

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Вчера глобальные инвесторы продолжали активно наращивать защитные позиции.

Российские еврооблигации

Корпоративные бумаги начинают показывать осторожный ценовой рост. В фокусе инвесторов вчера бумаги ВымпелКома и госбанки. Новый выпуск Сбербанка (Sberbank-22) «вернул» себе уровень номинала. Суверенная кривая опять под давлением продавцов.

Рублевые облигации

ОФЗ воспользовались укреплением рубля и показали уверенный рост. ОФЗ 26207 – «52 б.п.» в цене за день. В корпоративных бумагах все без особых изменений.

FX/Rates

Национальная валюта вчера попыталась продемонстрировать укрепление, однако к концу торгов все усилия «сошли на нет».

Наши ожидания

Сегодня рынки будут находиться в ожидании публикации первых данных о ВВП США за третий квартал. На фоне этого мы ожидаем снижение активности участников.

При этом причин для глобального изменения настроений инвесторов пока нет. На наш взгляд, рынки сегодня ждут умеренной коррекции.

Национальная валюта сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать ослабление, вынуждая ЦБ прибегать к увеличению объемов интервенций на открытом рынке.

Главные новости

Магнит (-/ВВ-/-): финансовые результаты за 9 мес. 2012 г. – все выше и выше.

Представленные цифры вновь превзошли все оптимистичные ожидания, показав несвойственный продуктовой рознице рост прибыльности бизнеса. Долговая нагрузка не раскрывалась, но, скорее всего, вряд ли по итогам 2012 г. стоит ожидать ее резкого роста – менеджмент ожидает Чистый долг/ЕВITDA на уровне 1,5х. Облигации на текущих уровнях малопривлекательны.

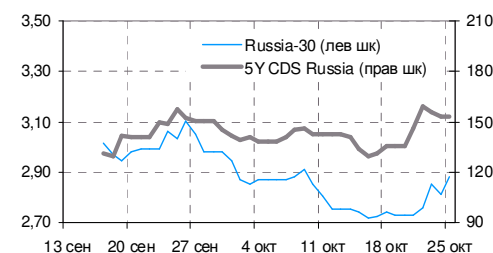
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,88	7
CDS России	153	-3
MOSPRIME o/n	6,56	17
NDF 3М	6,39	4

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	643,0	-14
Остатки на депозитах, млрд руб.	76,1	-25
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,34	-0,10
Корзина (ЦБ), руб	35,54	-0,07

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	-0,1
ERIBOR 3М	0,20	-0,1
EUR/USD	1,2964	
UST-10	1,82	3
Германия-10	1,58	3
EFSF-10	2,02	0
Италия - 10	4,86	2
Испания - 10	5,59	5
Португалия-10	7,74	2
CDS 5Y Ирландия	170	-10
CDS 5Y Португалия	452	14
CDS 5Y Италия	254	-11
CDS 5Y Испания	295	-24

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	529,1	5
iTRAXX GEEMEA 5Y	181,9	-3
iTRAXX SOVX WE 5Y	103,7	-4

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,96	3
ОФЗ 26205	7,39	-2
ОФЗ 26207	7,81	-6
Газпром-11	7,70	15
РЖД-10	8,02	9
ФСК-15	8,08	244
МТС-05	9,06	32
ВымпелКом-4	9,17	-5
Металинвест-5	9,32	-11
РусалБр-8	14,97	1
РСХБ-15	8,11	16

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,28	-1
Gazprom-37	5,21	0
Sberbank-21	4,41	-4
AlfaBank-21	6,27	2
Evraz-18	6,53	2
Vimpel-22	6,39	-3
TNK-BP-18	3,74	0

Рыночная конъюнктура

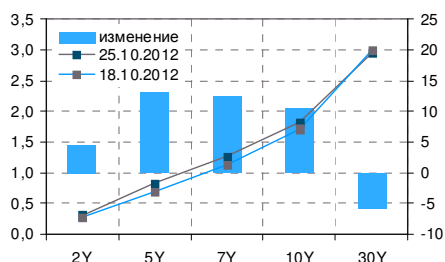
Внешние рынки

Вчера глобальные инвесторы продолжали активно наращивать защитные позиции.

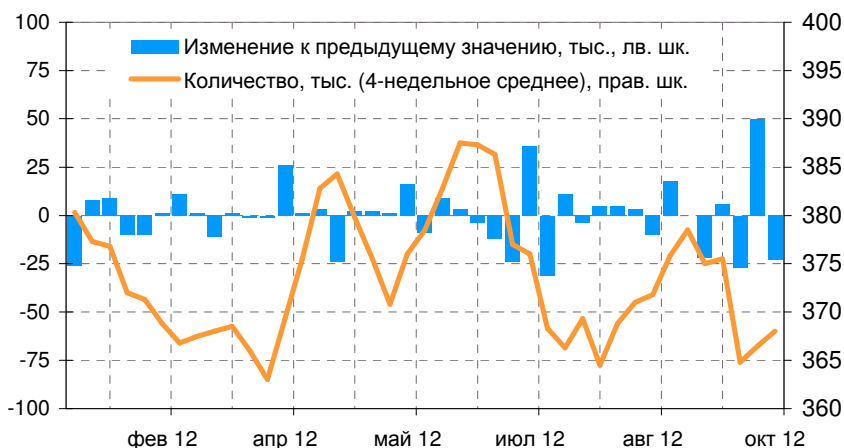
В первой половине дня на рынке еще сохранялись остатки оптимизма, что способствовало росту спроса на рискованные активы. Вместе с тем, к концу торгов на площадках доминировали пессимисты. Представленный отчет о розничных продажах в Италии за август, разочаровал инвесторов (при ожидании роста показателя на 0,3%, он остался неизменным). Кроме того, СМИ вновь начали активно обсуждать тему обращения Испании за поддержкой к ЕЦБ. При этом было выдвинуто предположение, что страна, по всей видимости, попросит помощь лишь в случае наступления дефолта.

Блок статистических данных из США вновь превзошел прогнозы. Так, количество первоначальных обращений за пособием по безработице составило 369 тыс., что на 2 тыс. меньше прогнозов.

Кривая доходности гособлигаций США



Количество первичных заявлений от безработных на получение пособий



Источник: Bloomberg

Кроме того, заказы на товары длительного пользования в сентябре выросли на 9,9%, при прогнозе 7,11%. Примечательно, что несмотря на сделанные заявления главой ФРС Б. Бернанке относительно того что, темпы роста экономики остаются слабыми, после публикации статданных инвесторы вновь начали задумываться об эффекте от запущенной программы количественного смягчения. В сравнении с Еврозоной, регионом, где сохраняется рецессия, США напротив демонстрирует рост показателей. По итогам торгов доходность десятилетних госбумаг Германии составила 1,582%, Франции - 2,26%, США – 1,824%.

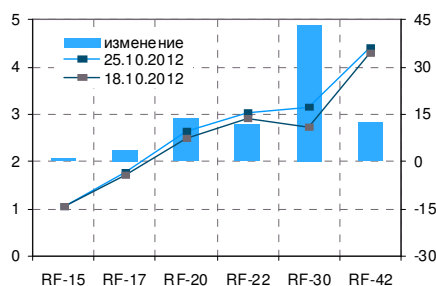
Глобальные валютные площадки в течение дня демонстрировали смешанную динамику. В первой половине торгов паре EUR/USD удалось преодолеть отметку 1,3х, после чего наступила затяжная коррекция. По итогам четверга соотношение между долларом и евро составляло 1,294х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Корпоративные бумаги начинают показывать осторожный ценовой рост. В фокусе инвесторов вчера бумаги ВымпелКома и госбанки. Новый выпуск Сбербанка (Sberbank-22) «вернул» себе уровень номинала. Суверенная кривая опять под давлением продавцов.

Кривая доходности гособлигаций России



На рынке российских еврооблигаций вчера сложились довольно неоднородные настроения – если в суверенных бумагах царили распродажи, то в корпоративном сегменте найти бумаги, закончившие день с ростом котировок, стало проще, чем в предыдущие дни. Вместе с тем, настроения фиксации преимущественно имеют место.

Если в среду инвесторы отметились покупками в Russia-30, то в четверг наоборот продавали выпуск, что заставило бонд потерять в цене 51,5 б.п. и завершить день на уровне 119,734%, в Russia-42 падение составило 46,2 б.п. Спрэд к UST-10 несколько расширился и составил 101,1 б.п.

Выпуски Газпрома в четверг теряли в пределах 10 б.п., как и обычно больший оборот проходил на длинном отрезке кривой. Здесь стоит отметить ценовой рост на 10,5 б.п. в Gazprom-34. Среди остальных выпусков нефтегазовых компаний падение котировок было в основном в бумагах ТНК-ВР, однако здесь величина снижения котировок была скромнее в сравнении с днем ранее. Среди других небанковских выпусков отметились ростом ТМК-18 – «+24,4 б.п.», Vimpel-21 («+43,8 б.п.»), Vimpel-22 («+21,8 б.п.»). Среди банковских выпусков был спрос на бумаги госбанков, прежде всего, Сбербанк. Так, недавно разместившемуся Sberbank-22 удалось «вернуть» себе отметку номинала – по итогам дня бонд стоил 100,18%.

Сегодня в течение дня участники торгов могут быть осторожны в своих действиях в преддверии публикации данных по ВВП США. Мы ждем сохранения смешанных настроений среди инвесторов сегодня.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

ОФЗ воспользовались укреплением рубля и показали уверенный рост. ОФЗ 26207 – «52 б.п.» в цене за день. В корпоративных бумагах все без особых изменений.

Для рублевого рынка вчера была создана положительная конъюнктура – рост цен на нефть и укрепление рубля. Ответ на это не заставил себя ждать в сегменте ОФЗ. Наибольший рост вчера был в ОФЗ 26207, которые выросли на 52 б.п. Также спросом пользовались ОФЗ 46018 («+34 б.п.»), 26204 («+14 б.п.»), 26205 («+13 б.п.»), 46021 («+20 б.п.»).

В корпоративных бумагах сохранялся довольно умеренный оборот. Единственное, что можно отметить – весомый рост цены выпуска НЛМК – БО4, который за день вырос на 180 б.п., однако здесь обороты были более чем скромные.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта вчера попыталась продемонстрировать укрепление, однако к концу торгов все усилия сошли на «нет».

При открытии торгов поддержку национальной валюте оказали данные о резком сокращении остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ. Высокий спрос на рублевую ликвидность способствовал снижению курса доллара до отметки 31,20 руб. Тем не менее, увеличение лимитов регулятором на аукционах прямого РЕПО больше чем в два раза сняло напряженность на рынке, и рубль вновь оказался предоставленный сам себе. Негативный фон, к которому можно отнести коррекцию пары EUR/USD на глобальном валютном рынке, а также очередная фаза снижения стоимости нефти после публикации в среду данных о росте коммерческих запасов в США, вновь начали преобладать на рынке. По итогам торгов курс доллара составил 31,38 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,53 руб.

Выплата НДС и акцизов сильно снизило объем ликвидности банковской системы. Так, согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах, несмотря на предпринятые попытки регулятора увеличившего лимиты по инструменту прямое РЕПО до 470 млрд руб., все же снизилась и

составила 716,1 млрд руб. («-38,6 млрд руб.»). При этом ставки денежного рынка продолжили расти - MosPrime o/n составила 6,56%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня рынки будут находиться в ожидании публикации первых данных о ВВП США за третий квартал. На фоне этого мы ожидаем снижение активности участников.

При этом причин для глобального изменения настроений инвесторов пока нет. На наш взгляд, рынки сегодня ждут умеренной коррекции.

Национальная валюта сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать ослабление, вынуждая ЦБ прибегать к увеличению объемов интервенций на открытом рынке.

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 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.

Макроэкономические события

- 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.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Согласно данным Росстат, объем международных резервов по состоянию на 19 октября 2012 года составлял 529,4 млрд долл., против 526,0 млрд долл. на 12 октября 2012 года.
- Федеральное казначейство вчера провело отбор заявок кредитных организаций на размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты, при максимальном объеме размещаемых средств в 15 млрд. рублей спрос составил 5 млрд. рублей.

Корпоративные новости

- Группа **Черкизово** вышла с предложением о создании на Дальнем Востоке крупного свинокомплекса. В качестве приоритетных для реализации инвестиционного проекта регионов рассматриваются Приморский и Хабаровский края, Амурская и Еврейская автономная области. Объем инвестиций в реализацию проекта составит не менее 200 млн долл. /Finambonds/
- Вчера **АФК «Система»** сообщила, что хочет продать **МТС** 25,1% своего одноименного банка – **МТС-Банка** за 5,09 млрд руб. При этом доля АФК в капитале банка составит 65,3%. Вырученные средства поступят в уставный капитал МТС-Банка. Сделка должна предварительно пройти процедуры корпоративного одобрения в «Системе» и МТС, а также получить одобрения ФАС и Центрального Банка. Кроме того, МТС также заключила соглашение с МТС-Банком о предоставлении ему 10-летнего субординированного займа в размере 2,1 млрд руб. под 8,8% годовых, одобренного Банком России. По данным МТС, оператор намерен через МТС-Банк выйти на российский рынок финансовых услуг, который в ближайшей перспективе может показать двузначный рост. Таким образом, МТС планирует расширить спектр финансовых услуг. /Ведомости/

Новость вряд ли окажет влияние на бумаги АФК «Система» и МТС, учитывая, что сделка, скорее носит внутригрупповой характер, а ее размер не столь существенен для МТС. В то же время пополнение капитала МТС-Банка позволит ему расширить возможности для развития бизнеса, кроме того, вполне можно ожидать получения взаимной синергии при развитии финансовых сервисов через МТС.

- Газета «Ведомости» со ссылкой Bloomberg сообщает, что Группа «Онэксим» Михаила Прохорова ведет переговоры о возможной покупке страховой компании «РЕСО-Гарантия». Переговоры носят предварительный характер. М.Прохоров может объединить РЕСО-Гарантия с принадлежащей ему страховой компанией «Согласие», либо использовать для финансирования сделки свой 17% пакет в UC Rusal. Основные владельцы РЕСО-Гарантия – братья Сергей и Николай Саркисовы, им принадлежит 54% акций компании. Французская группа Аха владеет 36,7%-ной долей в «РЕСО-гарантии», остальное у ЕБРР и Андрея Савельева. /Ведомости/
- *На наш взгляд, в настоящее время рано говорить о возможной сделке, пока не появится более конкретная информация, по крайней мере, о ее структуре, поэтому на данном этапе новость нейтральна для облигаций РЕСО-Гарантия.*

Долговые рынки

- **Минфин России** 31 октября 2012 года проведет аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26208 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости, ранее не предусмотренный в графике аукционов по размещению облигаций федеральных займов на четвертый квартал 2012 года.
- **Красноярский край** разместил выпуск облигаций 34006 объемом 16,91 млрд рублей. По данным Московской Биржи, с облигациями займа было совершено 138 сделок на общую сумму 16,91 млрд руб. Ставка 1 купона была определена на конкурсе на уровне 9% годовых, что соответствует доходности 8,89% годовых при дюрации 2,89 года. Напомним, ориентир ставки купона, объявленный в ходе премаркетинга, находился в диапазоне 8,82-9,30% годовых (доходность к погашению - 8,70-9,20% годовых).
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **МОЭСК** серии БО-02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,8% годовых, что соответствует доходности 8,99% годовых к погашению. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 8,8-9,0% годовых (доходность к погашению - 8,99-9,20% годовых). Размещение займа на ММВБ состоится 29 октября.
- **Банк Санкт-Петербург** разместил выпуск субординированных еврооблигаций на сумму 101 млн долл. со сроком погашения в 2018 году. Процентная ставка купонов по облигациям была установлена в размере 11% годовых. В ходе маркетинга было подано более 40 заявок инвесторов. По данным банка, «средства от размещения данного выпуска позволят увеличить капитал и будут направлены на реализацию программы банка по кредитованию малого и среднего бизнеса, развитие розничного кредитования».

Главные новости

Магнит (-/ВВ-/-): финансовые результаты за 9 мес. 2012 г. – все выше и выше.

Представленные цифры вновь превзошли все оптимистичные ожидания, показав несвойственный продуктовой рознице рост прибыльности бизнеса. Долговая нагрузка не раскрывалась, но, скорее всего, вряд ли по итогам 2012 г. стоит ожидать ее резкого роста – менеджмент ожидает Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 1,5х. Облигации на текущих уровнях малопривлекательны.

Событие. Вчера Магнит опубликовал выборочные финансовые результаты за 9 мес. 2012 г.

Комментарий. После обнародования сильных операционных данных (см. наш комментарий:) Магнит представил и соответствующие финансовые результаты за 9 мес. 2012 г. Так, на фоне опережающего собственные прогнозы роста выручки («+23%» до 10,3 млрд долл. к а.п.п.г.) компания показала впечатляющее

увеличение прибыльности бизнеса: валовая маржа возросла на 2,7 п.п. к 9 мес. 2011 г. до 26,1%, EBITDA margin – на 3,1 п.п. до 10,25%. Напомним, что во 2 кв. 2012 г. ритейлеру уже удалось преодолеть отметку в 10% по EBITDA margin, а уже в 3 кв. вплотную приблизиться к 11%, показав рекордные для отрасли 10,9%.

Секрет выдающихся результатов Магниту, на наш взгляд, кроется в фокусе компании на региональных рынках, где современный формат розницы менее представлен и присутствует большой спрос, а также в хорошо организованной логистике, работе с поставщиками и контроле над издержками.

В то же время менеджмент Магнита в ходе конференц-звонка сообщил, что в дальнейшем не следует ожидать столь высокой маржи, непривычной для продуктовых ритейлеров, рассчитывая на более консервативные уровни. Прежде всего, компания будет ориентироваться на состояние рынка, регулируя цены для стимулирования продаж.

В свою очередь, мы считаем, что за весь 2012 г. Магнит сможет показать сильные результаты, учитывая, что 4 кв. традиционно высокий сезон для ритейлеров. Кроме того, в дальнейшем прибыльность бизнеса кроме состояния рынка будет зависеть и от активности конкурентов, а также желания Магнита дальше углубляться в регионы.

Долговая нагрузка компании по итогам 9 мес. 2012 г. традиционно не раскрывалась, но по итогам 1 пол. 2012 г. соотношение Чистый долг/EBITDA составляло комфортные 1,1х. В целом, за весь 2012 г. прогноз менеджмента по этой кредитной метрике был на уровне 1,4-1,5х. Не исключено, что Магнит несколько нарастит долг, учитывая масштабы инвестпрограммы (в 2012 г. – 1,7-1,8 млрд долл. и в 2013 г. – 1,6-1,8 млрд долл.), а также сокращение запаса денежных средств на счетах (по итогам 1 пол. 2012 г. на 76% к 2011 г. до 128 млн долл.), который был у компании еще после SPO. Вместе с тем, мы считаем, что у ритейлера есть возможность для маневра в части долга на фоне комфортных кредитных метрик при этом, не создавая угрозы для своего кредитного качества.

Большинство облигаций Магнита в настоящее время низко ликвидные и на текущих уровнях, на наш взгляд, малопривлекательны. Некоторые движения котировок как реакцию на финансовые результаты лишь можно наблюдать в недавно размещенном выпуске серии БО-07 (9,01%/951 дн.), но, учитывая вполне справедливые уровни доходности бумаг, вряд ли они будут значительными.

Финансовые результаты Магнита за 9 мес. и 1 пол. 2012 г. (МСФО)

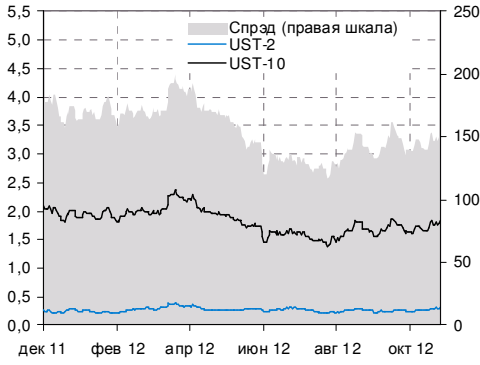
млн долл.	9 мес.2012	9 мес.2011	Изм. %
Выручка	10,273	8,349	23,04
<i>в млрд руб.</i>	<i>319</i>	<i>240</i>	<i>33,02</i>
Валовой доход	2,679	1,952	37,20
<i>Gross margin</i>	<i>26,07%</i>	<i>23,38%</i>	<i>2,69 п.п.</i>
EBITDA	1,053	601	75,21
<i>EBITDA margin</i>	<i>10,25%</i>	<i>7,20%</i>	<i>3,05 п.п.</i>
Чистая прибыль	540	243	122,55
<i>margin</i>	<i>5,26%</i>	<i>2,91%</i>	<i>2,35 п.п.</i>
	1 пол.2012	2011	Изм. %
Активы	5 487	5 447	1
Дебиторская задолженность	17	16	2
Денежные средства и их эквиваленты	128	534	-76
Финансовый долг, в т.ч.:	1 499	1 617	-7
долгосрочный	1 392	1 424	-2
краткосрочный	107	192	-44
Чистый долг	1 371	1 082	27
Кредиторская задолженность	937	1 043	-10
Фин.долг/EBITDA	1,2	1,7	-
Чистый долг/EBITDA	1,1	1,2	-
Фин. долг/Активы	0,3	0,3	-

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

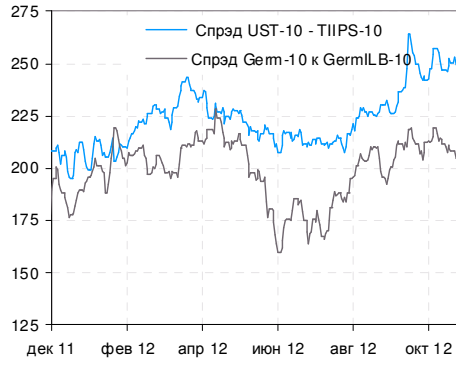
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

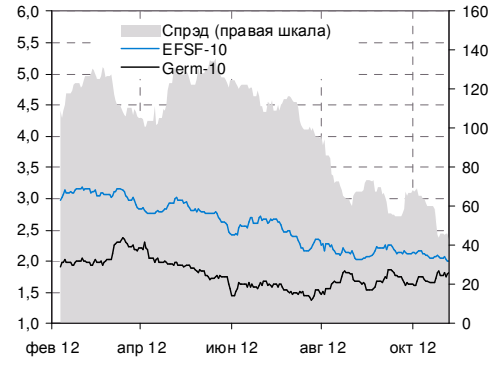
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



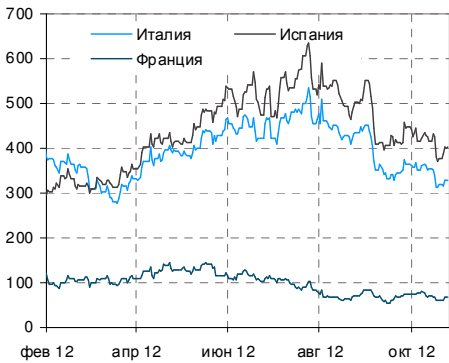
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



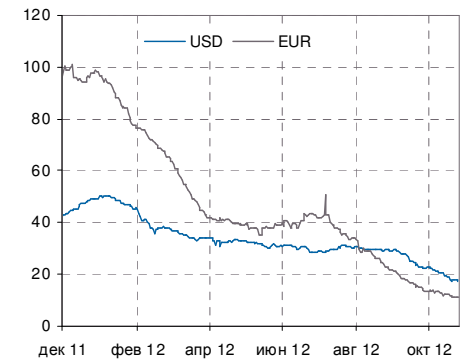
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

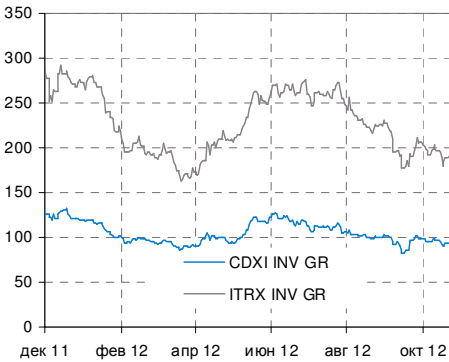


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

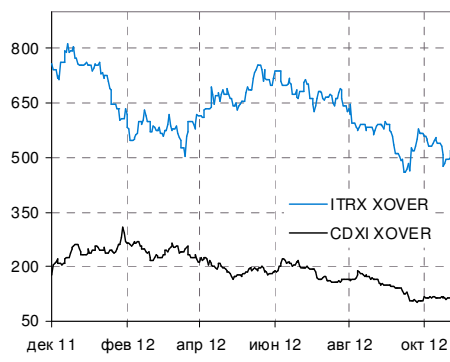


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

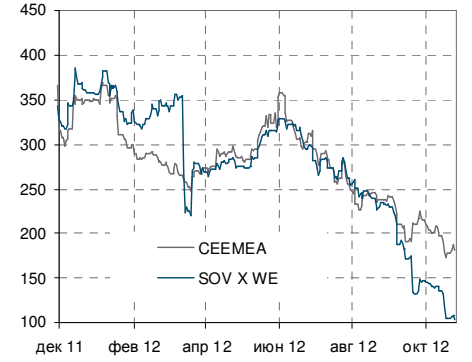
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

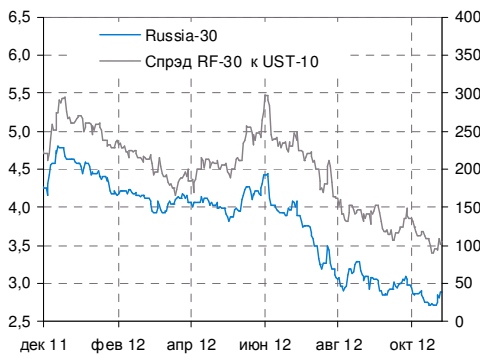


ITRX / Governments

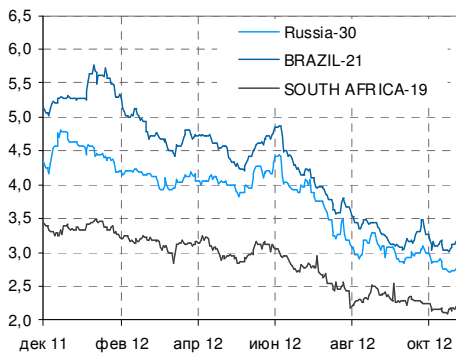


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

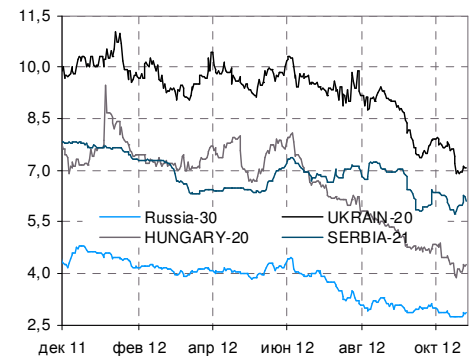
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

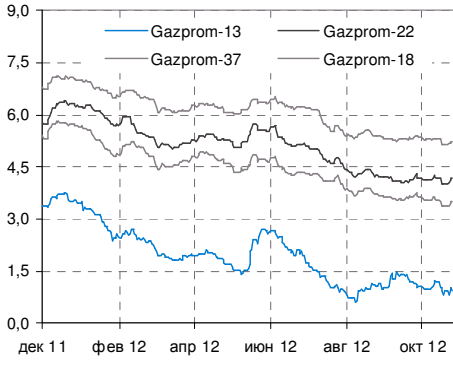


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

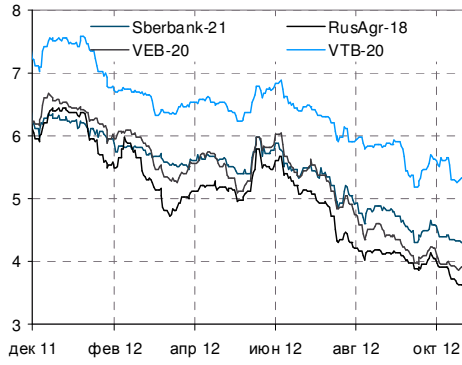


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

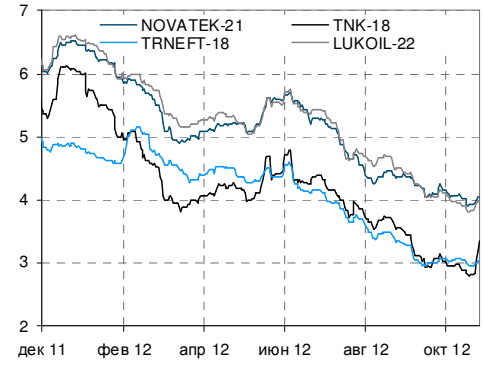
Еврооблигации Газпрома



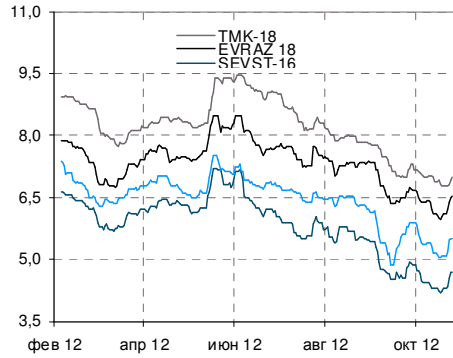
Евробонды госбанков



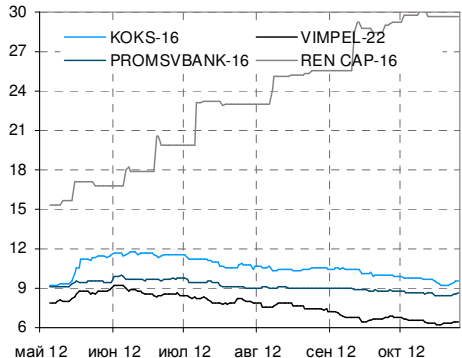
Еврооблигации нефтегазового сектора



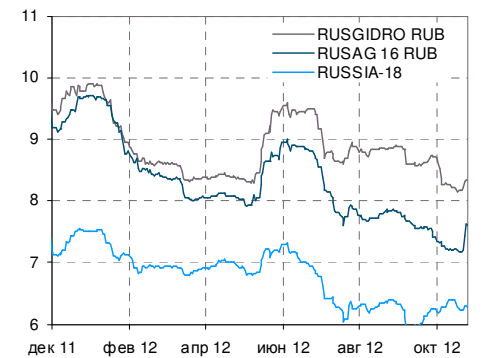
Еврооблигации металлургического сектора



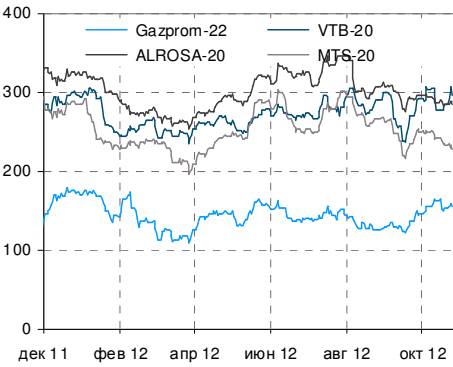
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



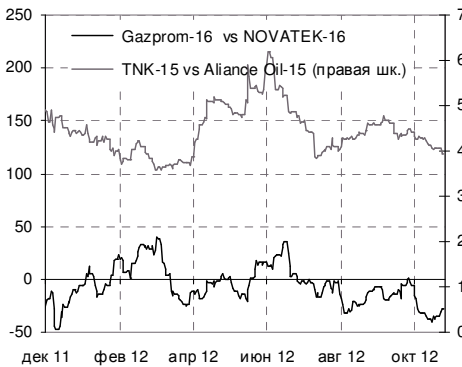
Еврооблигации, номинированные в рублях



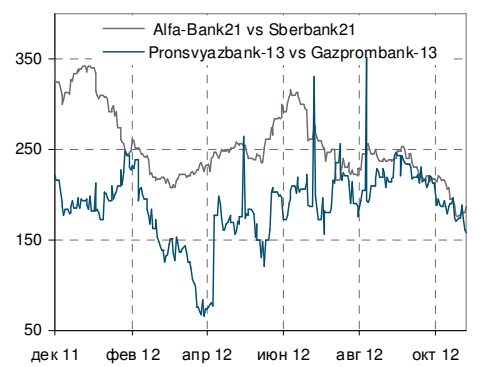
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

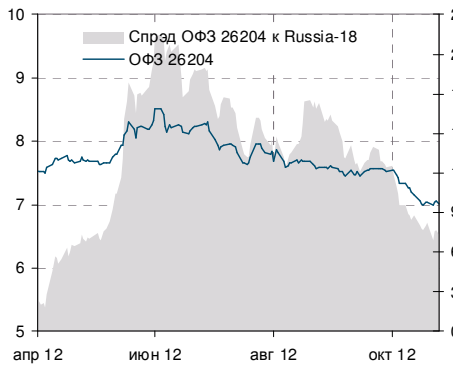


Спрэды в банковском секторе

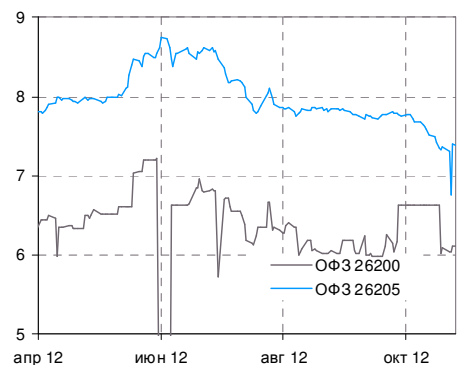


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

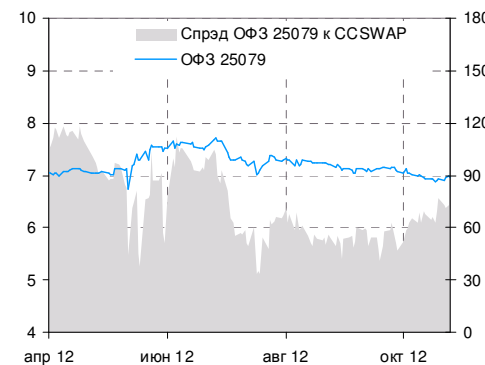
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

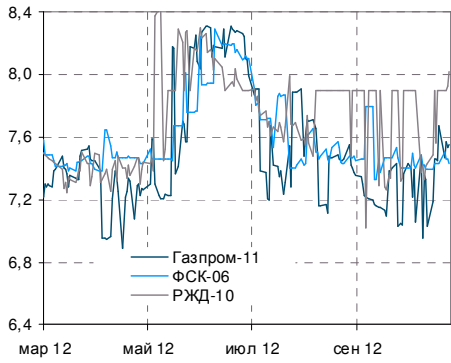


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

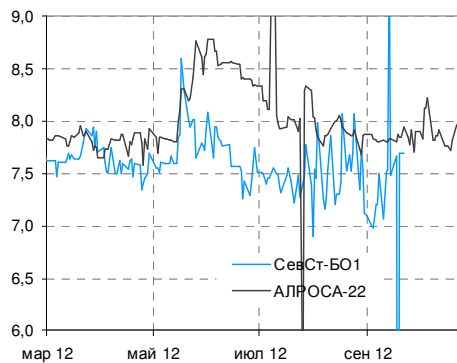


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

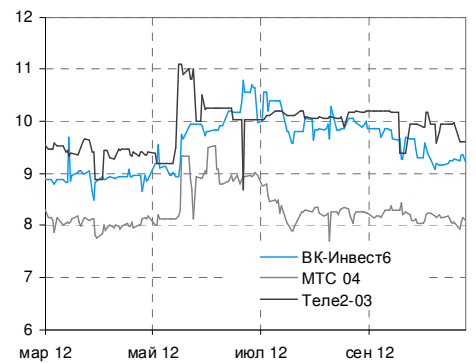
Доходности российских монополий



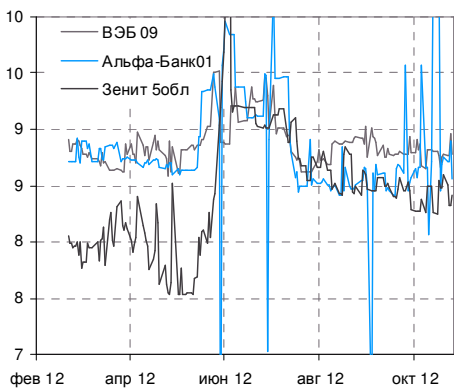
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



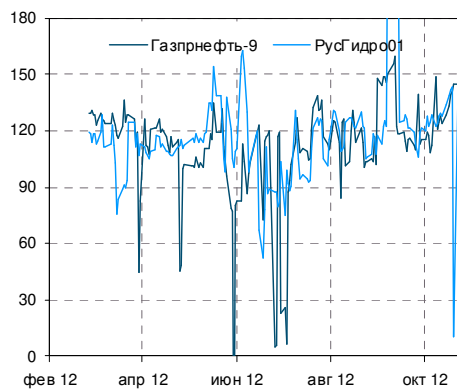
Доходности "Телекоммуникации"



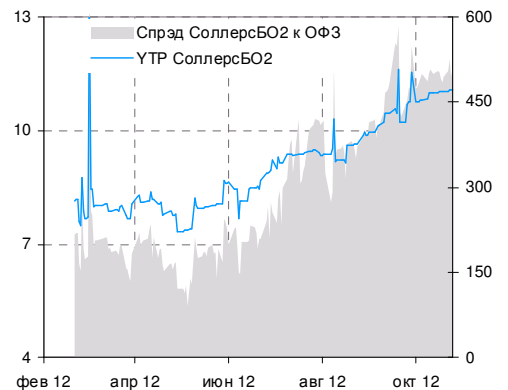
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

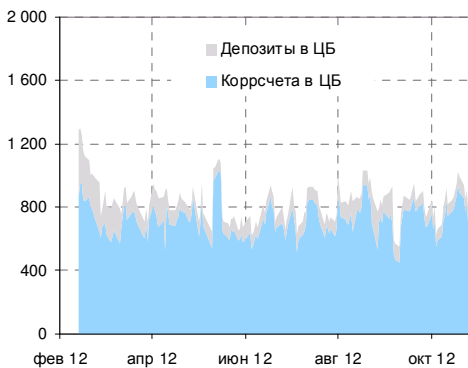


Облигации с текущей доходностью выше 10%

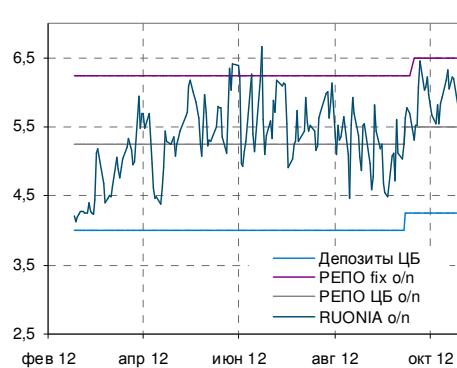


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

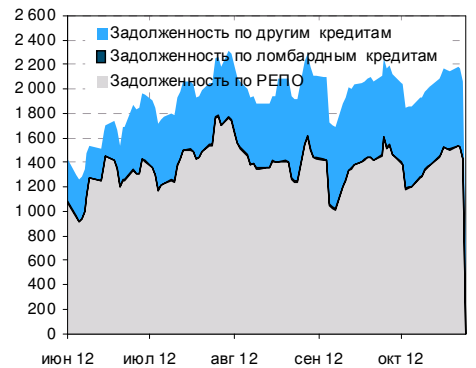
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



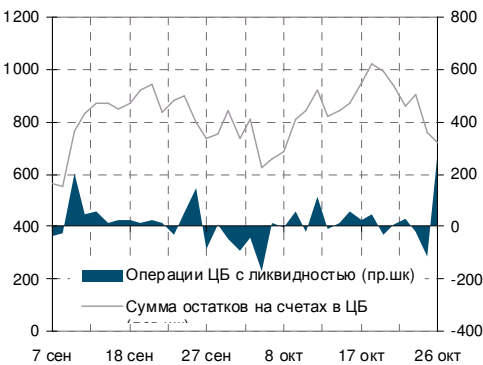
Динамика ставок денежного рынка



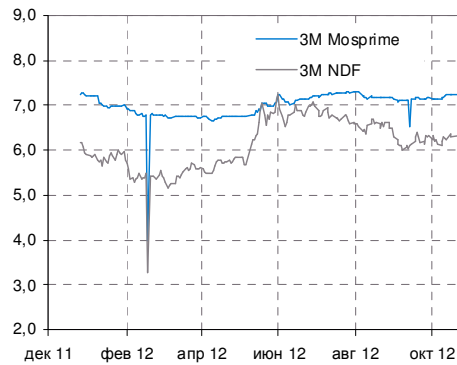
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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.