0%	1,0%
Cost / Income		60,7%	61,5%	60,6%	52,6%	-8,8%

* Net profit before tax + Provisions charge for loan impairment + Operating expenses

Источник: данные банка, расчеты Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Доходности облигаций финансового сектора



Елена Федоткова

Мираторг: финансовые результаты за 2012 г.

Компания показала заметное улучшение прибыльности при хорошей динамике выручки. Долговая нагрузка остается высокой. Биржевые облигации Мираторг Финанс неликвидные.

Событие. Вчера АПХ Мираторг представил выборочные финансовые показатели за 2012 г. по МСФО.

Комментарий. Компания показала уверенный рост выручки за 2012 г. на 19,8% к 2011 г. до 1,55 млрд долл. (в сравнении с Черкизово – «+7,4%» до 1,58 млрд долл.) на фоне динамичного увеличения производственных показателей в сегменте свиноводства («+65%» до 280 тыс. тонн свинины в живом весе) и мясопереработки («+42%» до 182 тыс. тонн). Более заметных результатов холдингу в 2012 г. удалось достичь в прибыльности бизнеса: EBITDA margin составила 31,6%, прибавив за год 6,8 п.п. (к примеру, у Черкизово рентабельность EBITDA – 19,9%). Этому, вероятно, способствовало продолжившееся импортозамещение (доля собственной продукции в продажах достигла 58% против 42% в 2011 г.), а также полная обеспеченность комбикормами собственного производства. Кроме того, немаловажную роль, как отмечает менеджмент, сыграла и государственная политика в отношении аграриев. Улучшение показателей прибыльности привело и к некоторому снижению долговой нагрузки компании: метрика Долг/EBITDA составила 4,0x против 4,8x в 2011 г., а Чистый долг/EBITDA – 3,8x против 4,6x соответственно. Тем не менее, нагрузка остается высокой, при том что размер долга за 2012 г. показал рост на 25,5% до 1,95 млрд долл. (в рублях на 18,3% до 59,2 млрд руб.). Для сравнения, у Черкизово метрики были ниже: Долг/EBITDA – 2,9x, Чистый долг/EBITDA – 2,7x. Отметим, что Мираторг не раскрывает временную структуру кредитного портфеля, поэтому нет возможности оценить риски краткосрочного рефинансирования долга компании. Вместе с тем, холдинг продолжает активно инвестировать в проекты в сегментах птицеводства, мясопереработки, а также в производство говядины. Отметим, что биржевые облигации Мираторг Финанс серии БО-01 (УТР 12,76%/306 дн.) неликвидные, поэтому вряд ли в их котировках следует ждать реакции на данные отчетности. При этом компания планирует к размещению три биржевых облигационных займа на 13 млрд руб.

Финансовые результаты Мираторга и Черкизово

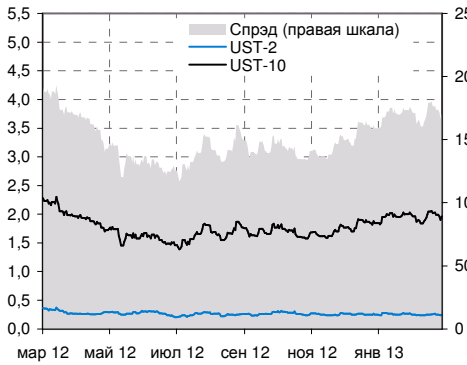
млн долл.	АПХ Мираторг (МСФО)			Группа Черкизово (US GAAP)		
	2012	2011	Изм., %	2012	2011	Изм., %
Выручка	1 549	1 293	19,8	1 582	1 473	7,4
EBITDA	489	321	52,2	315	243	29,3
EBITDA margin	31,6%	24,8%	6,8 п.п.	19,9%	16,5%	3,4 п.п.
Чистая прибыль	360	204	76,6	225	136	65,7
margin	23,3%	15,8%	7,5 п.п.	14,2%	9,2%	5,0 п.п.
Активы	n/a	n/a	-	2 102	1 767	19,0
Денежные средства и их эквиваленты	100	88	13,6	41	29	43,4
Долг	1 950	1 554	25,5	900	847	6,3
краткосрочный	n/a	n/a	-	367	235	56,1
долгосрочный	n/a	n/a	-	533	611	-12,9
Чистый долг	1 850	1 466	26,2	859	818	5,0
Долг/EBITDA	4,0	4,8		2,9	3,5	
Чистый долг/EBITDA	3,8	4,6		2,7	3,4	

Источник: данные компаний, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

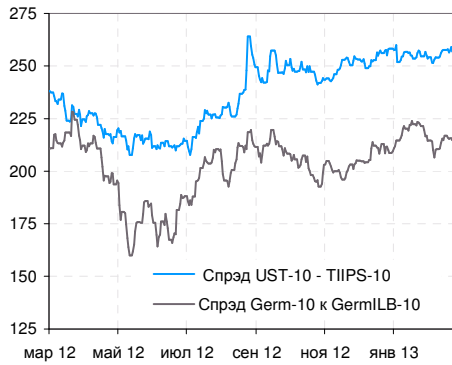
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

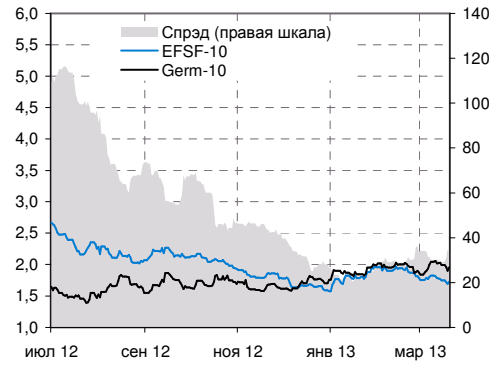
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



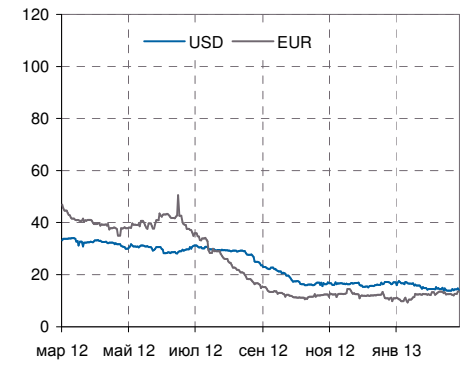
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС



Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

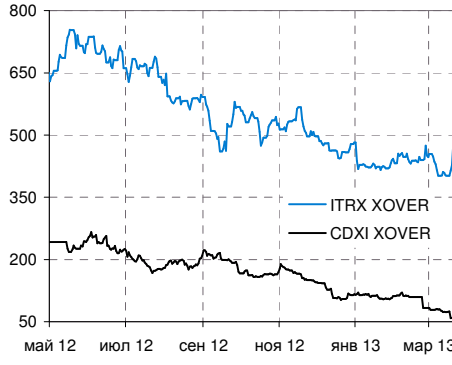


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

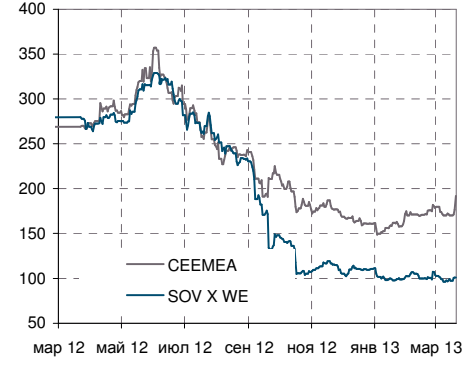
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

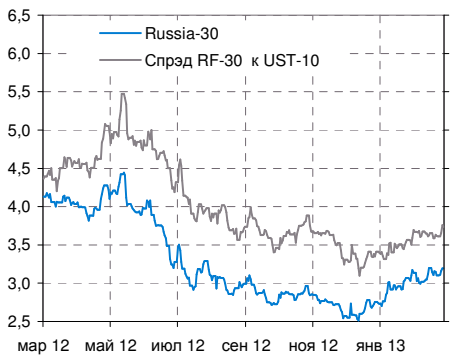


ITRX / Governments

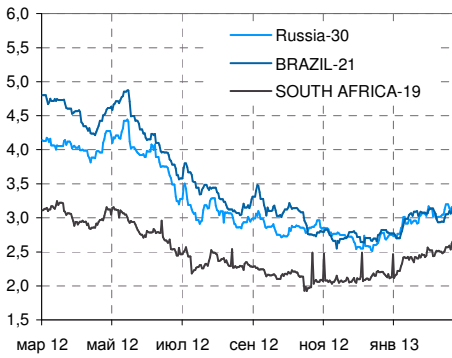


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

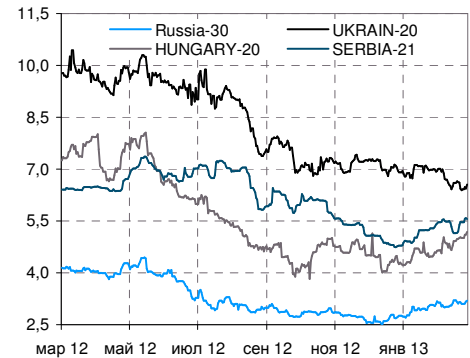
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

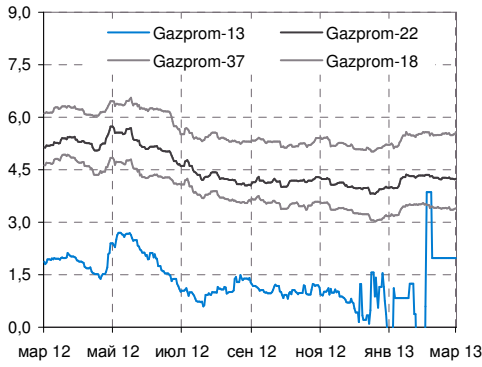


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

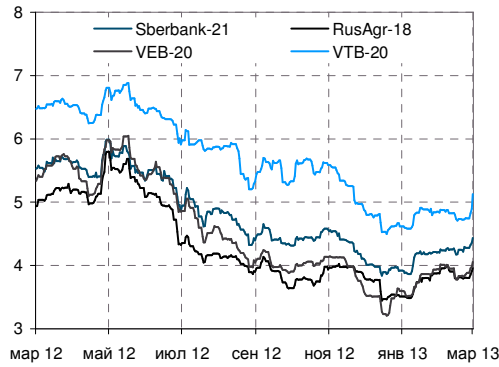


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

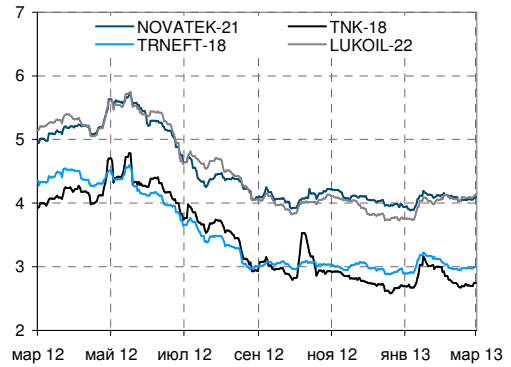
Еврооблигации Газпрома



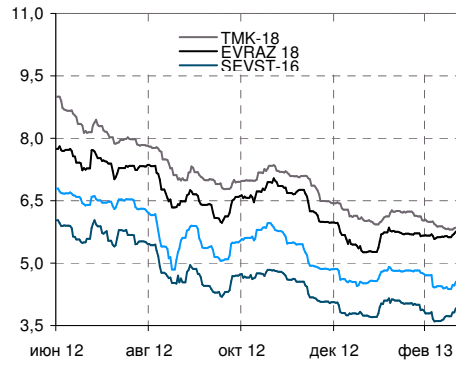
Евробонды госбанков



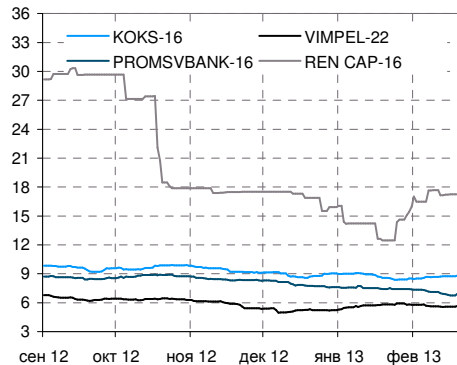
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



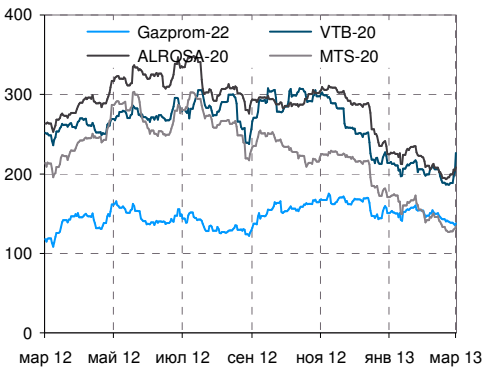
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



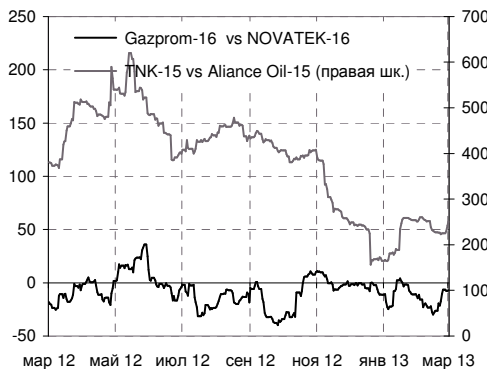
Еврооблигации, номинированные в рублях



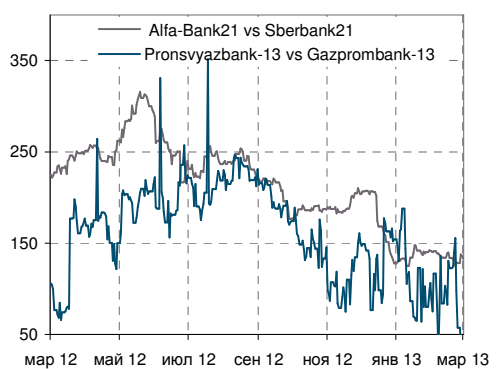
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

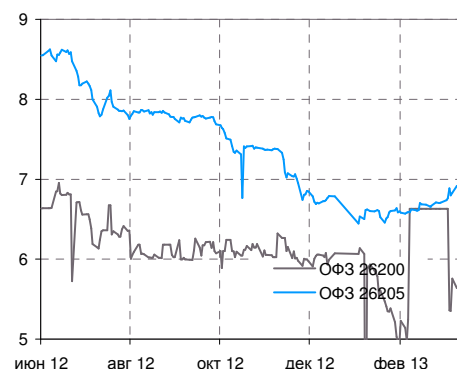


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

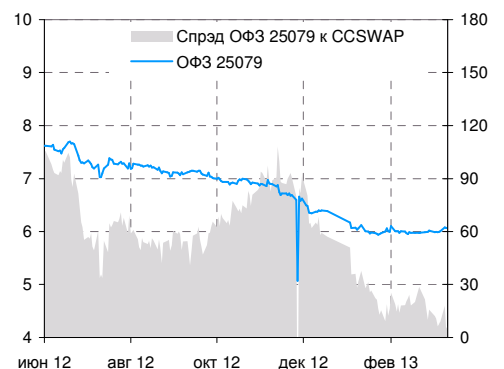
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

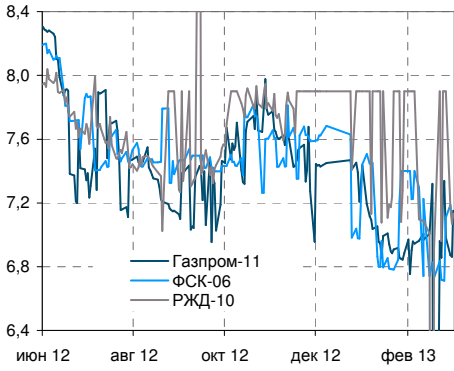


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

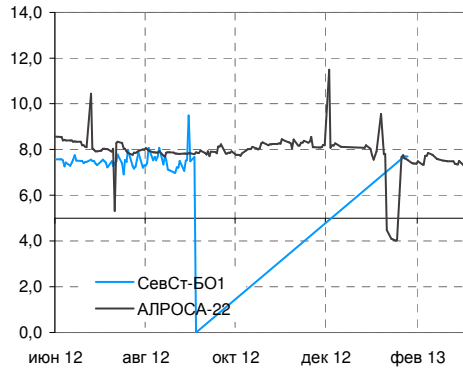


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

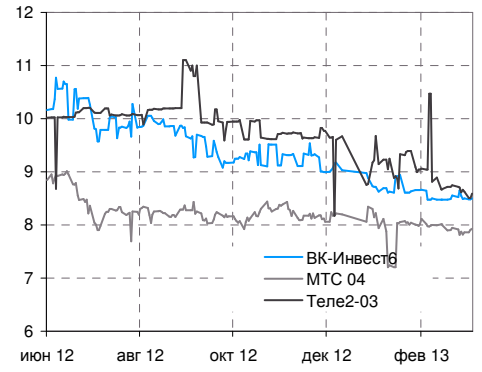
Доходности российских монополий



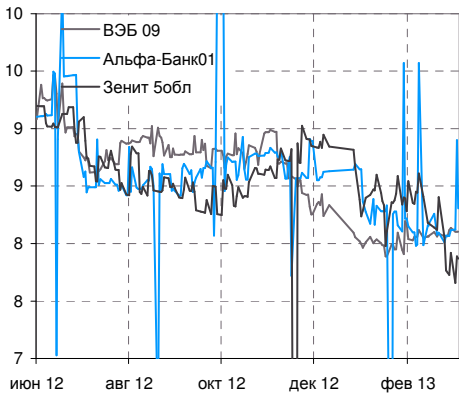
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



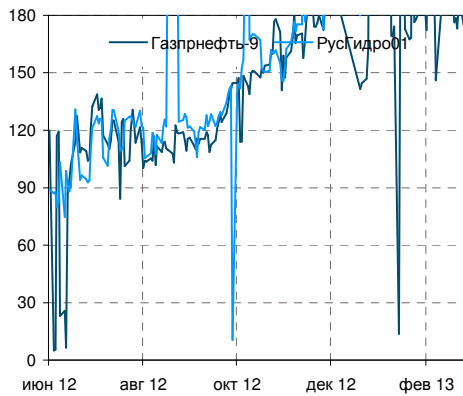
Доходности "Телекоммуникации"



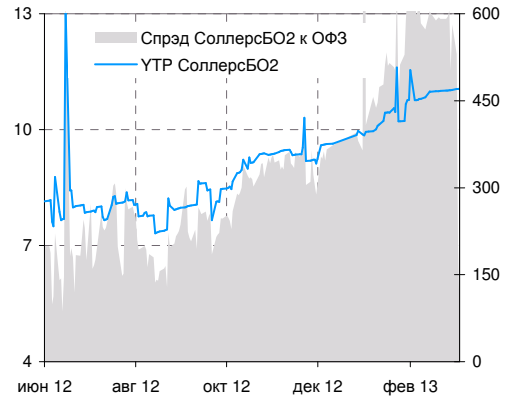
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

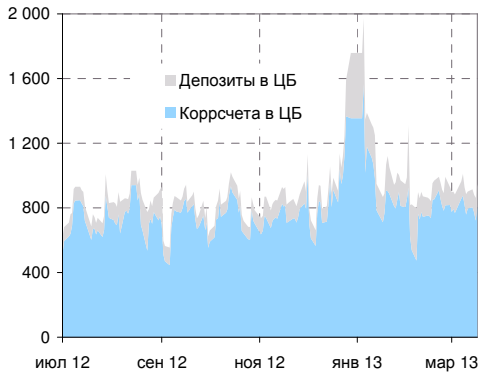


Облигации с текущей доходностью выше 10%

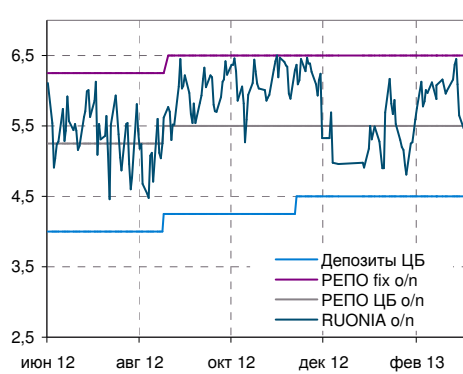


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

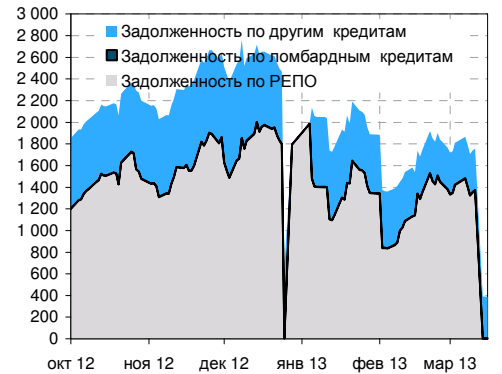
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



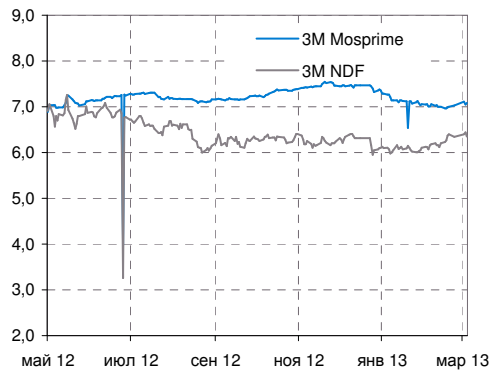
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 Волос, 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.