

Долговые и денежные рынки
21 августа 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

В Европе не могут достигнуть единогласия в возможных мерах поддержки единой валюты и локализации долгового кризиса.

Российские еврооблигации

Спрос вернулся к суверенным бумагам: Russia-30 «+72 б.п.», Russia-42 «+130 б.п.». В корпоративных выпусках по-прежнему изменение цены носит технический характер. Распродажа бондов ТКС-Банка без видимых причин.

Рублевые облигации

Рублевый рынок сохраняет неоднозначные настроения на небольших оборотах. Среди ОФЗ спросом пользовался средний отрезок кривой. Сегодня ждем ориентиров серии 25080. В корпоративном сегменте основные обороты в Газпромнефть-11 и РЖД-18.

FX/Rates

Национальная валюта по-прежнему не может приступить к укреплению позиций.

Наши ожидания

Сегодня мы не ожидаем существенного изменения ситуации на внешних и локальных площадках. Скорее всего, на рынках будет сохраняться низкая активность.

Главные новости

МКБ: итоги за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Банк вновь показал хороший рост доходов на фоне увеличения процентной маржи и кредитного портфеля, качество которого удается поддерживать на высоком уровне. Прибыль банка находится под влиянием операционных расходов. Вхождение IFC и ЕБРР в капитал МКБ после отчетной даты позитивно отразится на достаточности капитала банка и даст возможность для дальнейшего роста его бизнеса.

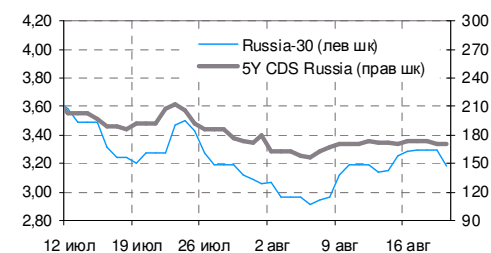
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,18	-11
CDS России	170	-3
MOSPRIME o/n	5,51	29
NDF 3M	6,59	-2

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	846,8	-94
Остатки на депозитах, млрд руб.	96,1	5
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,06	0,02
Корзина (ЦБ), руб	35,44	0,05

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,43	-0,1
ERIBOR 3M	0,33	-0,9
EUR/USD	1,23	
UST-10	1,81	0
Германия-10	1,51	1
EFSF-10	2,12	-1
Италия - 10	5,76	-1
Испания - 10	6,25	-16
Португалия-10	9,42	-15
CDS 5Y Ирландия	440	-7
CDS 5Y Португалия	701	-35
CDS 5Y Италия	418	-4
CDS 5Y Испания	468	-8

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	569,8	-13
iTRAXX CEEMEA 5Y	242,2	-4
iTRAXX SOVX WE 5Y	229,9	-9

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,22	-1
ОФЗ 26205	7,86	1
ОФЗ 26207	8,33	0
Газпром-11	7,46	-3
РЖД-10	7,40	-4
ФСК-15	8,01	-3
МТС-05	9,28	-2
ВымпелКом-4	9,78	0
Металинвест-5	9,54	-40
Северсталь-БО1	7,53	-55
РусалБр-8	14,65	-18
РСХБ-15	8,24	-5

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,35	0
Gazprom-37	5,55	-1
Sberbank-21	4,90	0
AlfaBank-21	7,28	1
Evraz-18	7,34	0
Vimpel-22	7,61	-1
TNK-BP-18	4,10	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

В Европе не могут достигнуть единогласия в возможных мерах поддержки единой валюты и локализации долгового кризиса.

В понедельник участники международного рынка предпочитали не совершать активных операций. Возникшая неопределенность с одобрением Германией возможных выкупов ЕЦБ госбумаг стран ЕС негативным образом отразилась на настроениях инвесторов. Напомним, что в пятницу А. Меркель выразила устную поддержку всем действиям, которые предпринимает европейский монетарный регулятор для локализации долгового кризиса. Вместе с тем, вчера глава Бундес Банка сообщил, что начало новых покупок ЕЦБ гособлигаций следует рассматривать как угрозу стабильности. Таким образом, окончательного ответа на вопрос, когда регулятор начнет действовать, пока нет.

По итогам торгов ключевые европейские индексы оказались в красной зоне. В то же время, долговой рынок еще по инерции продолжал демонстрировать слабый спрос на рискованные активы. Так, наряду с ростом доходностей гособлигаций Германии и Франции, выделялось увеличение цены на бумаги Испании и Италии.

На международном валютном рынке вчерашний день выглядел крайне волатильным. Пара EUR/USD, пытавшаяся восстановиться в начале европейской сессии, испытала сильнейшую коррекцию после пресс-конференции главы Бундес Банка и достигла уровня 1,229х. Вместе с тем, подобное снижение не продлилось долго, и уже к концу торгов можно было наблюдать рост спроса на европейскую валюту. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2345х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Спрос вернулся к суверенным бумагам: Russia-30 «+72 б.п.», Russia-42 «+130 б.п.». В корпоративных выпусках по-прежнему изменение цены носит технический характер. Распродажа бондов ТКС-Банка без видимых причин.

На рынке евробондов, по-прежнему, активность была лишь в сегменте суверенного долга, что позволило бумагам показать неплохой рост. Наиболее волатильный выпуск Russia-42, как и ранее, выбивается из динамики бумаг кривой. Так, за вчерашний день бонд вырос на 130 б.п., в то время как остальные бумаги в своей массе росли от 20 до 40 б.п. Бонд Russia-30 за день вырос в цене 72 б.п., закрепившись на отметке в 124,4% от номинала. Спрэд к UST несколько сузился и по итогам понедельника составил 133,35 (147,9 по итогам пятницы).

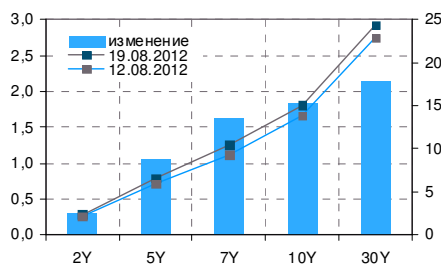
На кривой Газпрома, как и в пятницу, изменений практически не было, за исключением Gazprom-17 (3,75%). В остальных бумагах инвесторы сохраняли выжидательные настроения, и большинство ценовых изменений носило технический характер. Бонды ВымпелКома, росшие в последние дни на публикации положительной отчетности, сбавили темп и по своей динамике не отличались от рынка. Среди лидеров ценового изменения можно отметить, пожалуй, выпуски: Koks-16 («-42 б.п.»), AFKSTM-19 («+21,8 б.п.»), Tinkoff Credit-14 («-51,8 б.п.»).

Игорь Голубев

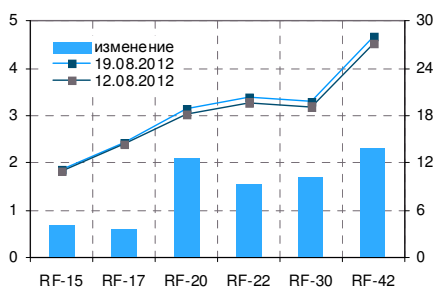
Рублевые облигации

Рублевый рынок сохраняет неоднозначные настроения на небольших оборотах. Среди ОФЗ спросом пользовался средний отрезок кривой. Сегодня ждем ориентиров серии 25080. В корпоративном сегменте основные обороты в Газпромнефть-11 и РЖД-18.

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



В рублевых бондах сохраняются довольно низкие обороты. Понедельник не задал единого тренда рынку, однако, все же большая часть изменений носила отрицательный характер. Среди ОФЗ активность была сконцентрирована на среднем отрезке кривой, в том числе в выпусках 26208, 26205, 26206, которые дешевели в пределах 10 б.п. Остальные выпуски, торговавшиеся со сколь значимыми оборотами, оставались без движений в цене. На этой неделе интерес инвесторов будет сфокусирован на запланированном размещении выпуска 25080, аукцион по которому запланирован на завтра. Сегодня Минфин должен опубликовать ориентиры. Отметим, что средневзвешенная доходность бумаг за последнюю неделю составила 7,64%.

В корпоративных бондах активность инвесторов была сосредоточена в бумагах Газпрнефть-11, которые подешевели за понедельник на 22 б.п. Также заметные обороты были в бонде РЖД-18, что привело к снижению цены на 8 б.п.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта по-прежнему не может приступить к укреплению позиций.

Локальный валютный рынок вчера при открытии торгов попытался компенсировать пятничное снижение курса рубля. Вместе с тем, негативный внешний фон не позволил национальной валюте продемонстрировать укрепление позиций. Уже к середине торгов курс доллара вновь превысил уровень 32 руб. В целом вчерашний день, с точки зрения фундаментальных факторов, выглядел нейтрально: цены на нефть удерживались у отметки 114,2 долл. за барр., однако высокая волатильность глобального валютного рынка не позволяла локальным инвесторам определиться с дальнейшей стратегией торгов. По итогам дня курс доллара составил 32,07 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,44 руб.

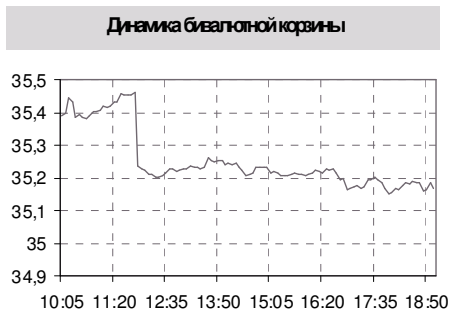
Ликвидность банковской системы после вчерашней уплаты трети НДС немного сжалась. Так, сумма остатков на корсчетах и депозитах уменьшилась на 88,2 млрд руб. и составила 942,9 млрд руб., ставки денежного рынка немного подросли: MosPrime o/n – 5,51%. Сегодня ЦБ принял решение снизить объем лимита по основному на сегодняшний день инструменту фондирования банковской системы - прямому РЕПО сроком на 7 дней до 1,08 трлн руб. По всей видимости, подобное решение обусловлено тем, что Банк России не поддерживает идею роста суммы остатков на корсчетах, а в роли источника ресурсов, пока дополнительного, в настоящий момент выступает Федеральное Казначейство: по состоянию на 21 августа совокупно на депозитах банков размещено 252 млрд руб. Сегодня пройдет очередной депозитный аукцион, на котором будет предложено 40 млрд руб., вместе с тем, следует отметить, что минимальная процентная ставка увеличилась до 6,8% с 6,7%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня мы не ожидаем существенного изменения ситуации на внешних и локальных площадках. Скорее всего, на рынках будет сохраняться низкая активность.

Алексей Егоров



Календарь событий

Долговой рынок

- 21 августа Размещение: МСП Банк, 02.
22 августа Размещение: ОФЗ 25080 на 15,0 млрд руб.
23 августа Размещение: Банк Петрокоммерц, БО-02, БО-03.

Внешний долговой рынок

- 20 августа Размещение: векселей США на 13 и 26 недель.
21 августа Размещение: векселей Испания на 12 и 18 месяцев.
Размещение: векселей США на 4 и 52 недель.
22 августа Размещение: 2 летних гособлигаций Германии на 5 млрд евро.
23 августа Размещение: 5 летних TIPS.

Макроэкономические события

- 22 августа США: Протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС.
23 августа Германия: ВВП, финал, кв/кв.
ЕС: предварительные индексы PMI производственном секторе и сфере услуг Германии, Франции, ЕС в целом.
ЕС: Индекс потребительского доверия в Евроне.
США: Продажи новых домов.

Корпоративные события

- 21 августа Отчетность Х5 за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, во 2 декаде августа составила 10,55%. В 1 декаде августа максимальная ставка составляла 10,63%.

Корпоративные новости

- **ОАО «Мобильные ТелеСистемы»** приобрело 100% уставного капитала ООО «Эльф» и ООО «Эфком», предоставляющих услуги фиксированной связи в Белгороде и Белгородской области. Сумма сделки составила 220 млн руб., у оператора отсутствует чистый долг. В результате приобретения одного из крупнейших альтернативных провайдеров Белгорода МТС заняла лидирующие позиции на рынках фиксированного широкополосного доступа в интернет и кабельного телевидения в городе. /Finambonds/

Долговые рынки

- Ставка 18 купона по облигациям **Ростелекома** серии 10 составит 9,29% годовых. Выпуск был размещен путем конвертации облигаций СЗТ серии 05. Всего по выпуску предусмотрено 20 квартальных купонов. Ставка купона по облигациям определяется как сумма MosPrime Rate на срок 3 месяца и премии, зафиксированной на весь срок обращения ценных бумаг в размере 2,12% годовых.
- Совет директоров **ОАО АКБ «Связь-Банк»** принял решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций на общую сумму 20 млрд руб.: банк намерен разместить по открытой подписке по 5 млн. облигаций серий БО-01 - БО-04.
- **ООО «Медведь-Финанс»** приняло решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд руб. 4 сентября 2012 года. Стоимость досрочного погашения составит 100% от номинальной стоимости облигации.
- **АКБ «Держава»** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты по цене 100% от номинала было выкуплено 9 995 облигаций (3,3% выпуска) на общую сумму 10 009 392,80 руб., включая НКД. Выпуск номинальным объемом 300 млн. рублей был размещен в августе 2011 года сроком на 3 года.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's присвоило рейтинг «BBB+» размещаемому выпуску облигаций **ОАО «МСП Банк»** серии 02 объемом 5 млрд руб. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,2% годовых. Срок обращения выпуска составляет 10 лет, предусмотрена 2-летняя оферта.

Главные новости

МКБ: итоги за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Банк вновь показал хороший рост доходов на фоне увеличения процентной маржи и кредитного портфеля, качество которого удаётся поддерживать на высоком уровне. Прибыль банка находится под влиянием операционных расходов. Вхождение IFC и ЕБРР в капитал МКБ после отчетной даты позитивно отразится на достаточности капитала банка и даст возможность для дальнейшего роста его бизнеса.

Событие. Вчера МКБ представил промежуточную отчетность за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Комментарий. В 1 пол. 2012 г. МКБ продемонстрировал уверенный рост чистых процентных доходов на 42,5% к а.п.п.г. до 5,5 млрд руб., что произошло на фоне увеличения размера кредитного портфеля за это время («+25,2%» до 189 млрд руб.) и росте NIM до 5,0% (против 4,8% годом ранее). Комиссионные доходы банка в отчетном периоде также показали хорошую динамику («+53%» к а.п.п.г. до 1,7 млрд руб.) преимущественно за счет развития услуг инкассации, расчетных операций, выдачи гарантий и аккредитивов. На этом фоне рост чистой прибыли МКБ смотрится довольно скромно – всего на 15,8% до 2,2 млрд руб. Сдерживающим рост фактором, как и в 1 кв. 2012 г., стало заметное увеличение операционных издержек: административные затраты возросли на 48% до 1,1 млрд руб., расходы на содержание персонала – на 73,5% до 1,7 млрд руб. – все это произошло в связи с расширением филиальной сети и увеличением штата сотрудников. В результате, операционная эффективность банка снизилась: соотношение Cost/Income в 1 пол. 2012 г. составило 43,1% против 35,9% за аналогичный период прошлого года, а RoAA и RoAE упали до 1,7% и 15,7% соответственно против 2% и 19,9% за а.п.п.г. Что касается роста кредитного портфеля МКБ за отчетный период, то он составил «+16,1%» к 2011 г. до 189 млрд руб., что выше среднеотраслевого уровня («+9%», по данным ЦБ РФ). Причем, кредиты, предоставленные корпоративным клиентам, возросли на 13,4% до 150,6 млрд руб., выдача кредитов физлицам увеличилась на 28,5% до 38,4 млрд руб. Вместе с тем, банку по-прежнему удается поддерживать качество кредитного портфеля на высоком уровне: NPL (90+) по итогам 1 пол. 2012 г. составил 1,2% против 1,1% на конец 2011 г., с учетом всех просроченных кредитов – 1,8% против 1,6% соответственно. При этом начисленные резервы в 1,9 раза покрывали проблемные кредиты (более 90 дней) и в 1,3 раза – по всем просроченным кредитам. Рост кредитования все также поддерживался банком за счет привлечения средств клиентов, которые за 1 пол. 2012 г. прибавили на 11,1% к 2011 г. до 163 млрд руб. (из них 57,2% депозиты физлиц или 93,3 млрд руб.). Объем публичного долга МКБ по итогам 1 пол. 2012 г. несколько увеличился (на 17,4% до 36,5 млрд руб. к 2011 г.) после размещения в апреле биржевых облигаций банка серии БО-03 объемом 4 млрд руб. Вместе с тем, до конца этого года банку еще предстоит пройти оферты по облигациям серии 08 объемом 3 млрд руб. и БО-04 на сумму 5 млрд руб. Мы считаем, что МКБ сможет своевременно исполнить обязательства по этим выпускам, учитывая солидный запас денежных средств и их эквивалентов на счетах в размере 33,7 млрд руб. Кроме того, не исключено, что банк попытается оставить бумаги «в рынке», предложив инвесторам в преддверии оферт достаточную ставку купона. В дополнение к этому отметим, что выпуски уже присутствуют в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ (дисконт 25%). Собственный капитал МКБ, согласно Базелю, с начала 2012 г. увеличился на 10,7% до 32,6 млрд руб., при этом коэффициент достаточности капитала на конец июня 2012 г. составил 13,9% против 14,4% в 2011 г., а норматив Н1 (по РСБУ) по состоянию на 1 июля 2012 г. был на уровне 11,06% (min 10%), что является невысоким, но, тем не менее, приемлемым уровнем. В свою очередь, уже после отчетной даты, в июле, IFC и ЕБРР стали владельцами 15% акций МКБ (по 7,5% каждый), выкупив допэмиссию за 5,8 млрд руб., что благоприятным образом отразится на ситуации с капиталом банка и даст возможность для дальнейшего его активного развития. Кроме того, присутствие международных инвесторов в составе акционеров МКБ повышает его инвестиционную привлекательность, что уже отметило агентство Fitch, повысив рейтинг банка на 1 ступень до «BB-» прогноз

«Стабильный».

На наш взгляд, вхождение в капитал IFC и ЕБРР, а также повышение рейтинга агентством Fitch создают хорошие предпосылки для положительных переоценок бумаг банка и сужения спрэдов к выпускам банков рейтинговой категории «ВВ-/ВВ», в частности к облигациям Банка ЗЕНИТ (ВаЗ-/В+). Причем, по доходности неплохо смотрится длинный выпуск биржевых облигаций серии БО-05 (УТР 10,81%/625 дн.).

Финансовые показатели МКБ (МСФО)

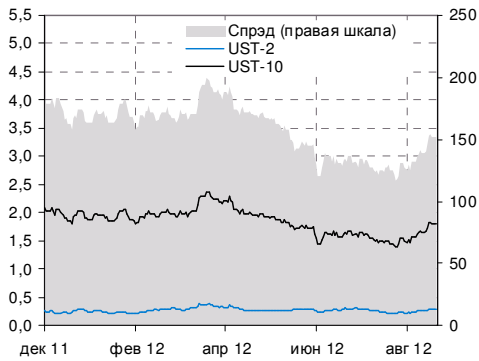
	Рейтинги и ранкинги				
Место в ранкинге по размеру активов на 1 июля 2012 года	21				
Рейтинг (M/S&P/F)	B1 / B+ / ВВ-				
Балансовые показатели, млрд руб.	2010	2011	1 пол 2011	1 пол 2012	Изменение за 1 пол 2012,%
ASSETS	165	232	204	263	13,3
Cash and cash equivalents	23	34	21	34	-2,0
% assets	14,1%	14,8%	10,5%	12,8%	---
Loans	104	159	147	185	16,1
Loans (gross)	107	163	151	189	16,1
% assets	63,0%	68,5%	72,3%	71,8%	---
NPL (≥90дн.)	1,5%	1,1%	0,9%	1,2%	---
Customer accounts	95	147	121	163	11,1
% assets	57,5%	63,1%	59,2%	61,9%	---
Debt securities issued	27	31	36	36	17,4
% assets	%	13,4%	17,7%	13,9%	---
EQUITY	14	26	24	29	14,2
% assets	8,3%	11,0%	11,6%	11,1%	---
Total Capital Adequacy Ratio	13,6%	14,4%	15,2%	13,9%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2010	2011	1 пол 2011	1 пол 2012	Изменение за 1 пол 2012,%
Net interest income	6	9	4	5	42,5
Fee and commission income (net)	2	3	1	2	53,0
Provisions charge for loan impairment	2	1	1	1	25,7
Profit for the year	3	4	2	2	15,8
Качественные показатели деятельности	2010	2011	1 пол 2011	1 пол 2012	Изменение за 1 пол 2012,%
RoAA	2,4%	2,0%	2,0%	1,7%	---
RoAE	24,4%	19,7%	19,9%	15,7%	---
Cost / Income	38,9%	39,8%	35,9%	43,1%	---
NIM	5,4%	5,0%	4,8%	5,0%	---

Источники: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

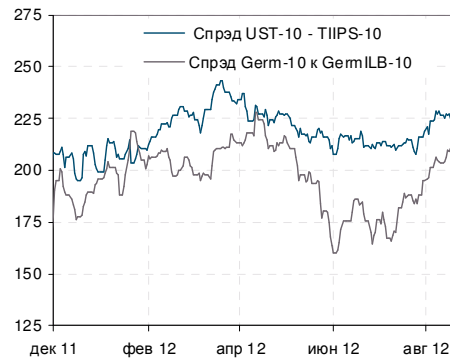
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

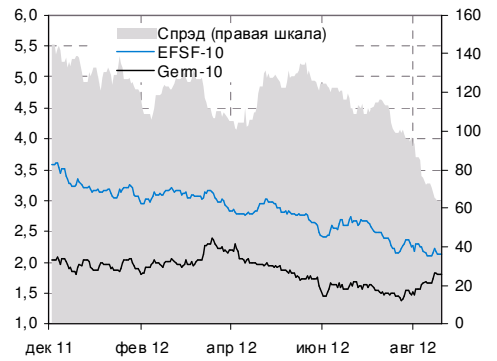
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



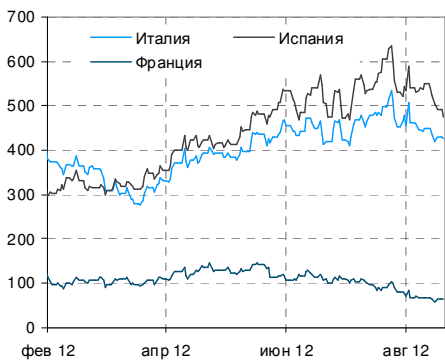
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



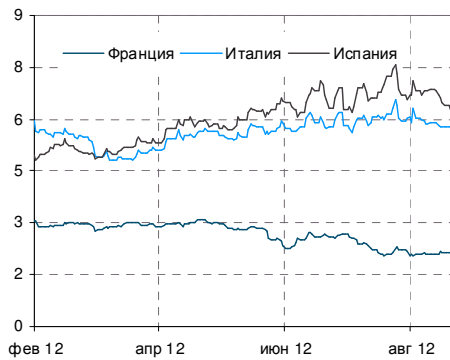
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



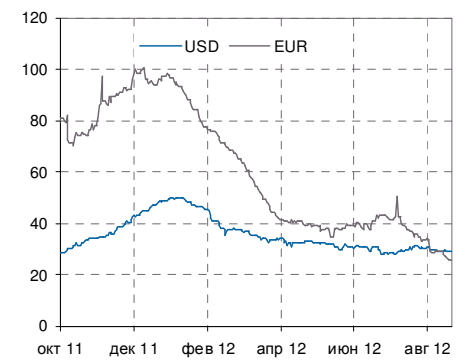
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

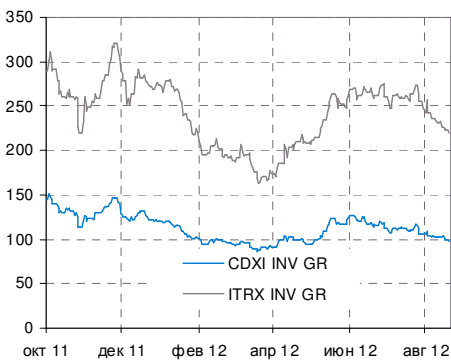


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

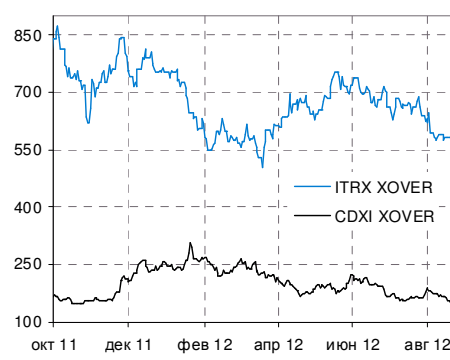


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

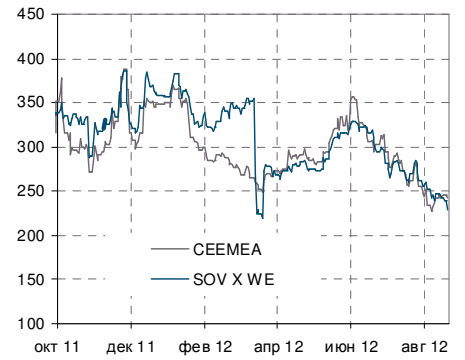
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

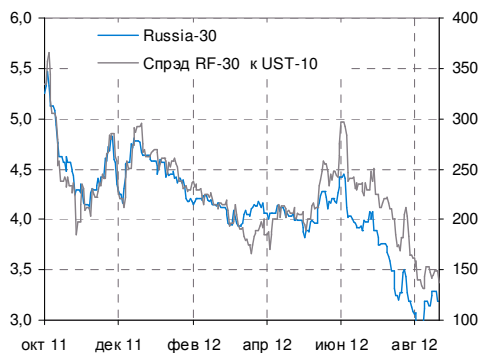


ITRX / Governments

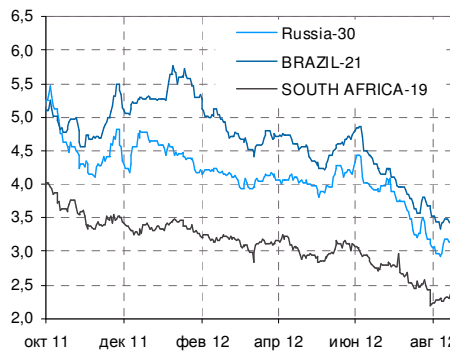


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

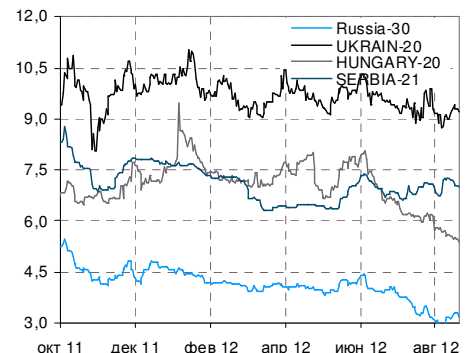
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

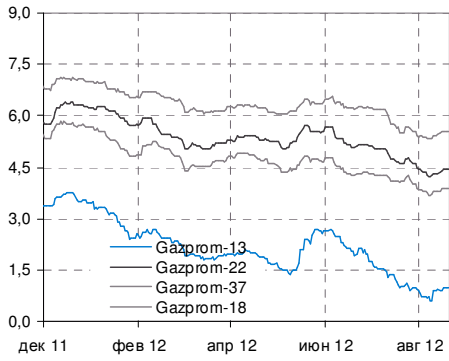


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

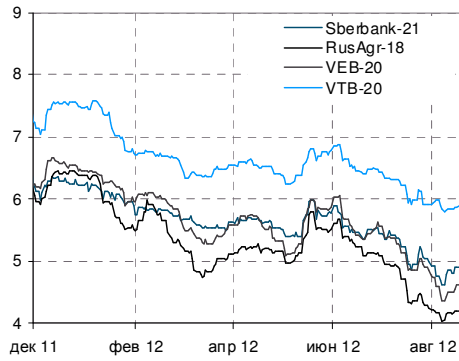


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

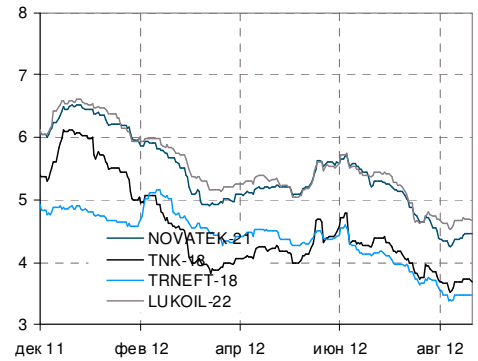
Еврооблигации Газпрома



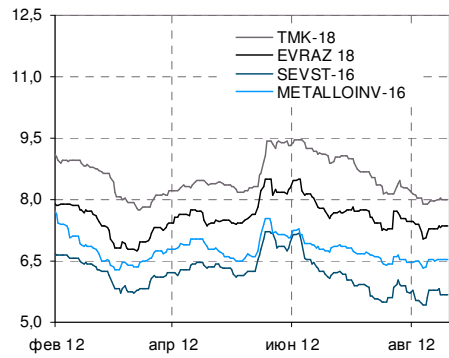
Евробонды госбанков



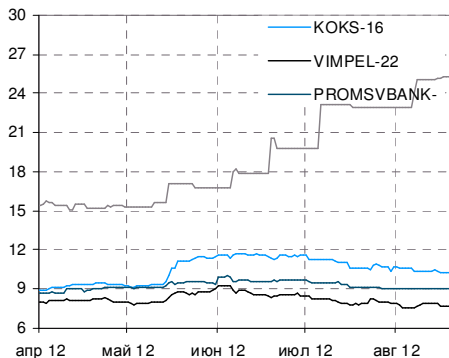
Еврооблигации нефтегазового сектора



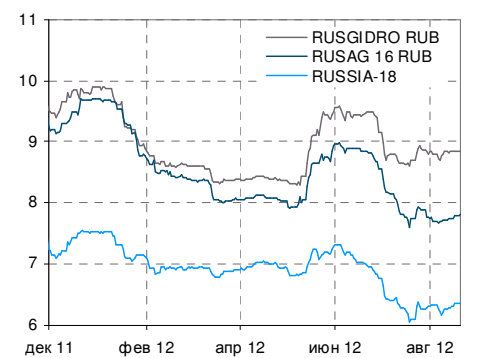
Еврооблигации металлургического сектора



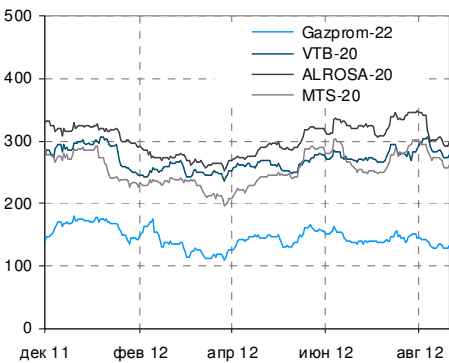
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



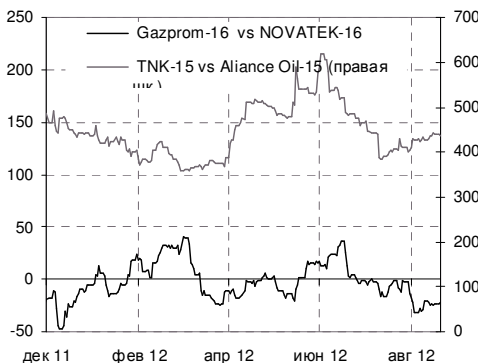
Еврооблигации, номинированные в рублях



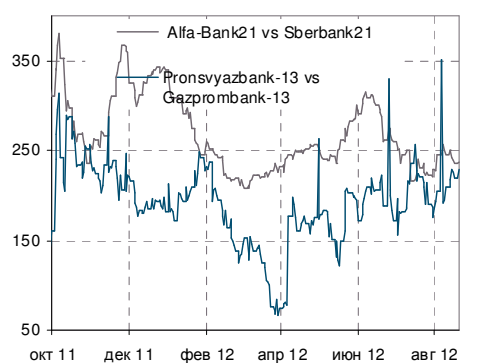
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

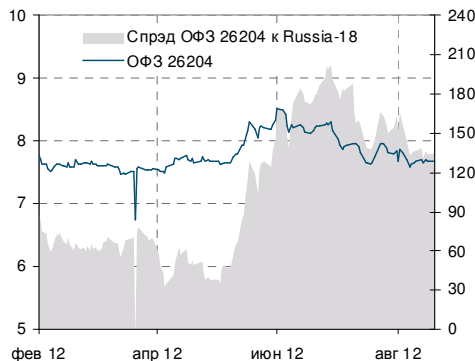


Спрэды в банковском секторе

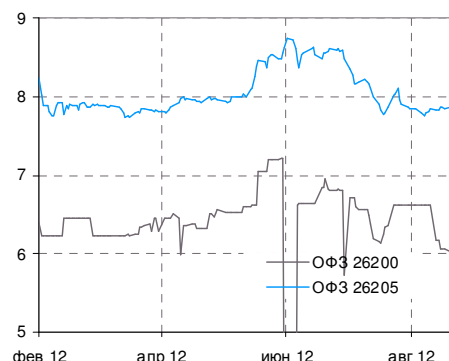


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

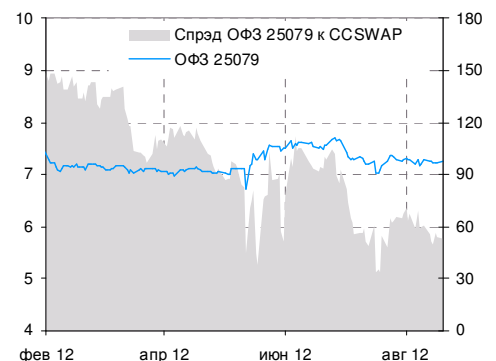
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

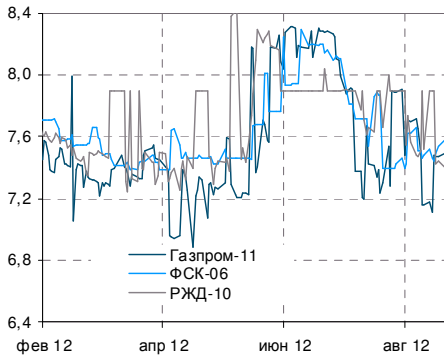


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

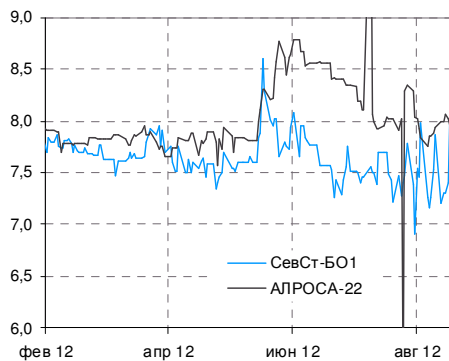


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

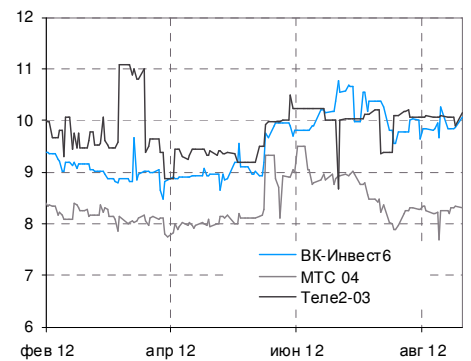
Доходности российских монополий



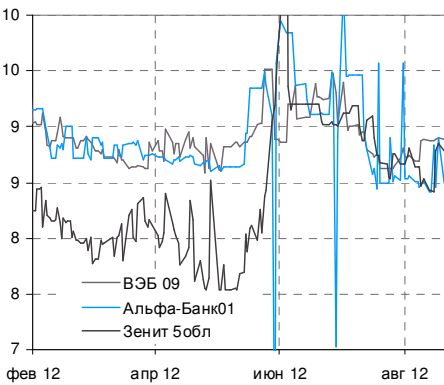
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



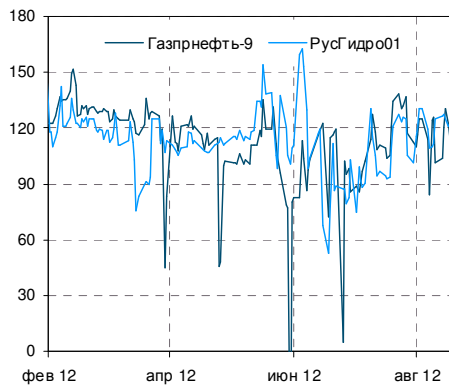
Доходности "Телекоммуникации"



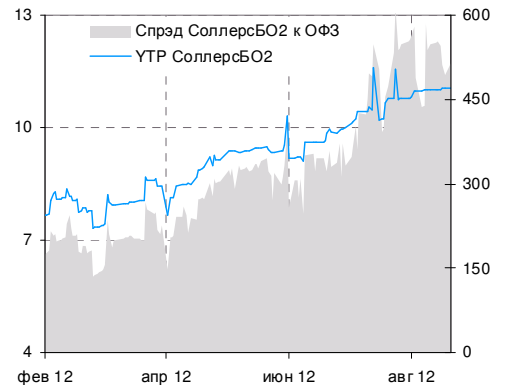
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

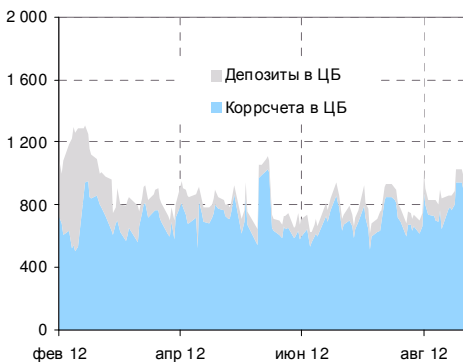


Облигации с текущей доходностью выше 10%

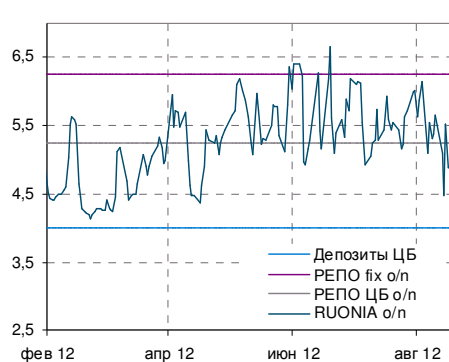


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

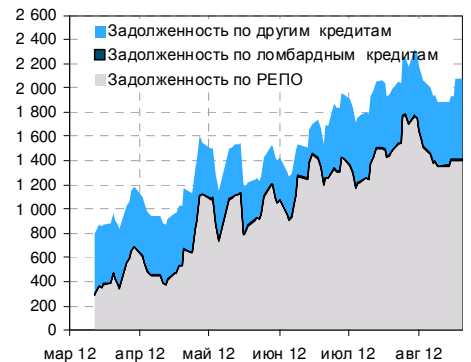
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



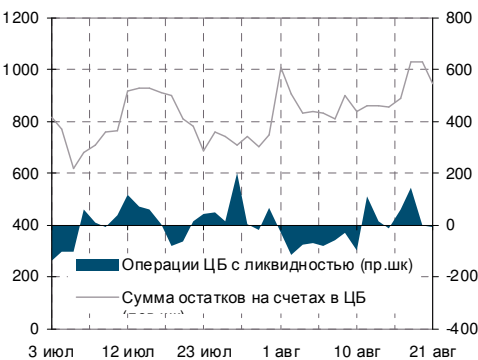
Динамика ставок денежного рынка



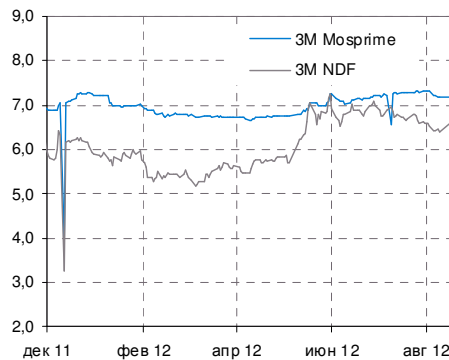
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ 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 Волон, 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

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр 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 абсолютные 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.