

Главные новости

Ждем заседания ЕЦБ и статистики из США

Вчерашние торги на фондовых площадках прошли без существенных изменений. Четверг богат на события и статистику, что может стать причиной сильных движений биржевых индикаторов. Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях и в случае хорошей реакции рынка на сегодняшние события частично зафиксировать прибыль.

Между Газпромом и Нафтогазом Украины вновь возникли разногласия

Накануне глава Газпрома Алексей Миллер на встрече с президентом РФ Дмитрием Медведевым заявил о своей обеспокоенности относительно намерений Украины сократить ежегодный объем закупок российского газа до 27 млрд. куб м (контрактные обязательства составляют 52 млрд. куб м). Мы не ожидаем, что нынешние разногласия приведут к перебоям поставок газа в Европу как это было в 2007 и 2009 гг - нынешнее политическое руководство Украины занимает более конструктивную позицию в сравнении со своими предшественниками. Тем не менее, мы полагаем, что данная новость носит негативный характер для бумаг GAZP, т.к. отсутствие прогресса по заключению масштабного сотрудничества в газовой сфере между Газпромом и Украиной приводит к росту вероятности реализации концерном новых диверсификационных газопроводных проектов (прежде всего, Южный поток), по сути, не создающих добавленной стоимости и служащих лишь механизмом для снижения транзитных рисков.

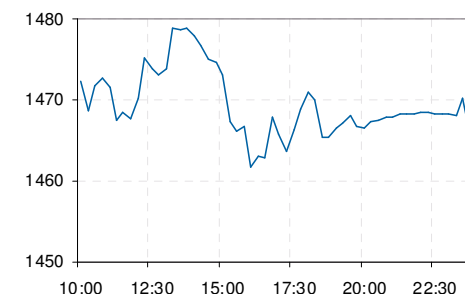
Северсталь рассматривает возможность строительства завода в Тринидаде

Северсталь вчера объявила о подписании Меморандума о взаимопонимании (MoU) с тринидадскими партнерами с целью разработки ТЭО строительства завода по производству прямовосстановленного железа (DRI) мощностью 1.5 млн. тонн в год и стоимостью \$600 млн.. Проект пока находится на самой начальной стадии, и говорить о его влиянии на стоимость компании преждевременно, однако можно отметить усилия Северстали о увеличению вертикальной интеграции североамериканского бизнеса.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 465.5	-0.8
Индекс РТС	1 452.7	-1.2
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 454.9	0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	52.40	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.69	-0.6
Корзина (ЦБ)	35.61	-0.7

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 292.5	0.0
Eurostoxx 50	2 339.5	-0.3
BOVESPA	59 962.4	0.3

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 286.4	-0.1
Нефть (Brent)	112.6	0.2
Золото	1 643.1	0.1
Nikkei	8 368.7	-0.9
Shanghai composite	2 272.6	-0.1
Hang Seng	19 128.9	-0.1
KOSPI	1 849.3	0.2

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	30.0	0.0
Никель	19 391	-0.3
Медь	7 776	-0.1
Алюминий	2 164	-0.1
Сталь (LME)	535	-0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	21.1	1.7
PTC VIX	41.3	-0.7
iTRAXX Europe 5Y	176.0	1.2
iTRAXX Crossover 5Y	735.0	0.7

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.96	-13
Испания - 10	5.29	-16
CDS 5Y Ирландия	690	3
CDS 5Y Португалия	1085	8
CDS 5Y Италия	517	-12
CDS 5Y Испания	414	-10

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

Ждем заседания ЕЦБ и статистики из США

Вчерашние торги на фондовых площадках прошли без существенных изменений. Четверг богат на события и статистику, что может стать причиной сильных движений биржевых индикаторов. Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях и в случае хорошей реакции рынка на сегодняшние события частично зафиксировать прибыль.

В среду на мировых фондовых площадках в отсутствии значимых событий торги завершились без существенных изменений (S&P 500: +0,03%; Eurostoxx 50: -0.3%). Отечественные индикаторы во время основной сессии потеряли в среднем около 1%, однако вечерние торги позволили отыграть часть потерь (РТС: +0.34%; ММВБ: +0.33%). Вновь «лучше рынка» были акции ГМК Норильский никель, подорожавшие на 0.79%, также отличились бумаги Транснефти (п), увеличившие стоимость на 4.5%. С начала года акции компании уже прибавили 18%, демонстрируя одну из лучших динамик среди отечественных эмитентов. В своей стратегии опубликованной 20 декабря 2011 года мы указывали на привлекательность привилегированных акций Транснефти в разделе «специальные ситуации», делая ставку на существенную недооцененность компании и перспективы IPO, которое может ее устранить.

Среди макроновостей можно отметить публикацию вчера данных по ВВП Германии за 2011 год. Экономика страны увеличилась на 3%, совпав с ожиданиями аналитиков, тем не менее, относительно динамики 2010 года наблюдается замедлением темпов роста на 0.6 п.п. В США вышла «бежевая книга», которая отразила улучшение ситуации в экономике Штатов. Наибольшая активность отмечается в секторах, связанных с производством тяжелого оборудования и стали, а также автомашин. Строительный сегмент продолжает стагнировать.

Сегодня утром биржи АТР преимущественно снижаются, фьючерсы на индексы США торгуются в небольшом минусе. Слабая статистика из Японии нивелировала хорошие данные по инфляции в Китае (CPI за декабрь +4.1% против 4.2% в ноябре). Цены на нефть демонстрируют подъем на фоне напряженности вокруг Ирана. В целом мы ожидаем нейтрального открытия торгов в России. Основные события на фондовых площадках развернутся во второй половине дня, когда начнется заседание ЕЦБ, а также будет опубликован блок статистической информации из США (недельные заявки на пособия по безработице и розничные продажи). Европейский регулятор, скорее всего, сохранит учетную ставку на уровне 1%. Основным интересом будет представлять информация, о том какие действия будет предпринимать ЕЦБ по улучшению ликвидности в банковском секторе. Мы рекомендуем сохранять позиции в акциях и в случае хорошей реакции рынка на сегодняшние события частично зафиксировать прибыль.

Игорь Нуждин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	84.9	-2.12	21.28
Газпром	178.2	-0.71	8.23
Роснефть	227.6	0.22	2.50
Лукойл	1 784	-0.14	2.39
ВТБ	0.0622	-0.42	2.37
ГМК	5 252	0.79	3.69
Русгидро	1.032	-0.42	0.38
ФСК	0.316	-2.77	0.45
Северсталь	408.5	-0.12	0.75
Уралкалий	223.1	-1.11	1.00

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.70
Евро / рубль	40.32
Корзина	35.58
EUR	1.272
JPY	76.86
CAD	1.019
AUD	1.030

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.91	-6
RUS 30	4.47	4
RUS30 - UST10	256	11
CDS 5Y Россия	257	-1
ОФЗ 26203 (4 года)	8.03	1
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.27	1

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.58	-0.3
3m EUR LIBOR	1.20	-1.0
3m USD LIBOR - OIS	50.7	0.9
3m EUR LIBOR - OIS	84.8	-1.2

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.79	-18.0
Mosprime 3m	7.04	-2.0
USD NDF 3m	5.72	-6.0

Календарь событий

Корпоративные события

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

12 января	
5:30	PPI и CPI в Китае за декабрь
16:45	Заседание и решение ЕЦБ по ставке (ожидается сохранение на уровне 1%)
17 января	
6:00	ВВП Китая за 4 кв. 2011 г., промышленное производство и розничные продажи за декабрь

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Газпром увеличивает запасы

По сообщению Интерфакса, Газпром в 2011 году прирастил за счет геологоразведки рекордные 686.4 млрд кубометров газа, По оперативным данным, в 2011 году, согласно методологии учета компании, добыча составила более 513 млрд кубометров. Таким образом, коэффициент воспроизводства запасов составил 133.8%.

Мечел завершил строительство ж/д ветки к Эльге

Мечел объявил о том, что строительство 321-километровой железнодорожной ветки к Эльгинскому месторождению было завершено в декабре 2011 года, как и планировалось. Проект потребовал 40 млрд. рублей инвестиций.

Главные новости

Между Газпромом и Нафтогазом Украины вновь возникли разногласия

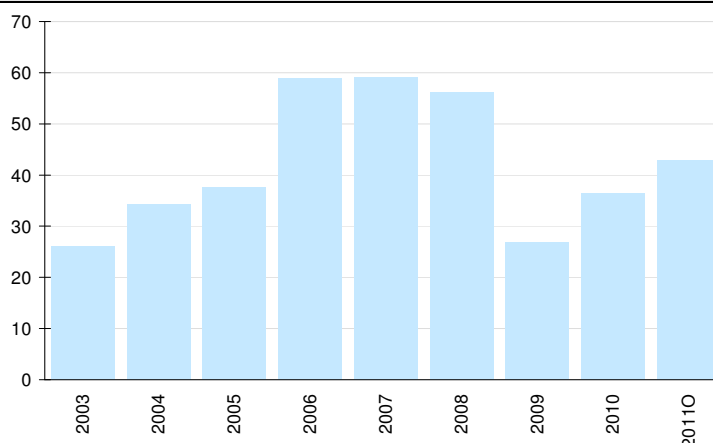
Накануне глава Газпрома Алексей Миллер на встрече с президентом РФ Дмитрием Медведевым заявил о своей обеспокоенности относительно намерений Украины сократить ежегодный объем закупок российского газа до 27 млрд. куб м (контрактные обязательства составляют 52 млрд. куб м). Мы не ожидаем, что нынешние разногласия приведут к перебоям поставок газа в Европу как это было в 2007 и 2009 гг - нынешнее политическое руководство Украины занимает более конструктивную позицию в сравнении со своими предшественниками. Тем не менее, мы полагаем, что данная новость носит негативный характер для бумаг GAZP, т.к. отсутствие прогресса по заключению масштабного сотрудничества в газовой сфере между Газпромом и Украиной приводит к росту вероятности реализации концерном новых диверсификационных газопроводных проектов (прежде всего, Южный поток), по сути, не создающих добавленной стоимости и служащих лишь механизмом для снижения транзитных рисков.

Событие. Накануне состоялась встреча между главой Газпрома Алексеем Миллером и президентом РФ Дмитрием Медведевым, во время которой был сделан ряд заявлений, связанных с взаимоотношениями между российским концерном и Украиной. В частности было отмечено, что Газпром обеспокоен односторонними заявлениями украинских партнеров относительно снижения ежегодного количества отбора поставляемого газа до 27 млрд. куб м против 52 млрд. куб, зафиксированных в контракте. При этом по сообщению Интерфакса, с начала года Украина резко - почти в три раза - сократила отбор импортного газа. Если в конце 2011 года ежедневные отборы составляли 100-110 млн кубометров, то с начала января они стали неуклонно снижаться и к понедельнику 9 января упали до 33.3 млн кубометров.

Комментарий. Очередные разногласия между Газпромом и Украиной в газовой сфере не добавляют оптимизма инвесторам: и дело заключается не только в возможном снижении доходов от поставок газа в соседнюю республику (суммарные потери могут достигнуть 3 % от выручки), но и в росте вероятности реализации концерном новых диверсификационных газопроводных проектов (прежде всего, Южный поток), по сути, не создающих добавленной стоимости и служащих лишь механизмом для снижения транзитных рисков. Наиболее приемлемым выходом из сложившейся ситуации может быть перенос контрактных условий take or pay на будущие периоды и возврат к переговорному процессу по возможному вхождению Газпрома в состав собственников украинской ГТС. Отметим, что в ближайшие годы Газпром не сможет полностью отказаться от услуг Украины как транзитного государства: общий объем прокачки через республику составляет примерно 120 млрд. куб м, в то время как обе нитки Nord Stream (при условии сохранения нынешних объемов экспорта) смогут транспортировать лишь порядка 50 млрд. куб м. А значит шансы на реализацию Южного потока (максимальная мощность – 80 млрд. куб м) существенно увеличиваются.

Что касается оценок главы Газпрома Алексея Миллера относительно объема экспорта концерна в 2011 году (150 млрд. куб, что ниже запланированного менеджментом уровня), которое также прозвучало во время встречи с президентом РФ, то данное заявление «де-юре» подтверждает фактические сложившиеся с середины текущего года реалии, которые уже заложены в текущие цены акций GAZP.

Динамика объемов поставок Газпрома на Украину, млрд куб м



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

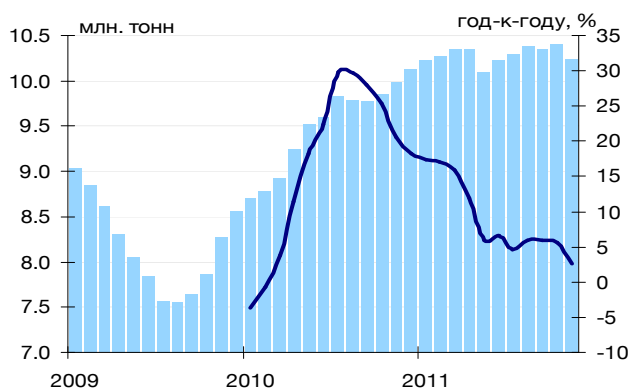
Северсталь рассматривает возможность строительства завода в Тринидаде

Северсталь вчера объявила о подписании Меморандума о взаимопонимании (MoU) с тринидадскими партнерами с целью разработки ТЭО строительства завода по производству прямовосстановленного железа (DRI) мощностью 1.5 млн. тонн в год и стоимостью \$600 млн.. Проект пока находится на самой начальной стадии, и говорить о его влиянии на стоимость компании преждевременно, однако можно отметить усилия Северстали о увеличении вертикальной интеграции североамериканского бизнеса.

Событие. Северсталь объявила о подписании Меморандума о намерениях с тринидадскими партнерами по подготовке ТЭО и возможному строительству завода по производству прямовосстановленного железа (DRI) мощностью 1.5 млн. тонн в год в Тринидад и Тобаго.

Комментарий. Тринидадский проект пока находится в самой начальной стадии: его практическая реализация при положительных результатах ТЭО вряд ли возможна ранее второй половины десятилетия. Однако уже сейчас можно сказать, что, по всей видимости, Северсталь всерьез озабочена увеличением вертикальной интеграции своих североамериканских активов. Ранее, по информации СМИ, компания проявляла интерес к покупке железорудных активов в Латинской Америке, теперь, по-видимому, нацелилась на строительство собственных мощностей в регионе.

Северсталь: производство проката в РФ*



* - накопленным итогом за последние 12 месяцев

Северсталь: EBITDA и рентабельность

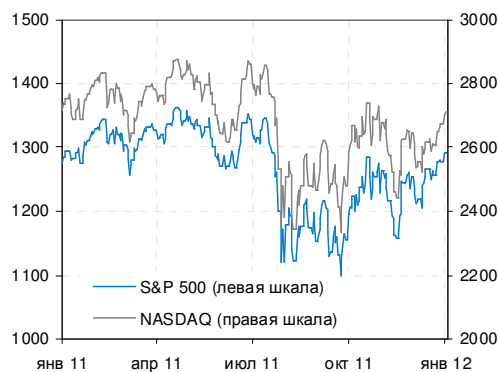


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волков, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

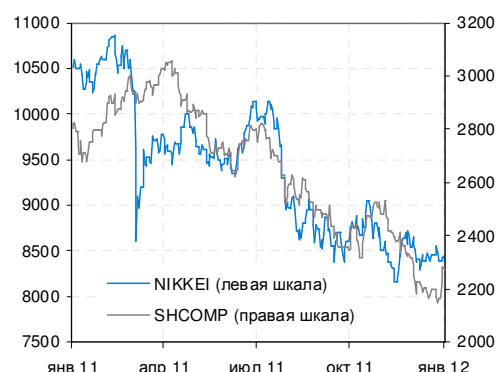
Индексы США



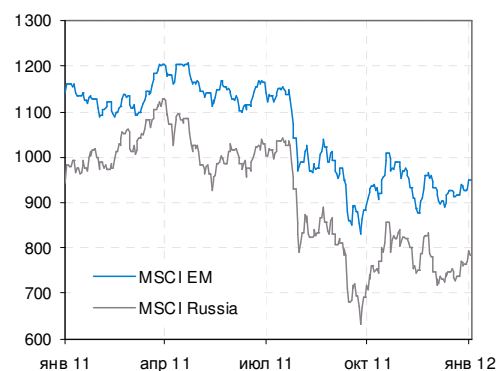
Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



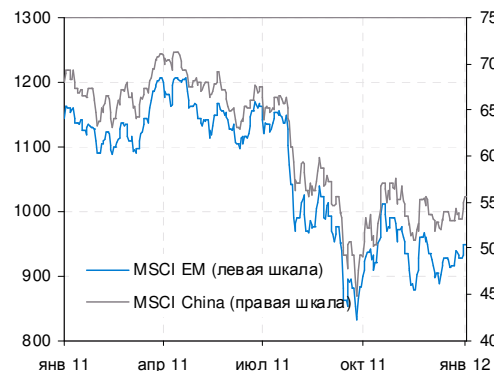
Индексы Азии



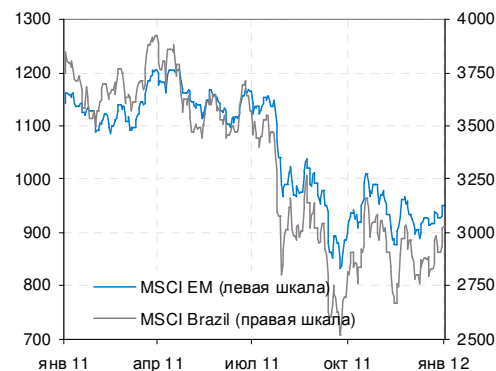
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

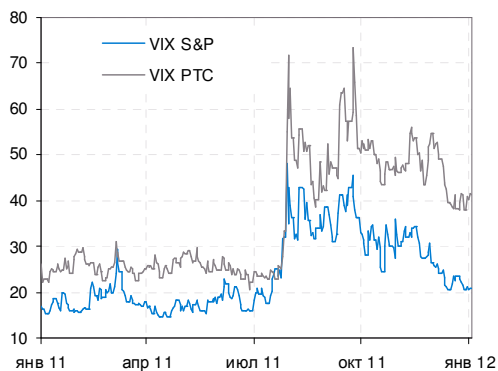


Индексы MSCI EM и Бразилии

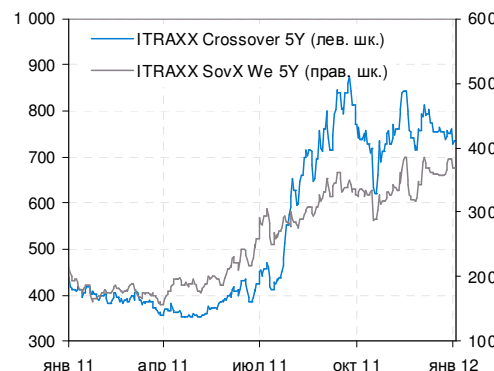


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

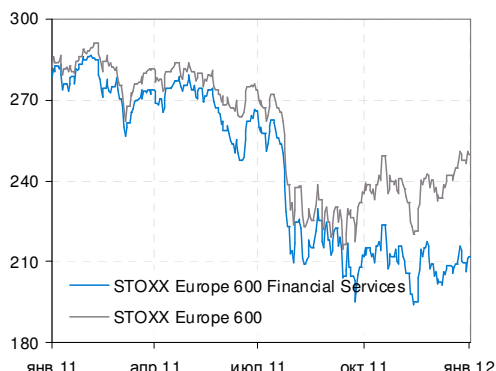
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

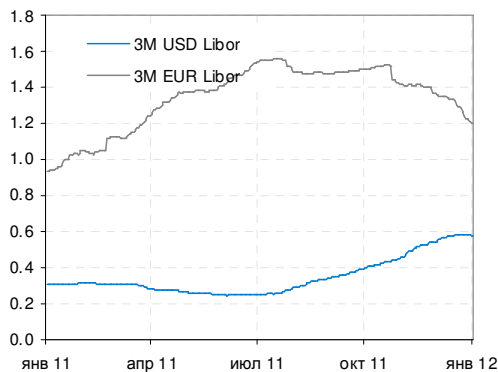


Общеввропейский индекс банков

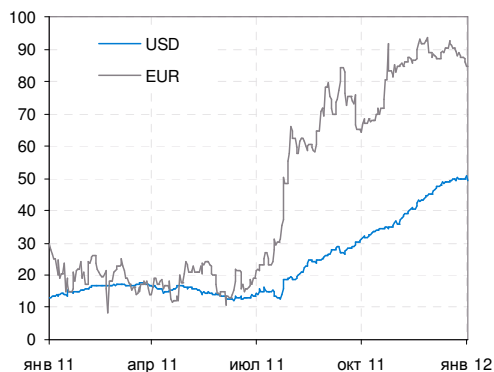


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

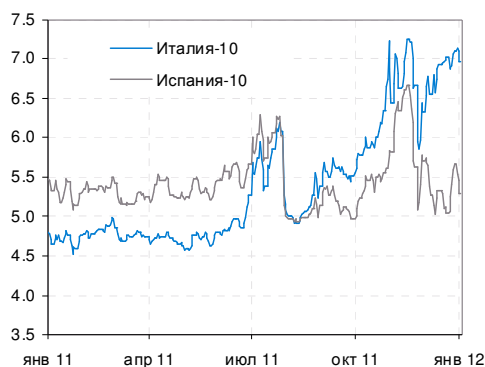


Индекс доллара

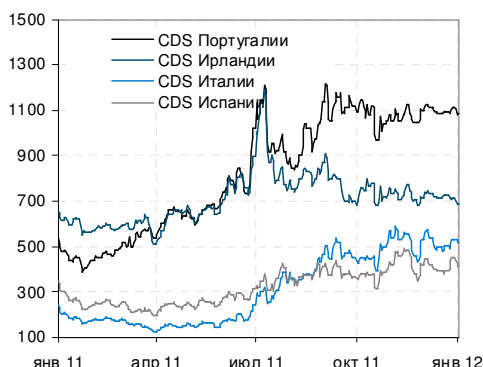


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

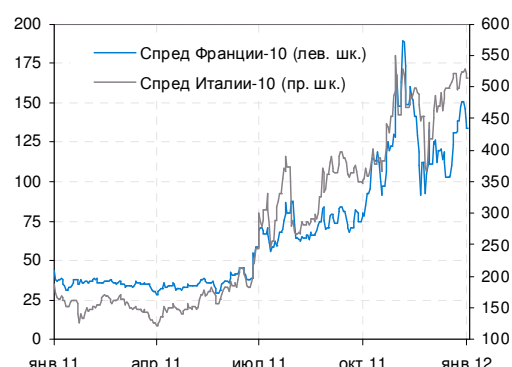
Доходность гособлигаций Италии и Испании



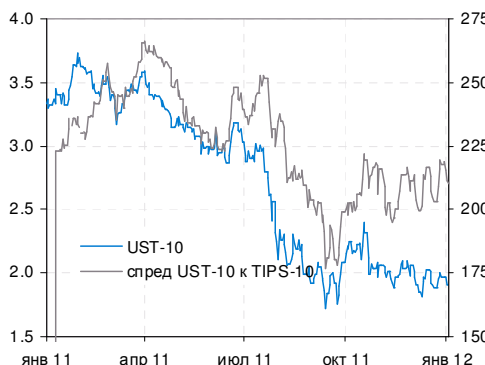
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



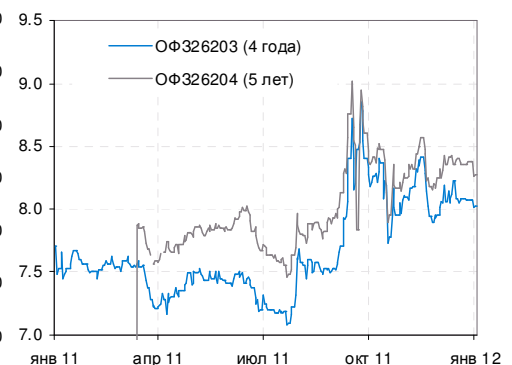
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

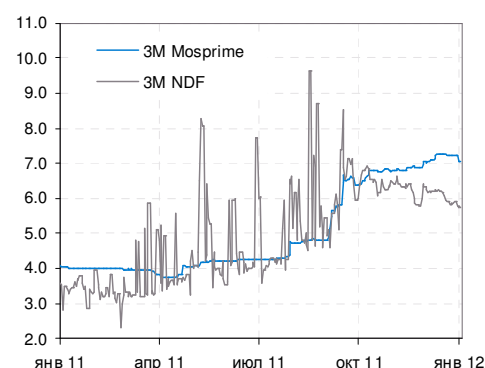


Доходность ОФЗ

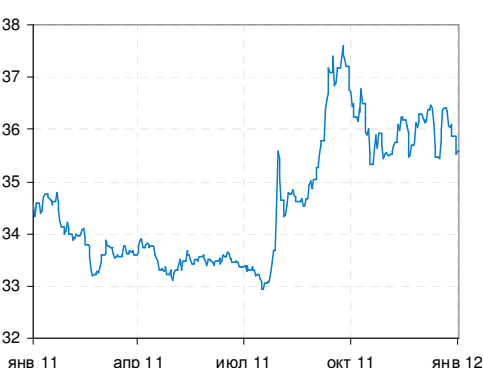


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

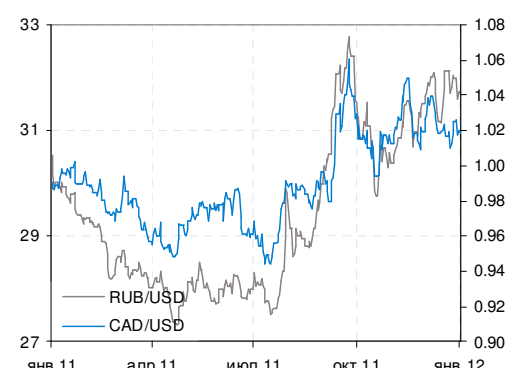
3M Mosprime и ставка NDF



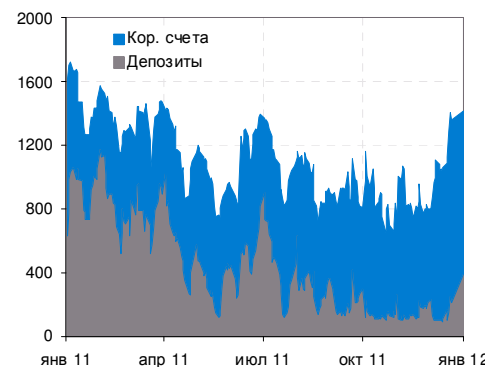
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



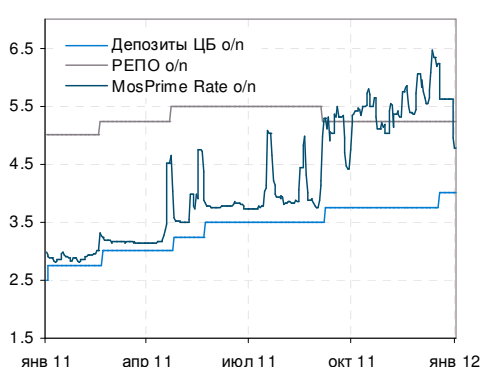
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



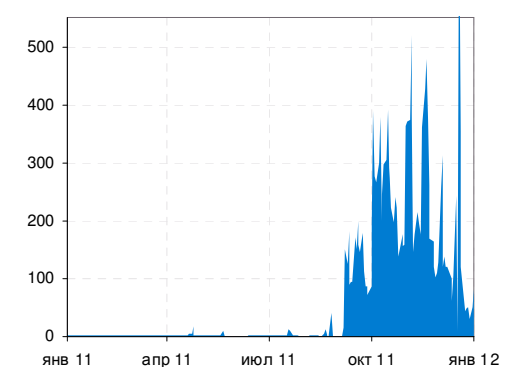
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

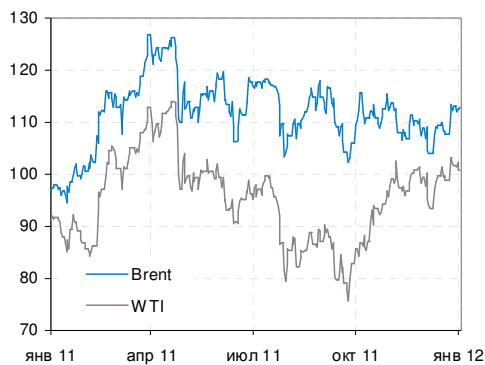


Динамика объемов РЕПО (о/н)

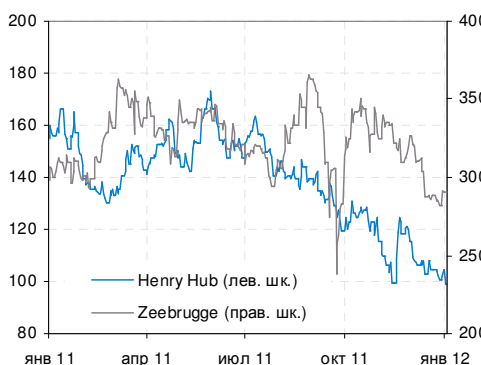


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

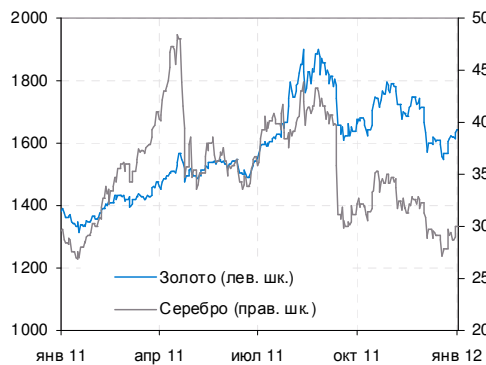
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



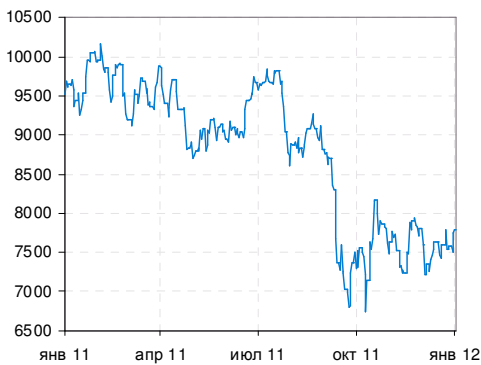
Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



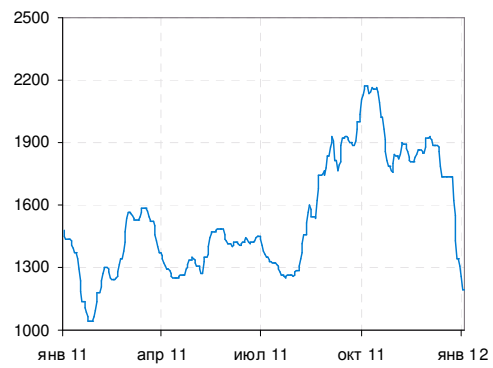
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



Динамика цен на сталь (LME)



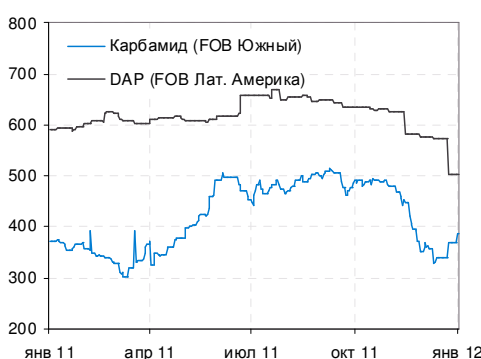
Индекс фрахта Baltic dry



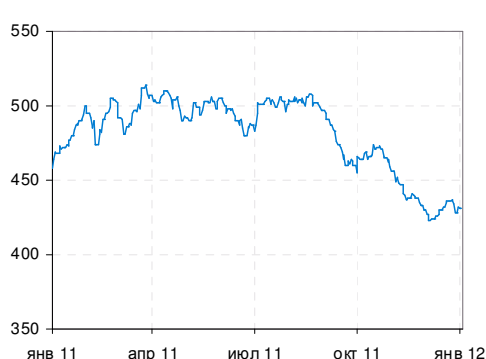
Динамика цен на пшеницу



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	133 049	5.6	-0.71	4.0	7.8	4.4	1.0	3.3	2.8
Роснефть	76 101	7.2	0.22	6.4	8.7	5.4	0.8	5.5	4.0
ЛУКОЙЛ	47 873	56.3	-0.14	4.8	65.9	47.3	0.4	3.9	2.7
НОВАТЭК	37 877	12.5	-1.51	0.4	13.5	8.6	7.5	22.3	14.0
ТНК-ВР	40 589	2.7	-0.19	3.4	3.1	2.2	-	4.8	3.2
ТНК-ВР (п)	1 073	2.4	-0.20	5.0	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	29 623	0.8	-0.25	3.8	1.1	0.6	1.5	7.7	-
Сургутнефтегаз (п)	4 064	0.5	-0.01	1.4	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	22 553	4.8	0.33	1.8	5.0	3.3	0.5	4.8	3.2
Татнефть	11 700	5.4	-1.96	7.0	6.3	3.4	0.6	5.9	-
Башнефть	7 062	41.5	0.00	0.0	62.0	39.7	0.5	5.4	3.4
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	31 581	166	0.79	6.3	252	148	2.4	6.0	4.1
УС Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.8	3.7	8.2
Полиметалл	6 589	16.5	0.38	-0.4	20.2	13.9	6.1	20.8	11.1
Полкус Золото	6 393	33.5	0.75	4.1	63.8	27.0	3.3	16.4	-
Северсталь	12 985	12.9	-0.12	11.9	18.9	9.8	0.9	6.1	4.2
НЛМК	13 260	2.2	0.53	11.6	4.8	1.8	1.2	10.2	6.3
Evraz (GBp)	8 119	396	-0.97	-	416	303	-	-	-
ММК	4 644	0.4	-1.09	6.8	1.2	0.3	0.5	602.3	5.2
Мечел	3 930	9.4	-1.32	10.6	31.2	7.3	0.3	6.1	5.2
Распадская	2 529	3.2	-0.12	3.7	7.6	2.3	4.4	23.2	5.4
ТМК	2 461	10.5	-0.38	16.7	23.0	7.5	0.3	7.8	5.7
БАНКИ									
Сбербанк	57 804	2.68	-2.12	7.0	3.5	1.9	1.52	5.6	-
Сбербанк (п)	1 980	1.98	-2.27	6.0	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	20 534	0.0020	-0.42	5.8	0.0035	0.0018	-	7.2	-
Банк С.-Петербург	711	2.37	0.39	3.4	6	2.0	0.71	3.2	-
Банк Возрождение	418	17.6	-2.21	2.5	50	16.5	0.71	10.1	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 166	0.001	-3.09	-4.5	0.002	0.001	0.57	-	8.1
РусГидро	9 454	0.033	-0.42	6.5	0.054	0.030	2.73	9.8	4.4
ОГК-1	1 452	0.022	0.04	7.7	0.040	0.018	0.56	9.0	3.9
ОГК-2	826	0.025	-2.45	6.2	0.057	0.022	-	-	3.5
ОГК-3	1 392	0.029	0.84	8.3	0.055	0.025	1.10	35.0	1.9
E.On Russia	4 552	0.072	0.42	7.2	0.097	0.061	2.87	14.1	6.0
ОГК-5	2 153	0.061	1.57	6.0	0.092	0.054	1.18	24.7	6.0
ТГК-1	1 140	0.00030	-0.36	0.0	0.0008	0.0003	0.59	4.1	4.6
Мосэнерго	2 170	0.055	-1.54	1.6	0.104	0.053	0.43	5.3	2.3
Иркутскэнерго	2 429	0.51	-0.91	7.7	0.88	0.45	1.20	5.9	3.2
ФСК	12 535	0.010	-2.77	12.3	0.015	0.007	3.06	7.8	5.1
МРСК Холдинг	3 349	0.078	-4.63	7.2	0.183	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	101	0.049	-0.47	12.5	0.116	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	12 967	6.3	-1.92	8.4	8.3	5.3	0.99	10.2	3.8
Вымпелком	16 852	10.4	1.67	9.3	15.8	8.8	0.89	10.0	4.6
Ростелеком	13 932	4.7	-2.21	-1.5	7.9	3.9	-	-	5.2
Ростелеком (п)	747	3.1	-0.26	2.3	3.2	2.0	-	-	-
АФК "Система"	7 523	0.8	-1.08	5.5	1.3	0.6	0.22	9.9	3.1
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	8 658	97	4.70	9.6	142	81	0.88	25.3	11.9
X5	6 531	24.1	-1.84	5.3	47.8	19.9	0.44	11.9	9.2
М.Видео	1 097	6.1	1.59	6.7	9.4	5.2	-	-	5.8
Группа Дикси	1 240	9.9	-1.56	7.2	14.4	6.4	0.31	23.8	8.6
Седьмой Континент	295	3.9	-4.07	-12.9	10.0	3.6	0.20	11.2	6.7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	21 774	7.0	-1.1	-4.5	9.4	5.7	8.2	23.4	11.2
Акрон	2 037	42.7	0.0	2.2	51.3	28.1	1.0	5.5	4.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 541	15.0	-1.2	1.0	39.4	13.6	0.8	14.4	6.4
ПИК	1 156	2.3	-0.9	-4.1	4.7	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	1 773	1.6	-0.1	0.1	2.6	1.4	0.3	2.8	5.6
Globaltrans	2 040	12.9	0.0	-6.2	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 871	1 846	4.5	18.0	1 877	887	0.6	1.7	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	966	0.70	9.2	11.2	1.12	0.57	0.22	10.6	7.8
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	347	10.1	1.6	5.6	23.7	8.7	0.2	-	5.5
КамАЗ	831	1.2	0.1	5.7	2.8	1.1	0.4	-	5.2
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 202	19.2	1.8	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 686	27.2	-2.0	4.6	45.0	23.4	-	-	23.7
IBS	387	15.6	0.2	2.5	24.0	11.8	-	-	12.2
Армада	139	9.7	0.5	-2.2	15.8	8.0	-	-	6.6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 979	52	0.7	-0.9	98.4	49.9	2	7	5
Группа Черкизово	840	13	-1.8	18.2	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	404	16	0.8	11.1	48.9	13.6	-	-	5
Русское море	215	2.7	0.6	-3.2	3.2	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 439	9.2	-1.1	4.3	23.6	7.8	1.9	8.9	5.2

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.