

Долговые и денежные рынки
28 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Статистика из США и Европы, а также итоги аукциона итальянских госбумаг поддержали рынки.

Российские еврооблигации

Среда – уверенный рост на суверенной кривой и незначительное снижение у корпоратов.

Рублевые облигации

Аукцион 25081 - незначительный спрос на верхней границе диапазона доходности.

FX/Rates

В среду рубль не демонстрировал резких движений на фоне стабилизации общей ситуации на рынках после их падения из-за неоднозначных результатов парламентских выборов в Италии.

Наши ожидания

Сегодня на локальном валютном рынке возможно некоторое укрепление рубля на фоне улучшения общего настроения инвесторов на глобальных площадках. Тем не менее, довольно хрупкий баланс на рынках может вновь нарушить политическая ситуация в Италии, приведя к очередному «бегству в качество» и ослаблению позиций рубля.

Главные новости

Ростелеком (-/BB+/BBB-): первичное предложение.

Кредитный профиль компании не уступает «большой тройке» сотовых операторов, а участие государства в капитале обеспечивает высокие рейтинговые оценки эмитенту. Новый выпуск на фоне собственных бумаг и облигаций других операторов выглядит интересным ближе к нижней границе индикатива – с доходностью от 8,1% годовых.

Каркаде (-/B+) – итоги по МСФО за 2012 год.

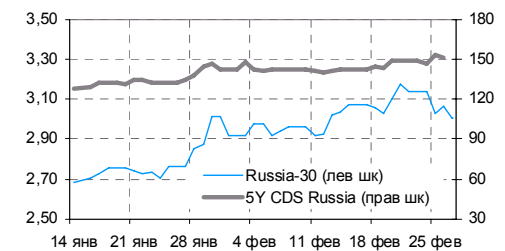
Хорошие показатели ликвидности, устойчивый рост. Среди минусов – отсутствие информации по качеству активов и не вполне понятные последствия реорганизации материнской компании. Текущие уровни доходности при рейтинге «B+» могут быть интересны инвесторам, готовым к повышенному риску.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,01	-6
CDS России	151	-3
MOSPRIME o/n	6,34	-4
NDF 3M	6,16	-4

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	812,7	-44
Остатки на депозитах, млрд руб.	101,0	1
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,66	0,25
Корзина (ЦБ), руб	34,86	0,08

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,29	0,0
ERIBOR 3M	0,21	-0,3
EUR/USD	1,3052	
UST-10	1,90	2
Германия-10	1,45	0
EFSF-10	1,81	0
Италия - 10	4,81	-9
Испания - 10	5,22	-13
Португалия-10	6,41	-7
CDS 5Y Ирландия	174	-5
CDS 5Y Португалия	395	-7
CDS 5Y Италия	290	-1
CDS 5Y Испания	284	-6

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	451,0	-23
iTRAXX CEEMEA 5Y	180,0	-2
iTRAXX SOVX WE 5Y	107,1	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,03	6
ОФЗ 26205	6,69	-1
ОФЗ 26207	7,23	3
Газпром-11	6,96	2
РЖД-10	7,20	10
ФСК-15	7,45	-15
МТС-05	8,50	1
ВымпелКом-4	8,46	2
Металинвест-5	8,59	3
РусалБр-8	12,42	4
РСХБ-15	7,70	-9

Российские еврооблигации

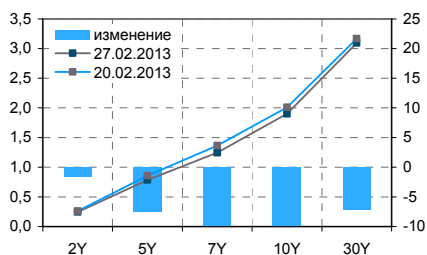
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,00	2
Gazprom-37	5,53	0
Sberbank-21	4,27	1
AlfaBank-21	5,65	0
Evraz-18	5,66	0
Vimpel-22	5,80	0
TNK-BP-18	3,25	-1

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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Статистика из США и Европы, а также итоги аукциона итальянских госбумаг поддержали рынки.

Вчера внешний фон был довольно положительным. Новости как со стороны «Старого», так и «Нового Света» внушали оптимизм участникам торгов. Так, американские рынки показывали положительную динамику на фоне позитивных данных по заказам товаров длительного пользования и незавершенным сделкам на рынке недвижимости в США. Второй день выступления глава ФРС также укрепили настроения на покупки. В Европе довольно положительно прошел аукцион по итальянским госбумагам. Здесь инвесторы обращали внимание не на рост доходностей, а на спрос, который значительно превышал предложение. Также позитивные данные по индексам потребительского доверия в Германии и Франции и индексу делового климата в Еврозоне поддерживали площадки.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Среда – уверенный рост на суверенной кривой и незначительное снижение у корпоратов.

Настроения инвесторов вчера в суверенных и корпоративных выпусках имели разнонаправленное движение. Так, уверенный рост в госбумагах сменялся незначительным снижением у корпоратов. Последние довольно редко выходили за динамику в «+/-10 б.п.» Исключений было немного, среди них: Sibur-18 («+34,5 б.п.») и VimpelCom23 («-25 б.п.») Вместе тем, суверенные бумаги были в фаворе у инвесторов. День бумаги заканчивали со следующей динамикой – Russia-30 («+35 б.п.*/124,54%), Russia-42 («+39 б.п.*/115,257%).

Игорь Голубев

Рублевые облигации

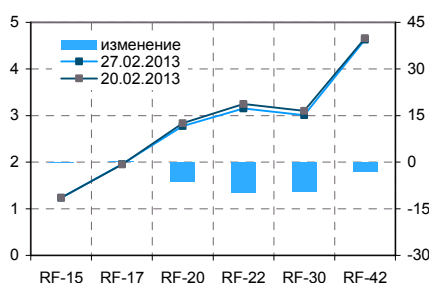
Аукцион 25081 - незначительный спрос на верхней границе диапазона доходности.

Вчера Минфин из предложенного объема 26,4 млрд руб. нашел спрос лишь на 12,2 млрд руб., при этом ставка составила 6,2%, то есть на верхней границе предложенного диапазона. Как мы отметили вчера, установленные уровни являются довольно привлекательными. Однако неудача постигла размещение. Мы считаем, что причины кроются, прежде всего, в том, что инвесторы ориентировались на бонд 26204, который с момента появления информации о возможности выхода зарубежных инвесторов на российский рынок был одним из флагманов в части роста цены и на сегодняшний день торгуется с дисконтом к кривой. Вдобавок все-таки, как мы ранее отмечали, рынок уже отыграл тему запуска расчетов с Euroclear. Внешняя конъюнктура также не способствовала спросу.

На вторичном рынке вчера инвесторы, следуя итогам аукциона, предпочитали коротким ОФЗ длинный отрезок кривой. Так, росли ОФЗ 26207 «+22 б.п.», ОФЗ 26208 «+13 б.п.», в то время как фиксация была в ОФЗ 26204 - «-9 б.п.».

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Forex/Rates

В среду рубль не демонстрировал резких движений на фоне стабилизации общей ситуации на рынках после их падения из-за неоднозначных результатов парламентских выборов в Италии.

Среду национальная валюта завершила практически на уровнях закрытия вторника, показав небольшое укрепление относительно доллара, который опустился всего на 1,5 коп. до 30,62 руб., при этом стоимость бивалютной корзины составила 34,86 руб. Отметим, что глобальные рынки после стремительного снижения из-за неоднозначных итогов парламентских выборов в Италии несколько успокоились на ожиданиях, что партии все-таки смогут найти выход из ситуации и сформировать кабинет министров, это положительно сказалось на паре EUR/USD. Тем не менее, отношение инвесторов к политической ситуации в Италии остается настороженным, поэтому не исключена и новая волна внешнего негатива. В свою очередь, на сырьевых рынках нефть марки Brent в течение российской торговой сессии была довольно устойчивой, торгуясь в коридоре 112,6-113,3 долл. за барр., на фоне новостей о росте запасов топлива в США ниже, чем ожидалось, а также хорошей макростатистики из Штатов.

Согласно данным ЦБ, вчера сумма остатков на корсчетах и депозитах продолжила сокращаться – на 22,2 млрд руб. до 891,5 млрд руб. Ставки денежного рынка немного снизились. MosPrime o/n составила 6,08% («-26 б.п.»).

Александр Полютков

Наши ожидания

Сегодня на локальном валютном рынке возможно некоторое укрепление рубля на фоне улучшения общего настроения инвесторов на глобальных площадках. Тем не менее, довольно хрупкий баланс на рынках может вновь нарушить политическая ситуация в Италии, приведя к очередному «бегству в качество» и ослаблению позиций рубля.

Александр Полютков

Новости коротко

Долговые рынки

- **МОРСКОЙ БАНК** планирует 6 марта 2013 года начать размещение дебютного выпуска облигаций на 1,5 млрд руб. Сбор заявок на облигации объемом 1,5 млрд руб. стартовал 19 февраля. Как сообщалось ранее, банк продлил сбор заявок на облигации выпуска до 4 марта, изначально закрытие книги планировалось 25 февраля. Ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 12,50-13,00% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,89-13,42% годовых.
- Ставка 5-6 купонов по облигациям **КБ «Национальный стандарт»** серии 01 составит 10% годовых.
- Ставка 5 купона по облигациям **АИЖК** серии А23 объемом 14 млрд руб. составит 7,94% годовых.
- **Русфинанс банк** планирует разместить биржевые облигации серий БО-04 - БО-13 на общую сумму 40 млрд руб. Объем серий БО-04 - БО-06 составит по 3 млрд руб., серий БО-07 - БО-10 - по 4 млрд руб., БО-11 - БО-13 - по 5 млрд руб.
- **СДМ-банк** сузил ориентир ставки 1 купона трехлетних облигаций серии 01 на 1,5 млрд руб. до 12,25-12,5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к годовой оферте в размере 12,63-12,89% годовых. Первоначально ориентир ставки 1 купона составлял 12,25-12,75% годовых.
- **КБ Восточный** выставил оферту на приобретение 6 марта 2013 года облигаций серии БО-05 в количестве до 2 млн штук включительно. Период предъявления облигаций к выкупу - с 27 февраля по 4 марта 2013 года. Цена приобретения бумаг составит 100,3% от номинала. Дополнительно эмитент выплатит НКД, рассчитанный в соответствии с эмиссионными документами на дату приобретения.
Напомним, что данный выпуск погашается 17 октября 2013 года по цене 100% номинала. Ставка купона по выпуску составляет 10% годовых, доходность за последние 2 недели – 9,8-9,97% годовых (цена 100,2-100,15%), выпуск низколиквидный. Учитывая, что эмитент предлагает более высокую цену, чем по последним сделкам, а также близость погашения бумаг и их низкую ликвидность, владельцы облигаций вполне могут воспользоваться предложением банка.
- **Новосибирский оловянный комбинат** допустил технический дефолт по облигациям серии 03 объемом 1 млрд руб., не выплатив 7 купонный доход в размере 62,33 руб. на одну бумагу из расчета 12,5% годовых (общая сумма 13,3 млн руб.). Эмитент допустил дефолт в связи с «введением в отношении компании процедуры наблюдения».
- Банк России включил в Ломбардный список 30 выпусков облигаций 27 эмитентов.

Оренбургская область 34001	4 млрд руб.
Вологодская область 34003	4,6 млрд руб.
Республика Башкортостан 34007	3 млрд руб.
Свердловская область 34002	3 млрд руб.
Ставропольский край 34001	5 млрд руб.
Томская область 34045	3 млрд руб. (номинал 5 млрд руб.)
КБ ДельтаКредит 09-ИП	5 млрд руб.
Абсолют Банк БО-01	5 млрд руб.
ГЛОБЭКСБАНК БО-07	5 млрд руб.
РОСБАНК БО-05 и БО-06	10 млрд руб. (всего)
Связь-Банк БО-01	5 млрд руб.
Банк ВТБ БО-21	15 млрд руб.
КБ Восточный БО-10	3 млрд руб.
Внешпромбанк 02	1,5 млрд руб.
Европлан 03	3,5 млрд руб. (номинал 5 млрд руб.)
ССМО ЛенСпецСМУ 02	5 млрд руб.
Транснефть БО-01 и БО-02	34 млрд руб. (всего)
ВЭБ-лизинг 05 и 06	200 млн долл. (всего)
Газпром нефть 12	10 млрд руб.
МРСК Центра и Приволжья БО-01	4 млрд руб.
РОСНАНО 05	10 млрд руб.
ЯТЭК БО-01	3 млрд руб.

НС-финанс БО-01	2 млрд руб.
ООО О'КЕЙ 02	3 млрд руб.
Росгосстрах 02	5 млрд руб.
Главная дорога 06	8 млрд руб.
МФК 03	3 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило евробондам **Сбербанка РФ** на 550 млн турецких лир (около 300 млн долл.) долгосрочный рейтинг «BBB».
- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **Республики Марий Эл**: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте – на уровне «BB», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте – «B», национальный долгосрочный рейтинг – «AA-(rus)». Прогноз – «Стабильный». Эксперты отметили, что подтверждение рейтингов «отражает приемлемые бюджетные показатели республики и низкий условный риск. При этом рейтинги принимают во внимание растущий прямой риск (прямой долг + прочая задолженность, по классификации Fitch) и небольшой размер экономики республики с благосостоянием ниже среднероссийского».

Главные новости

Ростелеком (-/BB+/BBB-): первичное предложение.

Кредитный профиль компании не уступает «большой тройке» сотовых операторов, а участие государства в капитале обеспечивает высокие рейтинговые оценки эмитенту. Новый выпуск на фоне собственных бумаг и облигаций других операторов выглядит интересным ближе к нижней границе индикатива – с доходностью от 8,1% годовых.

Событие. Вчера Ростелеком обозначил предварительные параметры нового выпуска облигаций серии 19 объемом 10 млрд руб. Срок обращения – 5 лет, оферта – 3 года. Индикатив ставки купона – 7,90-8,10% годовых, что формирует доходность 8,06-8,26% годовых к оферте. Книга на бонды будет открыта с 4 по 5 марта, размещение намечено на 12 марта.

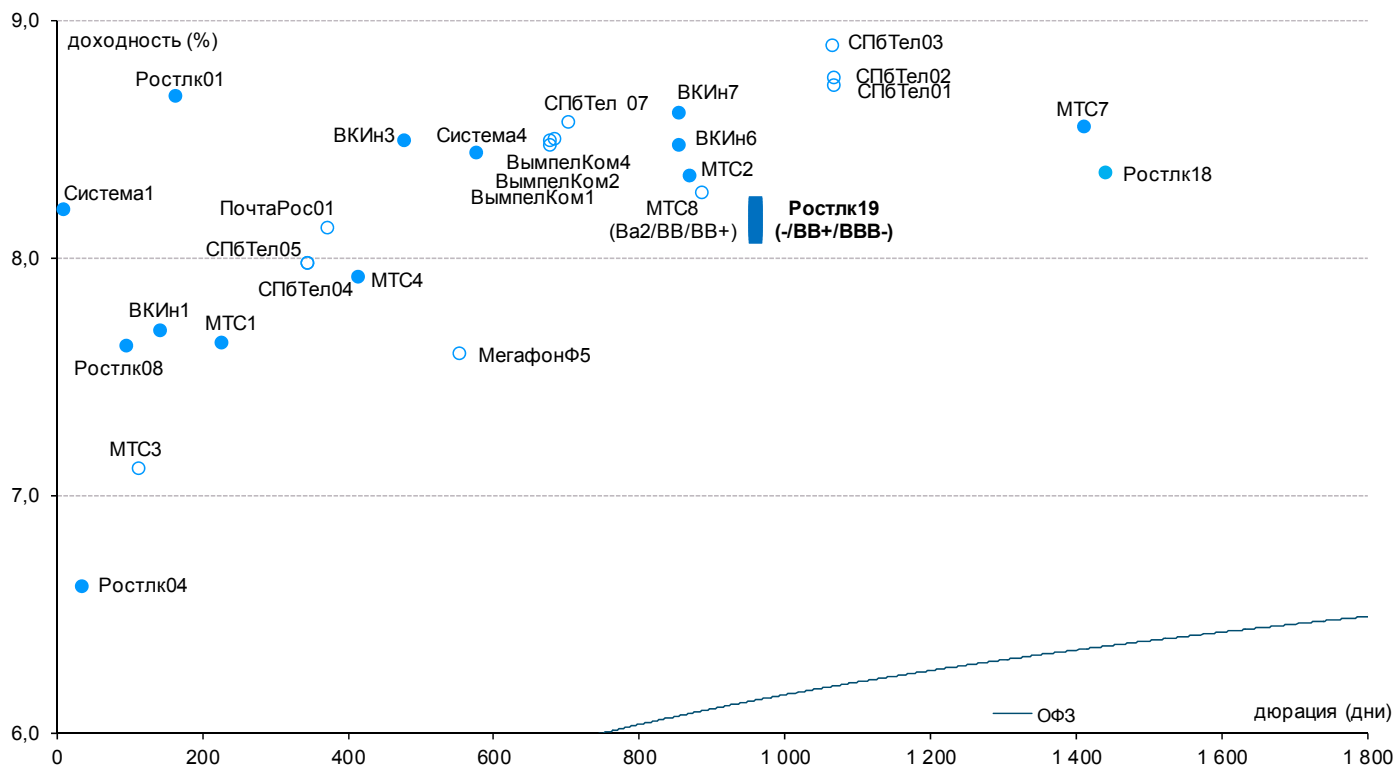
Комментарий. Напомним, в самом начале года, в январе, Ростелеком уже выходил на первичный рынок, предложив инвесторам амортизируемый выпуск серии 18 аналогичным объемом 10 млрд руб. Ставка 1 купона была установлена эмитентом чуть ниже обозначенного индикатива на уровне 8,2% годовых (ориентир 8,25-8,50% годовых), что соответствует доходности 8,37% годовых при дюрации около 4 лет, при этом спрэд к кривой ОФЗ составил порядка 200 б.п. В настоящее время выпуск пока еще не попал в Ломбард ЦБ и торгуется на тех же уровнях по цене 100% номинала, YTM 8,36% годовых (спрэд 200 б.п.). Новые бонды Ростелекома серии 19, исходя из индикатива, формируют спрэд к кривой госбумаг около 190-210 б.п., что на фоне вторичного рынка смотрится приемлемым, но все-таки от середины диапазона.

Отметим, что на схожем отрезке дюрации (для новых бондов Ростелекома) обращаются облигации другого оператора – МТС (Ba2/BB/BB+) серии 08, которые торгуются с доходностью 8,26-8,29% годовых, а спрэд к кривой ОФЗ составляет порядка 215-220 б.п. Соответственно новые бумаги Ростелекома дают к выпуску МТС дисконт порядка 10-30 б.п., который вполне оправдан, учитывая, что первый располагает более высокими рейтинговыми оценками (на 1 ступень выше от S&P и Fitch). Впрочем, это, главным образом, обусловлено государственным участием в капитале Ростелекома, в то время как по эффективности (по итогам 9 мес. 2012 г. OIBDA margin 39,4% против 43,3% соответственно) и уровню долговой нагрузки (Долг/OIBDA 1,6x против 1,4x соответственно), особенно с точки зрения рефинансирования короткого долга, МТС смотрится лучше. В свою очередь, по нашим оценкам, справедливая премия бумаг МТС к выпускам Ростелекома должна составлять не более 20 б.п., что также подтверждается уровнем доходности близких

по срочности бумаг Ростелеком 18 (УТМ 8,36%/1440 дн.) и МТС 07 (УТМ 8,55%/1412 дн.).

Учитывая все выше перечисленное, мы считаем интересным участвовать в размещении облигаций Ростелеком серии 19 ближе нижней границы индикатива – с доходностью от 8,1% годовых.

Доходности облигаций телекоммуникационного сектора (27.02.2013 г.)



Александр Полютков

Каркаде (-/-В+) – итоги по МСФО за 2012 год.

Хорошие показатели ликвидности, устойчивый рост. Среди минусов – отсутствие информации по качеству активов и не вполне понятные последствия реорганизации материнской компании. Текущие уровни доходности при рейтинге «В+» могут быть интересны инвесторам, готовым к повышенному риску.

Событие. Лизинговая компания «Каркаде» представила инвесторам консолидированную отчетность по МСФО за 2012 год.

Комментарий. Компания продолжает демонстрировать высокие темпы роста – по объему лизингового портфеля в рэнкинге Эксперт РА она поднялась на 16 место (на 1 октября 2012 года, более поздние данные отсутствуют) против 23 места на начало прошлого года. Хотя по сравнению с 2011 годом темпы все-таки немного снизились. Возможно, это отчасти связано с реструктуризацией материнской структуры – Группы Getin Holding. Напомним, часть компаний была выделена из холдинга Getin, в результате кредиты на 1,7 млрд руб. (более 10% валюты баланса) выпали из перечня операций со связанными сторонами. Дальнейшая судьба данных кредитов не вполне ясна.

Доходы компании в прошлом году в целом росли соразмерно активам, при этом благодаря контролю операционных расходов прибыль выросла в 2 раза – до 523 млн руб. Последнее позитивно сказалось на показателях рентабельности – RoAA вырос до 3,9%, RoAE – до 26,5%. При этом показатель NIM по нашим расчетам, все же снизился – до 14,7%.

Отметим, что в структуре лизингового портфеля (мы рассматриваем чистые инвестиции в лизинг) за прошлый год произошли изменения: ключевая роль по-прежнему осталась за автомобилями зарубежного производства – 78% (78,2% на конец 2011 года), при этом заметно снизился вклад лизинга автомобилей отечественно производства – с 17,1% до 12%. Компенсировала его статья «Машины и

оборудование» - увеличение с 4,7% до 12%.

Среди сильных моментов компании мы все также отмечаем хорошие показатели ликвидности, которые усилились по итогам 2012 года. Liquidity gap на отрезке до 1 месяца вырос с 0,8 млрд руб. до 1,7 млрд руб., до года – с 1,0 млрд руб. до 3,1 млрд руб. В качестве минуса выделим отсутствие информации по качеству активов эмитента.

Напомним, у Каркаде в обращении находится единственный выпуск облигаций серии 02 с погашением в апреле 2015 года, имеющий амортизационную структуру. Доходность его сейчас на уровне 13,6% годовых, что довольно интересно для рейтинга «В+». При этом он входит в перечень прямого РЕПО с дисконтом 25%. В целом, данная бумага может быть хорошим вложением для инвесторов, готовых к повышенному уровню риска.

Показатели «Каркаде» по МСФО

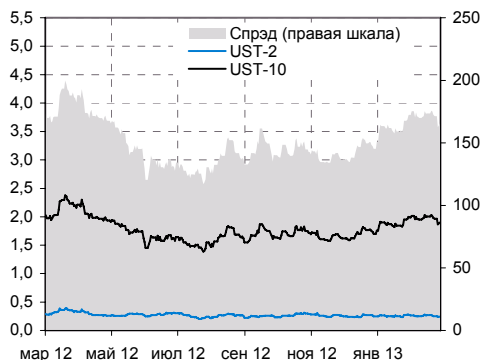
млн руб.	2010	2011	2012	%
Балансовые показатели				
Активы	3 907	10 566	16 387	55%
Денежные средства и их эквиваленты	74	214	910	326%
Чистые инвестиции в лизинг	2 833	7 626	11 244	47%
текущая часть	2 184	5 021	7 365	47%
долгосрочная часть	649	2 605	3 879	49%
Просроченная задолженность (по действующим договорам)	2,41%	0,48%	n/a	---
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	302	672	597	-11%
Дебиторская задолженность лизингополучателей	154	248	336	35%
Капитал	998	1 715	2 237	30%
Показатели прибыльности деятельности				
Чистый финансовый доход	622	913	1 389	52%
Резервы	-29	-74	-136	83%
Операционные расходы	-811	-1 019	-1 458	43%
Комиссионный доход	167	368	531	44%
Чистая прибыль	214	251	523	108%
Показатели долговой нагрузки				
Финансовый долг	2 486	7 603	11 569	52%
Краткосрочн.	2 201	4 794	6 074	27%
Долгосрочн.	286	2 810	5 495	96%
Финансовый долг / Активы	64%	72%	71%	-
Финансовый долг / Чистый финансовый доход	4,0	8,3	8,3	-
Показатели эффективности				
ROAA	5,6%	3,5%	3,9%	+0,4%
ROAE	23,4%	18,5%	26,5%	+8,0%
NIM	23,8%	17,5%	14,7%	-2,7%
Cost / Income	73,2%	70,8%	64,6%	-6,1%

Источники: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

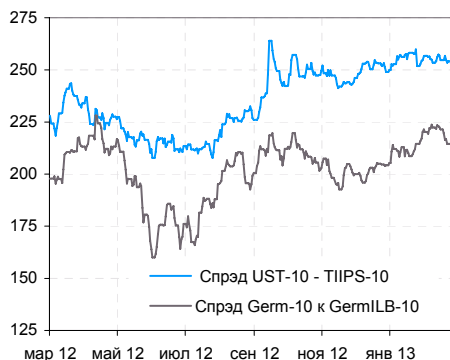
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

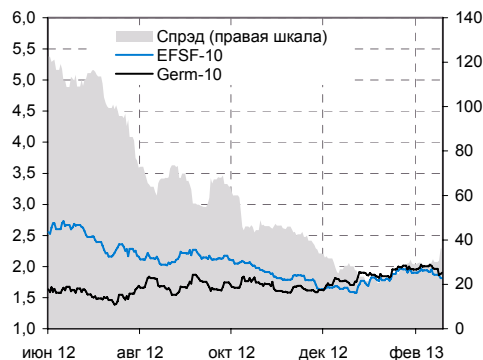
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



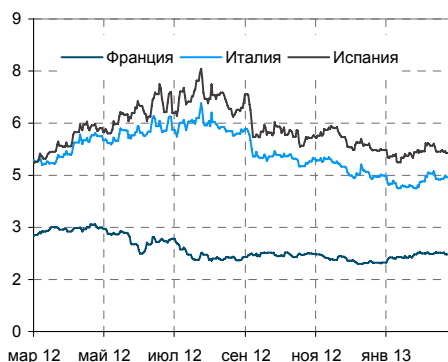
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

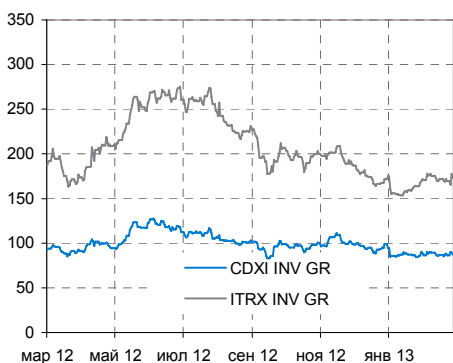


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

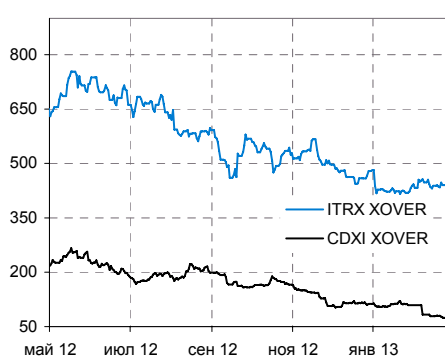


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

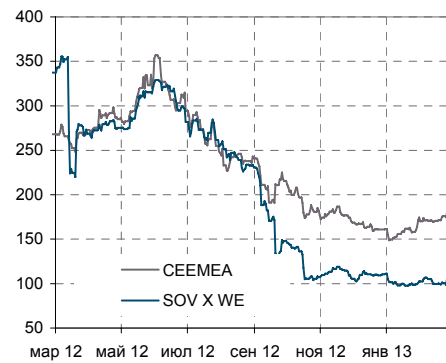
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

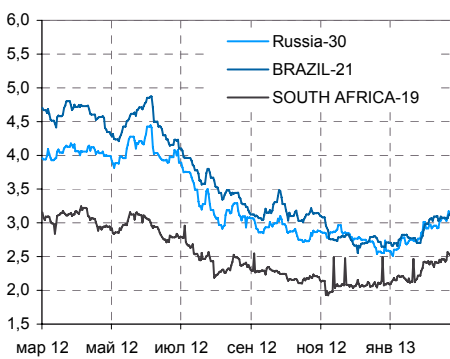


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

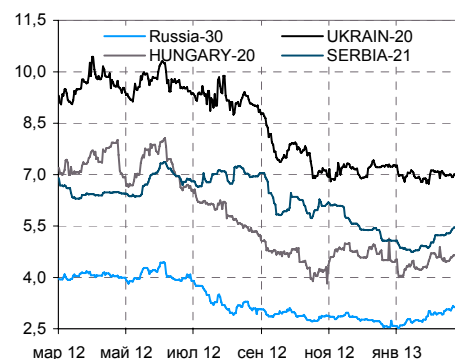
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

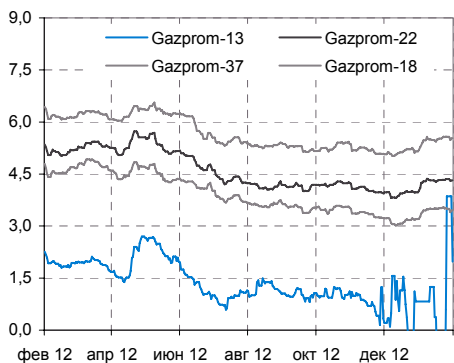


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

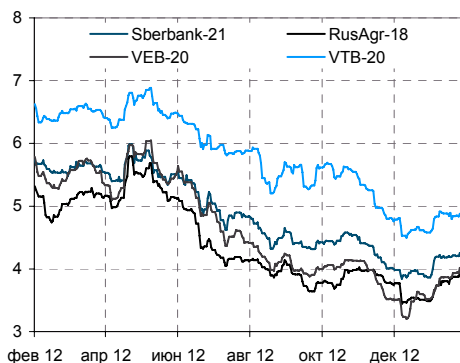


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



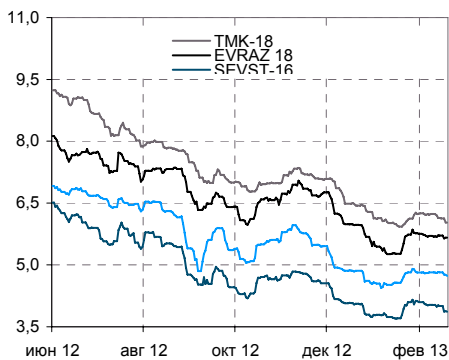
Евробонды госбанков



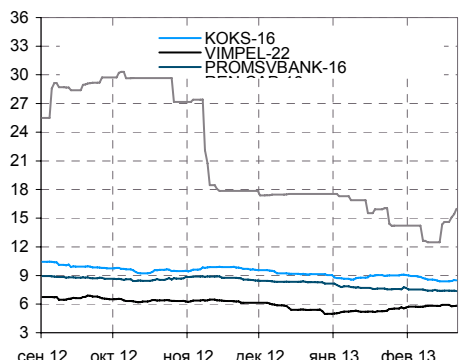
Еврооблигации нефтегазового сектора



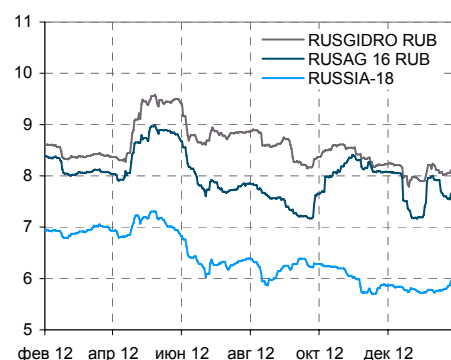
Еврооблигации металлургического сектора



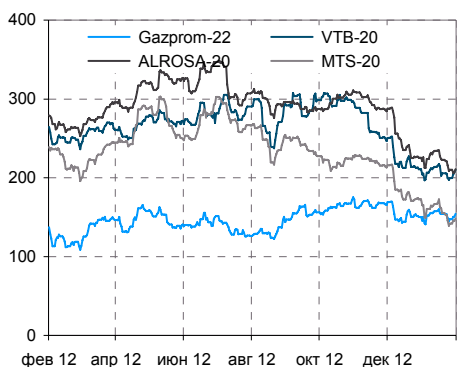
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



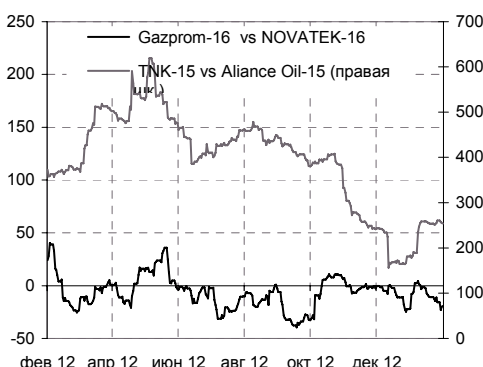
Еврооблигации, номинированные в рублях



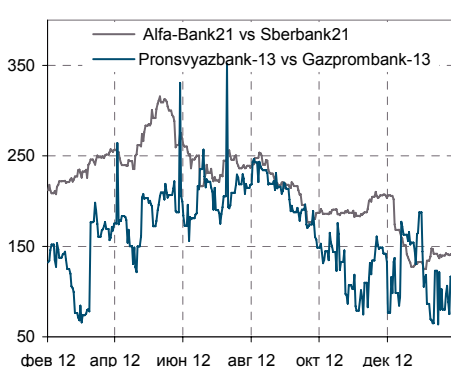
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

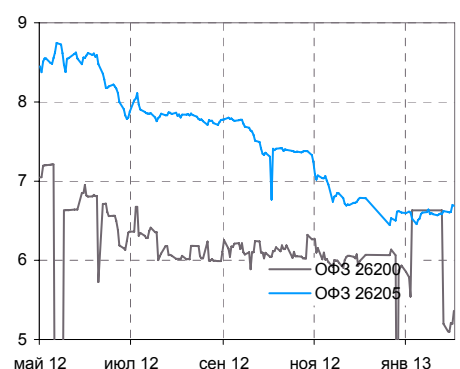


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

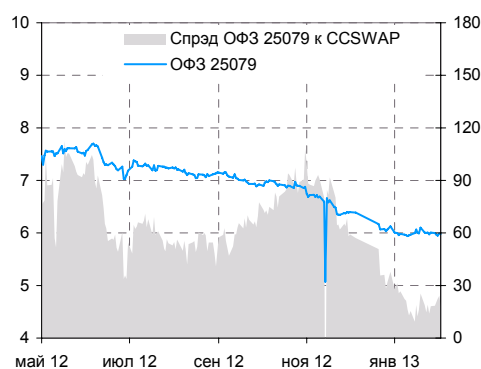
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

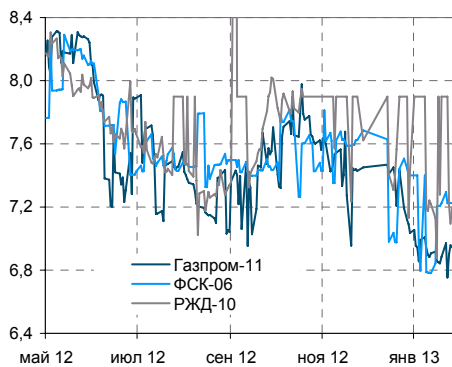


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

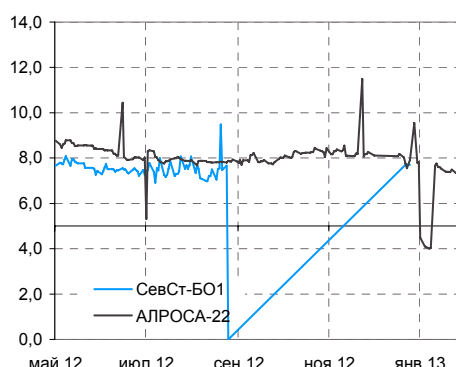


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

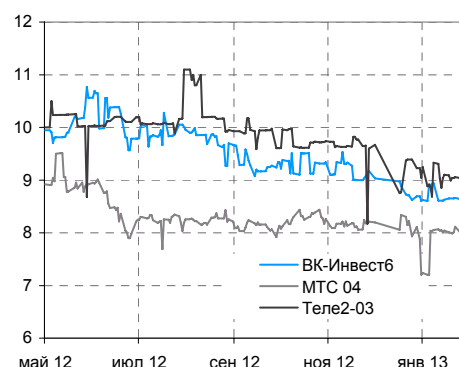
Доходности российских монополий



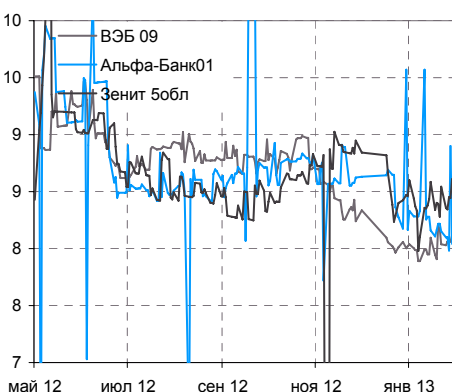
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



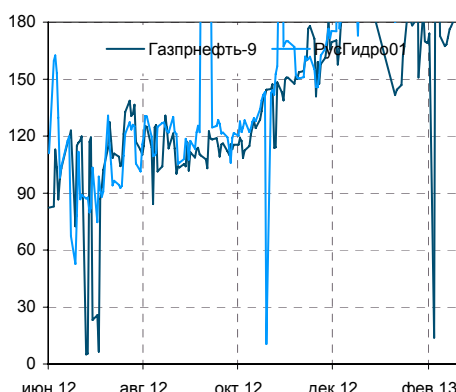
Доходности "Телекоммуникации"



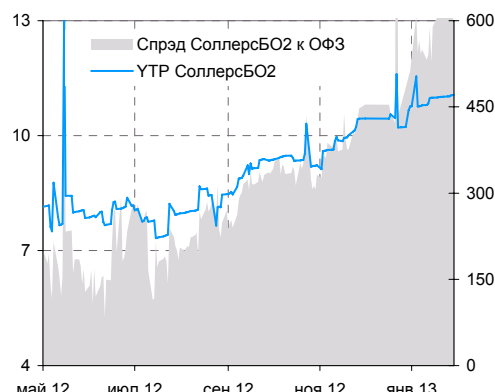
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

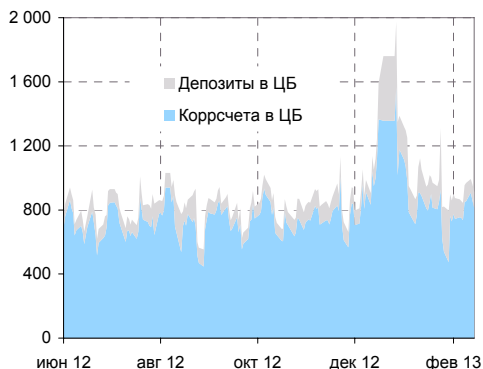


Облигации с текущей доходностью выше 10%

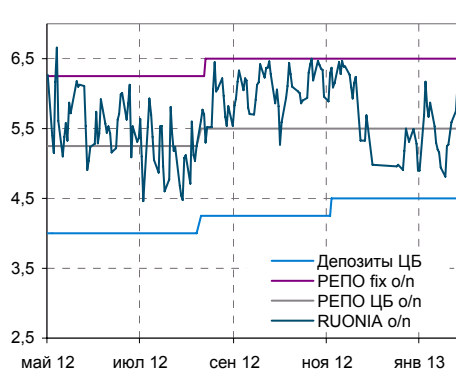


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

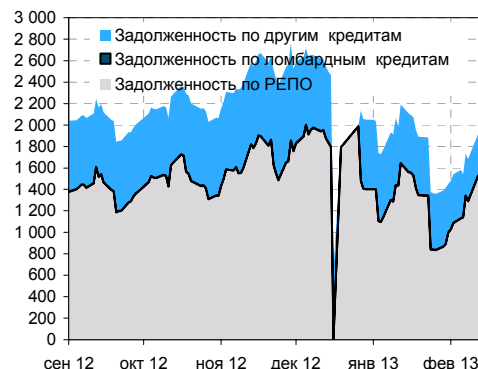
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



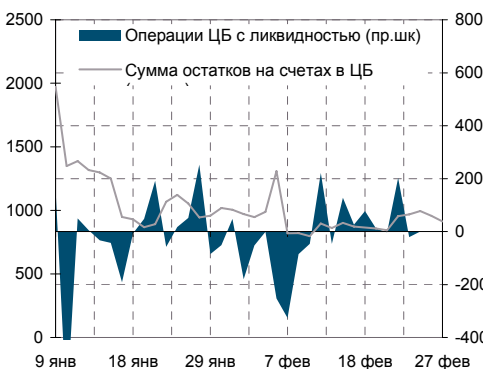
Динамика ставок денежного рынка



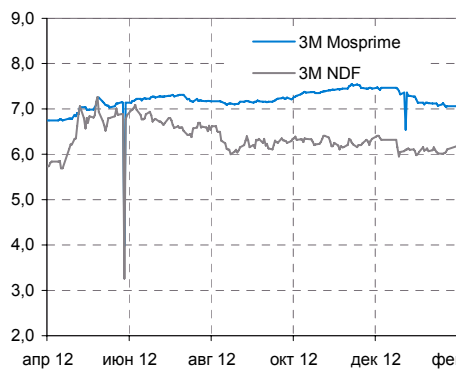
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

ТЭК

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, 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.