

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Вчера глобальные инвесторы предпочитали защитные активы, избавляясь от риска.

Российские еврооблигации

В отсутствии положительных новостей инвесторы продолжают продавать бумаги. В центре распродаж были длинные бонды ТНК-ВР и Сбербанка, которые потеряли в цене более 100 б.п.

Рублевые облигации

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на аукцион 26208, который, учитывая отсутствие премии, вряд ли пройдет успешно. На вторичном рынке инвесторы следуют за мировыми рынками и фиксируют прибыль.

FX/Rates

Рубль вчера продемонстрировал сильную коррекцию на фоне негативного внешнего фона. Курс доллара достигал уровня в 31,50 руб. – максимального с середины сентября текущего года.

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, у глобальных площадок нет шансов продемонстрировать рост, коррекция, скорее всего, продолжится.

Опубликованные предварительные индексы деловой активности во Франции и Германии не отразили улучшения ситуации, что также будет оказывать давление на рискованные активы.

Валютные площадки, вероятнее всего, продолжат следовать в обозначенном вчера направлении. Единственное, что может изменить настроения инвесторов - это ожидания заявлений главы ФРС после двухдневного заседания.

Главные новости

Краснодарский край (Ва1/-/BB+): первичное предложение.

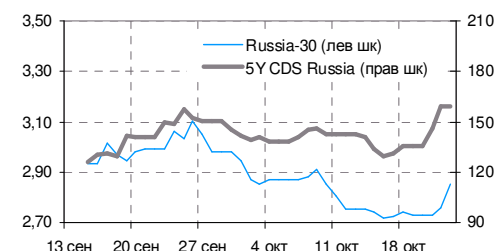
Новые облигации края могут быть интересными с доходностью от 9% годовых на фоне недавно размещенных бумаг регионов рейтинговой группы «BB-/BB+». Конкуренцию им на первичном рынке может составить новый бонд Красноярского края, итоги размещения которого (25 октября) обозначат интерес инвесторов и уровни доходности и для Краснодарского края.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, бп
Russia-30	2,85	9
CDS России	160	14
MOSPRIME o/n	6,32	7
NDF 3М	6,34	5

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	816,8	47
Остатки на депозитах, млрд руб.	88,2	1
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,43	0,32
Корзина (ЦБ), руб	35,62	0,22

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, бп
LIBOR 3М	0,32	-0,1
ERIBOR 3М	0,20	-0,1
EUR/USD	1,30	
UST-10	1,76	-6
Германия-10	1,57	-5
EFSF-10	2,04	-4
Италия - 10	4,86	10
Испания - 10	5,60	13
Португалия-10	7,68	22
CDS 5Y Ирландия	191	9
CDS 5Y Португалия	430	1
CDS 5Y Италия	255	18
CDS 5Y Испания	313	34

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	520,2	22
iTRAXX GEEMEA 5Y	188,5	6
iTRAXX SOVX WE 5Y	108,4	1

Рублевые облигации

	доходность	изм, бп
ОФЗ 25075	6,92	2
ОФЗ 26205	6,77	-54
ОФЗ 26207	7,86	7
Газпром-11	7,53	-4
РЖД-10	7,90	9
ФСК-15	8,02	0
МТС-05	8,74	0
ВымпелКом-4	9,13	7
Металинвест-5	9,23	0
РусалБр-8	14,97	1
РСХБ-15	8,16	10

Российские еврооблигации

	доходность	изм, бп
Russia-18 RUB	6,22	0
Gazprom-37	5,17	0
Sberbank-21	4,33	0
AlfaBank-21	6,13	0
Evraz-18	6,21	0
Vimpel-22	6,33	0
TNK-BP-18	3,25	0

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.

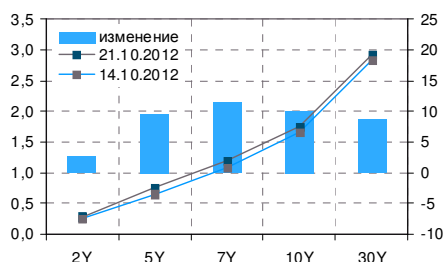
Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Вчера глобальные инвесторы предпочитали защитные активы, избавляясь от риска.

На международных площадках вчера продолжали царить «медвежьи» настроения. Инвесторы сокращали позиции в рисковом активах, предпочитая более надежные инструменты. Появившаяся информация о снижении кредитных рейтингов пяти регионам Испании стала лишь дополнительным поводом для продаж. Вместе с тем, прошедшие аукционы по размещению краткосрочных векселей Испании прошли вполне позитивно.

Кривая доходности гособлигаций США



Итоги аукционов по размещению векселей Испании

3 месяца				
Дата	23 окт	25 сен	28 авг	24 июл
Объем размещения млн евро	967	1 399	1 674	1 628
Доходность средневзвешенная, %	1,42	1,20	0,95	2,43
bid/cover	4,32	3,29	3,35	2,94
6 месяцев				
Дата	23 окт	25 сен	28 авг	24 июл
Объем размещения млн евро	2 561	2 584	1 933	1 420
Доходность средневзвешенная, %	2,02	2,21	2,03	3,69
bid/cover	1,99	1,83	2,17	3,02

Источник: Bloomberg

В то же время, основная масса инвесторов продолжает находиться в ожидании заявлений по итогам двухдневного заседания ФРС США. Вряд ли стоит ждать, что сегодня глава регулятора может объявить о расширении активов выкупаемых с рынка по программе количественного смягчения. Единственное на что следует рассчитывать это объявление оценок эффективности уже принятых стимулирующих мер.

На мировых долговых рынках по итогам вчерашних торгов можно было выделить предпочтения инвесторов. Так, защитные десятилетние бумаги Германии, Франции и США пользовались повышенным спросом, что отразилось в снижении доходностей. Бонды Италии и Испании, напротив, демонстрировали рост доходностей.

На международном валютном рынке пара EUR/USD вчера продолжала корректироваться. При этом соотношение между долларом и евро впервые за неделю опустилось ниже отметки 1,3х.

Алексей Егоров

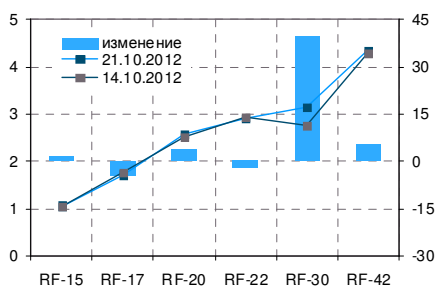
Российские еврооблигации

В отсутствие положительных новостей инвесторы продолжают продавать бумаги. В центре распродаж были длинные бонды ТНК-BP и Сбербанк, которые потеряли в цене более 100 б.п.

Вчера, инвесторы в отсутствие сколько значимых позитивных новостей на глобальных площадках усугубили волну продаж в российских еврообондах. При этом отрицательная ценовая переоценка в ряде бумаг превысила 100 б.п. Прежде всего, здесь можно отметить бумаги ТНК-18 и ТНК-20, котировки которых были под давлением сделки по продаже компании британской BP российской Роснефти. Отметим также, что под давлением были выпуски Сбербанк, прежде всего, бонд Sberbank-22 (coupon-6.125%), который просел на 122 б.п. Отметим, также, что, разместившийся на прошлой неделе суборд банка торговался ниже номинала. Остальные банковские выпуски, разместившиеся на прошлой неделе, торговались выше номинала, хотя и почувствовали на себе волну распродаж, в целом меньшую, чем по другим выпускам.

Суверенные выпуски не стали исключением за вчерашний день и также

Кривая доходности гособлигаций России



завершили вторник со снижением ценовых уровней. Russia-30 – «-65,2 б.п.» (126,938%), Russia-42 – «-98,7 б.п.» (120,37%). Отметим, что около таких уровнях бумаги торговались в начале октября.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на аукцион 26208, который, учитывая отсутствие премии, вряд ли пройдет успешно. На вторичном рынке инвесторы следуют за мировыми рынками и фиксируют прибыль.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к аукциону Минфина на ОФЗ 26208. Регулятор предлагает 30 млрд руб. с диапазоном доходности в 7,12-7,17%. Говорить на этот раз о премии не приходится даже на верхней границе – средневзвешенная доходность бонда за последнюю неделю составляла 7,19%. Учитывая это, интерес к выпуску может быть ограниченным, особенно учитывая вчерашнюю распродажу в суверенном сегменте. Так, активно выросший в понедельник бонд 26207, растерял за вчерашний день 60 б.п. цены, остальные выпуски, показавшие большие обороты, падали в пределах 20-30 б.п.

В корпоративных бумагах можно отметить существенный ценовой рост в выпуске НЛМК-БО-4, который за день вырос более чем на 100 б.п., однако в целом оборот был не очень существенным. Инвесторы предпочитали фиксироваться в недавно размещенных выпусках. Так, бонд ФСК-25 потерял за день 30 б.п., однако, по-прежнему цена выпуска чуть выше номинала – 100,01%;

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль вчера продемонстрировал сильную коррекцию на фоне негативного внешнего фона. Курс доллара достигал уровня в 31,50 руб. – максимального с середины сентября текущего года.

Внешний негативный фон, а также снижение стоимости нефти на сырьевых площадках не лучшим образом повлияли на позиции национальной валюты. Курс доллара по итогам дня достиг отметки 31,44 руб. прибавив 33 коп. к утренним значениям, а бивалютная корзина выросла в цене на 27 коп. до 35,63 руб. При этом в случае сохранения подобных тенденций по ослаблению позиций рубля мы не исключаем, что ЦБ может вновь начать аккуратные продажи валюты с целью стабилизации курса.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день увеличилась. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 905 млрд руб. Тем не менее, ставки на денежном рынке продолжили расти. Индикативная MosPrime o/n составила 6,32%. Примечательно выглядели итоги вчерашнего аукциона прямого РЕПО с ЦБ, где кредитные организации привлекли всего 1052,93 млрд руб. из предложенных 1490 млрд руб.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, у глобальных площадок нет шансов продемонстрировать рост, коррекция, скорее всего, продолжится.

Опубликованные предварительные индексы деловой активности во Франции и Германии не отразили улучшения ситуации, что также будет оказывать давление на рискованные активы.

Валютные площадки, вероятнее всего, продолжат следовать в обозначенном вчера направлении. Единственное, что может изменить настроения инвесторов - это ожидания заявлений главы ФРС после двухдневного заседания.

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 24 октября
Размещение: ОФЗ серии 26208 на 30 млрд руб.
Размещение: ФСК ЕЭС серия БО-01 объемом 10 млрд руб., оферта 2,5 года.
Размещение: ФСК ЕЭС серия 21 на 10 млрд руб., оферта 4,5 года.
- 25 октября
Размещение: Банк Интеза серия БО-1 объемом 3 млрд руб., оферта через 1,5 года.
Размещение: АКБ Российский Капитал серия 03 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.
Размещение: Россельхозбанк серия 18 объемом 5 млрд руб., оферта 2 года.
Размещение: Красноярский край серия 34006 на 16,91 млрд руб., дюрация 2,89 года.
- 26 октября
Размещение: Почта России серии 02, 03 и 04 по 3 млрд руб. каждый, оферта через 3 года.
Размещение: ЮниКредит Банк серия БО-04 на 5 млрд руб., оферта через 2 года.
Размещение: Группа ЛСР серия 04 объемом 5 млрд руб., оферта через 2 года.
Размещение: Внешпромбанк серия БО-02 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.

Внешний долговой рынок

- 24 октября
Доразмещение 10-летних гособлигаций Германии на 4 млрд евро.
Размещение UST-5.
- 25 октября
Размещение UST-7.

Макроэкономические события

- 24 октября
Китай: предварительный индекс деловой активности в производственном секторе в сентябре от HSBC.
Европа: предварительный индекс деловой активности в производственном секторе ЕС в целом, Германии, Франции, индекс деловой активности в сфере услуг Германии, индекс настроений в деловых кругах Германии от Ifo.
США: Заседание FOMC, решение по ставке.
США: индекс деловой активности в производственном секторе от Markit за сентябрь, статистика продаж новых домов в сентябре.
- 25 октября
Китай: индекс опережающих экономических индикаторов за сентябрь.
США: недельная статистика по безработице, объем заказов на товары длительного пользования за сентябрь, незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в сентябре.
- 26 октября
Европа: индекс потребительского доверия в октябре в Германии от GfK.
США: предварительный ВВП за 3 кв. 2012 года, финальный индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за октябрь, инфляционная составляющая в индексе потребительского доверия.

Корпоративные события

- 25 октября
Магнит: отчетность за 9 мес. 2012 г. (МСФО).

Денежный рынок

- 25 октября
Налог на добычу полезных ископаемых.
Акцизы по подакцизным товарам (продукции).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Краснодарский край (Ba1/-/BB+): первичное предложение.

Новые облигации края могут быть интересными с доходностью от 9% годовых на фоне недавно размещенных бумаг регионов рейтинговой группы «BB-/BB+». Конкуренцию им на первичном рынке может составить новый бонд Красноярского края, итоги размещения которого (25 октября) обозначат интерес инвесторов и уровни доходности и для Краснодарского края.

Событие. Министерство финансов Краснодарского края планирует 7 ноября начать сбор заявок на 5-летние облигации серии 34004 объемом 12 млрд руб. Закрытие книги планируется 9 ноября, размещение на ММВБ – 15 ноября. Ориентир ставки 1 купона установлен на уровне 8,65-8,95% годовых, что соответствует доходности 8,93-9,25% годовых при дюрации 2,42 года (выпуск с амортизацией).

Комментарий. В настоящее время у Краснодарского края в обращении находится два выпуска облигаций серий 34002 объемом 1,5 млрд руб. (YTM 6,89%/53 дн.) и 34003 (YTM 8,21%/498 дн.), но они неликвидные, поэтому их уровни вряд ли могут быть репрезентативными при позиционировании новых бумаг.

Вместе с тем, на рассматриваемом отрезке дюрации торгуются облигации регионов, недавно размещенных на первичном рынке, в которых еще сохраняется ликвидность, при этом близких к Краснодарскому краю по уровню рейтингов «BB-/BB+»: Самарская область (Ba1/BB+/-) серии 35008 (YTM 8,42%/636 дн.), Белгородская область (Ba1/-/-) серии 34006 (YTM 8,8%/835 дн.), Нижегородская область (Ba2/-/BB-) серии 34008 (YTM 9,42%/1233 дн.) и др. Эти выпуски формируют спред к кривой ОФЗ порядка 185-245 б.п.

В свою очередь, из представленного перечня регионов в большей степени с Краснодарским краем сопоставима Самарская область, а именно – по кредитным рейтингам, масштабу бюджета (в 2012 г. по плану 198 млрд руб. против 110 млрд руб. соответственно), уровню долговой нагрузки (Госдолг/Соб.доходы – 35,3% против 36,1%). Учитывая названные различия и сходства кредитных профилей регионов, мы считаем, что новые бонды Краснодарского края должны размещаться на уровнях, близких к облигациям Самарской области (со спредом к кривой ОФЗ около 190-200 б.п.).

Вместе с тем, на первичном рынке солидную конкуренцию Краснодарскому краю может составить выпуск Красноярского края (Ba2/BB+/BB+) серии 34006, предложивший рекордный для субъектов РФ объем в 16,91 млрд руб., размещение которого намечено на 25 октября 2012 г. Ставка 1 купона будет определяться на конкурсе, при этом эмитент ориентирует инвесторов на доходность 8,7-9,2% годовых при дюрации 2,89 года. Отметим, что Красноярский край уступает Краснодарскому по размеру бюджета (130 против 198 млрд руб. соответственно), чему во многом способствовали возросшие в последние годы трансферты федерального центра, выделяемые, в том числе для подготовки к Зимним Олимпийским играм 2014 г. в Сочи (безвозмездные перечисления занимают до 35% доходов против 17% у Красноярского края). Поэтому, что касается собственных доходов регионов, разница выглядит уже не столь существенной (128 против 108 млрд руб. соответственно). В свою очередь, долговая нагрузка Красноярского края по итогам 8 мес. 2012 г. была ниже – соотношение Госдолг/Соб.доходы составило 14,4% против 35,3% у Краснодарского края. В целом же следует отметить невысокий уровень долговой нагрузки у обоих краев в сравнении с другими субъектами РФ, но после размещения бондов соотношение Госдолг/Соб.доходы у Краснодарского края возрастет до 49,1%, у Красноярского края – только до 29,6%, что является более комфортным уровнем. Таким образом, мы считаем, что при прочих равных условиях (масштабе бюджета, кредитных рейтингах и др.), облигации Краснодарского края должны нести премию к бумагам Красноярского края 20-30 б.п. за разницу в долговой нагрузке и большую финансовую зависимость от федерального бюджета. На наш взгляд, участие в размещении бондов как Красноярского, так и Краснодарского краев представляет интерес, причем в первом случае, с доходностью от 8,8% годовых, во втором, – от 9% годовых. В то же время

обращаем внимание, что размещение облигаций Красноярского края (25 октября) станет хорошим ориентиром для нового выпуска Краснодарского края.

Напомним основные моменты кредитного профиля Краснодарского края:

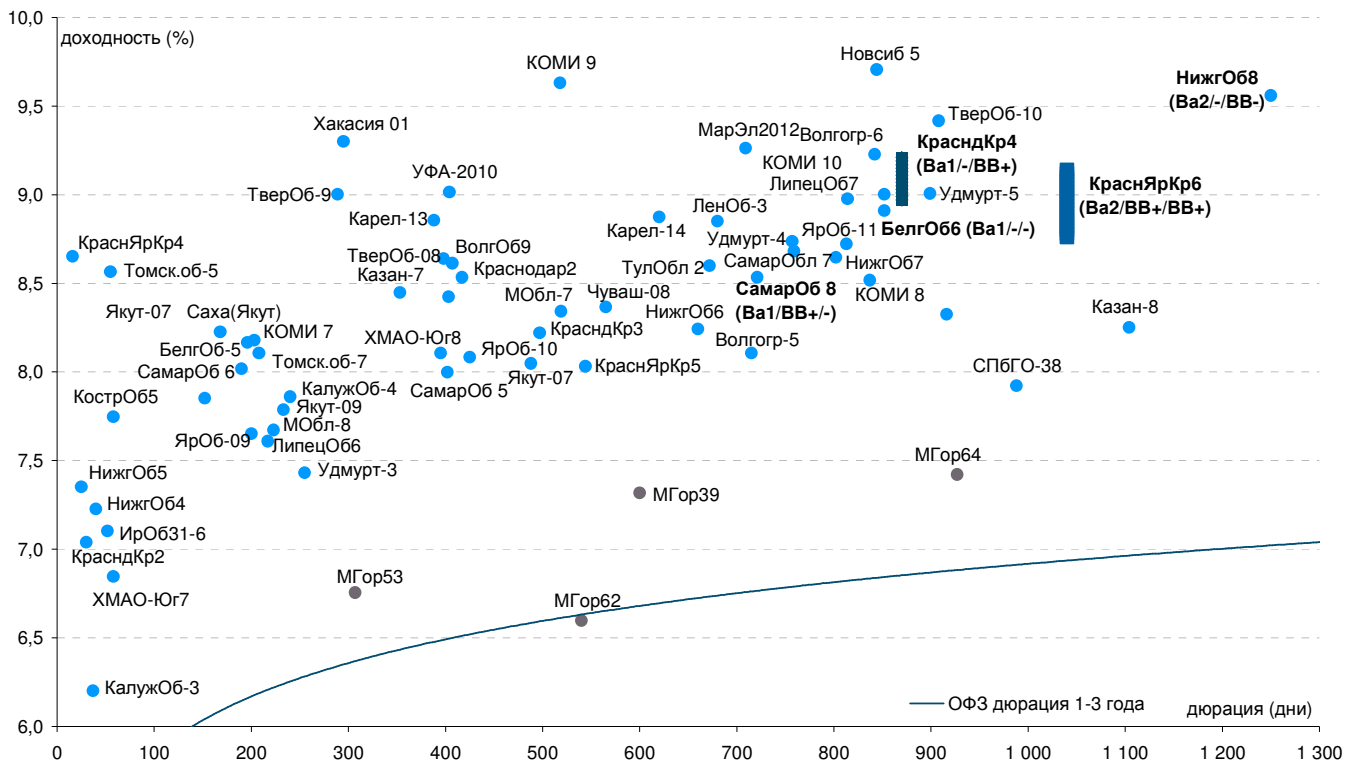
- Краснодарский край входит в состав Южного федерального округа, территория которого составляет около 75,5 тыс. кв. км (или 0,4% от всей территории РФ), где проживает более 5,28 млн чел. (около 3,7% населения страны), занимая 3 место среди субъектов РФ по числу жителей после Москвы и Московской области.
- По размеру ВРП Краснодарский край в 2010 г. находился на 8 месте среди 83 субъектов РФ с 1,0 трлн руб.,
- В Краснодарском крае в силу климатических условий традиционно наиболее развит аграрный сектор, соответственно – и пищевая промышленность, которая обеспечивает около 47% обрабатывающего производства региона.
- Краснодарский край располагает одним из крупнейших среди регионов страны бюджетом (в 2012 г. запланирован в объеме 198 млрд руб.), при этом собственные доходы ожидаются в размере 128 млрд руб. (или 65%). Таким образом, у края можно отметить довольно высокую зависимость от безвозмездных перечислений из федерального бюджета, что в свете крупномасштабной подготовки региона к Зимней Олимпиаде 2014 г. в Сочи выглядит вполне логичным. Исполнение доходных статей бюджета Краснодарского края по итогам 8 мес. 2012 г. находится на хорошем уровне (66% от плана), хотя собственные доходы региона несколько отстают от безвозмездных поступлений (исполнены на 64% против 71% соответственно). Что касается исполнения расходных статей, то оно было на низком уровне (только на 54% от плана), вероятно, поэтому у края бюджет за 8 мес. 2012 г. был профицитным (3,2 млрд руб.), хотя в целом по году он утвержден со значительным дефицитом в 38,9 млрд руб. (или 19,6% доходов), источниками финансирования которого будут: выпуск облигаций (12 млрд руб.), а также банковские кредиты (5,6 млрд руб. с учетом рефинансирования) и бюджетные кредиты (14,5 млрд руб.), переходящие остатки денежных средств на счетах (6,9 млрд руб.). В результате, долговая нагрузка Краснодарского края может значительно возрасти – доля госдолга в собственных доходах, по нашим оценкам, составит порядка 50-55% против 35% на 1 сентября. 2012 г. (43,3 млрд руб.), но, в целом, останется умеренной. Вместе с тем, большая часть госдолга края – это бюджетные кредиты (37,4 млрд руб. или 86,4% долга) со сроком погашения от 1 до 4 лет, которые, вероятно, предоставляются федеральным центром для подготовки инфраструктуры региона к Зимней Олимпиаде 2014 г.

Основные бюджетные показатели сравниваемых регионов, млрд руб.

Регионы	Рейтинг	Доходы		Соб. Доходы		Доля соб.дох-в в дох-х		Расходы		Дефицит		Госдолг	Госдолг/Соб.дох-ы
		'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	8М'12	8М'12*
Краснодарский край	Ba1/-/BB+	198,1	131,5	128,4	81,8	64,8%	62,2%	237,0	128,3	-38,9	3,2	43,3	35,3%
Красноярский край	Ba2/BB+/BB+	129,8	89,8	108,3	74,0	83,4%	82,4%	171,9	95,6	-42,1	-5,8	15,99	14,4%
Самарская область	Ba1/BB+/-	109,7	76,1	95,6	64,9	87,1%	85,3%	121,0	66,9	-11,3	9,2	35,2	36,1%
Нижегородская область	Ba2/-/BB-	96,9	66,1	77,8	52,9	80,3%	80,0%	113,7	72,9	-16,8	-6,8	32,96	41,5%
Белгородская область	Ba1/-/-	66,9	41,4	49,4	28,1	73,8%	67,9%	70,9	39,8	-4,0	1,6	29,99	71,1%

Источник: Минфин РФ, Федеральное казначейство РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа
*собственные доходы приведены к году

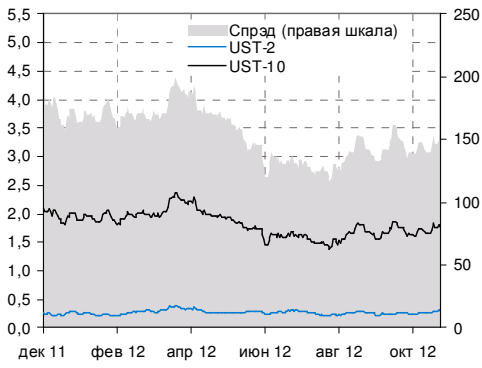
Доходности бумаг субъектов РФ и муниципальных образований (22.10.2012 г.)



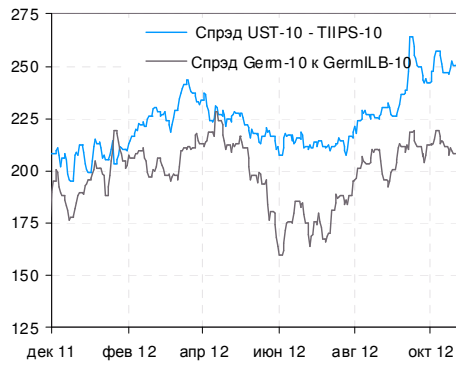
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

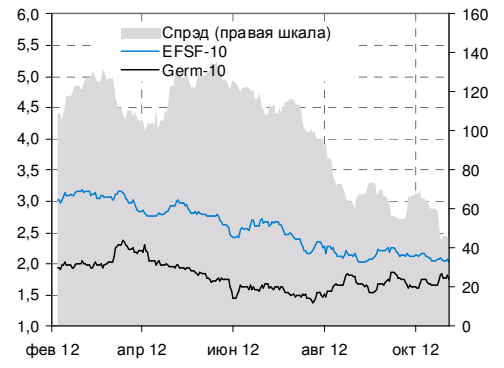
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



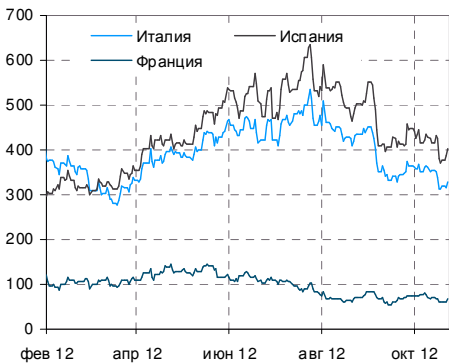
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



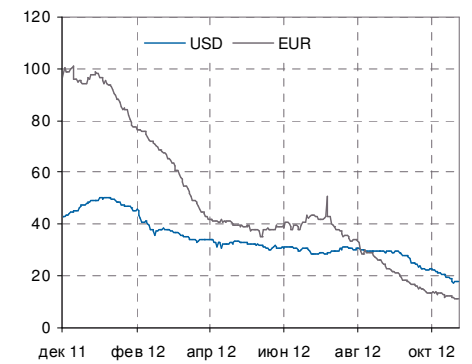
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

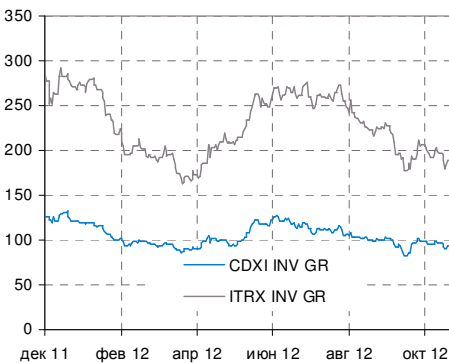


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

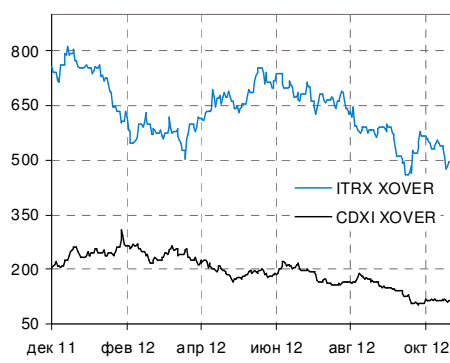


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

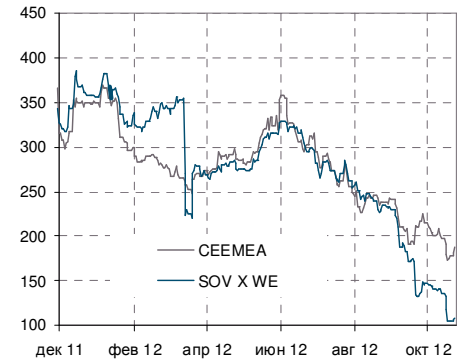
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

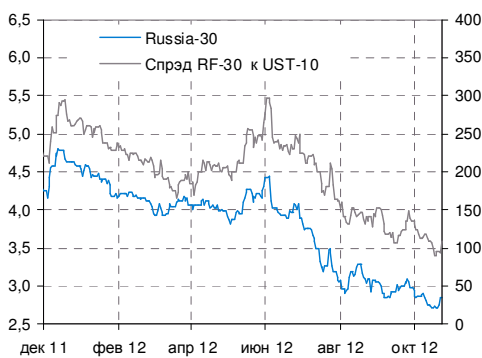


ITRX / Governments

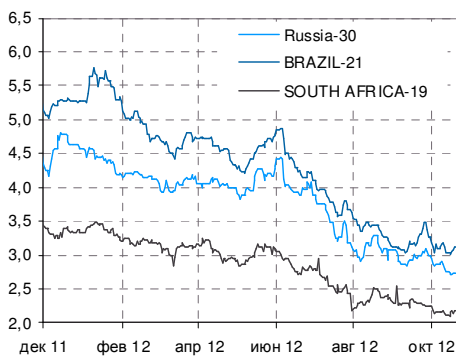


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

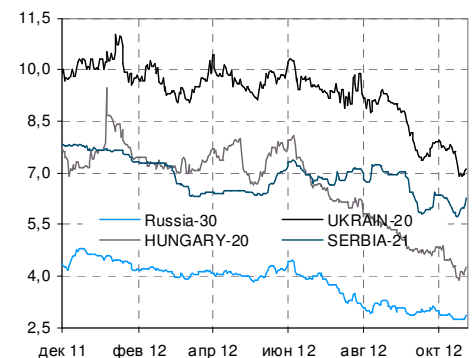
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

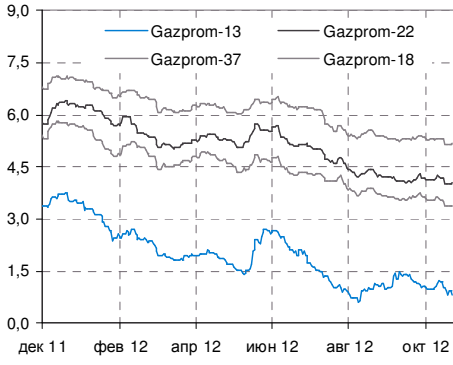


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

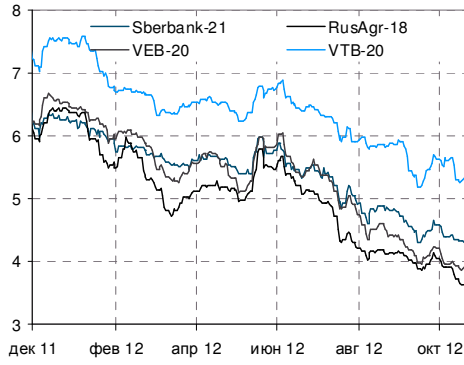


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

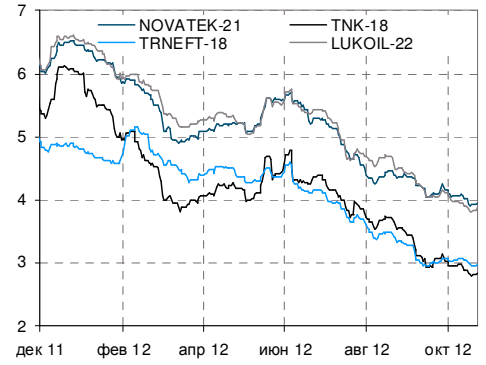
Еврооблигации Газпрома



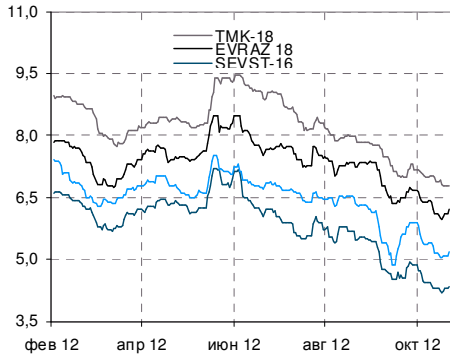
Евробонды госбанков



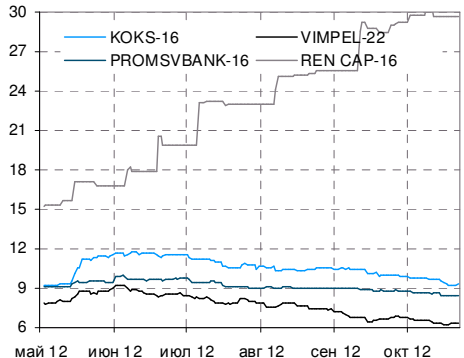
Еврооблигации нефтегазового сектора



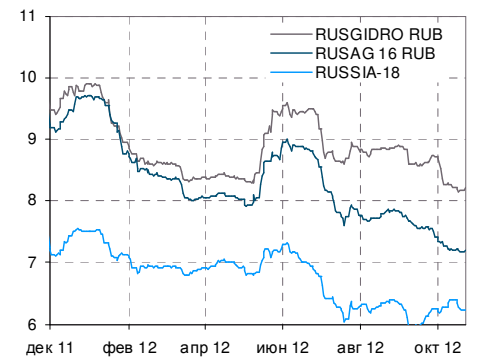
Еврооблигации металлургического сектора



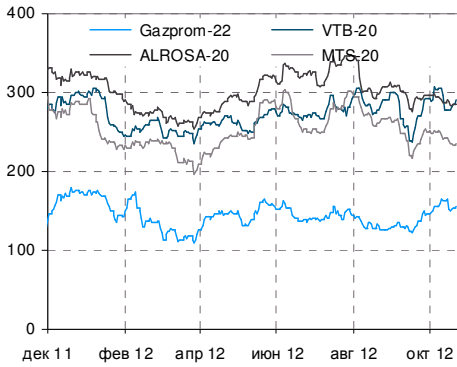
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



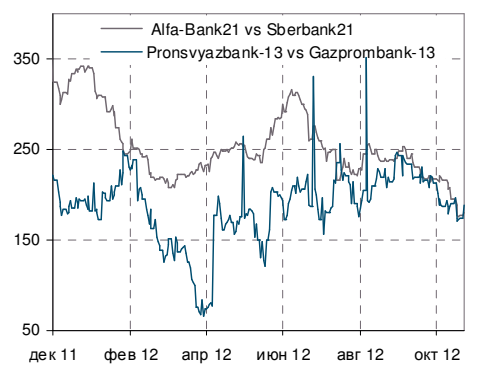
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

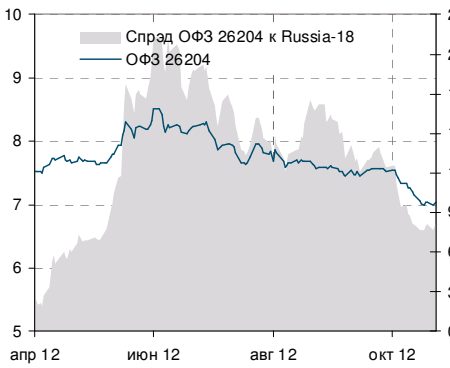


Спрэды в банковском секторе

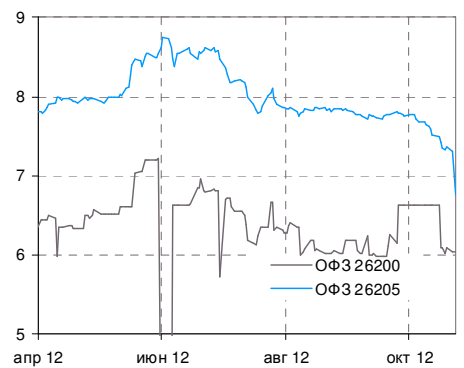


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

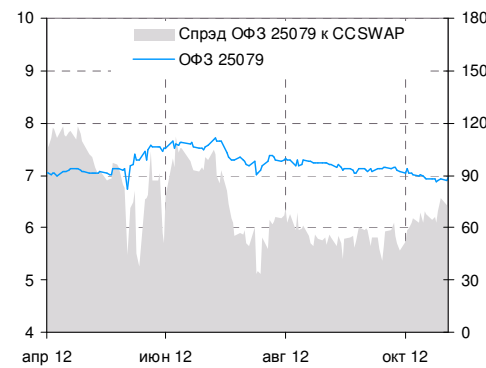
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

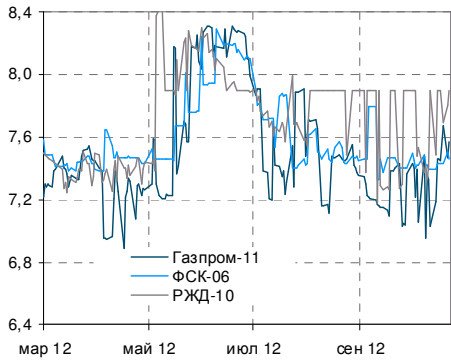


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

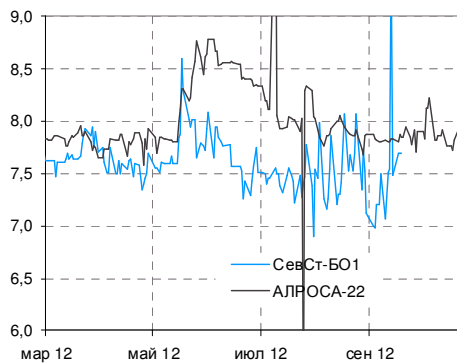


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

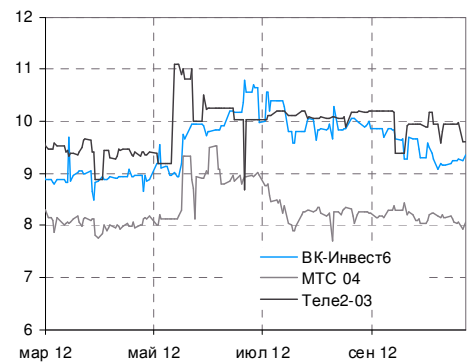
Доходности российских монополий



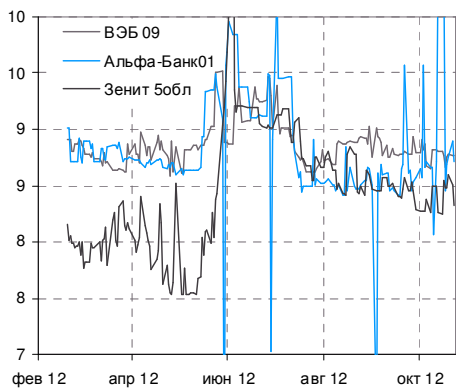
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



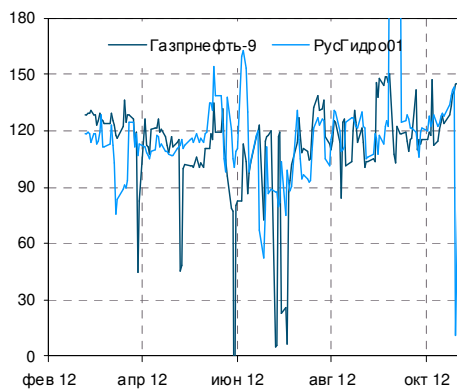
Доходности "Телекоммуникации"



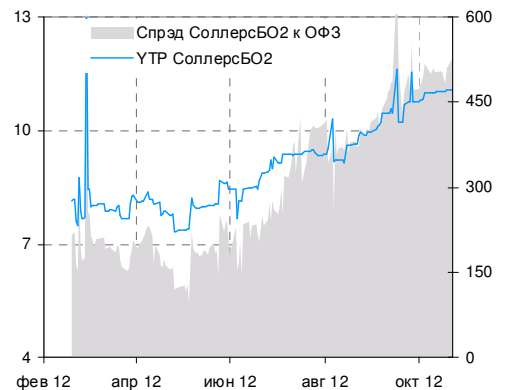
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

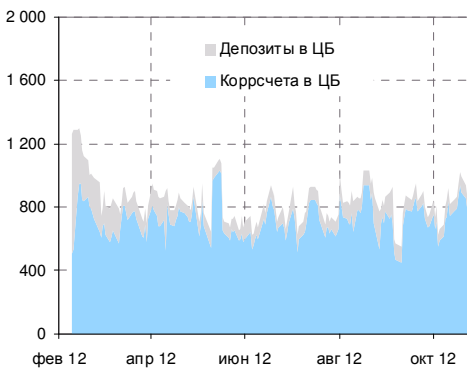


Облигации с текущей доходностью выше 10%

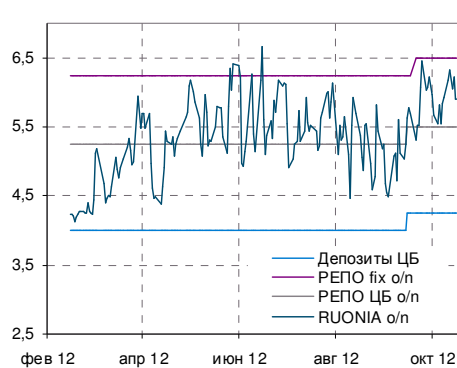


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

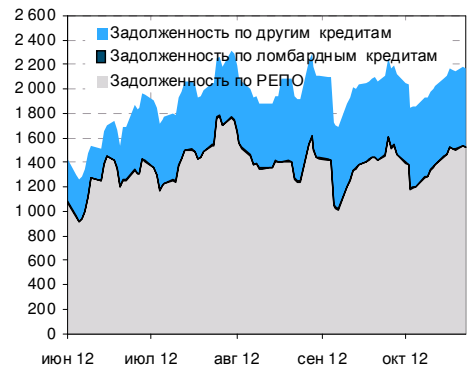
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



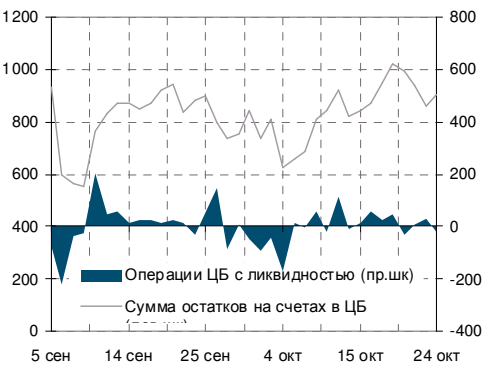
Динамика ставок денежного рынка



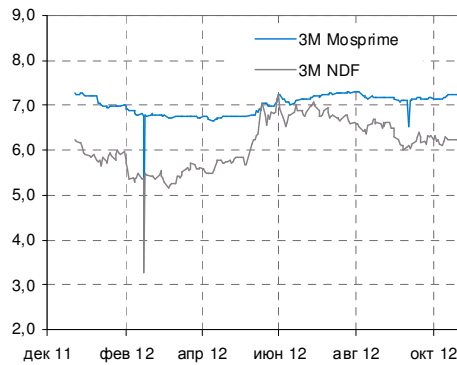
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

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

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 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 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.