Ежедневный обзор

Рынок акций
22 ноября 2011 г.

НОМОС БАНК

Главные новости

Ждем отскок, но риски сохраняются

США временно перестала быть «тихой гаванью», вкупе с Европой удвоив риски. На этом фоне вчерашние продажи на финансовых рынках носили панический характер. Сегодня ждем отскока и рекомендуем покупки. Однако мы считаем нецелесообразным проведение краткосрочных спекуляций и советуем приступить к формированию долгосрочных портфелей на уровне ниже 1500 пунктов по индексу РТС. Приоритет по-прежнему отдаем бумагам нефтегазового сектора и банкам.

Газпром может предоставить ценовую скидку на газ для Белоруссии

По информации Ведомостей, Газпром может предоставить Белоруссии существенную скидку на природный газ (порядка $ 150 за тыс. куб м). В этом случае стоимость сырья для белорусских потребителей де-факто станет равной внутрироссийской цене «голубого топлива». При этом, по нашим оценкам, выпадающий размер доходов Газпрома может составить $ 3 млрд. (около 5 % от EBITDA), а в случае, если будет принято решение о снижении цен на газ и для Украины, то эта сумма увеличится до $ 8 млрд. (13 % от EBITDA). Как следствие, если концерну не будут предоставлены дополнительные преференции от Правительства РФ (например, в виде налоговых послаблений, что, впрочем, пока выглядит маловероятным), то это может оказать дополнительное негативное влияние на бумаги GAZP.

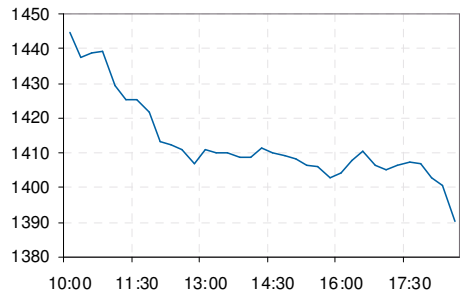
Акрон отказался от Апатита в пользу собственных акций

Акрон достиг соглашения с норвежской Yara о разделе СП – Нордик Рус Холдинг. Российской компании досталось 3.72% собственных акций и 11.76% бумаг дочернего Дорогобужа. Мы считаем, что ликвидация СП – позитивное событие для Акрона, которое ускорит погашение казначейских акций компании. Бумаги Акрона остаются в числе наших топовых идей в секторе.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 390.6	-4.8
Индекс РТС	1 425.0	-4.7
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 410.9	-1.0
Объемы ММВБ, млрд руб	62.51	
Доллар / рубль (ЦБ)	30.97	-0.2
Корзина (ЦБ)	35.87	-0.3

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 193.0	-1.9
Eurostoxx 50	2 160.3	-3.4
BOVESPA	56 284.6	-0.8

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 195.0	0.4
Нефть (Brent)	106.7	0.2
Золото	1 679.2	0.1
Nikkei	8 283.5	-0.8
Shanghai composite	2 392.5	-0.9
Hang Seng	18 047.5	-1.0
KOSPI	1 816.6	-0.2

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	31.2	-1.2
Никель	17 800	0.8
Медь	7 310	-2.9
Алюминий	2 067	-2.0
Сталь (LME)	525	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	32.9	2.8
PTC VIX	55.1	0.4
iTRAXX Europe 5Y	198.4	5.2
iTRAXX Crossover 5Y	793.9	4.5

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.64	1
Испания - 10	6.51	17
CDS 5Y Ирландия	718	10
CDS 5Y Португалия	1065	12
CDS 5Y Италия	537	4
CDS 5Y Испания	466	9

Россия - акции (ММВБ)	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	76.0	-5.12	25.45
Газпром	169.6	-5.82	13.99
Роснефть	203.4	-5.58	2.89
Лукойл	1 644	-4.16	4.52
ВТБ	0.0633	-7.05	2.26
ГМК	5 032	-5.38	3.05
Русгидро	1.104	-4.15	0.58
ФСК	0.312	-0.23	1.04
Северсталь	394.5	-7.42	1.42
Уралкалий	233.3	-4.86	1.25

Валюты	значение
Доллар / рубль	31.14
Евро / рубль	41.96
Корзина	36.01
EUR	1.348
JPY	77.06
CAD	1.039
AUD	0.984

Долговые рынки	значение	б.п.
UST 10	2.01	5
RUS 30	4.42	0
RUS30 - UST10	241	-5
CDS 5Y Россия	266	26
ОФЗ 26203 (4 года)	8.32	14
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.44	12

Денежные рынки	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.49	0.8
3m EUR LIBOR	1.42	0.5
3m USD LIBOR - OIS	39.0	0.3
3m EUR LIBOR - OIS	86.4	1.5

Россия - денежный рынок	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.43	29.0
Mosprime 3m	6.82	-4.0
USD NDF 3m	6.33	-11.0

События на рынке

Ждем отскок, но риски сохраняются

США временно перестала быть «тихой гаванью», вкупе с Европой удвоив риски. На этом фоне вчерашние продажи на финансовых рынках носили панический характер. Сегодня ждем отскока и рекомендуем покупки. Однако мы считаем нецелесообразным проведение краткосрочных спекуляций и советуем приступить к формированию долгосрочных портфелей на уровне ниже 1500 пунктов по индексу РТС. Приоритет по-прежнему отдаем бумагам нефтегазового сектора и банкам.

В понедельник мировые рынки акций испытали сильное падение, серьезные потери несли и отечественные индексы (ММВБ: -4.8%; РТС (осн. сессия):-4.7%). Биржи в США, которые последние несколько недель служили «тихой гаванью, в одночасье перестали быть таковыми, удвоив риски на финансовых рынках. Комиссия Конгресса не смогла согласовать программу сокращения дефицита бюджета, что, помимо автоматического секвестра, может грозить очередным понижением рейтинга страны. В частности, Fitch в своем пресс-релизе уже пригрозило рейтинговым действием в отношении Штатов, правда, пока речь идет, скорее всего, об изменении прогноза со «стабильного» на «негативный». На этом фоне вчера бегство инвесторов наблюдалось практически из всех активов, а индикаторы риска демонстрировали подъем (VIX: +2.8%; iTRAXX Crossover 5Y: +5.2%).

Сегодня утром биржи АТР демонстрируют снижение, однако оно не носит панического характера. Цены на нефть и фьючерсы на индексы США торгуются в «зеленой зоне». Мы ожидаем сегодня отскока акций в России и рекомендуем покупки. В тоже время мы отмечаем, что риски на фондовых рынках остаются высокими. Инвесторы до сих пор не получили ответов на вопросы, как будут решаться долговые проблемы Европы, и что будет с бюджетом США. Пока подобная ситуация не претерпит изменений, то биржевые индикаторы по всему свету в краткосрочной перспективе будут находиться под давлением и показывать высокую волатильность. В этой связи мы не советуем использование спекулятивных стратегий инвестирования, при этом покупки на уровнях ниже 1500 пунктов по индексу РТС, на наш взгляд, выглядят фундаментально оправданными. Наиболее интересными секторами мы по-прежнему считаем нефтегазовый и банковский.

Игорь Нуждин

Календарь событий

Корпоративные события

22 ноября	Акрон представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
22 ноября	Банк Возрождение представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
24 ноября	Истекает срок подачи заявок на обмен GDR Evraz Group на акции новой компании
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
	ЛУКОЙЛ опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
	X5 Retail Group опубликует финансовую отчетность по МСФО за 3 кв. 2011 года
8 декабря	Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	Башнефть опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2011 года
9 декабря	НОВАТЭК проведет презентацию новой стратегии развития до 2020 года
9 декабря	Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за ноябрь
15 декабря	Уралкалий представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
	Татнефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года

Макроэкономические события

22 ноября	
17:30	Публикация данных по ВВП США за 3 кв. 2011 года
23 ноября	
6:30	Индексы PMI Китая за ноябрь от HSBC
12:00-13:00	Индексы PMI стран Еврозоны за ноябрь

Главные новости

Газпром может предоставить ценовую скидку на газ для Белоруссии

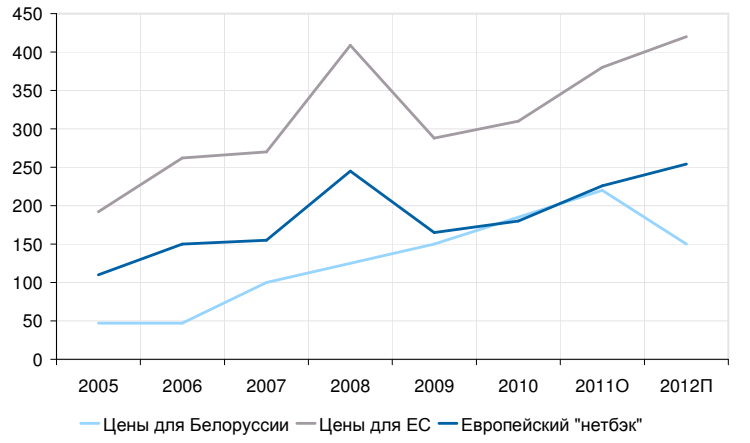
По информации Ведомостей, Газпром может предоставить Белоруссии существенную скидку на природный газ (порядка $ 150 за тыс. куб м). В этом случае стоимость сырья для белорусских потребителей де-факто станет равной внутрироссийской цене «голубого топлива». При этом, по нашим оценкам, выпадающий размер доходов Газпрома может составить $ 3 млрд. (около 5 % от EBITDA), а в случае, если будет принято решение о снижении цен на газ и для Украины, то эта сумма увеличится до $ 8 млрд. (13 % от EBITDA). Как следствие, если концерну не будут предоставлены дополнительные преференции от Правительства РФ (например, в виде налоговых послаблений, что, впрочем, пока выглядит маловероятным), то это может оказать дополнительное негативное влияние на бумаги GAZP.

Событие. Как пишут сегодня Ведомости, в 2012 году российский газ, поставляемый в Белоруссию может подешеветь примерно в 2 раза (с ожидаемых $ 300 тыс. куб м до $ 150 за тыс. куб м). Такие условия содержатся в новых межправительственных соглашениях, которые, как ожидается, будут подписаны 25 ноября в ходе визита белорусского президента Александра Лукашенко в Москву.

Комментарий. Если новые ценовые параметры контрактов с Белоруссией будут окончательно утверждены, то недополученный доход Газпрома, по нашим оценкам, может составить примерно $ 3 млрд. При этом, если информация ряда СМИ о снижении цен на российский газ для украинских потребителей (до $ 220 за тыс. куб м) также найдет свое подтверждение, то суммарный негативный эффект для концерна может достичь $ 8 млрд. (около 13 % от прогнозного показателя EBITDA).

В целом можно констатировать, что Газпром, являясь компанией с преимущественным государственным участием, зачастую выступает как проводник национальных интересов РФ – как следствие, очередные возможные «потери» доходов концерна не являются сюрпризом. При этом мы все-таки надеемся, что Газпром попробует извлечь из своего статуса и какие-либо дополнительные выгоды, помимо приобретения 100 % акций Белтрансгаза (например, сумет убедить Правительство РФ в необходимости уменьшения темпов повышения НДПИ). В противном случае, предоставление ценовых преференций для соседей может быть негативно воспринято рынком.

Динамика цен на российский газ, $ за тыс. куб м



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

Акрон отказался от Апатита в пользу собственных акций

Акрон достиг соглашения с норвежской Yara о разделе СП – Нордик Рус Холдинг. Российской компании досталось 3.72% собственных акций и 11.76% бумаг дочернего Дорогобужа. Мы считаем, что ликвидация СП – позитивное событие для Акрона, которое ускорит погашение казначейских акций компании. Бумаги Акрона остаются в числе наших топовых идей в секторе.

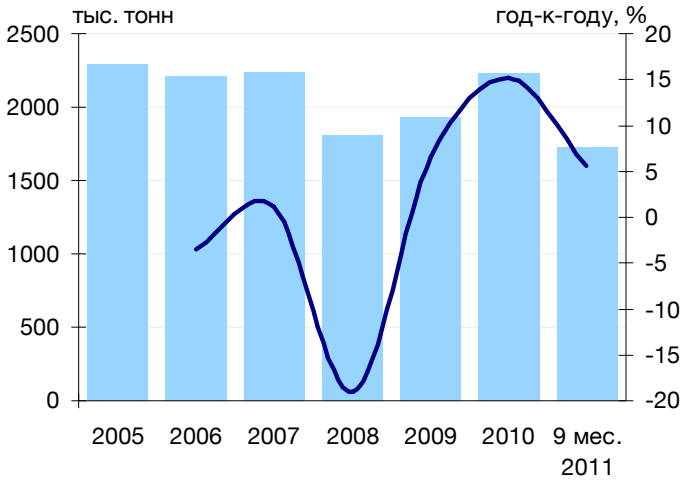
Событие. Акрон объявил о достижении соглашения с норвежской Yara о ликвидации созданного в 1997 году совместного предприятия – Нордик Рус Холдинг. В собственности СП, где Акрону принадлежало 51% акций, находились 3.72% бумаг самого Акрона, 11.76% акций Дорогобужа и 10.3% обыкновенных акций Апатита. Акрону в рамках раздела отошли собственные акции и бумаги дочки, в то время как акции Апатита, остались в составе СП, 51% акций которого выкупила структура Фосагро.

Комментарий. Итоги раздела выглядят как достаточно справедливые: текущая рыночная стоимость 3.7% бумаг Акрона и 11.8% Дорогобужа составляет около $140 млн, что практически точно соответствует рыночной стоимости бумаг 10.3% акций Апатита, если ориентироваться на котировки RTS Board. Теоретически, Акрон как владелец контрольного пакета в СП, наверное, мог бы добиться более привлекательных условий развода, однако процесс рисковал затянуться надолго.

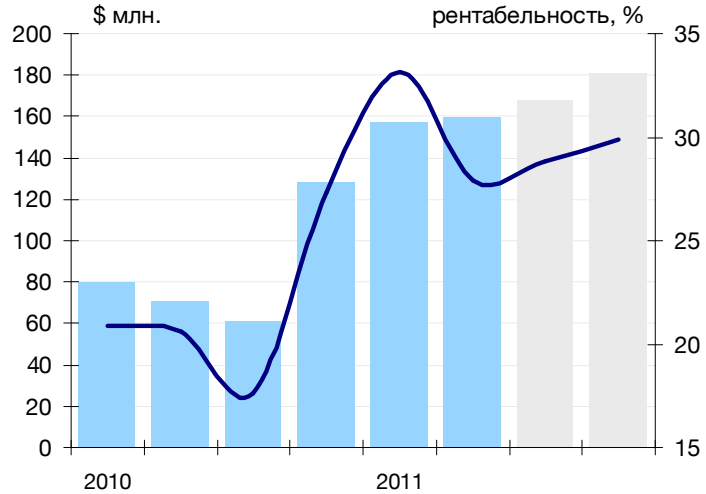
После сделки в собственности дочерней компании Акрона – ЗАО «Гранит» окажется 12.42% акций холдинга. Летом руководство Акрона говорило о намерении погасить квазиказначейские акции, присоединив к материнской компании ЗАО «Гранит». Теперь ничто не мешает этого сделать и, вероятно, акции Акрона, принадлежащие ЗАО «Гранит» будут погашены уже в 2012 году, что должно способствовать увеличению капитализации холдинга.

Новость о выходе Акрона из уставного капитала Апатита также косвенно позитивна и для Фосагро, которая вероятно приобретет весь 100%-ный пакет СП (т.е. фактически 10.3%-ный пакет Апатита) у Yara. В свете возможной скорой приватизации 20%-ного пакета Апатита, принадлежащего государству, такая сделка сняла бы с Фосагро риски консолидации блокпакета своей основной добывающей дочки не самым дружественным Фосагро инвестором.

Акрон: производство NPK-удобрений



Акрон: EBITDA и рентабельность

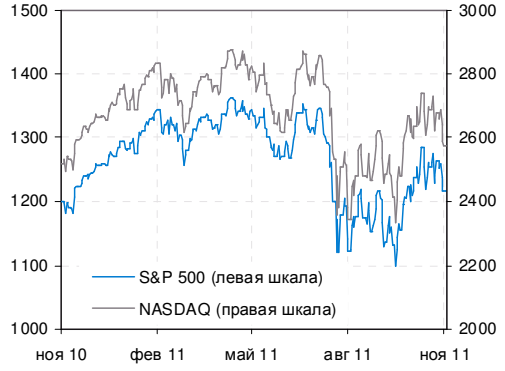


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

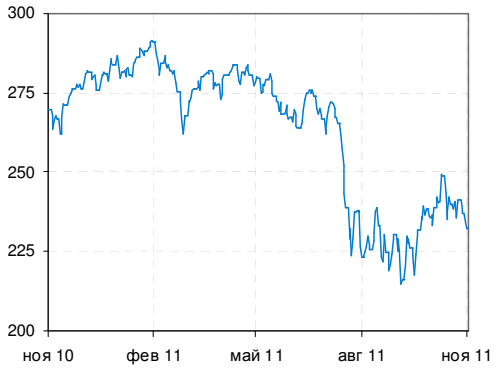
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

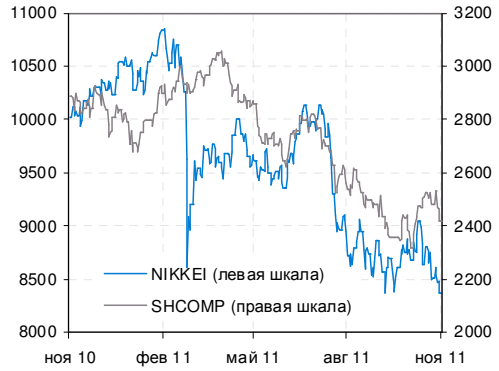
Индексы США



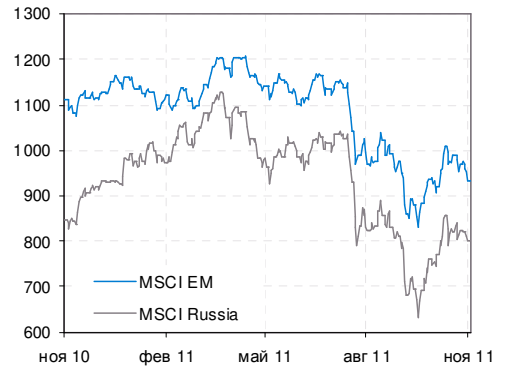
Общеевропейский индекс (STOXX Europe 600)



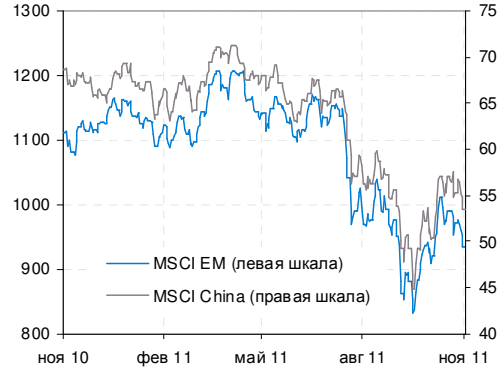
Индексы Азии



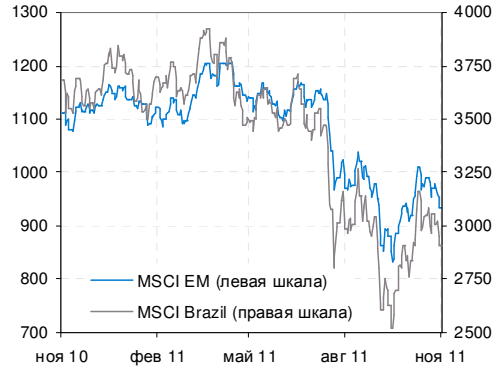
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

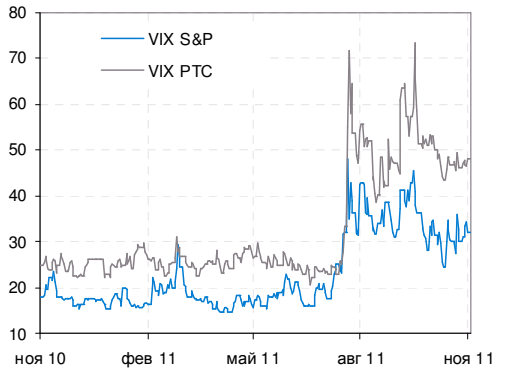


Индексы MSCI EM и Бразилии

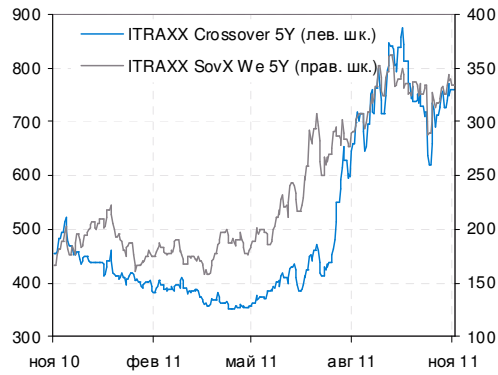


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

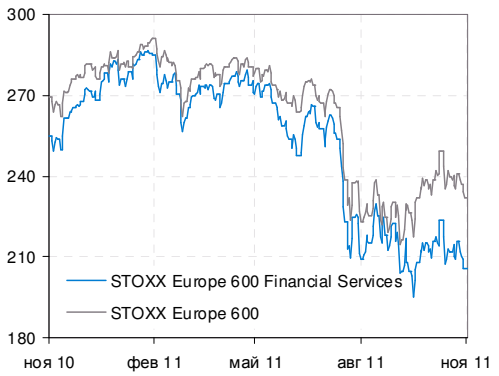
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

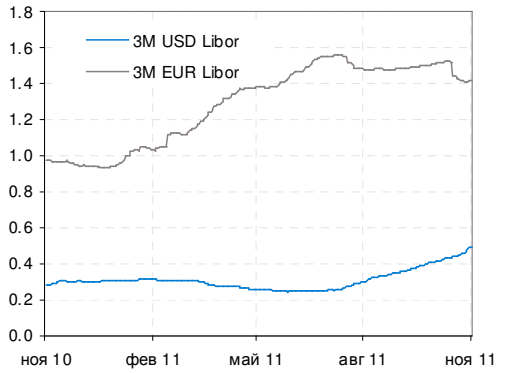


Общеевропейский индекс банков

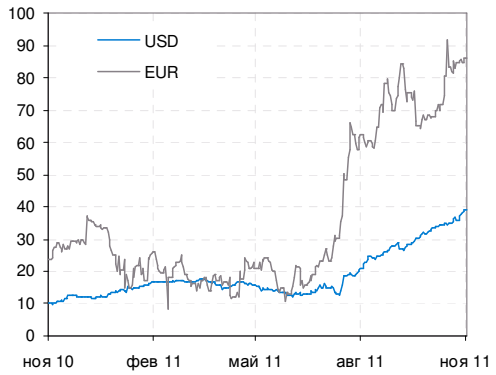


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

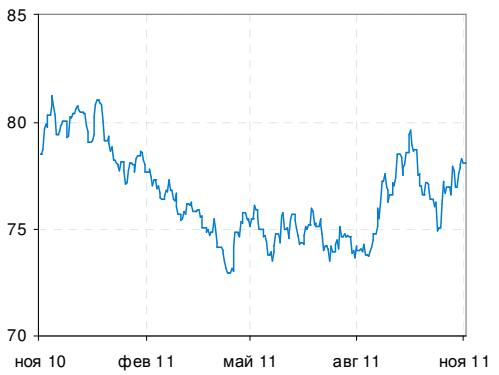
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS



Индекс доллара

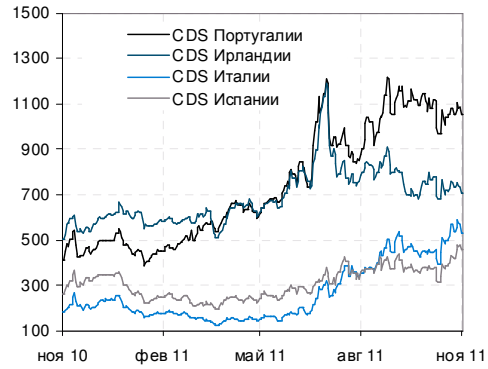


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

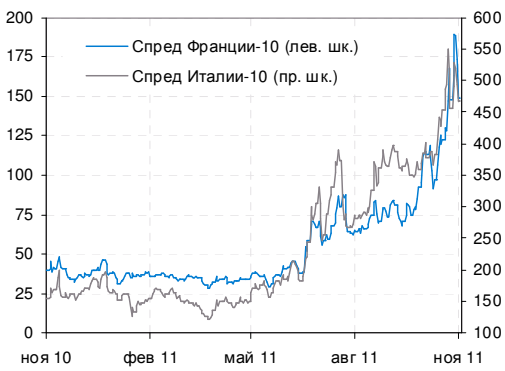
Доходность гособлигаций Италии и Испании



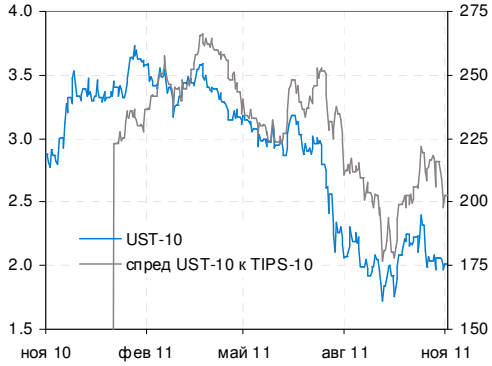
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



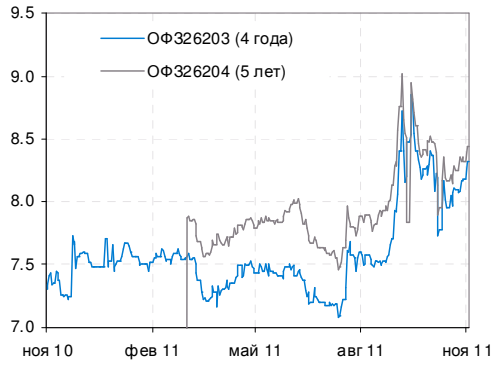
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

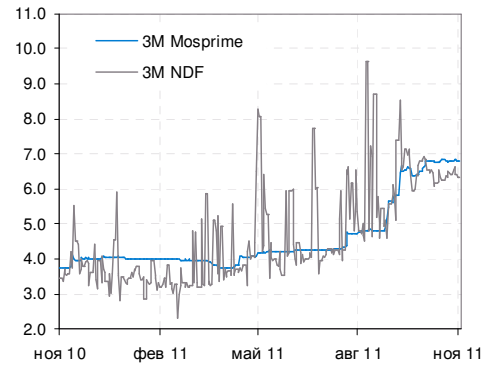


Доходность ОФЗ



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

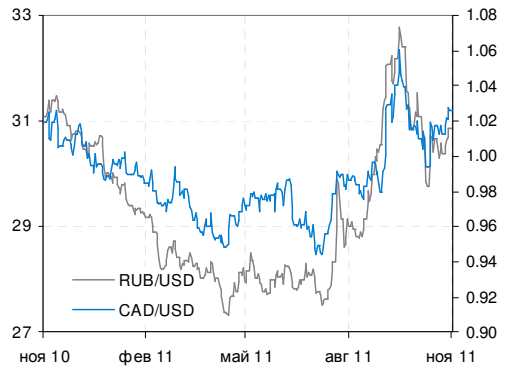
3М Mosprime и ставка NDF



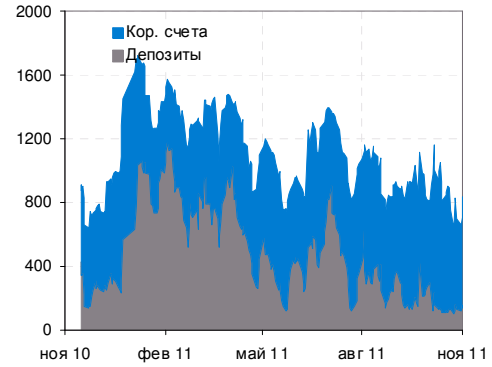
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



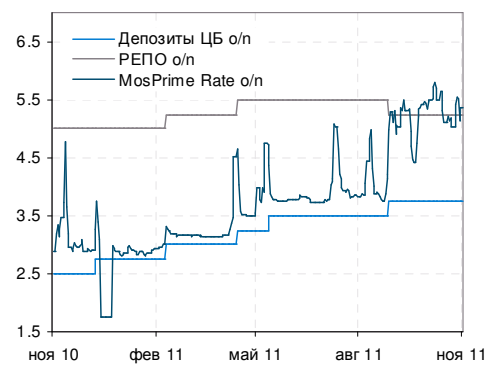
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



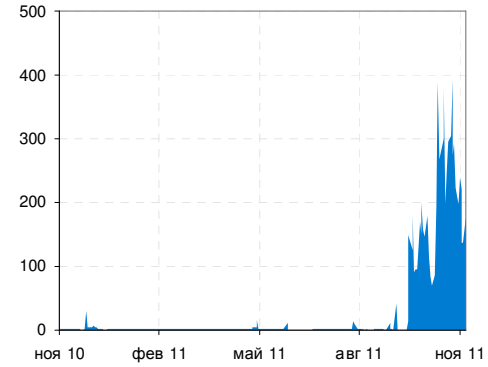
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

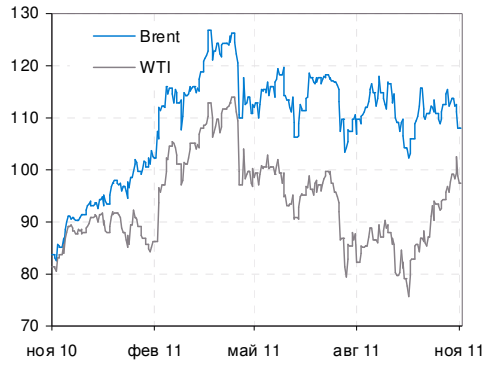


Динамика объемов РЕПО (o/n)

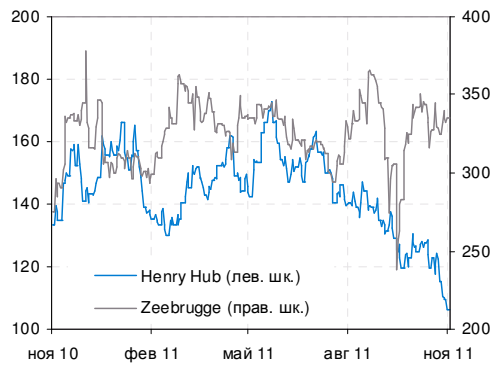


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

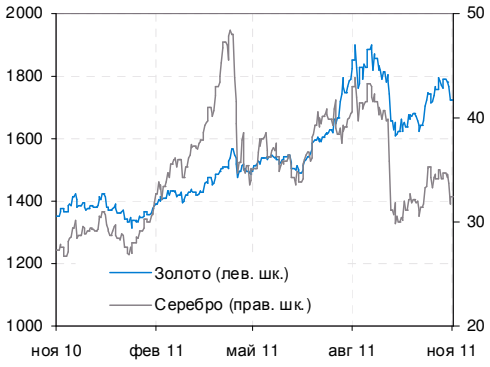
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



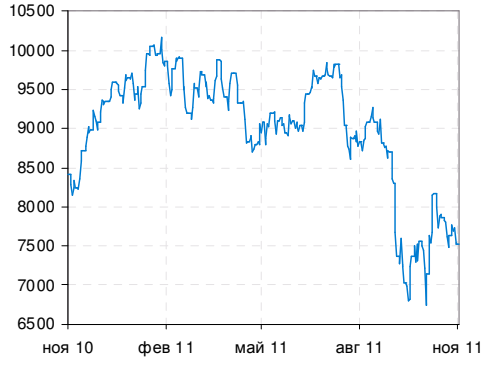
Динамика цен на золото и серебро



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)



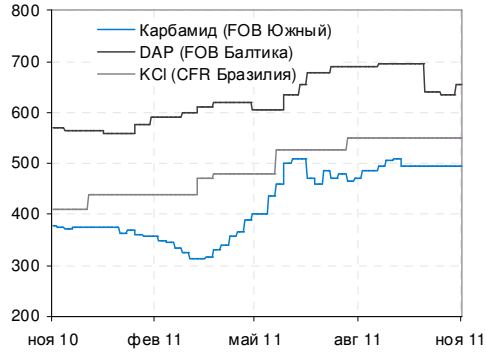
Индекс фрахта Baltic dry



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	128 924	5.4	-5.82	-12.4	7.9	4.5	0.9	3.1	2.7
Роснефть	69 226	6.5	-5.58	-7.0	8.9	5.5	0.7	5.0	3.7
ЛУКОЙЛ	44 890	52.8	-4.16	-5.1	67.1	48.2	0.4	3.7	2.7
НОВАТЭК	38 021	12.5	-4.51	16.1	13.7	8.5	7.4	22.0	14.5
ТНК-ВР	38 713	2.6	-2.26	-1.4	3.1	2.2	-	4.6	3.1
ТНК-ВР (п)	1 045	2.3	-1.38	-3.5	2.8	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	30 637	0.9	-5.99	-17.2	1.2	0.7	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	3 896	0.5	-3.69	0.5	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 011	4.2	-1.34	2.5	5.1	3.4	0.5	4.3	3.1
Татнефть	10 052	4.6	-7.06	-1.8	6.4	3.5	0.6	4.4	-
Башнефть	8 338	49.0	0.00	10.9	62.0	39.7	0.6	6.5	3.9
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	30 802	162	-5.38	-29.8	256	159	2.3	5.7	4.0
UC Rusal	11 395	0.2	-4.46	-51.1	17.9	7.5	0.9	4.2	8.3
Полиметалл	6 542	16.4	-0.35	-10.0	24.1	14.1	5.9	20.3	10.2
Полюс Золото	9 556	50.1	0.98	-18.6	65.0	46.6	4.8	24.0	-
Северсталь	12 765	12.7	-7.42	-23.9	19.2	10.0	0.9	6.0	4.1
НЛМК	11 872	2.0	-6.32	-57.4	4.9	1.8	1.1	9.1	5.8
Evraz (GBp)	6 547	319	-7.80	-	400	307	-	-	-
ММК	4 502	0.4	-6.80	-61.9	1.2	0.3	0.5	17.9	4.6
Мечел	4 035	9.7	-8.26	-65.8	31.8	8.9	0.4	4.1	4.3
Распадская	2 363	3.0	-4.53	-56.1	7.7	2.3	4.0	21.3	4.4
ТМК	2 496	10.7	-4.91	-48.5	23.0	7.5	0.4	8.3	4.5
БАНКИ									
Сбербанк	52 681	2.44	-5.12	-27.2	3.6	2.0	1.35	5.6	-
Сбербанк (п)	1 904	1.90	-4.88	-21.0	3.2	1.5	-	-	-
ВТБ	21 255	0.0020	-7.05	-37.2	0.0036	0.0019	16.39	7.8	-
Банк С.-Петербург	797	2.65	-7.59	-51.5	6	2.0	0.78	3.5	-
Банк Возрождение	504	21.2	-6.24	-51.8	51	20.9	0.95	14.6	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 172	0.001	-6.21	-31.9	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	10 295	0.035	-4.15	-32.9	0.055	0.032	2.73	9.8	4.9
ОГК-1	1 639	0.025	0.58	-35.7	0.041	0.018	0.62	10.0	4.1
ОГК-2	907	0.028	-3.51	-51.9	0.061	0.026	-	-	3.0
ОГК-3	1 328	0.028	-6.24	-49.1	0.058	0.026	1.03	35.0	1.1
E.On Russia	4 573	0.073	-4.60	-23.4	0.108	0.062	2.83	13.9	5.8
ОГК-5	2 045	0.058	-2.96	-35.9	0.097	0.055	1.10	23.0	5.4
ТГК-1	1 232	0.00032	-3.25	-53.7	0.0008	0.0003	0.62	4.4	4.2
Мосэнерго	2 428	0.061	-4.79	-41.0	0.107	0.056	0.47	6.1	2.4
Иркутскэнерго	2 560	0.54	0.00	-36.4	0.93	0.48	1.24	6.1	3.3
ФСК	12 579	0.010	-0.23	-15.0	0.015	0.007	3.01	7.7	5.1
МРСК Холдинг	3 864	0.090	-2.54	-47.8	0.186	0.063	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	111	0.053	-1.64	-51.7	0.118	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 048	5.8	-2.89	-30.1	8.5	5.3	0.02	9.5	3.5
Вымпелком	17 751	11.0	-1.70	-27.1	15.8	8.8	0.95	10.5	5.0
Ростелеком	14 437	4.9	-1.14	-2.5	8.1	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	754	3.1	0.74	20.7	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	6 741	0.7	-5.26	-20.1	1.3	0.6	0.21	9.1	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 871	88	-0.94	-32.2	144	82	0.80	23.0	11.0
X5	6 104	22.5	-1.01	-51.4	48.0	21.1	0.44	9.7	9.1
М.Видео	1 173	6.5	-5.63	-23.8	9.6	5.3	-	-	6.1
Группа Дикси	1 159	9.3	-6.39	-27.0	14.7	6.5	0.36	37.0	8.0
Седьмой Континент	347	4.6	-3.32	-41.4	10.2	3.7	0.23	13.0	7.1
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	23 187	7.5	-4.9	6.4	9.6	5.4	8.6	24.5	11.9
Акрон	2 128	44.6	1.3	22.4	50.3	26.8	1.1	6.9	5.6
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 732	16.8	-4.4	-48.9	40.1	13.8	0.9	16.1	6.9
ПИК	1 293	2.6	-1.3	-33.5	4.7	2.5	1.1	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	MC, $ млн.	Цена, $	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 783	1.6	-1.5	-37.3	2.8	1.5	0.4	2.9	5.0
Globaltrans	2 214	14.0	-0.1	-17.6	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 300	1 479	-0.1	22.7	1 569	903	0.5	1.3	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	854	0.62	-5.6	-43.2	1.28	0.58	0.19	9.2	7.4
ГАЗ	602	32.5	0.0	-12.2	58.0	29.0	0.2	-	5.5
Sollers	368	10.8	-5.8	-48.2	24.1	8.8	0.2	-	5.7
КамАЗ	892	1.3	-2.7	-45.7	2.9	1.2	0.4	-	5.3
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 369	19.7	-8.9	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	5 885	28.2	-5.8	-21.6	45.0	23.4	-	-	24.5
IBS	398	16.0	3.3	-16.7	24.0	11.8	-	-	9.0
Армада	131	9.1	-5.0	-23.4	16.0	7.9	-	-	5.8
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 466	65	-3.1	-33.0	106.6	56.0	2	9	6
Группа Черкизово	933	14	-2.4	-19.8	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	514	20	-3.7	-57.8	49.8	16.3	-	-	6
Русское море	182	2.3	0.0	-13.4	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 465	9.3	-3.2	-59.0	24.4	8.0	1.9	9.0	5.0

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.