

Долговые и денежные рынки
29 октября 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Долгожданные данные о ВВП США оказались весьма позитивными, однако на фоне сохраняющегося на рынке пессимизма не вселили в инвесторов уверенность и желание формировать позиции в рисковом активах.

Российские еврооблигации

В пятницу на рынке были смешанные настроения – спрос на суверенные облигации и продажи в корпоративных бумагах. Исключением стала кривая Газпрома - ценовой рост на длинном отрезке более 60 б.п.

Рублевые облигации

Инвесторы продолжают фиксировать прибыль в ОФЗ. Минфин берет реванш по выпуску 26208. Недавно размещенные корпоративные выпуски почувствовали на себе продажи. Мегафон-5 – ниже номинала.

FX/Rates

Национальная валюта продолжает находиться под давлением внешнего негатива, при этом сокращение объемов ликвидности банковской системы не оказывает ей никакой поддержки.

Наши ожидания

Начавшаяся неделя насыщена публикациями статистических данных, что может сформировать довольно неоднородный фон, влияющий на настроения инвесторов. В целом, мы ожидаем плавное восстановление аппетита инвесторов к риску. При этом предстоящие выборы в США будут, скорее, выступать в роли сдерживающего фактора.

Главные новости

Объем краткосрочного внешнего долга РФ увеличился.

Структура внешнего долга российских компаний и банков ухудшается – на долю краткосрочного долга (до года) приходится уже 30 % общей задолженности. Более высокое значение краткосрочного внешнего долга наблюдалось последний раз накануне кризиса 2008 г.

В декабре российские эмитенты должны будут выплатить по внешнему долгу почти что \$ 24 млрд., и это создаст дополнительное давление на курс национальной валюты.

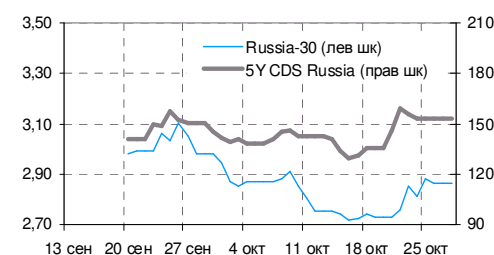
Костромская область (-/-/В+): вторичное размещение.

Основной инвестиционной идеей облигаций области является их присутствие в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ, поскольку кредитное качество региона находится на уровне ниже

Россия - основные индикаторы

| | значение | изм, б.п |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Russia-30 | 2,86 | -2 |
| CDS России | 153 | 0 |
| MOSPRIME o/n | 6,63 | 7 |
| NDF 3M | 6,32 | -7 |
| | значение | изм |
| Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб. | 607,6 | -35 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 75,9 | 0 |
| Доллар / рубль (ЦБ), руб | 31,41 | 0,08 |
| Корзина (ЦБ), руб | 35,51 | -0,02 |

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

| | значение | изм, б.п |
|-------------------|----------|----------|
| LIBOR 3M | 0,31 | 0,0 |
| ERIBOR 3M | 0,20 | -0,2 |
| EUR/USD | 1,2930 | |
| UST-10 | 1,75 | -8 |
| Германия-10 | 1,54 | -5 |
| EFSF-10 | 1,98 | -4 |
| Италия - 10 | 4,90 | 4 |
| Испания - 10 | 5,57 | -2 |
| Португалия-10 | 7,96 | 23 |
| CDS 5Y Ирландия | 171 | 1 |
| CDS 5Y Португалия | 486 | 34 |
| CDS 5Y Италия | 269 | 15 |
| CDS 5Y Испания | 306 | 11 |

Индикаторы отношения к риску

| | значение | изм |
|---------------------|----------|-----|
| iTRAXX Crossover 5Y | 535,2 | 6 |
| iTRAXX GEEMEA 5Y | 180,6 | -1 |
| iTRAXX SOVX WE 5Y | 105,4 | 2 |

Рублевые облигации

| | доходность | изм, б.п |
|---------------|------------|----------|
| ОФЗ 25075 | 7,00 | 3 |
| ОФЗ 26205 | 7,41 | 2 |
| ОФЗ 26207 | 7,84 | 3 |
| Газпром-11 | 7,41 | -30 |
| РЖД-10 | 8,01 | -1 |
| ФСК-15 | 8,38 | 30 |
| МТС-05 | 9,08 | 2 |
| ВымпелКом-4 | 9,25 | 8 |
| Металинвест-5 | 9,37 | 5 |
| РусалБр-8 | 14,98 | 1 |
| РСХБ-15 | 7,73 | -38 |

Российские еврооблигации

| | доходность | изм, б.п |
|---------------|------------|----------|
| Russia-18 RUB | 6,28 | 0 |
| Gazprom-37 | 5,16 | -5 |
| Sberbank-21 | 4,42 | 2 |
| AlfaBank-21 | 6,30 | 2 |
| Evraz-18 | 6,59 | 6 |
| Vimpel-22 | 6,40 | 2 |
| TNK-BP-18 | 3,91 | 0 |

среднего среди других субъектов РФ. Поэтому рекомендуем, если и участвовать, то ближе к верхней границе индикатива, с доходностью от 9,6% годовых (цена 100,4% и ниже).

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

Долгожданные данные о ВВП США оказались весьма позитивными, однако на фоне сохраняющегося на рынке пессимизма не вселили в инвесторов уверенность и желание формировать позиции в рисковом активах.

Ключевым событием пятницы, которого ожидали инвесторы, была публикация данных о ВВП США за третий квартал. Следует отметить, что важность данной цифры, прежде всего, была обусловлена тем, что она должна была отразить, насколько эффективны меры, предпринимаемые правительством для стимулирования экономики.

Вместе с тем, ВВП США – это были не единственные статданные. Так, в рамках европейской сессии были представлены данные об индексе потребительского доверия в Германии от GfK, который вырос по сравнению с предыдущим значением до 6,3 п. (6,1 п. месяцем ранее). Кроме того, были опубликованы данные с рынка труда Испании, где безработица составляет 25%. В целом европейская статистика не произвела на инвесторов сильного влияния, настрой которых, в целом, сохранялся нейтральным.

Подобное отношение рынка к рискам позволило Италии разместить в пятницу гособлигации с нулевой ставкой купона на 3 млрд евро сроком обращения 2 года, доходность при этом составила 2,397%, минимальное значение с марта текущего года.

Долгожданные данные о ВВП США привнесли на рынок волну оптимизма, однако ее хватило надолго. Согласно отчету бюро статистики рост экономики в третьем квартале составил 2%, что не только лучше предыдущих значений, но и лучше самых оптимистических прогнозов. Таким образом, из представленных цифр можно заключить, что экономика США, в отличие от европейского региона, где сохраняется период стагнации, демонстрирует рост.

По итогам дня доходности десятилетних бумаг Германии составила 1,536%, Франции – 2,247%, США – 1,746%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD завершила пятничные торги на тех же уровнях, что и начинала – 1,293х. Однако в рамках дневной сессии не обошлось без коррекций. Так, в середине торгов в рамках европейской сессии соотношение между долларом и евро снижалось до отметки 1,288х. Тем не менее, позитивные данные о ВВП США вернули оптимизма на площадки и позволили паре EUR/USD восстановиться до значений открытия – 1,293х.

Алексей Егоров

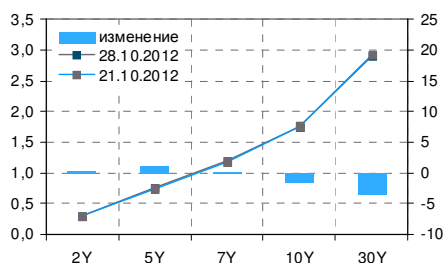
Российские еврооблигации

В пятницу на рынке были смешанные настроения – спрос на суверенные облигации и продажи в корпоративных бумагах. Исключением стала кривая Газпрома - ценовой рост на длинном отрезке более 60 б.п.

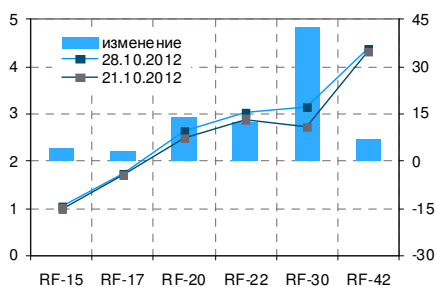
В течение пятницы динамика российских еврооблигаций была очень неоднородной. Особенно отчетливо это было видно в суверенных бумагах. Так, если день бумаги открыли снижением котировок, то после публикации положительных данных о ВВП США они активно росли в цене. В итоге, Russia-30 «+14 б.п.» (126,81%), Russia-42 «+67,6 б.п.» (120,41%). Вместе с тем, несмотря на пятничный рост, за неделю бумаги потеряли довольно существенно: Russia-30 стала дешевле на 40 б.п., Russia-42 - на 80 б.п.

В корпоративном сегменте инвесторы не показали аналогичных суверенному сегменту настроений. Здесь рынок преимущественно характеризовался продажами, хотя, конечно, имели место исключения.

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Стоит отметить уверенный рост на длинном отрезке Газпрома, где выпуски Gazprom-34 и Gazprom-37 добавили к своей цене более 60 б.п. В других выпусках отрицательная переоценка была в пределах 20-30 б.п., однако в этом случае исключением стали компании металлургического сектора, где падение цены было в пределах. Сегодня, в течение дня, мы ждем умеренно-положительный настрой инвесторов, который, прежде всего, может быть заметен в корпоративных выпусках.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Инвесторы продолжают фиксировать прибыль в ОФЗ. Минфин берет реванш по выпуску 26208. Недавно размещенные корпоративные выпуски почувствовали на себе продажи. Мегафон-5 – ниже номинала.

В сегменте суверенных бумаг в целом царили настроения продаж. В ликвидных бумагах снижение было в пределах 20 б.п., однако большинство бумаг дешевет в пределах 10 б.п.: так, ОФЗ 26207 – на 21 б.п., 26209 – на 6 б.п., 26205 – на 8 б.п. Отметим, что в пятницу был погашен выпуск 39004 на 43 млрд руб., что может подтолкнуть инвесторов к покупкам сегодня в течении дня.

Минфин решил взять реванш и в пятницу объявил повторный аукцион на 26208, который состоится 31 октября.

Стоит отметить неплохую активность в последний рабочий день недели в корпоративных бумагах, где можно выделить покупки в РЖД-10 «+ 4 б.п.» и продажи в ФСК ЕЭС-15 «-50 б.п.», а также в облигациях Банка Санкт-Петербург после пересмотра прогноза рейтинга на «Негативный» – СПб БО-8 «-20 б.п.». Кроме того, фиксацию почувствовали на себе в пятницу и недавно размещенные выпуски, в том числе Мегафон-5, который за день потерял планку номинала и торговался с ценой в 99,95%.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта продолжает находиться под давлением внешнего негатива, при этом сокращение объемов ликвидности банковской системы не оказывает ей никакой поддержки.

На локальном валютном рынке в пятницу при открытии торгов рубль продемонстрировал очередную фазу ослабления позиций. Курс доллара при этом достигал отметки 31,53 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,63 руб. Основными причинами для ослабления позиций рубля, как и прежде, являются неблагоприятная обстановка на сырьевых площадках, а также неоднозначная ситуация на глобальном валютном рынке.

Примечательно, что даже высокий спрос на рублевую ликвидность не способствовал укреплению позиций национальной валюты.

Опубликованные данные о ВВП США, добавившие оптимизма на рынке, позволили рублю к концу торгов продемонстрировать небольшое укрепление. По итогам дня курс доллара составил 31,42 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,54 руб.

Ликвидность денежного рынка продолжает снижаться. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах в пятницу снизилась на 35,6 млрд руб. до 683,5 млрд руб. Тем не менее, задолженность банковской системы перед Банком России составляет 2259,3 млрд руб., что близко к максимальным значениям текущего года – 2305,64 млрд руб. Ставки денежного рынка так же продолжают расти, MosPrime o/n составила 6,63%.

На наш взгляд, после окончания налогового периода следует рассчитывать на небольшую стабилизацию ситуации. Вместе с тем, не

следует рассчитывать на то, что ставки на рынке опустятся ниже 6,3% - о/п.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Начавшаяся неделя насыщена публикациями статистических данных, что может сформировать довольно неоднородный фон, влияющий на настроения инвесторов. В целом, мы ожидаем плавное восстановление аппетита инвесторов к риску. При этом предстоящие выборы в США будут, скорее, выступать в роли сдерживающего фактора.

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 29 октября Открытие книги заявок: Европлан-03 (3,0 млрд руб., 6/2 года), Связь-банк-БО-01 (5,0 млрд руб., 3/1 год), Русфинанс банк-БО-03 (4,0 млрд руб., 3/2 года)
- 31 октября Открытие книги заявок: Ростелеком-15, -17 (5,0 и 10,0 млрд руб., 5/3 года).
Погашение: ОФЗ-ПД 26198 (42,117 млрд руб.)

Внешний долговой рынок

- 29 октября Размещение: векселей Италии сроком 6 месяцев (8 млрд евро), Германии сроком 12 месяцев (3 млрд евро), Франции сроком 3 месяца (4 млрд евро), 6 месяцев (1,6 млрд евро), 12 месяцев (1,2 млрд евро).
- 30 октября Размещение: 5-летних и 10-летних гособлигаций Италии.
- 31 октября Размещение: гособлигаций Франции сроком погашения 2019, 2022, 2035, гособлигаций Германии сроком обращения 30 лет (2 млрд евро).

Макроэкономические события

- 29 октября США: личные расходы, личные доходы.
- 30 октября Япония: решение Банка Японии по процентной ставке, заявление Банка Японии по монетарной политике.
Европа: розничные продажи в Германии, ВВП Испании (предварит.).
США: индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США.
- 31 октября Европа: изменение числа безработных в Германии, уровень безработицы в Италии, уровень безработицы в Еврозоне.
США: индекс стоимости рабочей силы в США.
- 1 ноября США: изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP, число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе от Markit за сентябрь.
- 2 ноября Европа: индекс деловой активности в производственном секторе ЕС.
США: Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, уровень безработицы.

Корпоративные события

- 29 октября ТНК-ВР, финотчет, 9 мес. 12 г.
- 31 октября ЛСР, опер. результаты, 9 мес. 12 г.
- 4 ноября НЛМК, МСФО, 9 мес. 12 г. (4-8 ноя)

Денежный рынок

- 29 октября Уплата налог прибыль.
- 30 октября Возврат банками в бюджет 25,0 млрд руб. (2 окт)
Акцизы по подакцизным товарам (продукции).
- 2 ноября Возврат банками в бюджет 21,0 млрд руб. (4 окт)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- **АФК «Система»** подала в ФСФР заявление на получение разрешения на организацию обращения за пределами РФ 579 млн акций. Номинальная стоимость одной ценной бумаги - 0,09 руб. Размещение бумаг планируется осуществить на London Stock Exchange. /Finambonds/

Долговые рынки

- Агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги французскому **BNP Paribas** с «AA-/A-1+» до «A+/A-1». Прогноз по рейтингам данных банков остался «Негативным».
- Компания **Brunswick Rail** разместила выпуск еврооблигаций объемом 600 млн долл. сроком на 5 лет со ставкой купона 6,5% годовых. ЕБРР приобрел облигации займа на сумму 25 млн долл., IFC – также на 25 млн долл. Поступления от еврооблигаций в основном будут направлены на погашение существующих кредитов ЕБРР и IFC, а также на финансирование приобретения новых вагонов.
- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «Группа ЛСР»** серии 04 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам конкурса на уровне 11,25% годовых, что соответствует доходности 11,57% годовых к оферте через 2 года. Напомним, ориентир ставки 1 был объявлен в диапазоне 11,50–11,75%, что соответствует доходности к оферте 11,83–12,10% годовых. Таким образом, размещение прошло ниже индикатива, но не в полном объеме - только 56% выпуска или 2,8 млрд руб.
- Первоначальный ориентир доходности 7-летних долларовых субординированных еврооблигаций **Промсвязьбанка** составляет 10,25-10,5% годовых (low-mid 10%). Книга заявок открыта, размещение пройдет на этой неделе. Ранее сообщалось, что совет директоров Промсвязьбанка 23 октября 2012 года одобрил программу выпуска субординированных облигаций на сумму до 500 млн долл.

Главные новости

Объем краткосрочного внешнего долга РФ увеличился

Структура внешнего долга российских компаний и банков ухудшается – на долю краткосрочного долга (до года) приходится уже 30 % общей задолженности. Более высокое значение краткосрочного внешнего долга наблюдалось последний раз накануне кризиса 2008 г.

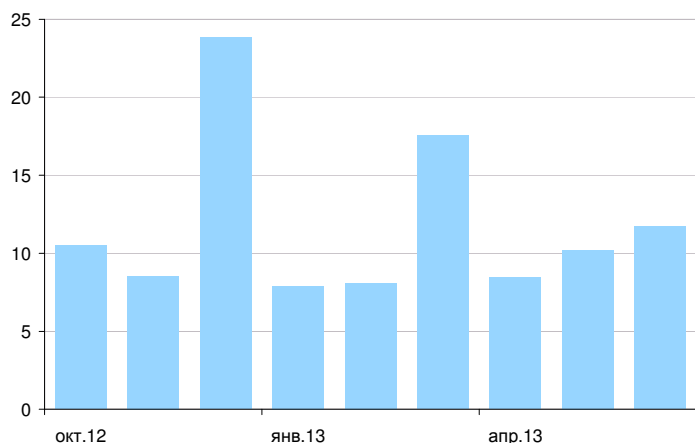
В декабре российские эмитенты должны будут выплатить по внешнему долгу почти что \$ 24 млрд., и это создаст дополнительное давление на курс национальной валюты.

Событие. Банк России опубликовал график выплат по внешнему долгу РФ по состоянию на 1 июля.

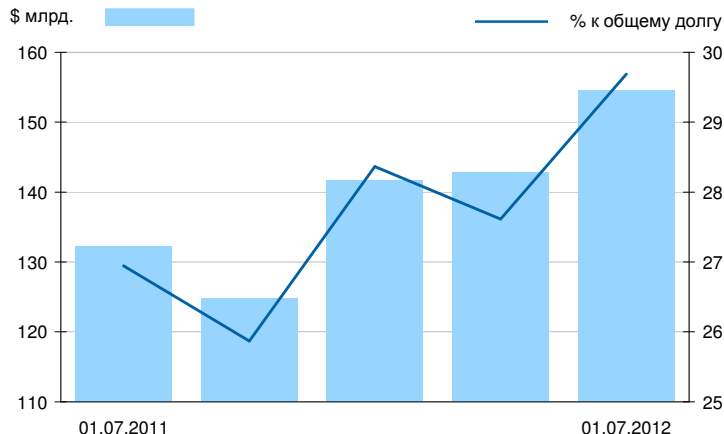
Комментарий. Структура внешнего долга изменилась не в лучшую сторону. Если на 1 апреля краткосрочный долг (до 1 года) составлял \$ 143 млрд. и на него приходилось 27.6 % общей задолженности, то на 1 июля этот показатель увеличился до \$ 154 млрд. (29.7 %). Более высокое значение краткосрочной внешней задолженности наблюдалось только накануне кризиса 2008 г.

В текущем квартале объем погашения внешнего долга оценивается в \$ 43 млрд., при этом на декабрь приходится почти что \$ 24 млрд. внешних выплат. У нас нет сомнений, что при таком объеме внешних выплат отток капитала из РФ до конца года продолжится; мы оцениваем отток капитала на уровне прошлого года, т.е. порядка \$ 80 млрд. (без учета влияния сделки по Роснефти). Это создаст повышенное давление на рубль, и можно с высокой вероятностью ожидать сохранения слабости национальной валюты до конца года (в терминах бивалютной корзины: 35-36).

Помесячная динамика выплат по внешнему долгу РФ (основной долг + проценты), \$ млрд.



Краткосрочный внешний долг (до 1 года), \$ млрд.



Источники: Банк России, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов**Костромская область (-/В+): вторичное размещение.**

Основной инвестиционной идеей облигаций области является их присутствие в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ, поскольку кредитное качество региона находится на уровне ниже среднего среди других субъектов РФ. Поэтому рекомендуем, если и участвовать, то ближе к верхней границе индикатива, с доходностью от 9,6% годовых (цена 100,4% и ниже).

Событие. Костромская область планирует 31 октября 2012 г. провести доразмещение выпуска облигаций 34006 в объеме 1,874 млрд руб. по цене не ниже 100% от номинала (или 9,8% годовых). Облигации указанного займа включены торгуются в котировальном списке «А1» ММВБ. Бумаги включены в Ломбардный ЦБ и список прямого РЕПО (дисконт 25%). Напомним, ставка купонов на весь срок обращения займа установлена в размере 9,5% годовых, дюрация – 1,8 года.

Комментарий. Отметим, что облигации Костромской области серии 34006 торгуются в настоящее время по цене выше номинала – 100,9% (УТМ 9,32%/671 дн.). Тем не менее, ликвидность выпуска находится на низком уровне, а его средневзвешенная доходность за последние 2 недели, по нашим оценкам, составила 9,28% годовых (спрэд к кривой ОФЗ около 250 б.п.).

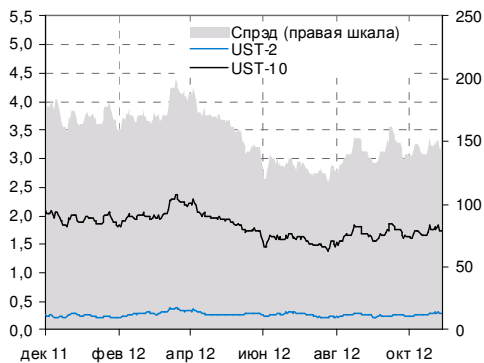
Вместе с тем, 23 октября 2012 г. состоялось размещение облигаций Карелии (-/ВВ-) серии 34015 объемом 1,5 млрд руб., которое прошло с доходностью 9,36% годовых при дюреции 2,42 года. Сейчас бумаги на незначительных оборотах торгуются чуть выше номинала 100,05-100,14% с доходностью 9,34-9,30% годовых (дюрация 882 дн.), что формирует спрэд к кривой ОФЗ порядка 240-245 б.п. Бумаги пока еще не успели попасть в Ломбард ЦБ и список РЕПО.

Кроме того, на рассматриваемом отрезке дюреции также торгуются облигации регионов, сопоставимых с Костромской областью по характеристикам бюджета и уровню рейтинговых оценок («В+/ВВ»): Республика Карелия серии 34014 (УТМ 9,07%/617 дн.), Республика Марий Эл (-/ВВ) серии 34006 (УТМ 9,39%/706 дн.), Республика Хакасия (-/ВВ-) серии 34002 (УТМ 9,03%/680 дн.). Но ликвидность этих бумаг минимальная, поэтому сложившийся уровень их доходности при позиционировании скорее может обозначить общие ориентиры – спрэд к кривой ОФЗ около 230-260 б.п.

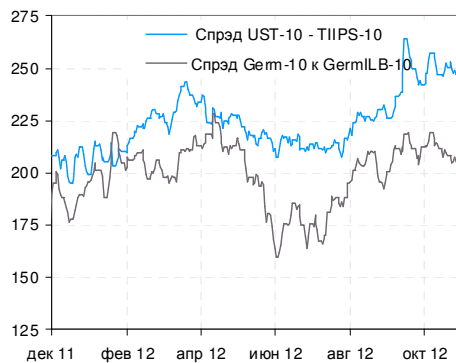
Таким образом, учитывая сложившиеся спрэды обращающихся и недавно размещенных бумаг сопоставимых субъектов РФ, а также принимая во внимание особенности кредитного профиля Костромской области (в частности высокую долговую нагрузку и финансовую зависимость от федерального центра) и присутствие выпуска в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ, мы считаем, что облигации региона могут представлять интерес с доходностью все-таки ближе к верхней

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

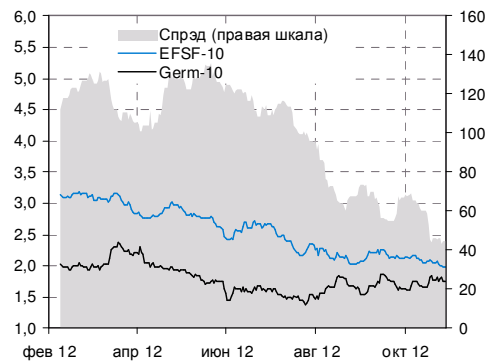
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



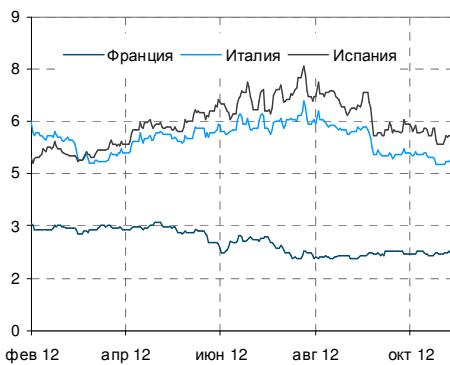
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



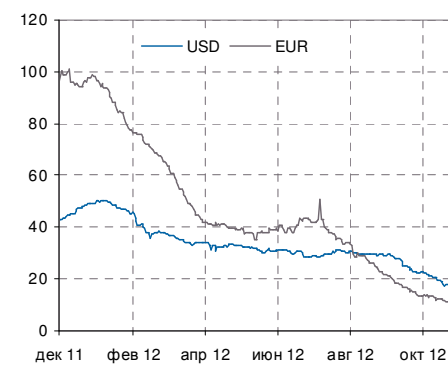
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

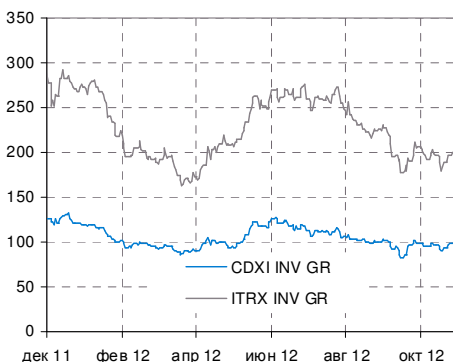


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

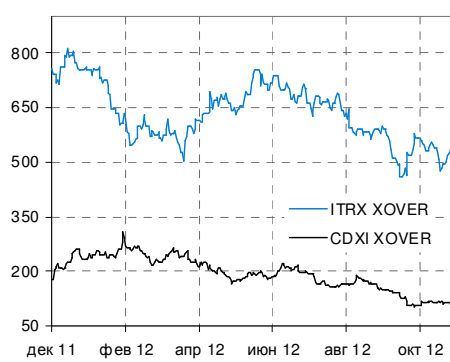


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

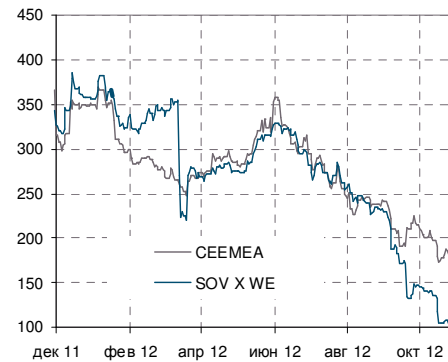
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

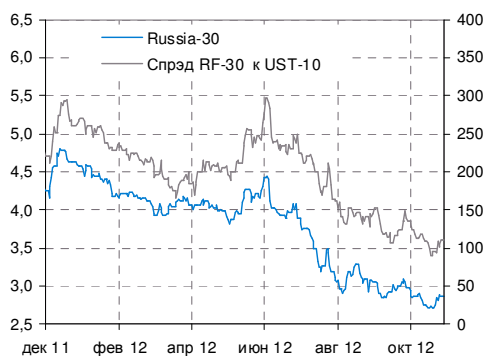


ITRX / Governments

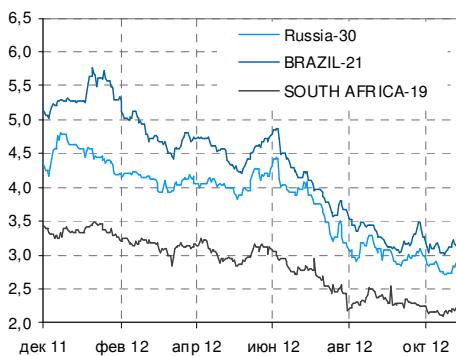


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

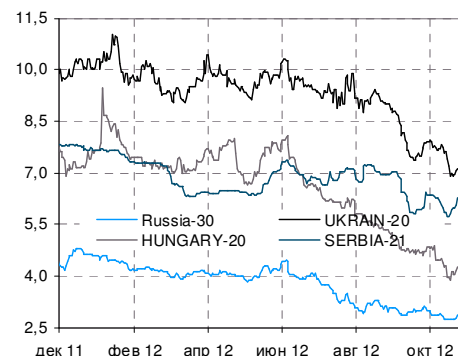
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

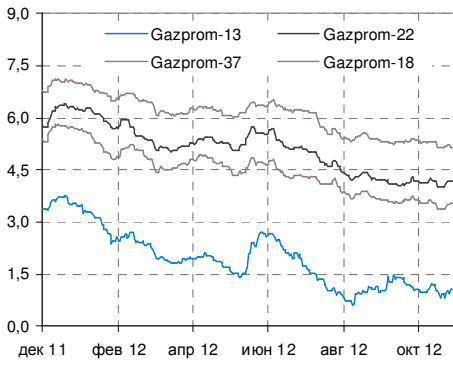


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

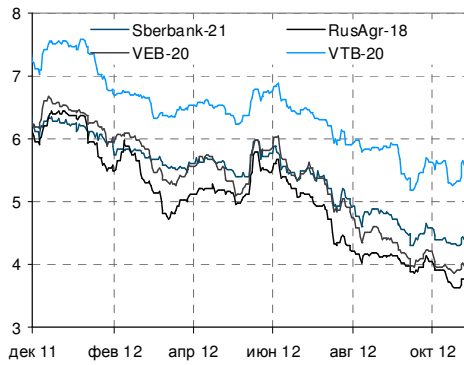


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

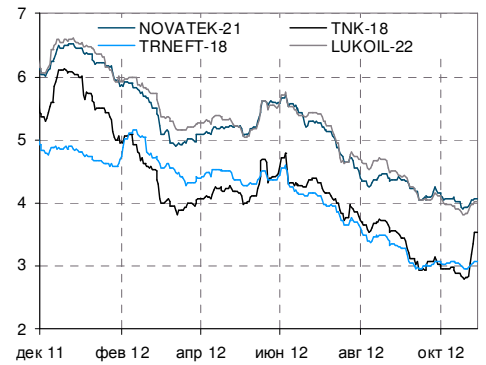
Еврооблигации Газпрома



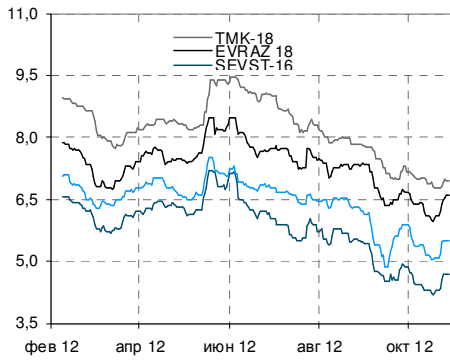
Евробонды госбанков



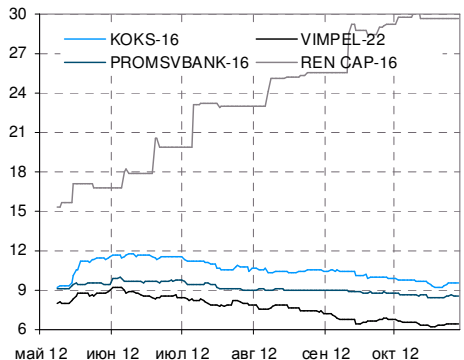
Еврооблигации нефтегазового сектора



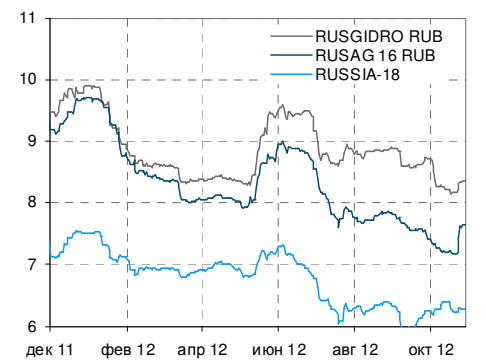
Еврооблигации металлургического сектора



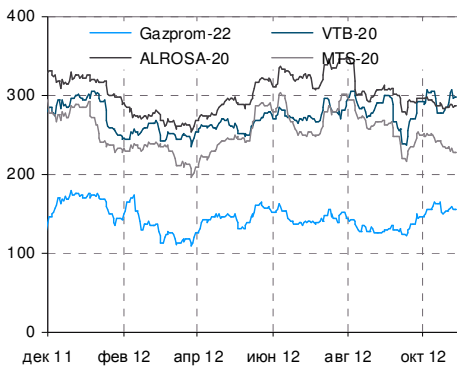
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



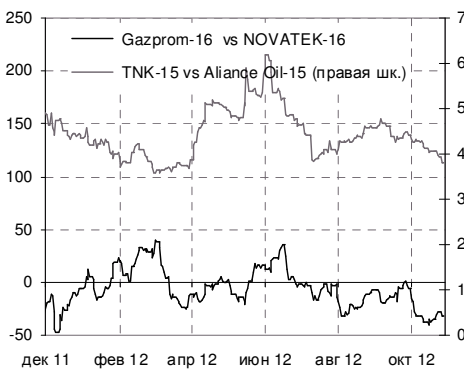
Еврооблигации, номинированные в рублях



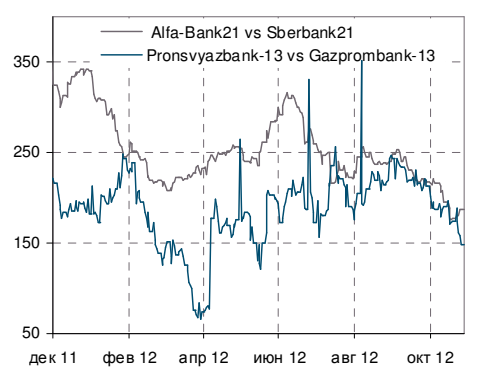
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

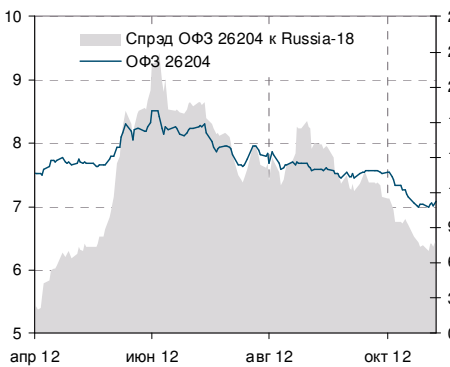


Спрэды в банковском секторе

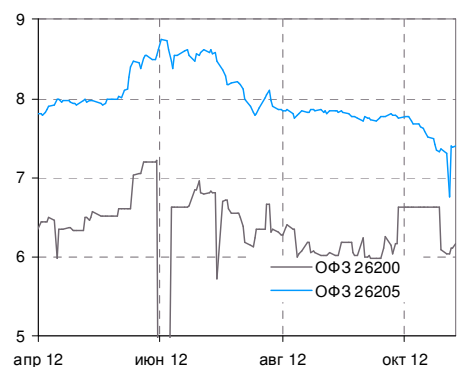


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

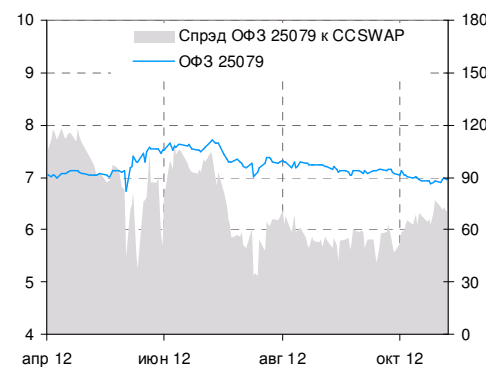
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

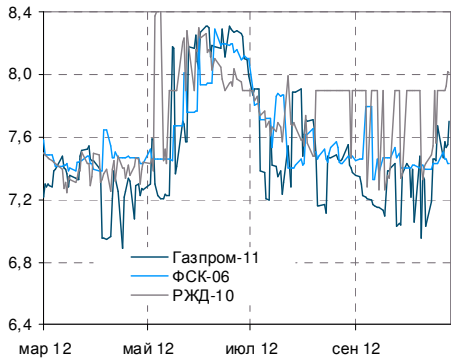


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

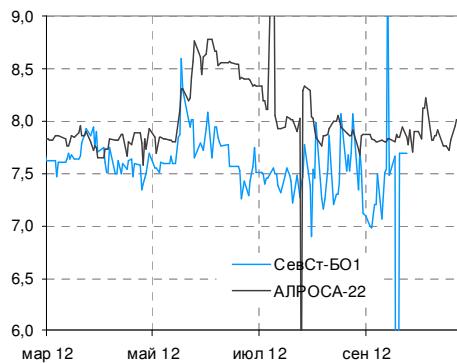


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

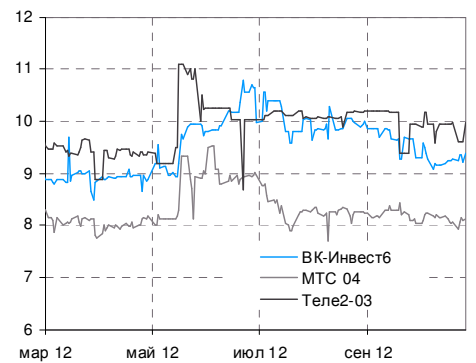
Доходности российских монополий



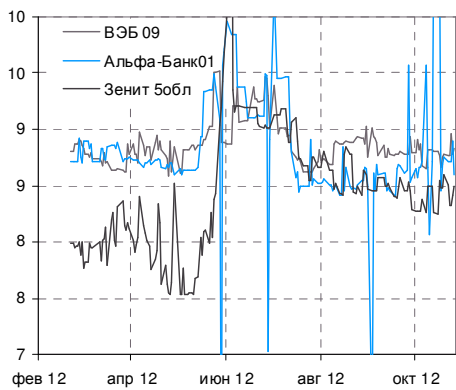
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



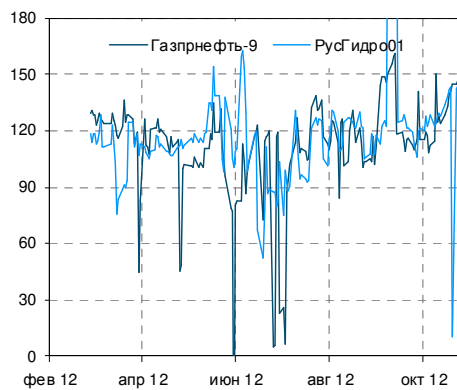
Доходности "Телекоммуникации"



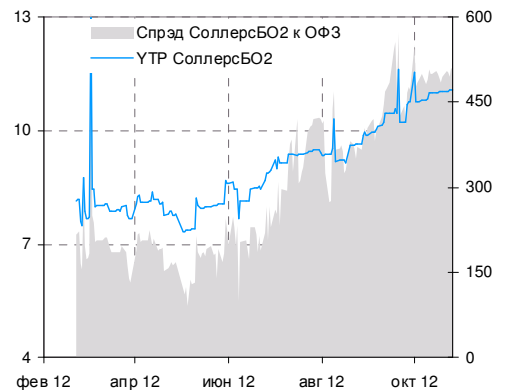
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

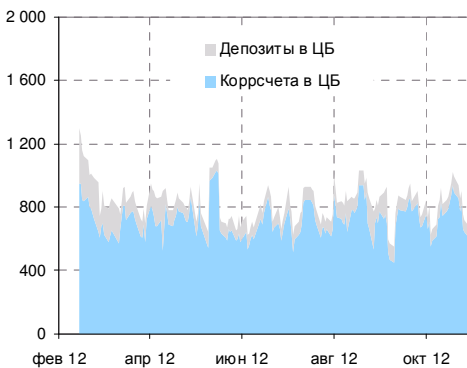


Облигации с текущей доходностью выше 10%

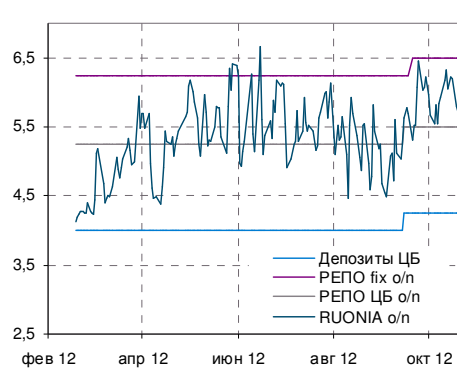


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

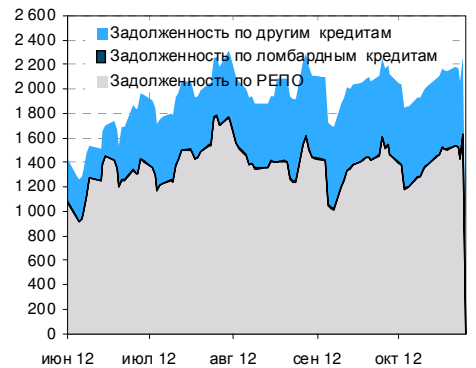
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



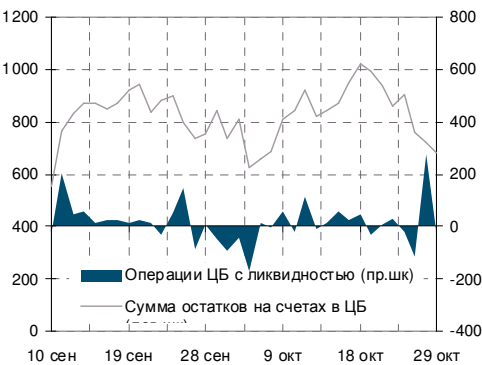
Динамика ставок денежного рынка



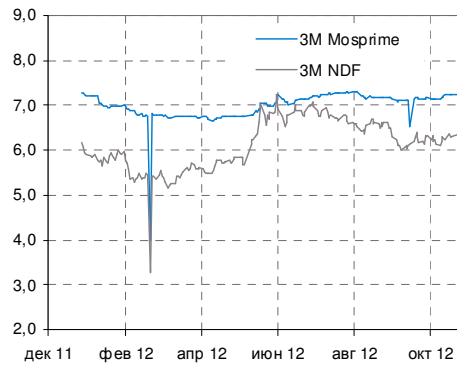
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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.