

Ежедневный обзор



НОМОС БАНК

Долговые и денежные рынки
29 ноября 2011 г.

Конъюнктура рынков

• Внешние рынки

Ожидания того, что в процессе урегулирования долгового кризиса наметились конкретные действия, стали драйвером для восстановления спроса на рискованные активы. Сегмент европейского госдолга вчера характеризовался снижением доходностей за исключением немецких обязательств.

• Российские еврооблигации

Глобальная реакция на позитивные новости по Европе стала поводом для ощутимого восстановления котировок российских евробондов, однако пока оптимистичный настрой не выражается серьезными оборотами.

• Рублевые облигации

Для рублевого сегмента общий позитив не стал драйвером для укрепления спроса. Вместе с тем, выборочные покупки все же обеспечили ценовой рост, который наиболее выразителен был в ОФЗ и квазигосударственных бумагах.

• FX/Rates

Повышение спроса на рублевую ликвидность в пятницу на фоне налоговых выплат, не способствовало усилению позиций национальной валюты.

• Наши ожидания

Не уменьшающаяся активность рейтинговых агентств способна оказывать серьезное влияние на преобладающие торговые настроения. При этом наибольшие опасения вызывает пока неподтвержденная информация о возможном изменении рейтинговых оценок S&P для Франции. На фоне этого вчерашний оптимизм может несколько ослабнуть, хотя, безусловно, ключевой темой для рынков будут сегодняшние решения по EFSF и это является драйвером позитивных настроений.

Игроки российских долговых площадок будут действовать, «оглядываясь» на внешние рынки. В связи с этим ход торгов может во многом напомнить вчерашний день.

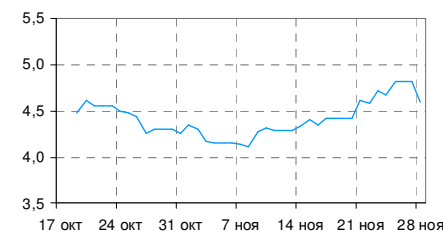
Локальный денежный рынок продолжит испытывать недостаток рублевой ликвидности, что будет выражаться сохранением высокой стоимости ресурсов на рынках МБК и РЕПО.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б п
Russia-30	4,59	-23
CDS России	272	-26
MOSPRIME о/п	5,84	10
NDF 3M	6,25	-18

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	688,0	-19
Остатки на депозитах, млрд руб.	116,2	8
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,38	-0,18
Корзина (ЦБ), руб	36,07	-0,10

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	бп
LIBOR 3M	0,52	1
ERIBOR 3M	1,48	0
EUR/USD	1,33	
UST-10	1,98	1
Германия-10	2,30	4
EFSF-10	4,01	-5
Италия - 10	7,21	-3
Испания - 10	6,54	-13
CDS 5Y Ирландия	748	-23
CDS 5Y Португалия	1084	-40
CDS 5Y Италия	537	-19
CDS 5Y Испания	466	-19
CDS 5Y Греция	7292	428

Индикаторы отношения к риску

	значение	бп
iTRAXX Crossover 5Y	800,1	-42
iTRAXX CEEMEA 5Y	364,5	-23
iTRAXX SOVX WE 5Y	350,5	-35

Рублевые облигации

	доходность	б.п
ОФЗ 26205	8,59	68
ОФЗ 26200	6,75	0
Газпром-11	7,37	18
РЖД-10	7,86	0
ФСК-6	7,70	0
РусГидро-1	9,04	2
МТС-04	8,45	-5
Вк-Инвест6	9,95	2
Северсталь-BO1	7,37	1
ВЭБ-09	9,30	0
Альфа-Банк01	9,40	33

Российские еврооблигации

	доходность	б.п
Russia-18 RUB	7,42	-18
Gazprom-37	7,08	-22
Sberbank-21	6,38	-6
AlfaBank-21	10,03	-19
Evraz-18	9,19	-17
Vimpel-22	9,81	-55
TNK-BP-18	5,97	-11

Рыночная конъюнктура

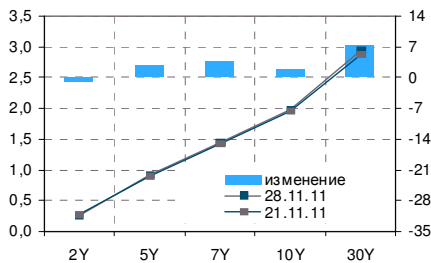
Внешние рынки

Ожидания того, что в процессе урегулирования долгового кризиса наметились конкретные действия, стали драйвером для восстановления спроса на рискованные активы. Сегмент европейского госдолга вчера характеризовался снижением доходностей за исключением немецких обязательств.

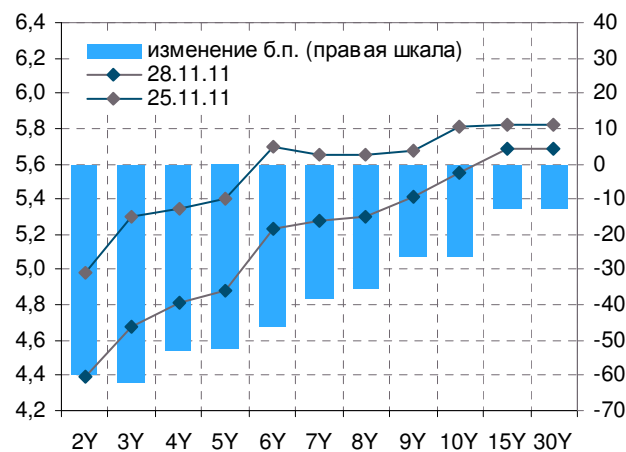
В понедельник новостной поток из Европы в силу общего повышенного внимания к текущим долговым проблемам региона стал поводом для формирования более позитивных настроений. Так, несмотря на то, что сообщение о выделении транша МВФ Италии было опровергнуто, ожидания возможных мер по усилению позиций EFSF как инструмента для обеспечения нуждающихся стран в своевременной финансовой поддержке (о чем была достигнута предварительная договоренность европейских политиков в выходные, и ожидается, что детали данного соглашения будут озвучены сегодня) стало триггером для возобновления спроса на европейские долговые обязательства. Помимо этого подешевевшие за последнее время рискованные активы стали объектом спроса.

Отметим, что вчерашнее размещение 10-летних обязательств Бельгии после пятничного снижения суверенного рейтинга продемонстрировало в очередной раз возросшие требования к премии за госриски – при размещении доходность составила 5,659% (максимальный за период с 2000 года уровень), тогда как только за последний месяц доходность переместилась ближе к 5%.

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций Бельгии



Динамика доходности 10-летних облигаций Бельгии



Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

По сходному сценарию проходило также вчерашнее размещение итальянских госбумаг, привязанных к инфляции, где на аукционе был установлен очередной максимум по доходности – 7,3% годовых, а затем доходность снизилась на 15 б.п.

Однако последовавшие после аукционов покупки, затрагивающие весь спектр европейских бумаг на идее возможного усиления положительных переоценок после предоставления всем «нуждающимся» странам финансовой помощи от EFSF, обеспечили снижение доходностей. В диссонансе с остальными находились лишь гособязательства Германии – доходность 10-летних бумаг по итогам дня все же выросла - до 2,3% (+ 4 б.п.).

Выпали из области повышенного спроса и treasuries как «защитный» инструмент, однако здесь существенного роста доходностей не зафиксировано. Доходность UST-10 по итогам дня осталась на уровне 1,98% годовых.

Общие позитивные настроения инвесторов отразились и на международном валютном рынке. Пара EUR/USD после недельного спада начала укрепляться. Вместе с тем, инвесторы сохраняют настороженность относительно потенциала евро, а возросший на рынке спрос на риск выглядел довольно умеренным. Несмотря на то, что европейская валюта к середине дня частично отыграла падение прошлой недели и почти достигла уровня 1,34х, участники рынка предпочитали фиксировать прибыль, не рассчитывая увидеть дальнейший рост. По итогам дня валютная пара EUR/USD под давлением неуверенности инвесторов снизилась до уровня 1,33х. В то же время, следует отметить, что сегодня в рамках азиатской сессии можно было наблюдать возобновившийся интерес. По всей видимости, в ближайшее время следует рассчитывать на то, что валютная пара будет находиться в рамках наметившегося коридора – 1,327-1,34х.

Российские еврооблигации

Глобальная реакция на позитивные новости по Европе стала поводом для ощутимого восстановления котировок российских евробондов, однако пока оптимистичный настрой не выражается серьезными оборотами.

Торги понедельника начались с ощутимого «гэпа» вверх, разделяя глобальную идею всплеска спроса на рискованные активы, который произошел вследствие появившихся сообщений о возможном предоставлении финансовой помощи Италии. Кроме того, преобладает оптимизм относительно появления в ближайшее время механизма, препятствующего дальнейшему усилению последствий текущего долгового кризиса.

В суверенных Russia-30 торги начинались с 115,625% («+0,875%» относительно пятничного закрытия), за день ценовой рост составил порядка 75 б.п., до 116,375% к закрытию.

В негосударственных выпусках в лидерах по переоценкам Газпром, где рост котировок на среднесрочной дюреции составил 1%, а по длинным выпускам – 1,5-2%. Вместе с тем, бумаги Газпром-34 и Газпром-37 остаются «выше кривой», что делает их привлекательными для покупки при сохранении общего позитивного настроения.

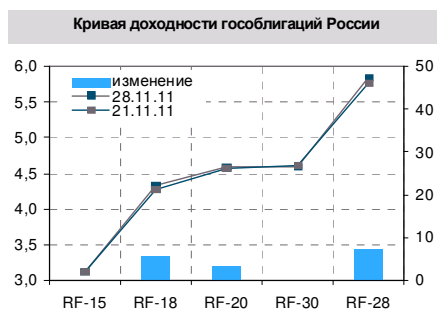
Кроме того, спрос наблюдался в выпусках ВымпелКома, рост цен ВымпелКом-22 составил вчера порядка 3%. В среднем по корпоративному сектору положительные переоценки составляли 1%.

Рублевые облигации

Для рублевого сегмента общий позитив не стал драйвером для укрепления спроса. Вместе с тем, выборочные покупки все же обеспечили ценовой рост, который наиболее выразителен был в ОФЗ и квазигосударственных бумагах.

На локальном долговом рынке вчера не наблюдалось столь же ярких позитивных настроений, как на других площадках. Вместе с тем, ценовой рост все же зафиксирован, хотя он и затрагивал довольно ограниченный состав бумаг.

Интересы инвесторов по большей части концентрировались в сегменте ОФЗ, где рост котировок на среднесрочной дюреции составлял от 10 до



40 б.п.

В корпоративном секторе сделок было по-прежнему очень мало. Вероятно, общая проблема отсутствия избыточной ликвидности сохраняет свое влияние, ограничивая активность вторичного рынка. В то же время в области интересов оставались квазисуверенные выпуски, характеризующиеся короткой и среднесрочной дюрацией. Так, ценовым ростом вчера день закончили выпуски РЖД, а также размещенные недавно выпуски Газпрома (УТР 7,47%) и РСХБ (УТР 8,91%).

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Повышение спроса на рублевую ликвидность в пятницу на фоне налоговых выплат не способствовало усилению позиций национальной валюты.

Начало недели на локальном валютном рынке ознаменовалось новой фазой укрепления рубля. Если еще в пятницу поводом для укрепления национальной валюты был дефицит ликвидности, спровоцированный налоговыми выплатами, то в понедельник к этому фактору добавились и позитивные настроения на глобальных площадках. Однако наибольшее влияние на ход торгов оказывал недостаток рублевой ликвидности, на фоне чего курс доллара к середине дня опустился ниже уровня 31,30 руб. Бивалютная корзина, за счет компоненты евро, демонстрировавшей укрепление, показывала более скромное снижение против рубля, но все же смогла пересечь уровень 36 руб.

Выплата в бюджет налога на прибыль скорректировала уровень ликвидности банковской системы, что отразилось и на стоимости ресурсов на рынке МБК. Так, ставка MosPrime o/n вчера установила рекордные значения и достигла 5,84%. При этом банки увеличили активность на аукционах прямого РЕПО с ЦБ, практически полностью выбрав предложенный регулятором объем в 500 млрд руб. Примечательным выглядит картина операций в секции РЕПО на ММВБ «Облигации o/n», где наибольшая активность пришлась на вторую половину дня. По всей видимости, в начале дня участники уже ощутили недостаток ликвидности, а по завершению второго аукциона прямого РЕПО на денежном рынке вновь появились ресурсы, что и стало импульсом для увеличения операций. Вместе с тем, остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились всего на 11,9 млрд руб. до 804,2 млрд руб.

Алексей Егоров

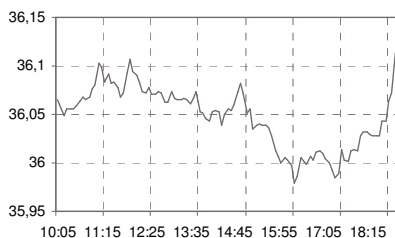
Наши ожидания

Неуменьшающаяся активность рейтинговых агентств способна оказывать серьезное влияние на преобладающие торговые настроения. При этом наибольшие опасения вызывают сообщения о массовом снижении рейтингов европейских банков агентством Moody's, а также пока неподтвержденную информацию о возможном изменении рейтинговых оценок S&P для Франции. На фоне этого вчерашний оптимизм может несколько ослабнуть, хотя, безусловно, ключевой темой для рынков будут сегодняшние решения по EFSF.

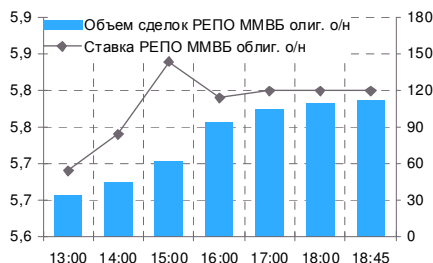
Игроки российских долговых площадок будут действовать, «оглядываясь» на внешние рынки. В связи с этим ход торгов может во многом напомнить вчерашний день.

Локальный денежный рынок продолжит испытывать недостаток рублевой ликвидности, что будет выражаться сохранением высокой стоимости ресурсов на рынках МБК и РЕПО. При этом шансы полного

Динамика бивалютной корзины



Динамика операций РЕПО Облиг. o/n на ММВБ



размещения на депозиты банков средств, предлагаемых сегодня Минфином, значительно увеличиваются. Кроме того, недостаток ликвидности является хорошим поводом для удержания позиции рубля на текущих уровнях.

Ольга Ефремова
Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

30 ноября	Размещение: АБСОЛЮТ БАНК, БО-01
1 декабря	Размещение: Удмуртская Республика, 34005
	Оферта: ТКС Банк, БО-02
	Оферта: Меткомбанк, 01
	Оферта: Банк Русский стандарт, 2016 (LPN)
	Размещение: Татфондбанк, БО-03
2 декабря	Размещение: Республика Карелия, 34014
	Размещение: Uranium One Inc., 01
13 декабря	Размещение: Свердловская область, 34001
15 декабря	Размещение: Республика Коми, 32010

Внешний долговой рынок

29 ноября	Размещение гособлигаций Италии
1 декабря	Размещение 3- и 6-месячных векселей США на 29 и 27 млрд долл. соответственно
	Размещение гособлигаций Франции, Испании

Денежный рынок

29 ноября	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца
	Аукцион Минфина по размещению на депозиты средств объемом 46 млрд руб. сроком до 21 декабря.
30 ноября	Выплата купона ОФЗ 25071 на 3,23 млрд руб.
	Возврат Минфину 38,0 млрд руб. с депозитов банков (29 мар под 4,80%)
	Исполнение 2-й части аукциона РЕПО 22 ноя (254,8 млрд руб./5,26%)
01 декабря	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

Макроэкономические события

29 ноября	Публикация индекса потребительского доверия ЕС за ноябрь
30 ноября	Публикация индекса CPI ЕС за ноябрь
	Публикация данных по безработице в ЕС за октябрь
	Публикация отчета «Бежевая книга» в США
1 декабря	Публикация индексов PMI ЕС за ноябрь
2 декабря	Отчет по рынку труда США за ноябрь

Корпоративные события

29 ноября	ТМК представит финансовую отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО.
29 ноября	X5 Retail Group опубликует финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО.
30 ноября	Сбербанк опубликует отчетность за 3 кв. 2011 г. по МСФО.
1 декабря	СИТРОНИКС представит финансовую отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по US GAAP.
	Черкизово опубликует отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по US GAAP.
8 декабря	Северсталь опубликует финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО.

14 декабря АФК Система опубликует финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по US GAAP.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Общее собрание акционеров **ОАО «ВымпелКом»** 28 ноября приняло решение выплатить дивиденды по результатам 9 месяцев 2011 года на общую сумму 29,49 млрд руб. /Finambonds/

Наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/23b/Daily_08_11_2011.pdf

Долговые рынки

- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ начнутся торги облигациями **Внешэкономбанка** серии 10 объемом 15 млрд руб.
- **Альфа-Банк** ориентировочно 5 декабря 2011 года планирует открыть книгу заявок на облигации серии 02 объемом 5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 7 декабря 2011 года, предварительная дата размещения займа на ММВБ - 9 декабря. Ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 9,05%-9,55% годовых, что соответствует доходности 9,25%-9,77% годовых к оферте через 1,5 года. Выпуск соответствует всем критериям для включения в Ломбардный список ЦБ.
- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 4 выпуска биржевых облигаций **Банка Интеза** серий БО-1 и БО-2 объемом по 3 млрд руб., БО-3 и БО-4 – по 5 млрд руб.
- Совет директоров **АКБ «Абсолют Банк»** принял решение о переносе даты размещения биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Ранее банк планировал разместить выпуск 30 ноября 2011 года. Новая дата размещения пока не раскрывается.
- **РЖД** выкупило в рамках оферты по цене 100% от номинала 14,336 млн облигаций (95,6% выпуска) серии 12 объемом 15 млрд руб.
- Наблюдательный совет **ОАО «Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация»** утвердил решение о размещении 5-летних облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала и обеспечен государственной гарантией Оренбургской области.
- **Газпромбанк** 28 ноября начал road-show еврооблигаций, номинированных в долларах. На текущий момент официальные ориентиры не известны.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch подтвердило суверенный рейтинг **США** на уровне «AAA», однако снизило прогноз на «Негативный» «в связи с отсутствием вызывающей доверие программы снижения бюджетного дефицита».
- Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента **Австралии** по обязательствам в иностранной валюте с «AA+» до «AAA», при этом остальные рейтинги подтверждены на прежнем уровне. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Fitch отмечает хороший показатель отношения австралийского госдолга к ВВП - 26,3% за прошлый финансовый год, завершившийся 30 июня, в то время как среднее значение этого индикатора в группе стран с рейтингами «AAA» составляло в 2010 календарном году 55,7% ВВП.
- Агентство Fitch изменило с «Позитивного» на «Стабильный» прогноз по рейтингам **АФК «Система»**, подтвердив их на уровне «BB-» (долгосрочные рейтинги дефолта эмитента и приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и

национальной валюте). Кроме того, Fitch подтвердило национальный долгосрочный и приоритетный рейтинги корпорации на уровне «A+(rus)», присвоив «Стабильный» прогноз.

Эксперты Fitch отметили, что «пересмотр прогноза связан со значительными потребностями в капитальных вложениях для развития индийской «дочки» Shyam до того как она получит положительное значение показателя EBITDA. Часть долга оператора уже имеет гарантию от АФК, но будущие его шаги по привлечению финансирования, скорее всего, потребуют поддержки акционера, повышая регресс на «Систему». Поддержку рейтингам АФК по-прежнему оказывают сильные операционные и финансовые показатели дочерних структур: МТС и Башнефти.

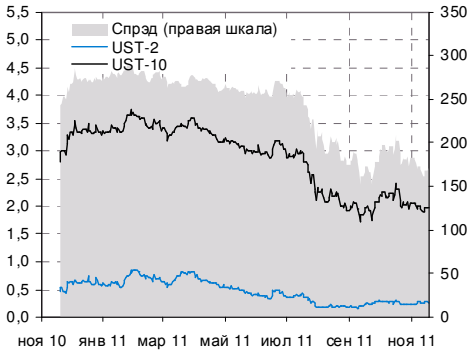
Прогноз по рейтингам **МТС** («ВВ+») пересмотрен на «Стабильный» вслед за пересмотром рейтингов «Системы», поскольку, согласно методологии Fitch, между рейтингами этих компаний существует взаимосвязь.

На наш взгляд, изменение прогноза по рейтингам «Системы» и МТС не окажет влияния на облигации компаний, поскольку приведенные риски, связанные с потребностями в капвложениях для индийской «дочки» Shyam, ранее уже были известны и, наверняка, учитывались в котировках бумаг. Поэтому рейтинговые действия Fitch все же носят нейтральный характер.

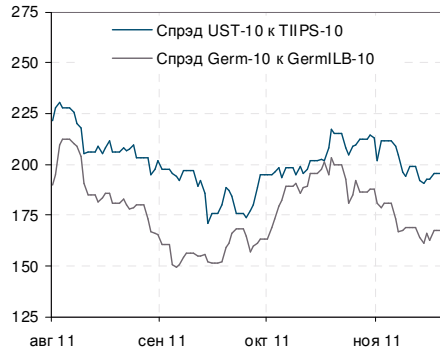
- Агентство Moody's понизило долгосрочные рейтинги **ОТП банка** по депозитам в национальной и иностранной валюте до «Ba2» с «Ba1». Рейтинги помещены на пересмотр с возможностью понижения.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

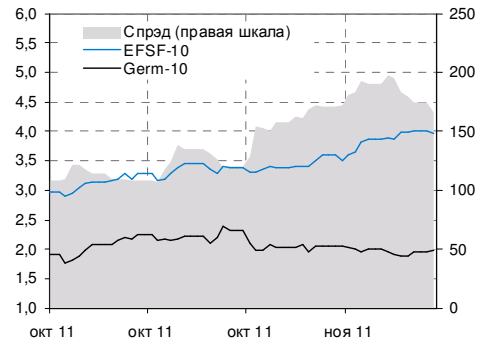
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



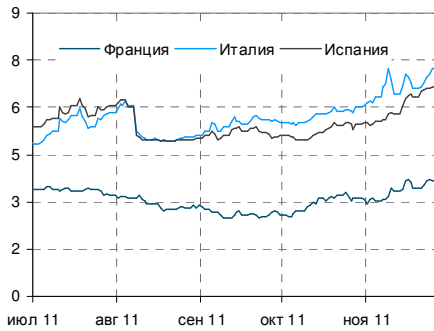
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



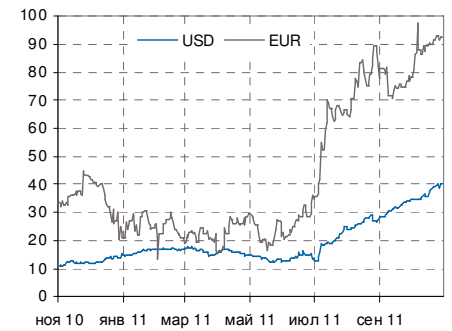
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

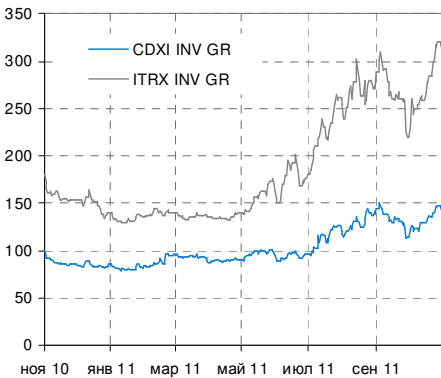


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

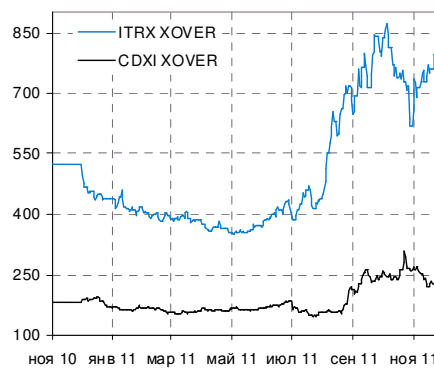


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

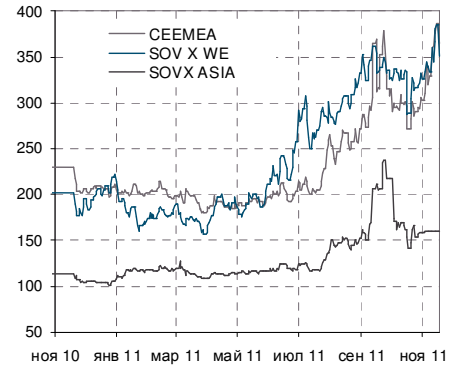
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

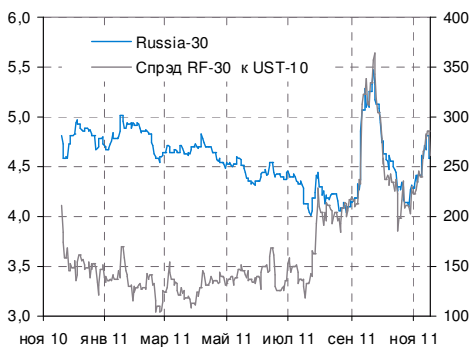


ITRX / Governments

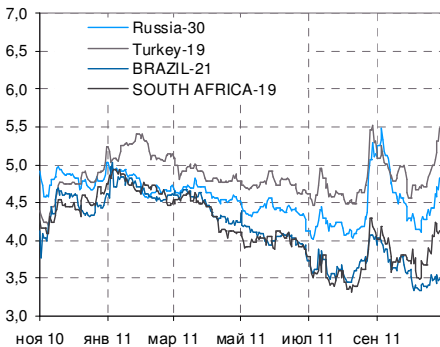


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

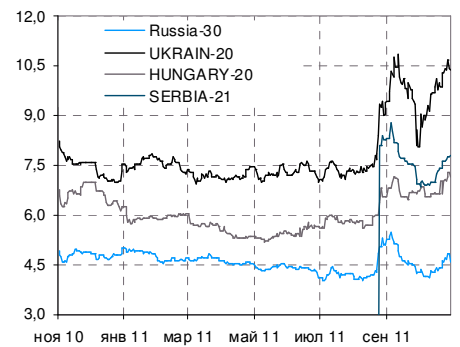
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

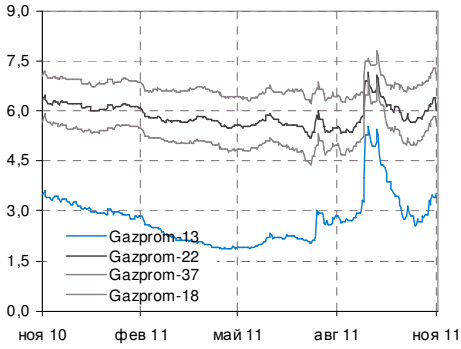


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

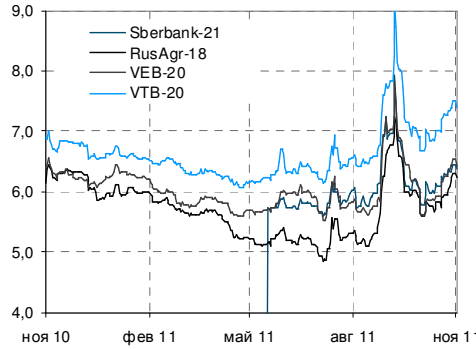


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

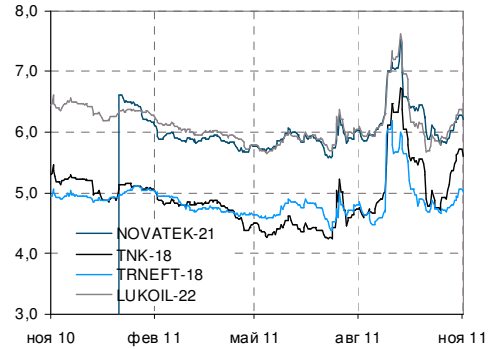
Еврооблигации Газпрома



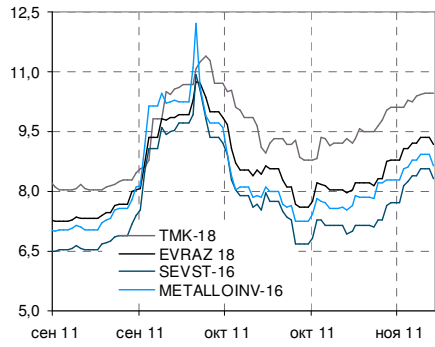
Евробонды госбанков



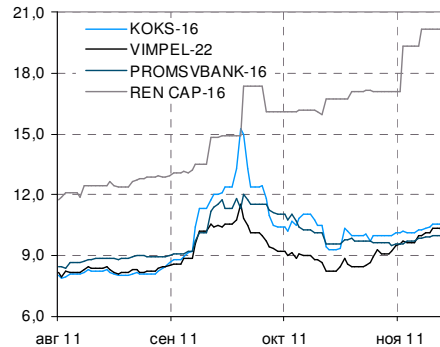
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



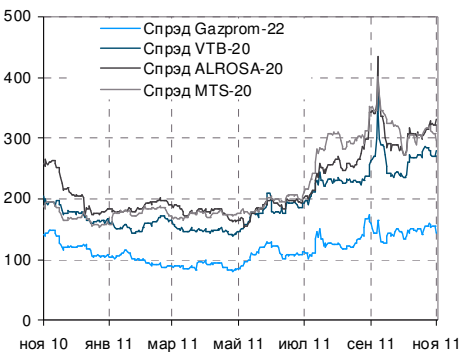
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



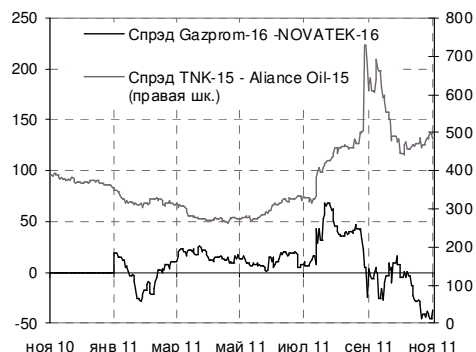
Еврооблигации, номинированные в рублях



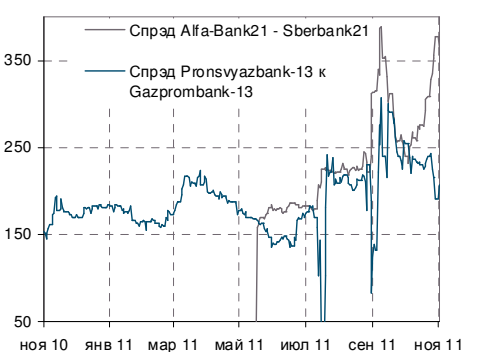
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

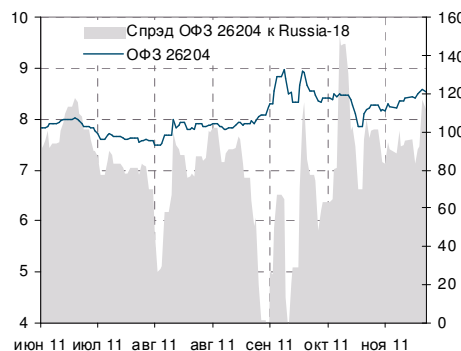


Спрэды в банковском секторе

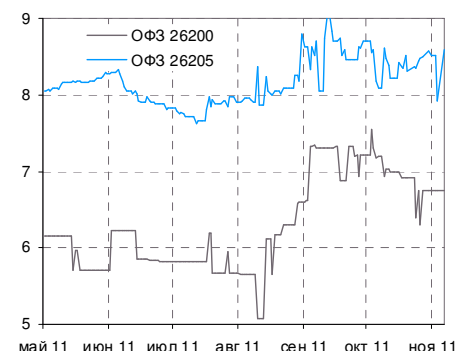


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

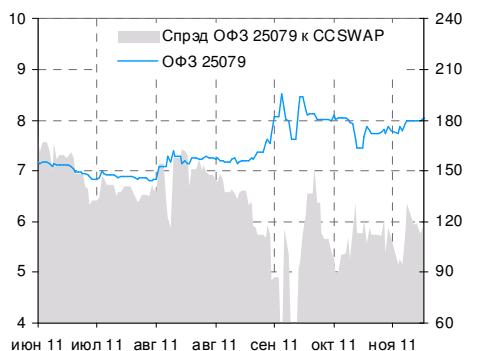
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

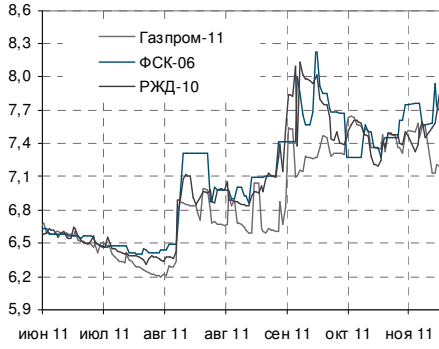


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

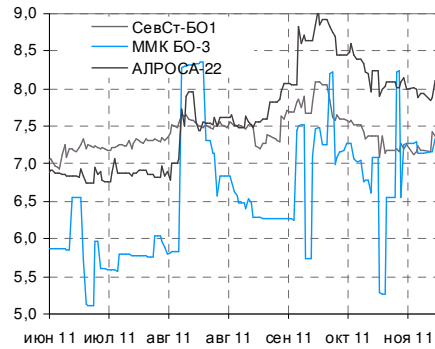


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

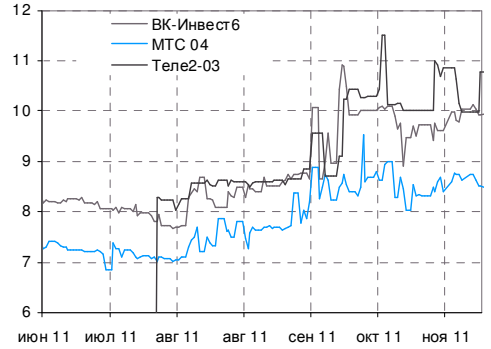
Доходности российских монополий



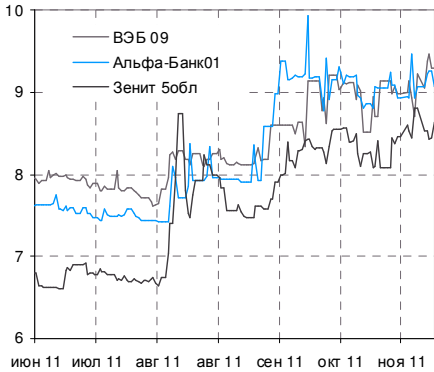
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



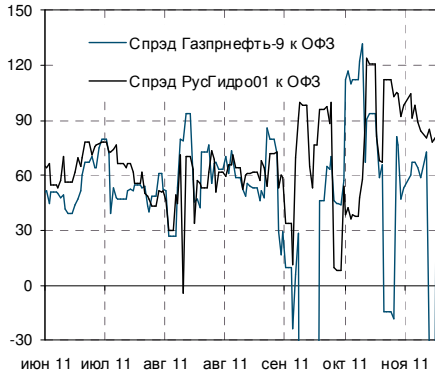
Доходности "Телекоммуникации"



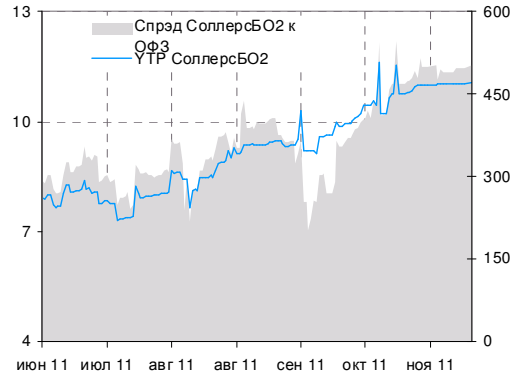
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

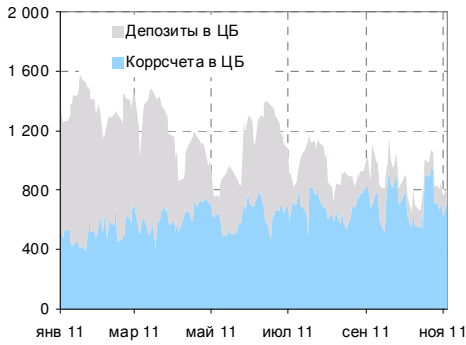


Облигации с текущей доходностью выше 10%

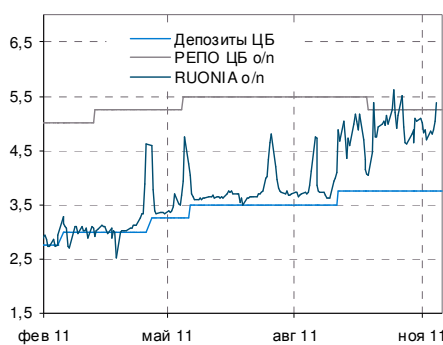


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

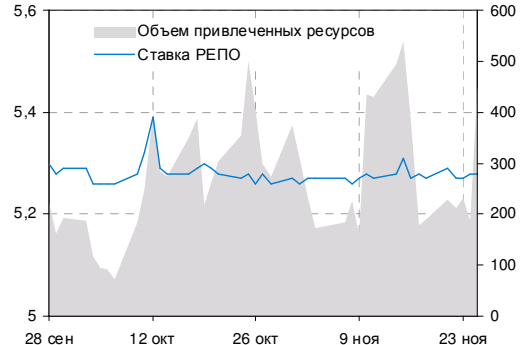
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



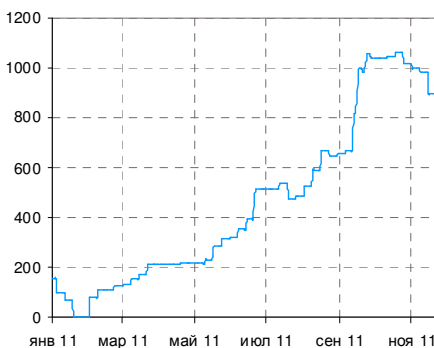
Динамика ставок денежного рынка



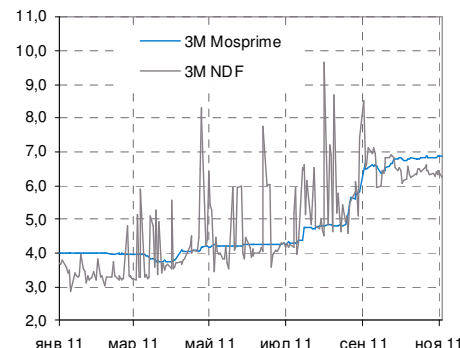
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/н)



Динамика задолженности по депозитам Минфина



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

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Кредитный анализ

Александр Полутово

Poluyotov_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 рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его 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 Банка 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, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его 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 не берет 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. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.