

Главные новости

Торги без внешних индикаторов

В понедельник российские индексы на фоне невысокой торговой активности продемонстрировали рост. Лучше рынка выглядели акции банков. Сегодня, по всей видимости, торги также пройдут спокойно. Важные внешние новости ожидаются лишь завтра, когда запланировано размещение итальянских государственных облигаций.

Газпром может оказаться от идеи реализации проекта «Южный поток»?

Накануне глава Газпрома Алексей Миллер в интервью Интерфаксу заявил о том, что перспективы реализации проекта «Южный поток» рассматриваются в контексте переговоров о сотрудничестве в газовой сфере с Украиной. Таким образом, если сторонам удастся договориться (очередной раунд переговоров намечен на 15 января), то Газпром может пересмотреть свое отношение к необходимости реализации одного из самых своих одиозных газопроводных проектов, что может быть позитивно воспринято участниками рынка (по предварительным оценкам суммарные затраты на сооружение «Южного потока» могут достигнуть \$ 30 млрд).

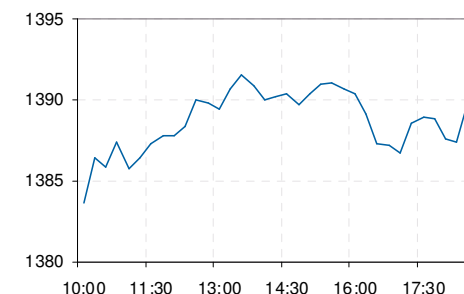
Дивидендные выплаты Ростелеком составят около 23% от чистой прибыли – ниже, чем ожидалось на рынке

Накануне Совет Директоров компании одобрил новую дивидендную политику, предусматривающую выплату не менее 20% от чистой прибыли по международным стандартам в качестве дивидендов по обыкновенным и около 3% по привилегированным акциям. Это ниже ожиданий инвесторов и ниже, чем у ближайших «аналогов», однако не является новостью для рынка, т.к. информация о новых правилах расчета дивидендов просочилась на рынок еще неделю назад.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 390.0	0.0
Индекс РТС	1 413.5	1.4
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 411.0	-0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	17.27	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.23	-0.1
Корзина (ЦБ)	35.52	-0.2

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 265.3	0.9
Eurostoxx 50	2 290.4	0.8
BOVESPA	57 669.5	-0.1

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 260.3	0.9
Нефть (Brent)	109.2	-0.1
Золото	1 596.5	-0.7
Nikkei	8 443.3	-0.4
Shanghai composite	2 189.9	0.0
Hang Seng	18 629.2	1.4
KOSPI	1 838.5	-1.0

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	29.0	-0.4
Никель	18 505	-1.0
Медь	7 641	1.3
Алюминий	2 016	-0.1
Сталь (LME)	545	-0.5

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	20.7	-2.0
PTC VIX	39.2	-0.5
iTRAXX Europe 5Y	172.4	0.2
iTRAXX Crossover 5Y	755.3	0.0

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.93	0
Испания - 10	5.32	0
CDS 5Y Ирландия	717	0
CDS 5Y Португалия	1089	0
CDS 5Y Италия	500	0
CDS 5Y Испания	393	0

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

События на рынке

Торги без внешних индикаторов

В понедельник российские индексы на фоне невысокой торговой активности продемонстрировали рост. Лучшие рынка выглядели акции банков. Сегодня, по всей видимости, торги также пройдут спокойно. Важные внешние новости ожидаются лишь завтра, когда запланировано размещение итальянских государственных облигаций.

В понедельник торги в России проходили на минимальных оборотах. На фоне выходных в Европе и Америке, торги в России проходили без внешних индикаторов, а российские индексы завершили торги на 0.5-1.5% выше пятничных уровней. Лучшие рынка выглядели акции банков: Сбербанк (+1.9%). ВТБ (+1.1%).

Сегодня, по всей видимости, торги также пройдут спокойно: азиатские рынки преимущественно демонстрируют рост, выхода важной макростатистики не ожидается. Наиболее важные новости ожидаются завтра, когда запланировано размещение итальянских гособлигаций. Напомним. Что неделей ранее рынки получили хороший заряд позитива от итогов аукционов по размещению гособлигаций Испании.

Михаил Лямин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	81.5	2.04	7.16
Газпром	171.5	1.04	3.42
Роснефть	211.4	0.83	0.37
Лукойл	1 649	0.61	0.65
ВТБ	0.0603	1.21	0.47
ГМК	4 760	1.13	0.57
Русгидро	1.007	0.63	0.33
ФСК	0.280	0.93	0.12
Северсталь	372.1	2.88	0.22
Уралкалий	228.8	1.16	0.41

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.12
Евро / рубль	40.70
Корзина	35.43
EUR	1.308
JPY	77.92
CAD	1.021
AUD	1.015

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	2.03	0
RUS 30	4.64	0
RUS30 - UST10	262	0
CDS 5Y Россия	275	0
ОФЗ 26203 (4 года)	8.08	-15
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.39	3

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.58	0.2
3m EUR LIBOR	1.33	-0.5
3m USD LIBOR - OIS	48.8	0.0
3m EUR LIBOR - OIS	90.3	-0.7

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	6.19	-15.0
Mosprime 3m	7.26	1.0
USD NDF 3m	6.17	0.0

Календарь событий

Корпоративные события

декабрь	РусГидро опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
17 января	Производственные результаты Уралкалия за 2011 год
20 января	Результаты продаж X5 Retail Group за 4 кв. 2011 года
31 января	Окончание приема заявок на buyback акций Распадской
10 февраля	Газпром проведет День инвестора в Москве

Макроэкономические события

Сегодня	
19:00	Индекс потребительского доверия в США
28 декабря	Аукцион по размещению гособлигаций Италии

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Приватизация Роснефти в 2012 году пока находится под вопросом

Об этом сообщает Интерфакс со ссылкой на главу Минэкономразвития Эльвиру Набиуллину. По ее словам, это связано с тем, что пока не существует окончательного согласия как по объему продаваемого пакета, так и по схеме проведения приватизации. Мы также рассматриваем вероятность проведения SPO Роснефти в следующем году как невысокую (более подробно см. наш обзор по нефтяному сектору «Из двух лидеров выбираем лучшего» от 16.12.2011 г).

Роснефть намерена в феврале заключить соглашение с Еххон по совместной работе в Америке

Роснефть рассчитывает в февраля 2012 года заключить с американской ЕххонMobil новое соглашение, касающееся работы российской компании в Северной Америке. Об этом пишет Интерфакс со ссылкой на президента Роснефти Эдуарда Худайнатов.

Главные новости

Газпром может оказаться от идеи реализации проекта «Южный поток»?

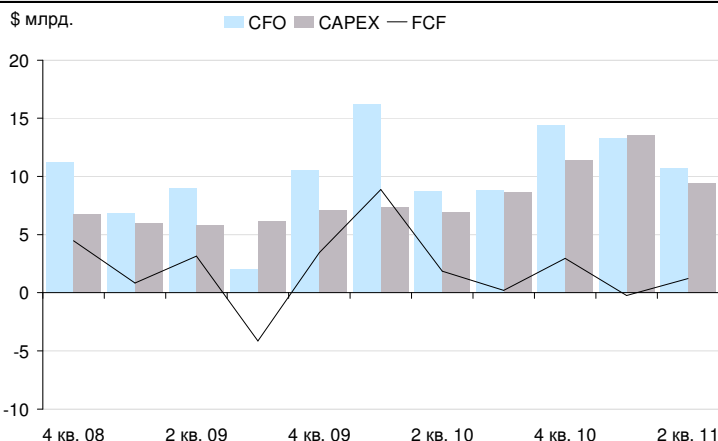
Накануне глава Газпрома Алексей Миллер в интервью Интерфаксу заявил о том, что перспективы реализации проекта «Южный поток» рассматриваются в контексте переговоров о сотрудничестве в газовой сфере с Украиной. Таким образом, если сторонам удастся договориться (очередной раунд переговоров намечен на 15 января), то Газпром может пересмотреть свое отношение к необходимости реализации одного из самых своих одиозных газопроводных проектов, что может быть позитивно воспринято участниками рынка (по предварительным оценкам суммарные затраты на сооружение «Южного потока» могут достигнуть \$ 30 млрд).

Событие. Накануне председатель правления Газпрома Алексей Миллер дал интервью журналистам Интерфакса, в ходе которого сообщил о том, что перспективы реализации проекта «Южный поток» рассматриваются в контексте переговоров о сотрудничестве в газовой сфере с Украиной. При этом сегодняшние Ведомости со ссылкой на свои источники пишут, что в случае, если Газпром и Украина договорятся о создании совместного предприятия на базе действующей украинской ГТС, то для «Южного потока» возможны три варианта: меньшая мощность, перенос срока строительства или вообще отмена проекта,

Комментарий. Мы уже отмечали, что одной из основных причин, по которой акции Газпрома торгуются с дисконтом по базовым мультипликаторам (в т.ч. и по сравнению со среднеисторическими значениями), является высокий уровень CAPEX концерна и соответственно низкое значение свободного денежного потока. При этом у рынка существует опасения относительно необходимости столь масштабных вложений в транспортную инфраструктуру (сейчас – 50 % от общего уровня CAPEX), которая далеко не всегда создает добавленную стоимость.

Одним из самых критикуемых проектов Газпрома является «Южный поток» (возможная мощность – 63 млрд. куб м, предварительная стоимость – около \$ 30 млрд из них \$ 9 млрд. на подготовку российской трубопроводной системы потребуются уже в ближайшее время), который в отсутствие новых договоров на поставку газа в Европу может служить только источником диверсификации. При этом в настоящее время ситуация на европейском газовом рынке остается достаточно сложной, и в ближайшие 7-10 лет даже при планомерном восстановлении европейской экономики объемы экспортных поставок Газпрома едва ли превысит 170 млрд куб (в 2008 году – 160 млрд. куб м, в 2009 г – 141 млрд. куб м, в 2010 г – 139 млрд. куб м, в 2011 г мы ожидаем на уровне 150 млрд. куб м). Основная причина – возникновение мирового профицита газа после стремительного роста добычи т.н. «shale gas» (сланцевый газ) в США и возможного начала поставок сырья из Нового Света в Старый (спотовые цены в ЕС по-прежнему более чем в 2 раза превышают котировки луизианского терминала Henry Hub). Таким образом, маловероятно, чтобы Газпром нашел новых покупателей газ, который будет транспортироваться по «Южному потоку», а значит, данный проект пока может рассматриваться в качестве диверсификационного и без гарантий спроса на новый газ со стороны потребителей не создающего добавленной стоимости для Газпрома, уменьшая размер свободных денежных потоков. Как следствие если концерну удастся договориться с Украиной о создании СП на базе действующей газотранспортной системы (ГТС), то это может быть позитивно воспринято участниками рынка и оказать бумагам GAZP хорошую поддержку.

Динамика изменения капитальных вложений и денежных потоков Газпрома



Структура капитальных вложений Газпрома за первое полугодие 2011 года



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Денис Борисов

Дивидендные выплаты Ростелеком составят около 23% от чистой прибыли – ниже, чем ожидалось на рынке

Накануне Совет Директоров компании одобрил новую дивидендную политику, предусматривающую выплату не менее 20% от чистой прибыли по международным стандартам в качестве дивидендов по обыкновенным и около 3% по привилегированным акциям. Это ниже ожиданий инвесторов и ниже, чем у ближайших «аналогов», однако не является новостью для рынка, т.к. информация о новых правилах расчета дивидендов просочилась на рынок еще неделю назад.

Событие. По сообщению Ростелекома, Совет Директоров компании одобрил новую дивидендную политику, предусматривающую выплату не менее 20% чистой прибыли по международным стандартам бухгалтерской отчетности в качестве дивидендов по обыкновенным акциям, и сохранение старого порядка расчета дивидендов по привилегированным акциям, согласно которому компаниям выплачивает по привилегированным акциям около 3% от чистой прибыли по РСБУ.

Комментарий. В целом, можно сказать, что надеждам на увеличение размера дивидендных выплат по «префам» с нынешних 3% до более высоких уровней, было не суждено сбыться. Это, однако, не стало новостью для рынка, т.к. информация о предстоящем Совете Директоров и основных вопросах, вынесенных на его обсуждение, появилась в прессе еще около недели назад.

Общий объем дивидендных выплат Ростелекома, согласно новой политике, составит около 23% от чистой прибыли, что ниже среднего уровня, принятого в других крупнейших российских телекоммуникационных компаниях. МТС декларирует дивиденды не меньше 50% от чистой прибыли, а фактически платит около 60%-70%. Новая дивидендная политика Вымпелкома предусматривает выплату не менее \$0.8 на АДС. При этом общая сумма дивидендных выплат Вымпелкома в 2012 г., по нашим оценкам, может составить около \$1.3 млрд., что намного больше 60% от чистой прибыли компании.

По результатам 2011 года, дивиденды по обыкновенным акциям Ростелекома, по нашим оценкам, могут составить 2.23 рубля (7.2 цента), по привилегированным – 4.13 рубля (13.3 цента), что после удержания 15% налога на дивиденды будет соответствовать доходности в 1.2% и 3.6%.

Можно предположить, что главным приоритетом компании в ближайшие несколько лет станут капитальные вложения, а не дивидендные выплаты. С точки зрения миноритарных акционеров, эта стратегия будет оправдана

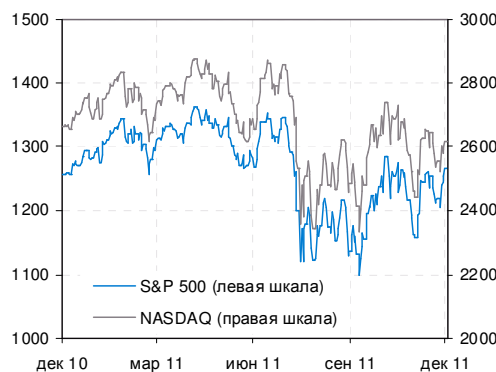
только в том, случае, если в результате осуществления данной инвестиционной программы, за счет роста курсовой стоимости акций, они заработают больше, чем за счет дивидендных выплат.

В какой-то степени данная новость является скорее положительной, чем отрицательной для держателей долговых инструментов Ростелекома, т.к. более низкие дивиденды означают меньшую нагрузку на денежные потоки компании (общая сумма выплат по итогам 2011 года может составить \$244 млн.) Однако при этом не стоит сбрасывать со счетов возможного роста кап.вложений.

Евгений Голосной

РЫНОК АКЦИЙ

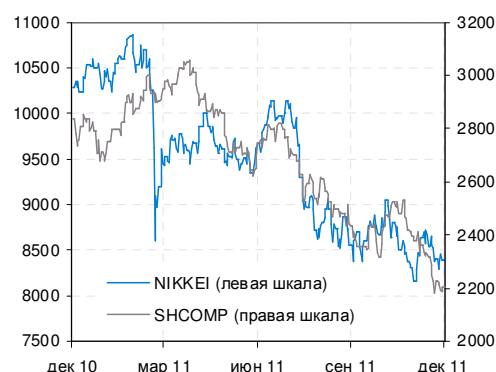
Индексы США



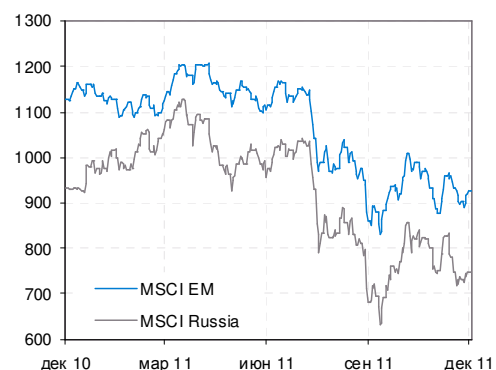
Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



Индексы Азии



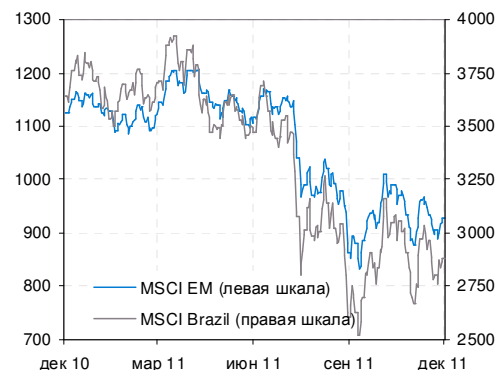
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

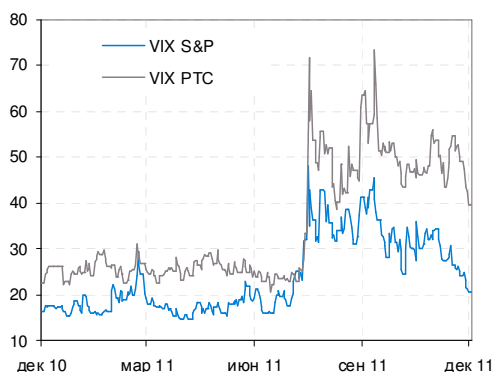


Индексы MSCI EM и Бразилии

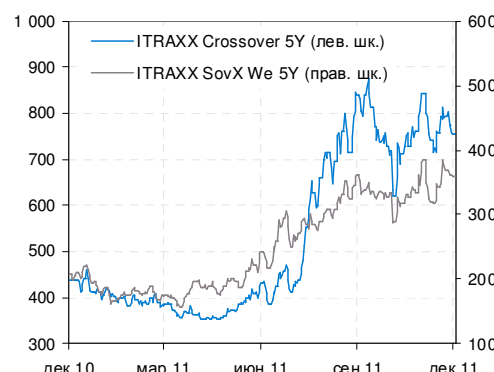


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

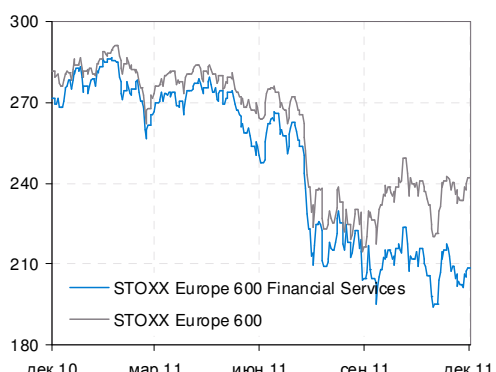
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

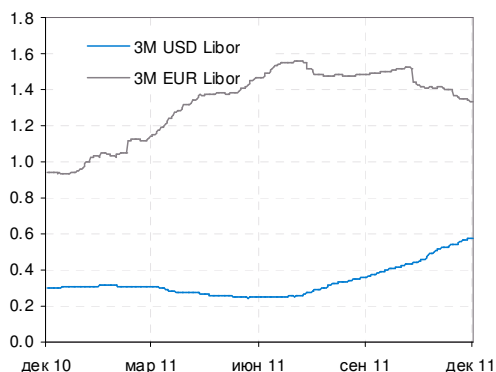


Общеввропейский индекс банков

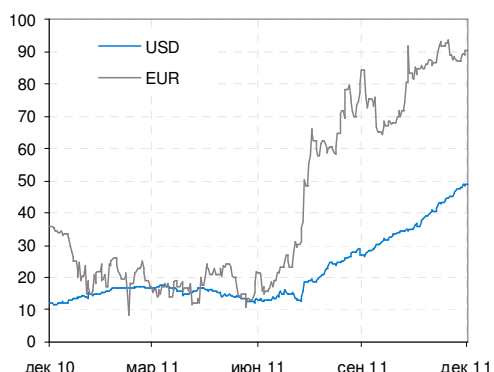


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

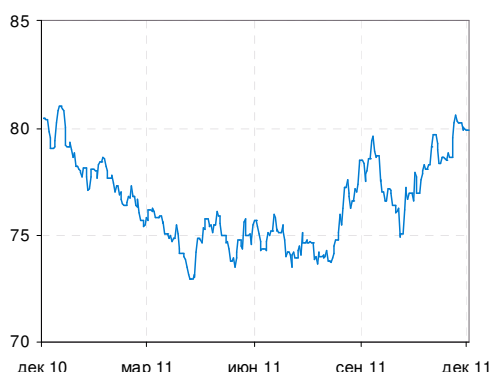
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

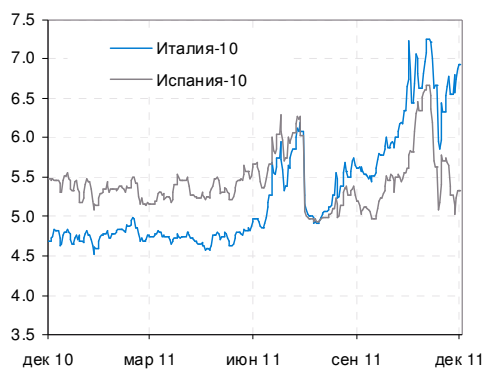


Индекс доллара

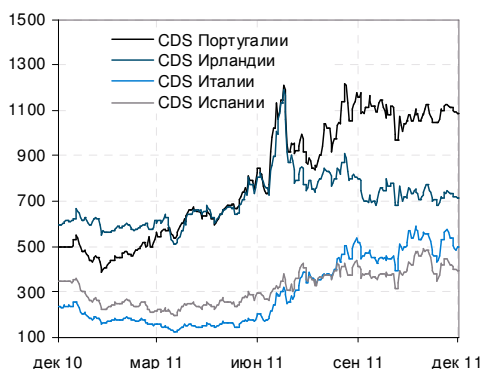


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

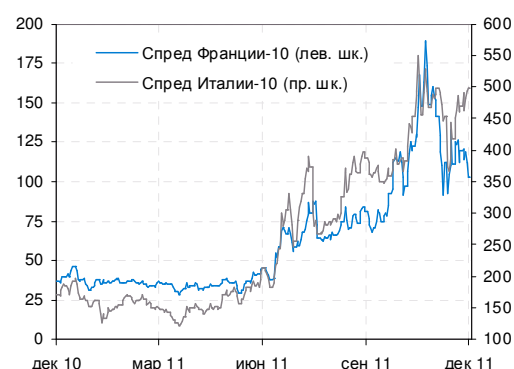
Доходность гособлигаций Италии и Испании



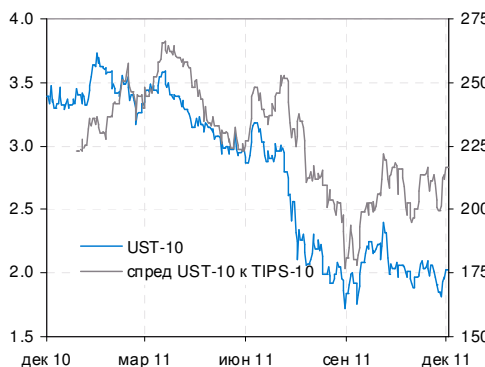
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



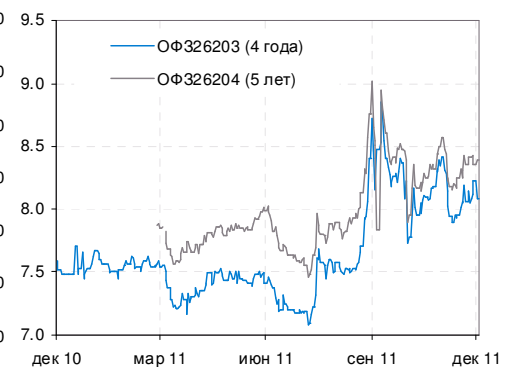
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

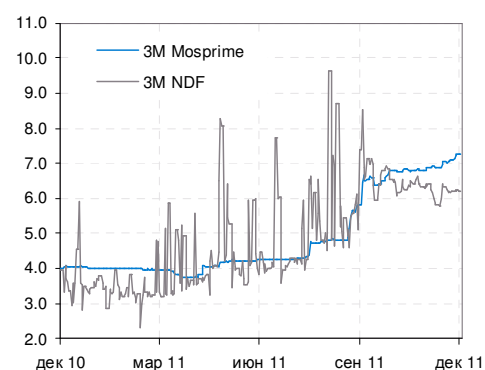


Доходность ОФЗ

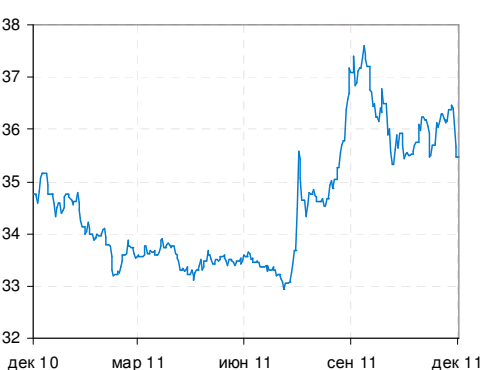


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

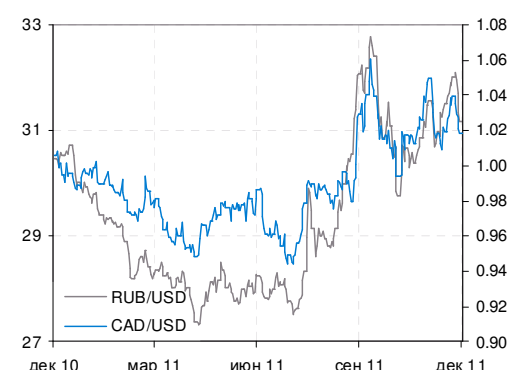
3M Mosprime и ставка NDF



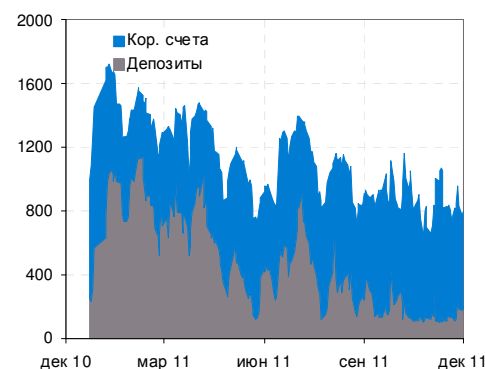
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



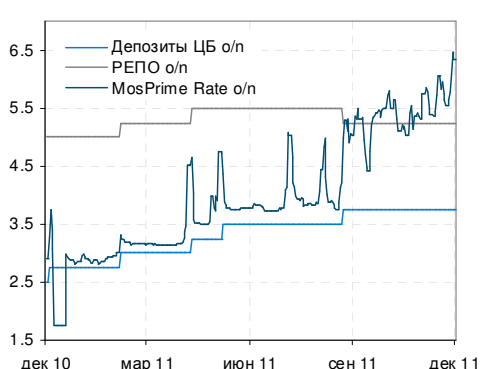
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



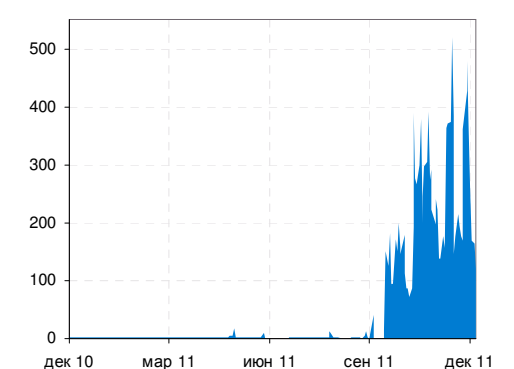
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

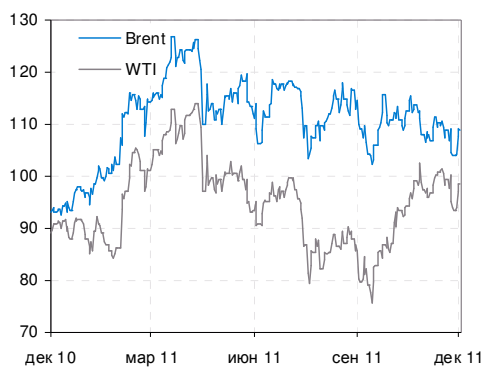


Динамика объемов РЕПО (о/н)

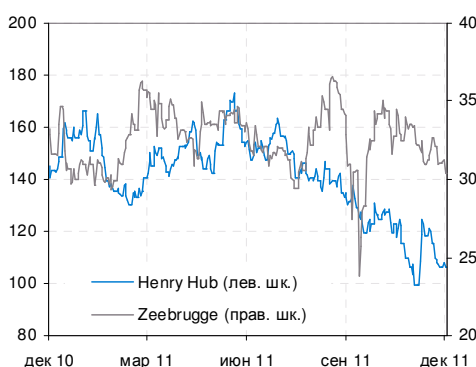


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

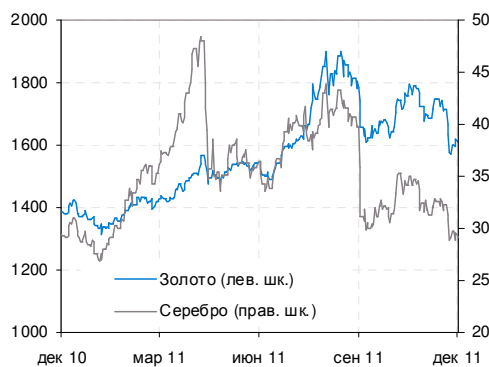
Динамика цен на нефть



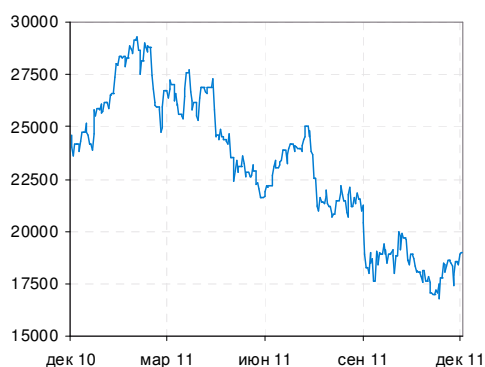
Динамика цен на газ в США и Европе



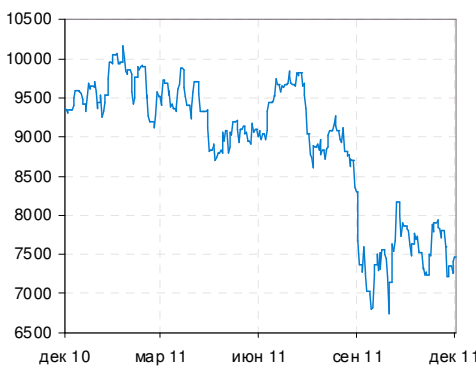
Динамика цен на золото и серебро



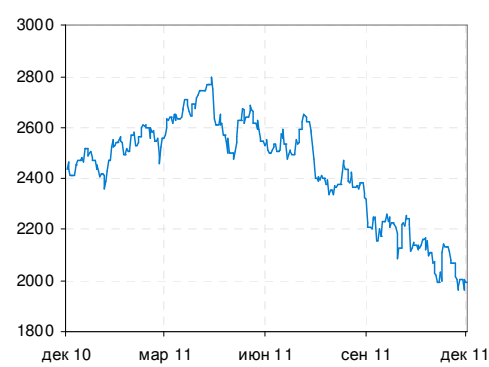
Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



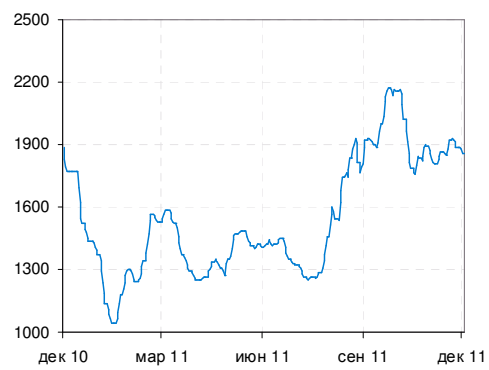
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



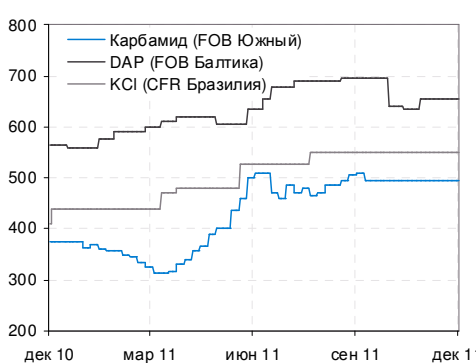
Индекс фрахта Baltic dry



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	130 439	5.5	1.04	-11.4	8.0	4.5	0.9	3.2	2.7
Роснефть	71 960	6.8	0.83	-3.4	8.9	5.5	0.8	5.2	3.9
ЛУКОЙЛ	45 065	53.0	0.61	-4.8	67.1	48.2	0.3	3.7	2.6
НОВАТЭК	37 162	12.2	0.52	13.5	13.7	8.7	7.2	21.5	13.8
ТНК-ВР	39 555	2.6	0.58	0.7	3.1	2.2	-	4.7	3.1
ТНК-ВР (п)	1 045	2.3	0.63	-3.6	2.7	2.1	-	-	-
Сургутнефтегаз	28 630	0.8	1.16	-22.6	1.2	0.7	1.4	7.3	-
Сургутнефтегаз (п)	4 032	0.5	1.19	4.0	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	21 736	4.6	-1.87	11.2	5.1	3.4	0.5	4.6	3.2
Татнефть	10 761	4.9	1.94	5.1	6.4	3.5	0.6	5.4	-
Башнефть	7 562	44.4	0.00	0.5	62.0	39.7	0.6	5.8	3.5
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	29 151	153	1.13	-33.6	256	150	2.1	5.4	3.8
УС Rusal	9 420	0.2	0.00	-59.6	17.9	6.1	0.8	3.6	8.1
Полиметалл	6 655	16.7	0.19	-8.4	20.6	14.1	6.0	20.6	11.1
Полус Золото	6 335	33.2	-1.65	-46.1	65.0	27.5	3.2	15.9	-
Северсталь	12 046	12.0	2.88	-28.2	19.2	10.0	0.8	5.6	4.0
НЛМК	12 072	2.0	1.62	-56.7	4.9	1.8	1.1	9.3	6.0
Evraz (GBp)	8 191	392	0.62	-	416	303	-	-	-
ММК	4 526	0.4	0.32	-61.7	1.2	0.3	0.5	587.0	5.1
Мечел	3 571	8.6	1.02	-69.8	31.8	8.4	0.3	5.6	4.9
Распадская	2 554	3.3	1.02	-52.6	7.7	2.3	4.4	23.0	5.4
ТМК	2 189	9.3	1.97	-54.8	23.0	7.5	0.3	7.0	4.7
БАНКИ									
Сбербанк	56 513	2.62	2.04	-21.9	3.6	1.9	1.43	5.4	-
Сбербанк (п)	1 938	1.94	2.13	-19.7	3.2	1.5	-	-	-
ВТБ	20 257	0.0019	1.21	-40.2	0.0036	0.0019	-	7.0	-
Банк С.-Петербург	720	2.39	0.03	-56.2	6	2.0	0.70	3.2	-
Банк Возрождение	435	18.3	2.26	-58.4	51	17.5	0.75	10.4	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 220	0.001	2.36	-31.6	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	9 391	0.032	0.63	-38.8	0.055	0.032	2.73	9.8	4.3
ОГК-1	1 489	0.023	-2.57	-41.6	0.041	0.018	0.56	9.1	3.9
ОГК-2	821	0.025	-0.19	-56.5	0.060	0.024	-	-	3.5
ОГК-3	1 303	0.027	3.15	-50.1	0.056	0.026	1.01	35.0	0.9
E.On Russia	4 413	0.070	-2.09	-26.1	0.100	0.062	2.73	13.4	5.7
ОГК-5	2 065	0.058	-5.35	-35.4	0.094	0.055	1.11	23.2	5.7
ТГК-1	1 087	0.00028	-1.23	-59.2	0.0008	0.0003	0.55	3.8	4.4
Мосэнерго	2 290	0.058	-0.99	-44.4	0.106	0.056	0.44	5.4	2.4
Иркутскэнерго	2 302	0.48	-0.83	-42.8	0.90	0.46	1.12	5.5	3.0
ФСК	11 285	0.009	0.93	-23.8	0.015	0.007	2.70	6.9	4.5
МРСК Холдинг	3 230	0.075	1.25	-56.4	0.186	0.063	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	92	0.044	-2.55	-59.8	0.118	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 240	5.9	0.93	-29.1	8.5	5.3	0.94	9.6	3.6
Вымпелком	15 372	9.5	-0.42	-36.8	15.8	8.8	0.82	9.1	4.4
Ростелеком	14 376	4.9	0.54	-3.0	8.1	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	768	3.2	-0.78	22.9	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 205	0.7	-0.84	-14.7	1.3	0.6	0.21	9.5	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 746	87	-0.28	-33.3	144	82	0.79	22.6	10.8
X5	6 226	23.0	1.41	-50.4	48.0	19.9	0.42	11.4	8.9
М.Видео	1 072	6.0	-0.35	-30.4	9.6	5.3	-	-	5.5
Группа Дикси	1 202	9.6	0.96	-24.3	14.7	6.5	0.29	22.6	8.3
Седьмой Континент	365	4.9	0.95	-38.5	10.2	3.7	0.25	13.6	7.2
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 744	7.3	1.2	4.3	9.6	5.8	8.4	24.0	11.5
Акрон	2 086	43.8	0.9	19.9	52.2	28.6	1.0	5.5	5.0
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 539	14.9	0.2	-54.6	40.1	13.8	0.8	14.3	6.4
ПИК	1 207	2.4	-0.3	-38.0	4.8	2.2	1.0	-	-

* 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	1 611	1.5	2.6	-43.4	2.7	1.4	0.3	2.5	4.8
Globaltrans	2 072	13.1	4.8	-22.9	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 361	1 519	2.2	25.9	1 661	904	0.5	1.4	1.6
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	910	0.66	-1.9	-39.6	1.19	0.58	0.21	9.8	7.6
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	337	9.8	0.7	-52.6	24.1	8.8	0.2	-	5.5
КамАЗ	840	1.2	-1.0	-48.9	2.9	1.2	0.4	-	5.2
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 447	20.0	4.0	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 498	26.3	2.7	-26.9	45.0	23.4	-	-	22.9
IBS	390	15.7	-1.9	-18.2	24.0	11.8	-	-	8.6
Армада	128	8.9	-0.1	-25.2	16.0	8.1	-	-	5.9
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 992	53	0.3	-45.9	100.2	51.9	2	7	5
Группа Черкизово	685	11	-7.6	-41.1	21.5	10.0	0	3	-
Синергия	418	16	-1.9	-65.7	49.8	15.7	-	-	5
Русское море	192	2.4	-2.6	-9.1	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 402	8.9	0.3	-59.8	23.6	7.8	1.9	8.7	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 Волон, 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

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

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 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.