Ежедневный обзор

Рынок акций
8 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Ожидания голосования в Италии

Политические риски в Италии сейчас ключевой фактор оказывающий влияние на поведение инвесторов. Вчера биржам удалось закрыться в плюсе, однако сегодня опасения нарастают, в этой связи выжидательная позиция является наиболее предпочтительной.

Новый Evraz начал торговаться в Лондоне, «окно» для обмена «старых» GDR остается открытым

Более 98% акционеров Evraz согласились обменять свои бумаги на акции новой компании, бумаги которой вчера начали торговаться в основном сегменте LSE и, как ожидается, уже в декабре могут быть включены в FTSE 100. Компания оставила открытым предложение об обмене акций, которое мы рекомендуем как можно скорее принять тем, кто сделать этого еще не успел.

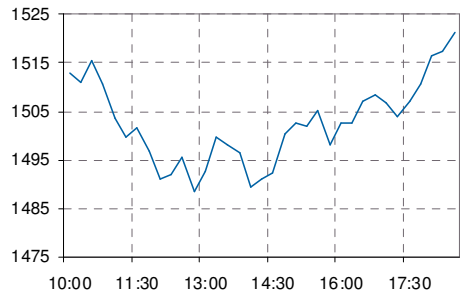
Польская PGNiG обратилась в стокгольмский арбитраж с иском к Газпрому

Как стало известно накануне польская компания PGNiG подала иск в стокгольмский арбитраж с целью пересмотра ценовых условий контракта на закупаемый у Газпрома газ. По нашим оценкам, в случае если требования PGNiG будут удовлетворены, то размер выпадающих доходов Газпрома не выглядит пугающим (при наихудшем развитии ситуации - не более $ 1 млрд в год или около 1.5 % от EBITDA), однако наблюдаемый в последнее время «эффект домино» (до польской компании ранее в суд с аналогичными требованиями обратились немецкие E.On и RWE) может оказать негативное давление на бумаги GAZP.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 521.0	1.3
Индекс РТС	1 563.2	1.4
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 564.8	0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	60.23	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.57	-0.9
Корзина (ЦБ)	35.75	-0.6

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 261.1	0.6
Eurostoxx 50	2 275.9	-0.7
BOVESPA	59 198.8	0.9

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 254.5	-0.2
Нефть (Brent)	114.3	-0.3
Золото	1 792.7	-0.1
Nikkei	8 700.0	-0.8
Shanghai composite	2 522.0	0.5
Hang Seng	19 804.9	0.6
KOSPI	1 915.4	-0.2

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	34.8	-0.3
Никель	18 700	-1.1
Медь	7 825	-0.6
Алюминий	2 121	-0.9
Сталь (LME)	530	1.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	29.9	-1.0
PTC VIX	46.1	-3.2
iTRAXX Europe 5Y	175.8	1.6
iTRAXX Crossover 5Y	727.0	2.0

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.64	29
Испания - 10	5.61	5
CDS 5Y Ирландия	713	-7
CDS 5Y Португалия	1051	10
CDS 5Y Италия	507	12
CDS 5Y Испания	395	6

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	82.4	1.78	25.67
Газпром	184.3	0.52	14.89
Роснефть	226.8	3.56	3.16
Лукойл	1 804	2.16	3.28
ВТБ	0.0741	0.97	1.90
ГМК	5 987	1.72	1.84
Русгидро	1.179	2.35	0.36
ФСК	0.295	3.95	0.37
Северсталь	470.4	4.44	1.33
Уралкалий	259.7	-1.15	1.22

Валюты	значение
Доллар / рубль	30.53
Евро / рубль	41.94
Корзина	35.67
EUR	1.375
JPY	78.05
CAD	1.015
AUD	1.032

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.04	0
RUS 30	4.14	-1
RUS30 - UST10	210	-1
CDS 5Y Россия	211	0
ОФЗ 26203 (4 года)	8.05	-9
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.22	-5

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.44	0.4
3m EUR LIBOR	1.43	-0.9
3m USD LIBOR - OIS	35.1	0.3
3m EUR LIBOR - OIS	82.1	-1.3

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.22	12.0
Mosprime 3m	6.8	-3.0
USD NDF 3m	6.36	12.0

События на рынке

Ожидания голосования в Италии

Политические риски в Италии сейчас ключевой фактор оказывающий влияние на поведение инвесторов. Вчера биржам удалось закрыться в плюсе, однако сегодня опасения нарастают, в этой связи выжидательная позиция является наиболее предпочтительной.

В понедельник российский рынок акций закрылся ростом. Однако торги проходили достаточно волатильно, в течение дня отечественные индексы неоднократно то снижались, то поднимались. Причиной столь нервных настроений послужили новости из Италии. Политическая неопределенность отражается на доходности госбумаг страны и она подошла к критически важным уровням в 6.5-7% (Италия-10:6.64% (+29 б.п.), когда рефинансирование долга может стать тяжелым бременем для Италии.

Сегодня утром биржи Азии, за исключением китайского SHCOMP, торгуются в «красной зоне», снижаются фьючерсы на индексы США. Участники рынка не готовы к решительным действиям в ожидании голосования по исполнению бюджета Италии за прошлый год. Премьер-министр страны Сильвио Берлускони может получить вотум недоверия правительства, если парламентарии проголосуют «против». Однако, даже голосование «за» не снимает политическую неопределенность в стране, т.к. через неделю будет обсуждаться программа сокращения бюджетных расходов, где главе правительства также будет необходима поддержка депутатов. На этом фоне мы думаем, что и отечественные инвесторы займут выжидательную позицию.

Динамика доходности 10-ти летних госбумаг Италии



Источник: Bloomberg

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

8 ноября	Заканчивается срок оферты Polyus Gold International на выкуп бумаг Полюс Золота
8 ноября	Газпром нефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
9 ноября	E.ON AG представит финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года
10 ноября	Сбербанк опубликует отчетность за октябрь по РСБУ.
7-11 ноября	НЛМК представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
11 ноября	НОВАТЭК опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
14 ноября	UC RUSAL представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
15 ноября	Евраз представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
15 ноября	Отсечка на участие во внеочередном собрании акционеров Северстали. Ожидается выплата дивидендов за 3-й квартал с.г.
16 ноября	Станут известны итоги квартального пересмотра индекса MSCI Russia
21 ноября	МТС опубликует финансовые результаты за III кв. 2011 г. по US GAAP.
29 ноября	ТМК представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
30 ноября	Сбербанк опубликует отчетность за III кв. 2011 г. по МСФО.
ноябрь	ИнтерРАО представит финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 года

Макроэкономические события

9 ноября	Промышленное производство в Китае за октябрь
10 ноября	Статистика по внешней торговле Китая за октябрь

Главные новости

Новый Evraz начал торговаться в Лондоне, «окно» для обмена «старых» GDR остается открытым

Более 98% акционеров Evraz согласились обменять свои бумаги на акции новой компании, бумаги которой вчера начали торговаться в основном сегменте LSE и, как ожидается, уже в декабре могут быть включены в FTSE 100. Компания оставила открытым предложение об обмене акций, которое мы рекомендуем как можно скорее принять тем, кто сделать этого еще не успел.

Событие. Evraz вчера подвела итоги сделанной 17 октября оферты по обмену акций и GDR на бумаги новой компании (New Evraz). Предложение приняли владельцы более чем 98% акций, а со вчерашнего дня бумаги новой компании начали торговаться в основном сегменте LSE. При этом компания продлила действие оферты на неопределенное время, обещав предупредить о ее закрытии не менее, чем за семь дней.

Комментарий. Обмен бумаг люксембургской Evraz на акции новой компании, зарегистрированной в британской юрисдикции, судя по всему, прошел достаточно гладко. Весьма успешными можно назвать и первые торги акциями New Evraz, котировки которой значительно превышали стоимость GDR «старого» Evraz в последние дни (впрочем, бумаги «старого» Evraz стремительно дешевели в преддверии истечения срока первой оферты).

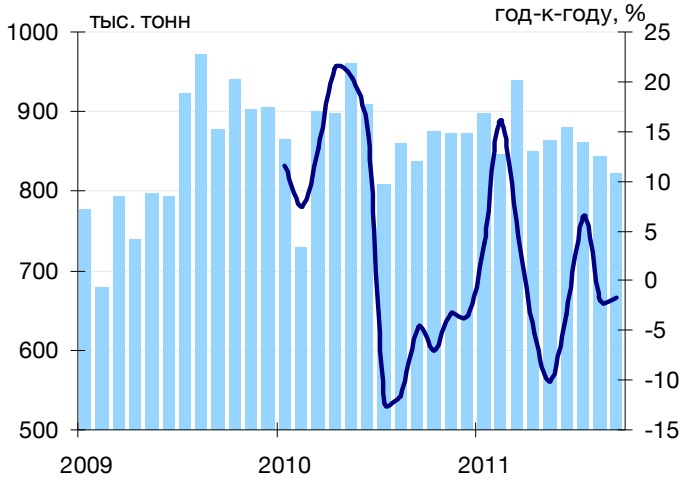
Котировки GDR Evraz с начала года



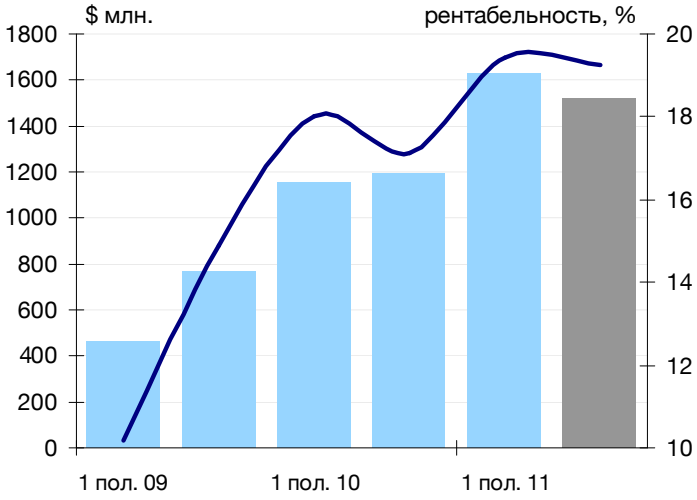
Источник: Bloomberg

Бумаги старого Evraz не входили в состав крупных национальных или международных индексов, и мы считаем, что успешное включение бумаг новой компании в состав FTSE 100 может придать заметный импульс роста для ее акций, в то время как делистинг «старых» бумаг выглядит неизбежным. Мы считаем акции New Evraz одной из лучших идей в российском металлургическом секторе до конца года (наряду с ММК), а оставшимся держателям GDR «старой» компании рекомендуем как можно скорее воспользоваться офертой на обмен своих бумаг.

Evraz: производство проката в РФ



Evraz: EBITDA и рентабельность



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волов, CFA

Польская PGNiG обратилась в стокгольмский арбитраж с иском к Газпрому

Как стало известно накануне польская компания PGNiG подала иск в стокгольмский арбитраж с целью пересмотра ценовых условий контракта на закупаемый у Газпрома газ. По нашим оценкам, в случае если требования PGNiG будут удовлетворены, то размер выпадающих доходов Газпрома не выглядит пугающим (при наихудшем развитии ситуации - не более $ 1 млрд в год или около 1.5 % от EBITDA), однако наблюдаемый в последнее время «эффект домино» (до польской компании ранее в суд с аналогичными требованиями обратились немецкие E.On и RWE) может оказать негативное давление на бумаги GAZP.

Событие. По сообщению Интерфакса, польская PGNiG подала иск в стокгольмский арбитраж о пересмотре цен на импортируемый у Газпрома газ и уведомила об этом российскую компанию. Напомним, что PGNiG является одной из компаний, в офисе которой в конце сентября представители Еврокомиссии провели обыски по подозрению в осуществлении поставщиками топлива антиконкурентной практики. Другими проверяемыми компаниями стали, в частности, E.ON Ruhrgas и RWE, которые также ведут арбитражные разбирательства с Газпромом о ценах на газ.

Комментарий. На сегодняшний день основными потребителями газа в Польше (всего стране ежегодно требуется порядка 15 млрд куб. м газа) являются промышленные предприятия (около 40 %), домохозяйства и ЖКХ (около 35 %) и энергетики (примерно 20 %). При этом в настоящее время доля российского газа в польском балансе составляет примерно 60 %; оставшиеся потребности в сырье покрываются за счет собственной добычи и импорта из Норвегии, а также поступлений из стран ЕС. Исходя из сложившегося спрэда между ценами оптового и спотового рынков, размер недополученной выручки Газпрома в случае удовлетворения претензий польской стороны не является существенным (в худшем случае – не более $ 1 млрд в год или около 1.5 % от ожидаемого показателя EBITDA). Однако мы выделяем два негативных фактора, к которым может привести возможный судебный успех польской компании.

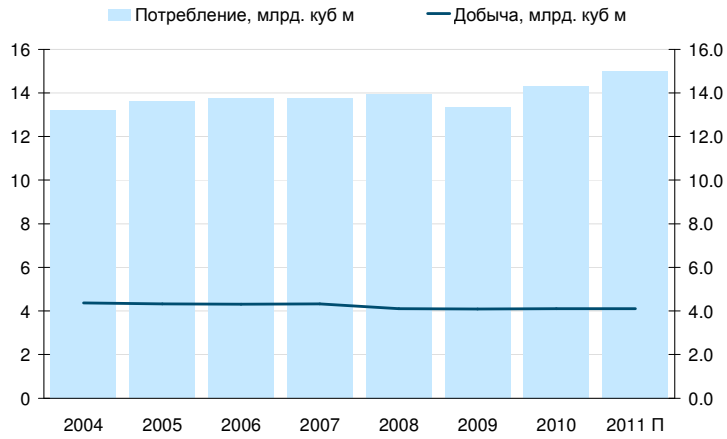
Во-первых – это создание прецедента (де-факто европейские суды зачастую руководствуются нормами прецедентного права), способного привести к тому, что претензии E.On, RWE и PGNiG будут поддержаны другими европейские потребители Газпрома. Исходя из текущей конъюнктуры даже

30 %-ное включение котировок спотового рынка в ценовые формулы контрактов Газпрома способно снизить доходы российского концерна примерно на $ 7 млрд (более 10 % от EBITDA).

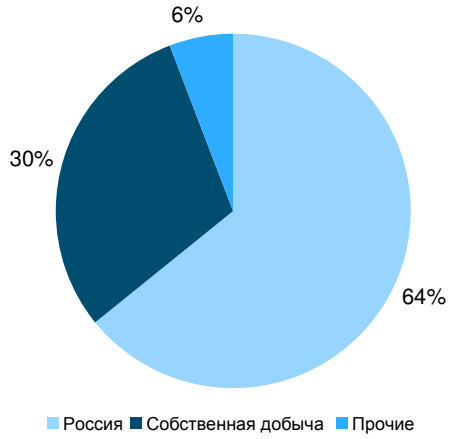
Во-вторых, судебные разбирательства могут привести к тому, что Газпром не станет маржинальным поставщиком газа в Польшу, и прирост спроса в этой стране будет обеспечиваться за счет иных источников поставок (например, своповых сделок, сооружения СПГ-терминала в Свиноуйсьце и разработки месторождений сланцевого газа в Гданьске).

Наряду с ожидаемым повышением налоговой нагрузки на газовую отрасль и возможным замедлением темпов роста внутрироссийских тарифов на газ, целеустремленные усилия европейских потребителей Газпрома по снижению контрактных цен продолжат оказывать давление на котировки GAZP даже несмотря на низкий уровень базовых мультипликаторов концерна (EV/EBITDA 11 – 2.6 , P/E 11 – 3.4).

Динамика потребления газа в Польше



Структура газового баланса Польши

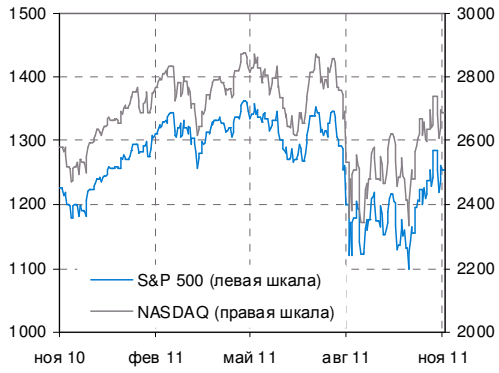


Источники: BP, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

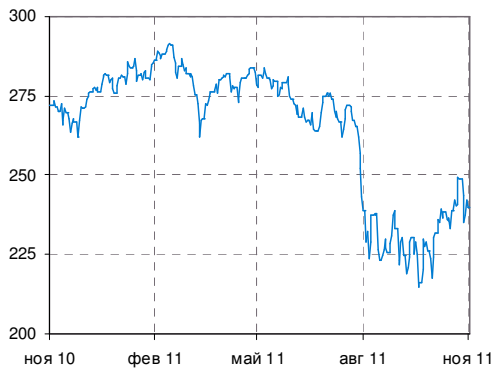
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

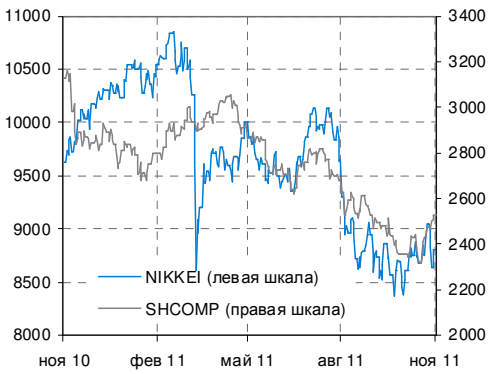
Индексы США



Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



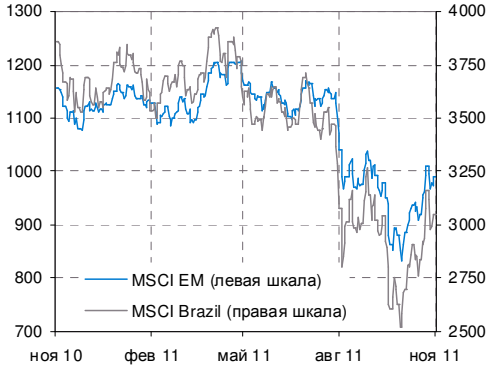
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

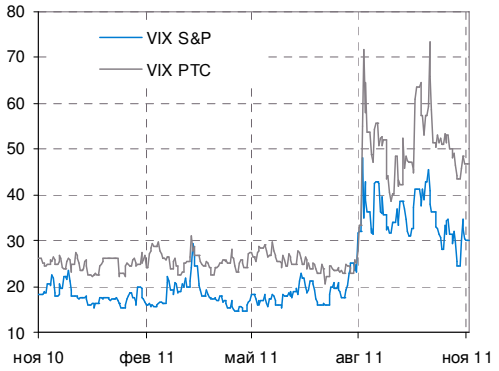


Индексы MSCI EM и Бразилии

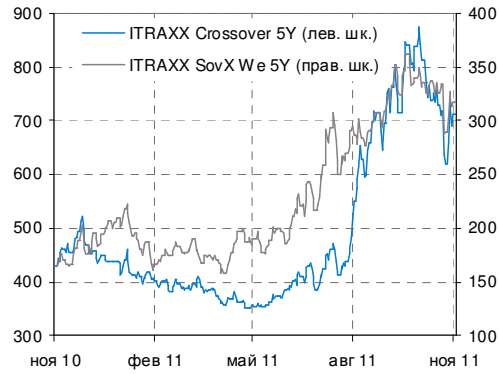


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

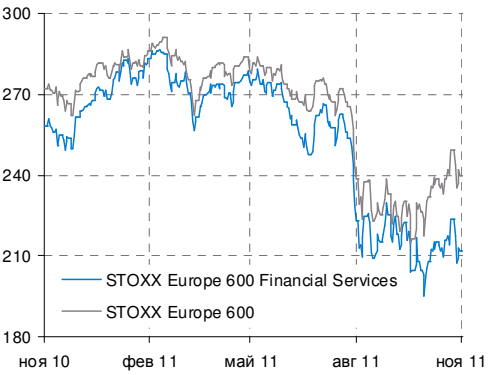
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

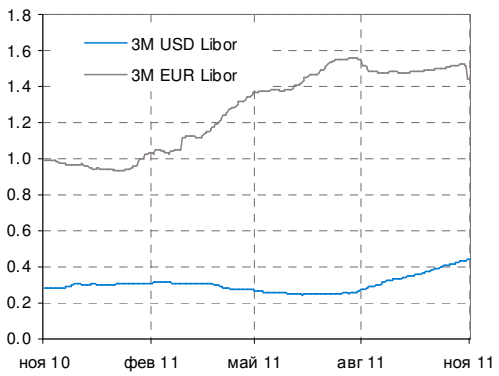


Общеевропейский индекс банков

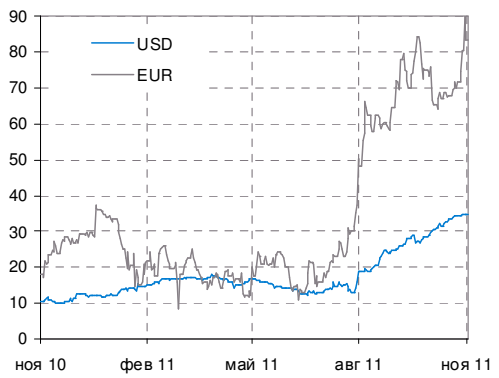


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

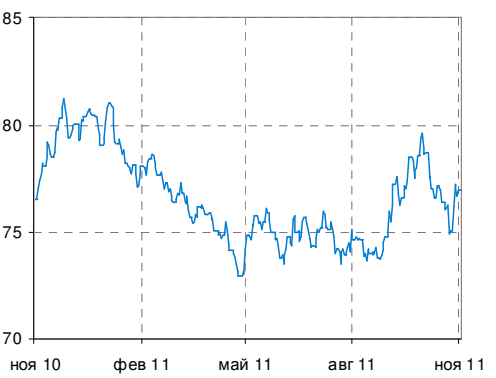
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

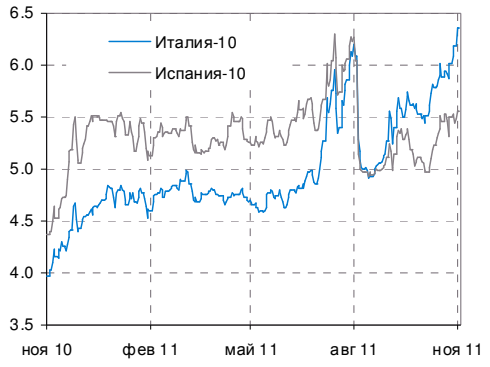


Индекс доллара

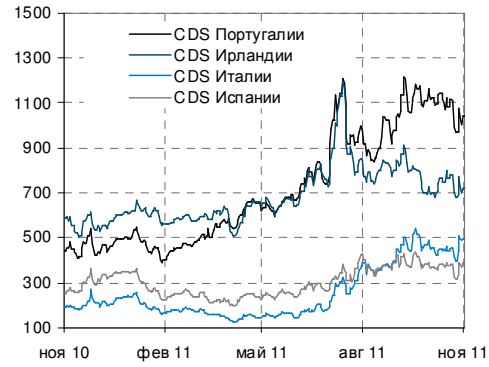


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

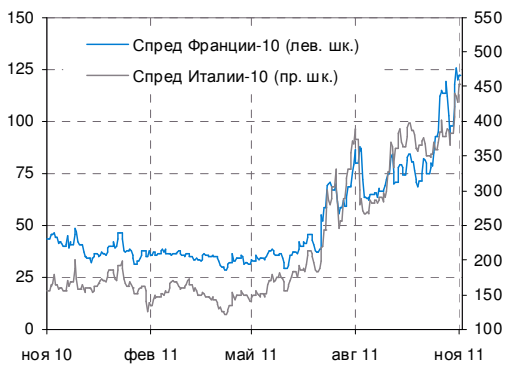
Доходность гособлигаций Италии и Испании



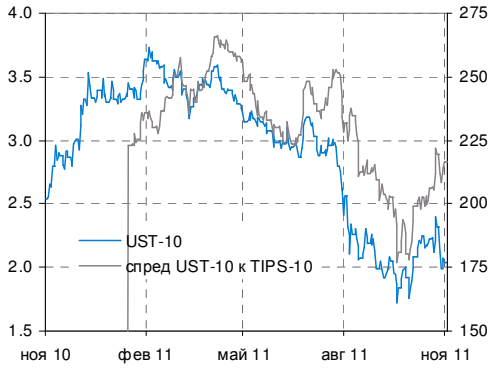
CDS стран Европы



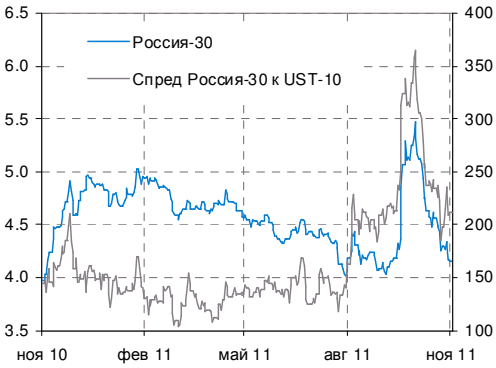
Спреды к гособлигациям Германии



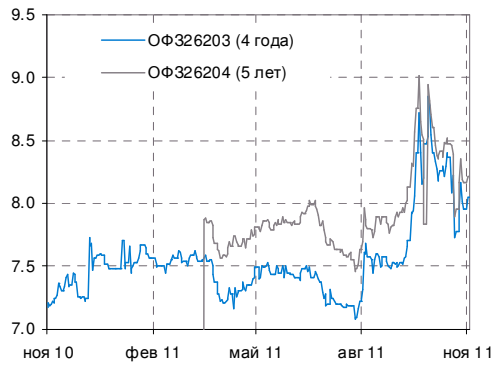
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

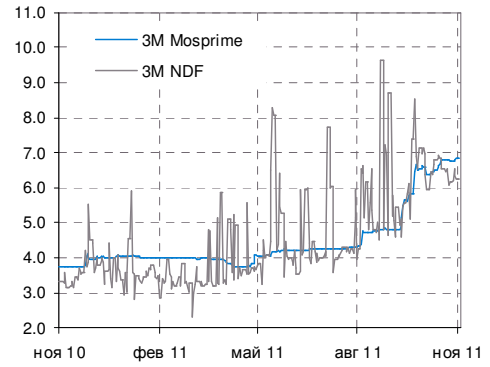


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

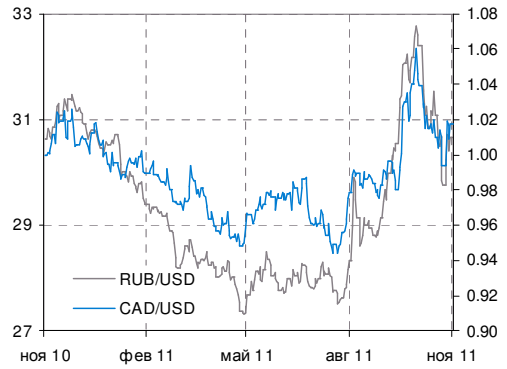
3М Mosprime и ставка NDF



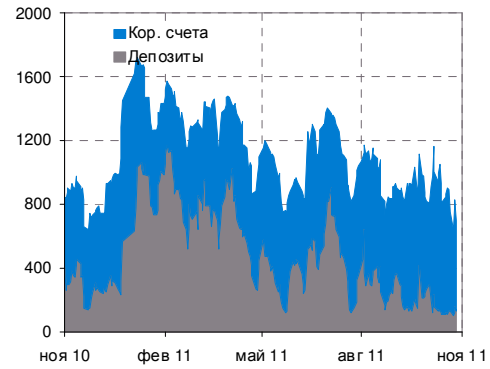
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



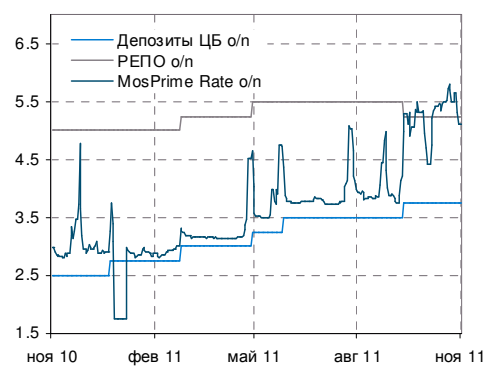
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



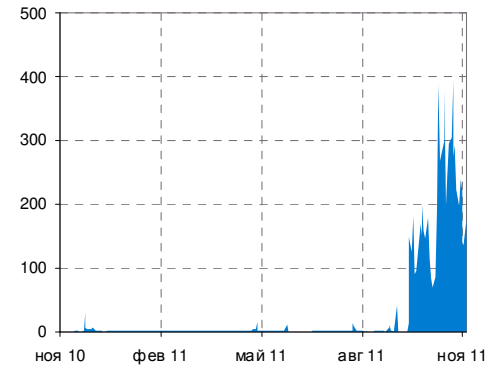
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

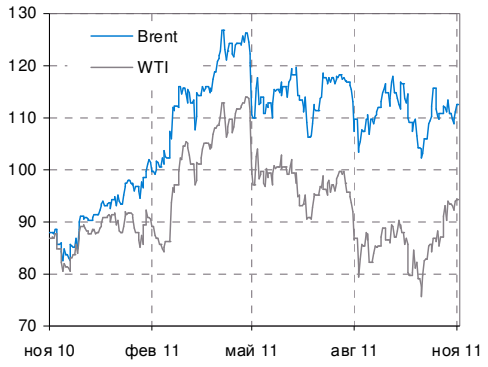


Динамика объемов РЕПО (o/n)

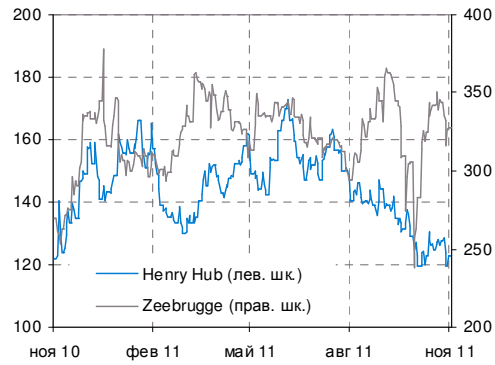


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

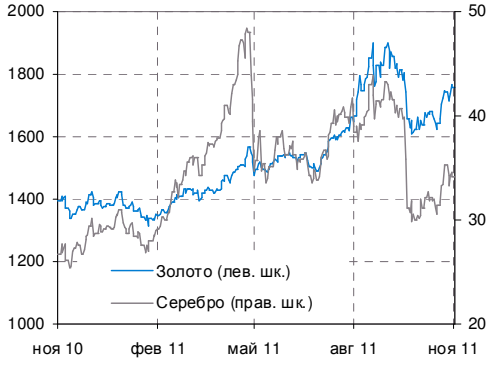
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



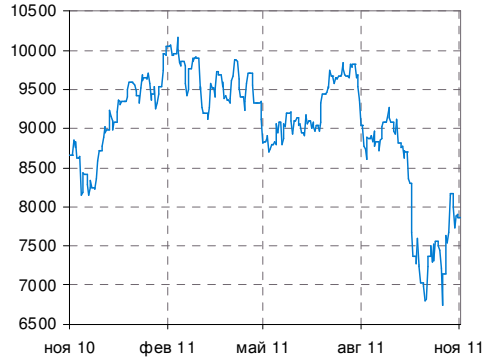
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



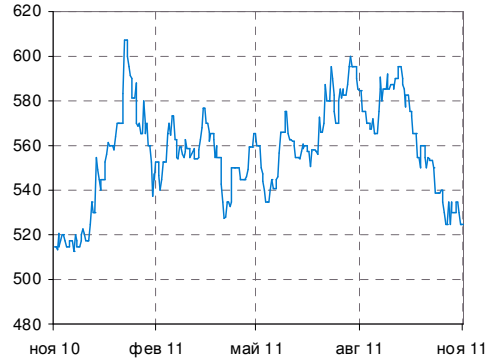
Динамика цен на алюминий (LME)



Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



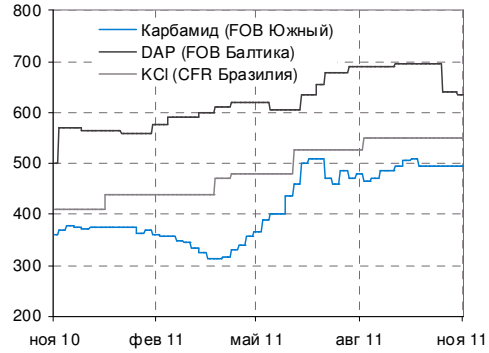
Индекс фрахта Baltic dry



Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Газпром	142 887	6.0	0.52	-4.8	8.1	4.6	1.1	3.8	2.9
Роснефть	78 747	7.4	3.56	3.7	9.0	5.6	0.8	5.7	4.2
ЛУКОЙЛ	50 265	59.1	2.16	4.2	68.5	49.1	0.4	4.0	3.0
НОВАТЭК	40 908	13.5	1.30	22.5	14.0	8.5	8.4	22.5	15.2
ТНК-ВР	41 606	2.8	0.73	3.8	3.2	2.3	-	5.0	3.3
ТНК-ВР (п)	1 094	2.4	-0.40	-1.0	2.8	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	31 362	0.9	0.34	-16.9	1.2	0.7	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	3 859	0.5	0.14	-2.4	0.6	0.4	-	-	-
Газпром нефть	20 474	4.3	3.38	2.8	5.2	3.5	0.5	4.9	3.1
Татнефть	11 280	5.2	2.05	8.0	6.5	3.9	0.6	4.8	-
Башнефть	8 594	50.5	-	14.3	62.0	39.7	0.6	6.6	4.1
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	37 387	196	1.72	-16.5	261	178	2.6	6.6	4.7
UC Rusal	13 036	0.3	0.00	-44.1	17.9	7.8	1.1	4.8	8.8
Полиметалл	6 558	16.4	-0.32	-11.5	24.6	14.4	5.6	19.3	10.6
Полюс Золото	10 919	57.3	-4.83	-8.8	66.3	47.5	5.2	26.1	-
Северсталь	15 528	15.4	4.44	-9.2	19.6	10.2	1.1	7.3	4.9
НЛМК	15 539	2.6	1.66	-45.3	5.0	1.9	1.6	9.8	6.3
Evraz (GBp)	7 480	355	-	-	-	-	-	-	-
ММК	5 326	0.5	1.35	-55.8	1.2	0.4	0.6	20.8	4.5
Мечел	5 491	13.2	3.10	-54.4	32.4	9.1	0.5	5.3	4.8
Распадская	2 473	3.2	1.59	-55.0	7.9	2.3	4.0	21.2	4.3
ТМК	2 871	12.3	1.91	-40.7	23.0	7.5	0.4	9.2	5.3
БАНКИ									
Сбербанк	58 241	2.70	1.78	-21.1	3.6	2.0	1.44	6.1	-
Сбербанк (п)	2 110	2.11	1.80	-14.2	2.8	1.5	-	-	-
ВТБ	25 378	0.0024	0.97	-26.5	0.0036	0.0019	16.39	7.8	-
Банк С.-Петербург	913	3.23	-0.41	-41.9	6	2.1	0.94	4.2	-
Банк Возрождение	604	25.4	-1.06	-43.3	52	21.3	1.06	17.2	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	11 436	0.001	-1.21	-24.9	0.002	0.001	0.62	-	8.7
РусГидро	11 207	0.039	2.35	-28.4	0.056	0.033	2.73	9.8	5.2
ОГК-1	1 616	0.025	4.20	-37.9	0.042	0.018	0.60	9.7	4.0
ОГК-2	998	0.030	-0.01	-48.1	0.062	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 515	0.032	0.26	-43.0	0.059	0.026	1.16	35.0	2.3
E.On Russia	5 083	0.081	2.96	-16.5	0.110	0.064	3.08	15.1	6.4
ОГК-5	2 134	0.060	0.63	-34.5	0.099	0.056	1.12	23.5	5.4
ТГК-1	1 419	0.00037	4.38	-47.7	0.0008	0.0003	0.70	4.9	4.6
Мосэнерго	2 523	0.063	0.82	-39.9	0.109	0.057	0.48	6.2	2.5
Иркутскэнерго	2 909	0.61	-0.17	-29.1	0.97	0.49	1.39	6.8	3.7
ФСК	12 154	0.010	3.95	-19.5	0.016	0.007	2.85	7.3	4.7
МРСК Холдинг	4 345	0.101	4.36	-42.4	0.190	0.064	0.27	5.0	3.4
МРСК Холдинг (п)	125	0.060	4.76	-46.4	0.121	0.043	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 321	6.4	1.59	-24.3	8.7	5.5	1.07	9.7	3.5
Вымпелком	18 447	11.4	0.71	-24.2	16.4	8.8	1.14	8.4	5.3
Ростелеком	14 947	5.1	-0.30	-1.1	8.3	4.1	-	-	5.4
Ростелеком (п)	774	3.2	-0.74	21.6	3.4	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 476	0.8	1.80	-13.2	1.3	0.6	0.23	9.9	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 050	102	-0.61	-23.6	147	84	0.92	26.4	12.3
X5	7 050	26.0	-1.29	-43.8	48.0	21.1	0.50	11.2	9.9
М.Видео	1 322	7.4	2.05	-15.8	9.8	5.4	-	-	6.8
Группа Дикси	1 232	9.9	-0.21	-23.9	15.0	6.6	0.37	38.6	8.3
Седьмой Континент	424	5.6	-0.24	-29.9	10.4	3.7	0.28	15.6	7.6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	26 327	8.5	-1.2	18.4	9.7	5.4	9.5	27.2	10.5
Акрон	1 949	40.9	0.7	9.9	51.4	27.3	1.0	6.2	5.4
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	2 092	20.3	3.0	-39.5	40.9	14.1	1.1	19.5	7.8
ПИК	1 394	2.8	0.3	-29.7	4.8	2.7	1.1	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 907	1.7	0.4	-34.3	2.9	1.5	0.4	3.0	5.3
Globaltrans	2 347	14.8	-4.3	-12.7	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 032	1 307	0.0	6.2	1 528	921	0.4	1.1	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	1 006	0.72	1.4	-34.5	1.31	0.59	0.22	10.6	7.8
ГАЗ	593	32.0	0.0	-13.5	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	442	12.9	1.5	-39.1	24.6	9.0	0.2	-	6.4
КамАЗ	1 018	1.4	0.8	-39.2	2.9	1.3	0.4	-	6.6
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	8 908	27.6	-3.4	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 906	33.1	0.3	-8.1	45.0	23.4	-	-	28.5
IBS	387	15.6	-2.8	-19.0	24.0	11.8	-	-	9.8
Армада	140	9.7	1.5	-19.9	16.4	8.0	-	-	6.1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 507	66	-0.2	-33.2	108.8	57.1	2	9	6
Группа Черкизово	904	14	-0.3	-22.3	22.0	10.0	1	4	-
Синергия	556	22	-1.6	-55.2	50.8	16.7	-	-	6
Русское море	198	2.5	3.9	-7.7	3.4	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 776	11.3	0.4	-50.2	24.4	8.0	2.5	10.9	6.0

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 Волов, 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

Кредитный анализ
Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru

Александр Полютов
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 рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные 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 сот рудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиент а, 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 документ е, 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 документ е, 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 документ а или любой его части.