

Главные новости

МВФ и Греция поддержали рост индексов

Предложение МВФ увеличить капитал фонда, а также новости о договоренности Греции с кредиторами послужили поводом для подъема бирж вчера. Сегодня утром оптимизм перекинулся на Азию. Мы ожидаем пробитие индексами РТС и ММВБ уровней в 1500 пунктов и рекомендуем частично зафиксировать прибыль. Данную операцию считаем тактической, т.к. стратегически видим значения отечественных индикаторов существенно выше.

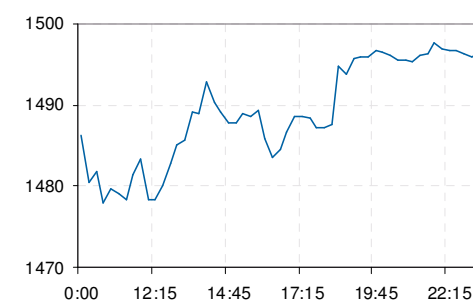
Минэкономразвития выступает против переноса сроков приватизации госпакетов акций

Накануне о несогласии Минэкономразвития с предложениями вице-премьера Игоря Сечина о переносе сроков приватизации госпакетов акций нефтяных и энергетических компаний сообщил первый вице-премьер Игорь Шувалов. Таким образом, шансы на то, что SPO Роснефти и IPO Транснефти все-таки состоятся в этом году, по-прежнему сохраняются. При этом в случае, если ориентироваться на цену ROSN в \$ 10.2-10.8 за акцию (по оценкам, Игоря Сечина именно такой диапазон является приемлемым для государства), то для достижения этого уровня среднегодовая стоимость нефти должна вырасти примерно до \$ 140-150/bbl, либо компании потребуется увеличить добычу примерно на 25 %. Как следствие мы полагаем, что объективной предпосылкой для проведения SPO Роснефти в середине-конце 2012 г станет дальнейший рост цен на нефть. Что касается IPO Транснефти, то максимальной стоимости продажи компании можно добиться после завершения последних строительных мега-проектов (ВСТО-2, Заполярное-Пурпе), как следствие появление на рынке обыкновенных акций трубопроводной монополии мы ожидаем не ранее 2014 года.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 493.7	0.5
Индекс РТС	1 488.4	0.8
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 493.1	0.3
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 496.4	0.2
Объемы ММВБ, млрд руб	40.50	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.54	0.0
Корзина (ЦБ)	35.47	0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 308.0	1.1
Eurostoxx 50	2 390.6	-0.2
BOVESPA	61 722.9	1.8

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 302.6	0.0
Нефть (Brent)	110.8	0.3
Золото	1 664.0	0.2
Nikkei	8 646.1	1.1
Shanghai composite	2 286.9	0.9
Hang Seng	19 906.4	1.1
KOSPI	1 910.0	0.9

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	30.6	0.2
Никель	19 495	-0.2
Медь	8 239	0.5
Алюминий	2 205	-1.0
Сталь (LME)	535	-0.9

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	20.9	-5.9
PTC VIX	36.5	-1.9
iTRAXX Europe 5Y	162.5	-0.1
iTRAXX Crossover 5Y	684.1	-1.0

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.40	-8
Испания - 10	5.11	1
CDS 5Y Ирландия	679	9
CDS 5Y Португалия	1264	77
CDS 5Y Италия	505	-5
CDS 5Y Испания	405	1

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

МВФ и Греция поддержали рост индексов

Предложение МВФ увеличить капитал фонда, а также новости о договоренности Греции с кредиторами послужили поводом для подъема бирж вчера. Сегодня утром оптимизм перекинулся на Азию. Мы ожидаем пробитие индексами РТС и ММВБ уровней в 1500 пунктов и рекомендуем частично зафиксировать прибыль. Данную операцию считаем тактической, т.к. стратегически видим значения отечественных индикаторов существенно выше.

В среду на фондовых площадках наблюдался умеренный рост котировок акций. Основным поводом для оптимизма послужили новости от МВФ и информация о возможной договоренности Греции с кредиторами. МВФ предлагает увеличить его капитал на 500 млрд долл. Более активное участие в этом процессе должны принять страны БРИК и нефтяные государства. Газета FT сообщила о том, что Греция близка к подписанию соглашения с кредиторами. Предполагается, что потери держателей облигаций Афин составят по чистой приведенной стоимости (net present value) 68%.

Покупкам также способствовало неплохое размещение гособлигаций Португалии и Германии, а также корпоративные отчеты и статистика из США. Bank of New York Mellon и Goldman Sachs опубликовали результаты за 2011 год. BNY отчитался хуже прогнозов, GS – существенно лучше ожиданий. Из статистической информации участники рынка положительно отреагировали на повышение индекса доверия компаний, занимающихся строительством жилья в стране (он вырос в январе до 25 пунктов при прогнозе в 22 пункта). При этом данные по промышленному производству, которое оказалось хуже ожиданий (0.4% против прогноза в 0.5%) были проигнорированы.

Сегодня утром на биржах АТР наблюдается хороший рост, цены на нефть торгуются в «зеленой зоне», фьючерсы на индексы США показывают незначительное изменение. На этом фоне мы ожидаем роста котировок на открытии торгов в России. Отечественные индексы сегодня пробьют уровни в 1500 пунктов, как вчера преодолел 1300 пунктов S&P. Мы рекомендуем на этом росте зафиксировать прибыль в акциях. Данную операцию считаем тактической, т.к. стратегически видим значения отечественных индикаторов существенно выше.

На сегодняшние торги, с точки зрения афишируемых событий, основное влияние будет оказывать США. В четверг выйдет традиционная статистика с рынка труда, сезон отчетов продолжит Bank of America (в 16:00 по МСК) и Morgan Stanley (в 16:15 по МСК). После закрытия бирж отчитаются Google, Intel, IBM и Microsoft. В этой связи финал торговой сессии в США, скорее всего, будет осторожным. На европейский долговой рынок сегодня выйдут Испания и Франция.

Игорь Нуждин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	84.7	0.08	16.01
Газпром	182.9	0.64	8.25
Роснефть	230.5	0.21	2.20
Лукойл	1 809	0.83	2.73
ВТБ	0.0663	0.26	2.17
ГМК	5 468	-0.07	1.85
Русгидро	1.048	-0.47	0.46
ФСК	0.323	0.03	0.34
Северсталь	433.9	0.28	0.67
Уралкалий	226.6	-0.22	0.56

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.44
Евро / рубль	40.47
Корзина	35.50
EUR	1.286
JPY	76.76
CAD	1.010
AUD	1.040

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.90	4
RUS 30	4.42	1
RUS30 - UST10	252	-3
CDS 5Y Россия	251	-1
ОФЗ 26203 (4 года)	7.87	-3
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.13	-1

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	-0.1
3m EUR LIBOR	1.14	-0.8
3m USD LIBOR - OIS	47.2	-0.1
3m EUR LIBOR - OIS	78.3	-0.8

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.71	0.0
Mosprime 3m	6.95	0.0
USD NDF 3m	5.84	-5.0

Календарь событий

Корпоративные события

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

20 января	Саммит лидеров Франции Германии, Италии
24 января	Начало двухдневного заседания FOMC ФРС по ставкам

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

UC RUSAL добилась изменения кредитных соглашений...

РУСАЛ сообщил вчера, что компания успешно завершила переговоры с кредиторами об изменении условий кредитов. В частности, компани получила возможность применения ковенантных каникул, начиная с любого квартала 2012 года на срок 12 месяцев.

... и подала в суд на buy back ГМК

Арбитражный суд Красноярского края сообщил о поступлении иска от ООО "Объединенная компания РУСАЛ управление инвестициями" о признании недействительными решений совета директоров Норильского никеля от 13 и 21 сентября 2011 г., на которых было принято решение о buy back на \$4.5 млрд.

Электроэнергетические активы Газпрома и Реновы могут объединить до 31 марта

По данным газеты Коммерсант, главы Газпрома и Реновы договорились о новых параметрах консолидации энергетических активов. Завершить объединение планируется до 31 марта.

Главные новости

Минэкономразвития выступает против переноса сроков приватизации госпакетов акций

Накануне о несогласии Минэкономразвития с предложениями вице-премьера Игоря Сечина о переносе сроков приватизации госпакетов акций нефтяных и энергетических компаний сообщил первый вице-премьер Игорь Шувалов. Таким образом, шансы на то, что SPO Роснефти и IPO Транснефти все-таки состоятся в этом году, по-прежнему сохраняются. При этом в случае, если ориентироваться на цену ROSN в \$ 10.2-10.8 за акцию (по оценкам, Игоря Сечина именно такой диапазон является приемлемым для государства), то для достижения этого уровня среднегодовая стоимость нефти должна вырасти примерно до \$ 140-150/bbl, либо компании потребуется увеличить добычу примерно на 25 %. Как следствие мы полагаем, что объективной предпосылкой для проведения SPO Роснефти в середине-конце 2012 г станет дальнейший рост цен на нефть. Что касается IPO Транснефти, то максимальной стоимости продажи компании можно добиться после завершения последних строительных мега-проектов (ВСТО-2, Заполярное-Пурпе), как следствие появление на рынке обыкновенных акций трубопроводной монополии мы ожидаем не ранее 2014 года.

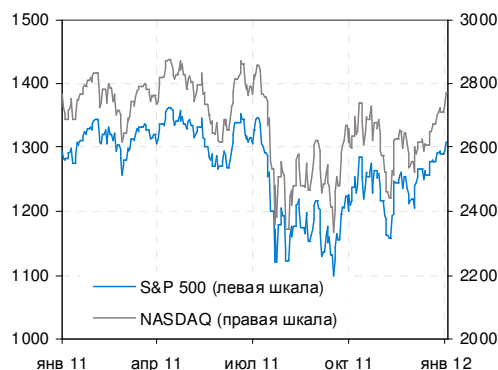
Событие. Накануне первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил о том, что Минэкономразвития выступает против переноса сроков приватизации госпакетов акций нефтяных и энергетических компаний. Напомним, что ранее с такой инициативой выступил вице-премьер Правительства РФ Игорь Сечин.

Комментарий. Традиционно в преддверии запуска процедур IPO рынок ожидает принятия ряда мер, способствующих повышению стоимости компаний. Однако в случае с российскими ВИНками возможности менеджмента по управлению собственной капитализацией выглядят достаточно ограниченными вследствие целого ряда факторов (зависимость доходов от цен на нефть, высокая налоговая нагрузка, длительный жизненный цикл проектов, высокая отраслевая инертность и т.п.). Как следствие мы полагаем, что Роснефти будет тяжело провести SPO в этом году в диапазоне \$ 10.2-10.8 за акцию (по оценкам, Игоря Сечина именно такой диапазон является приемлемым для государства). По нашим оценкам, для реализации такого сценария компании потребуется либо увеличить уровень добычи примерно на 25 % (+ 30 млн т), либо среднегодовая цена нефти должна вырасти до \$ 140 - 150 за баррель (наш target price по бумагам ROSN находится на уровне \$ 8.75). Как следствие мы полагаем, что объективной предпосылкой для проведения SPO Роснефти в середине-конце 2012 г станет дальнейший рост цен на нефть. Что касается IPO Транснефти, то для получения максимальной стоимости за актив государству следует дождаться завершения инвестиционных циклов по реализации последних масштабных проектов (ВСТО-2, Заполярное-Пурпе), которые выведут уровень свободных денежных потоков компании в положительную область (по итогам 9М 2011 этот показатель составил минус \$ 1.96 млрд). И мы ожидаем появления на рынке обыкновенных акций Транснефти не ранее 2014 года. При этом мы полагаем, что долгосрочным инвесторам имеет смысл покупать TRNFP уже сейчас: по нашим оценкам, появление обыкновенных акций Транснефти на бирже может привести примерно к двукратной переоценке стоимости «префов» в сторону повышения.

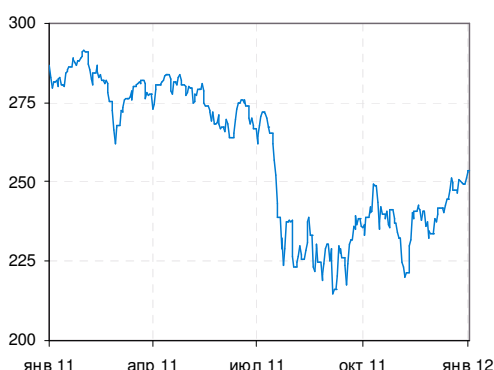
Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



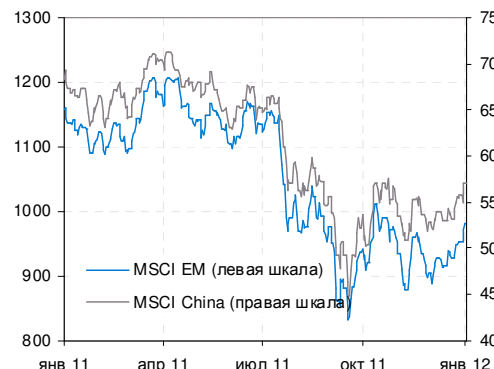
Индексы Азии



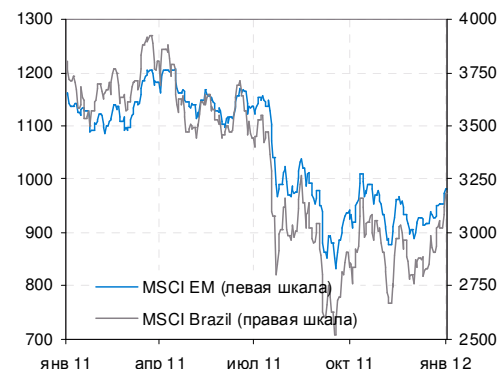
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

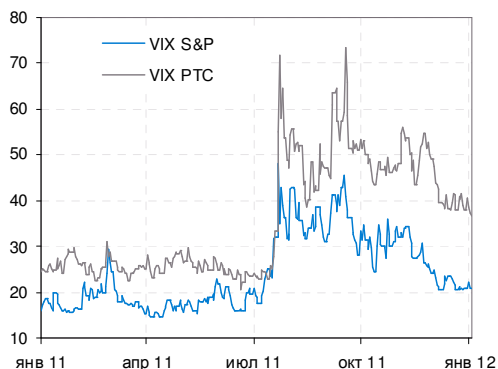


Индексы MSCI EM и Бразилии

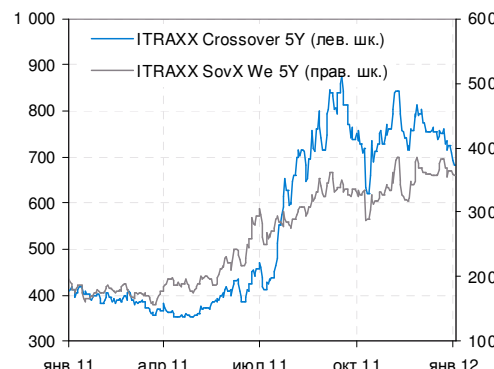


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

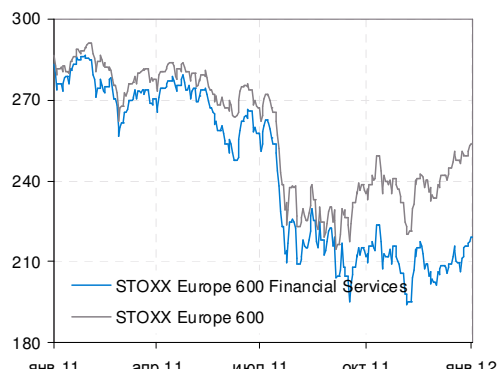
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

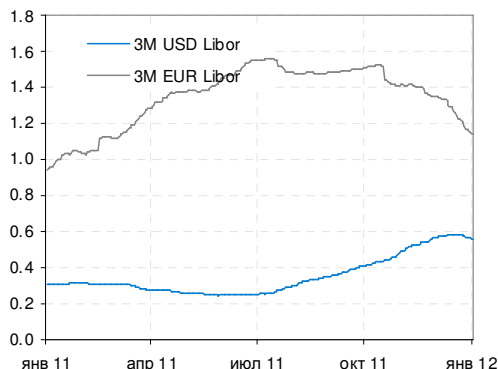


Общеввропейский индекс банков

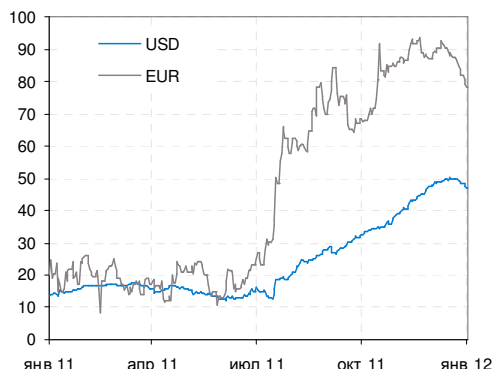


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

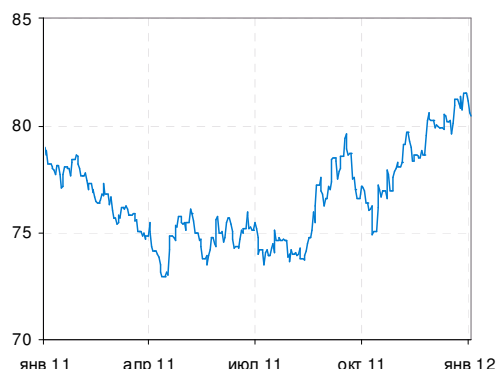
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

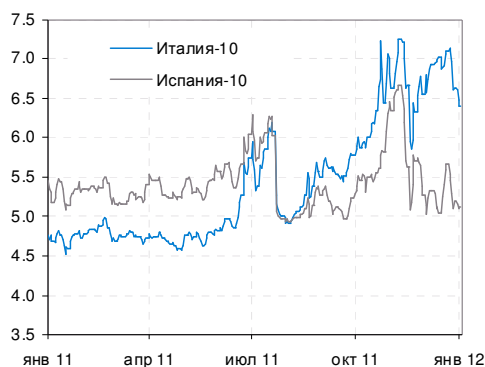


Индекс доллара

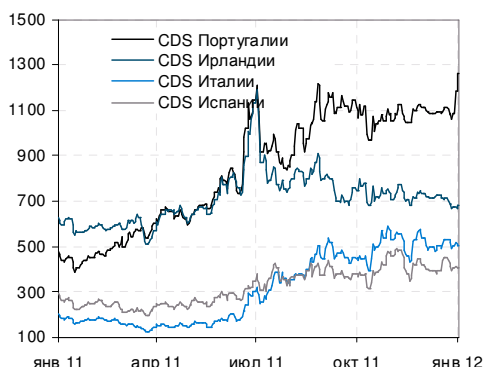


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Доходность гособлигаций Италии и Испании



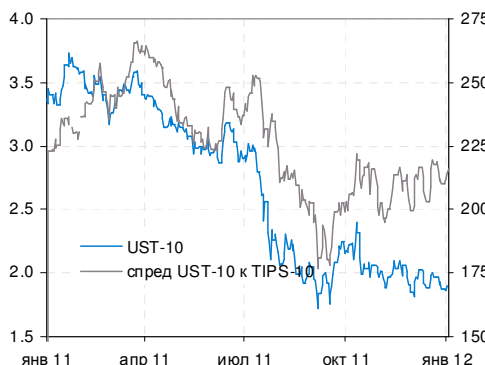
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



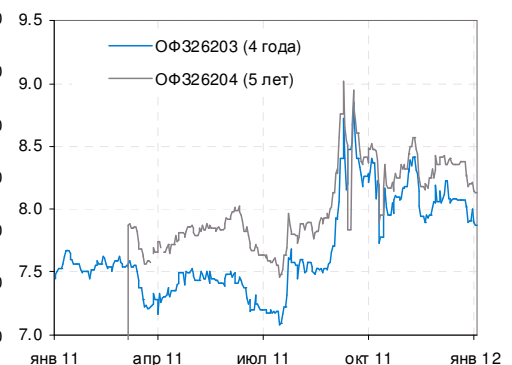
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

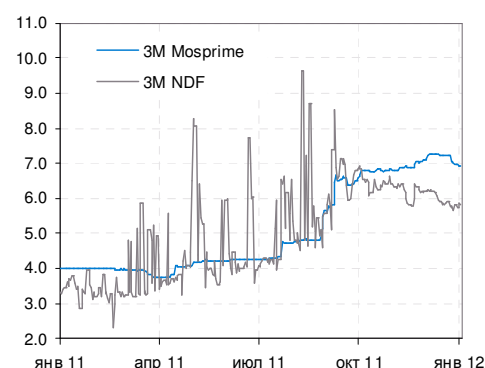


Доходность ОФЗ

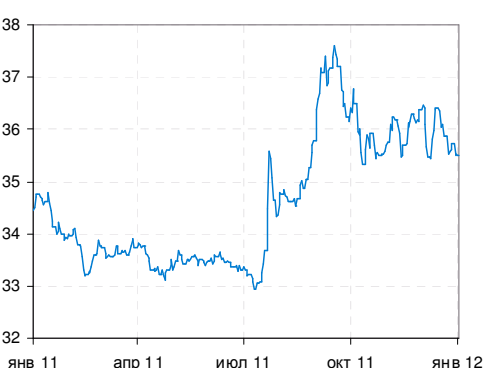


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

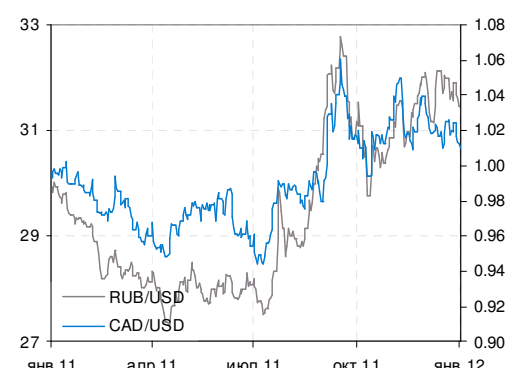
3M Mosprime и ставка NDF



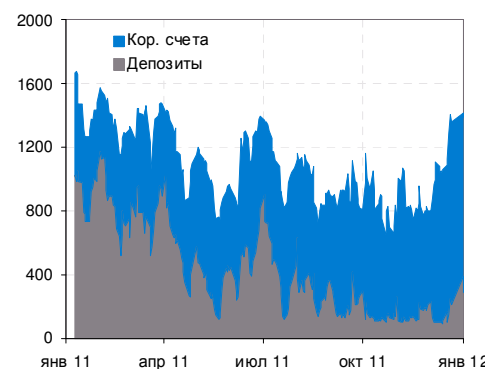
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



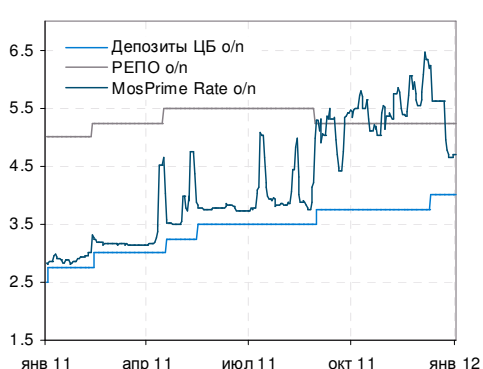
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



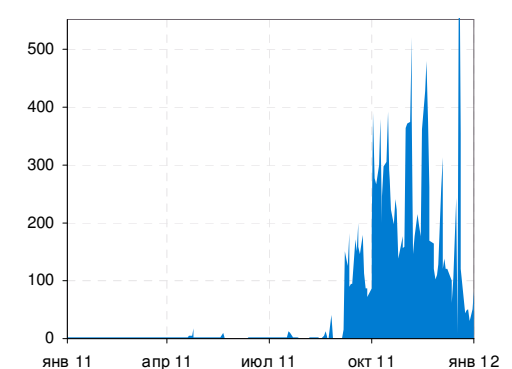
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

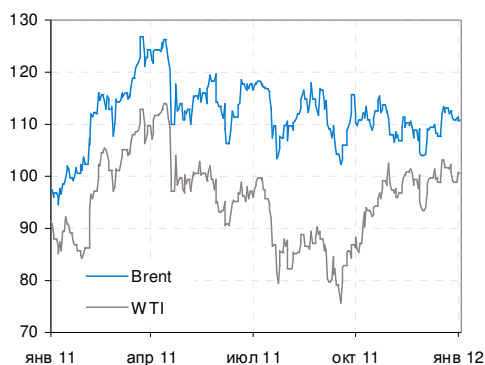


Динамика объемов РЕПО (о/н)

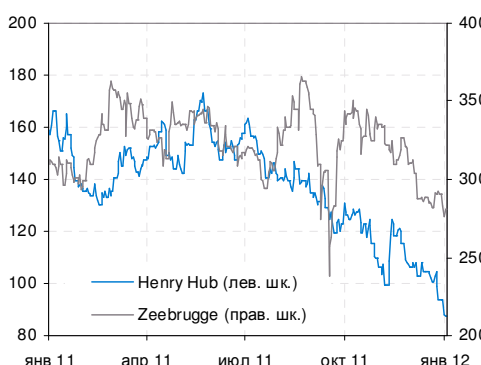


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

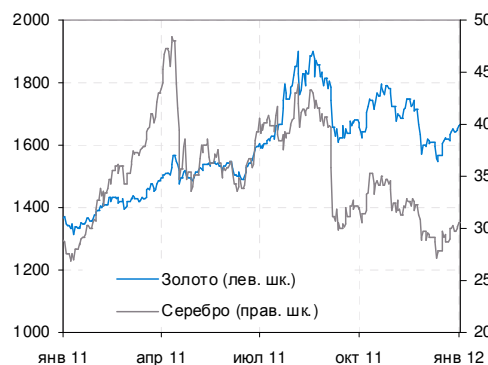
Динамика цен на нефть



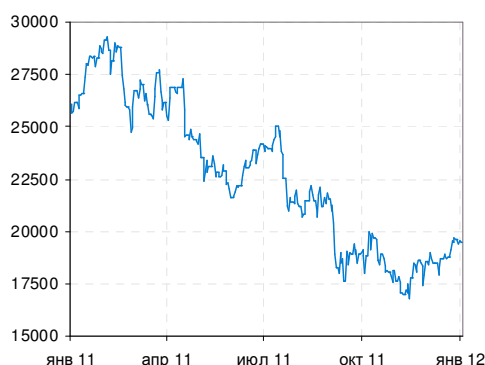
Динамика цен на газ в США и Европе



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)



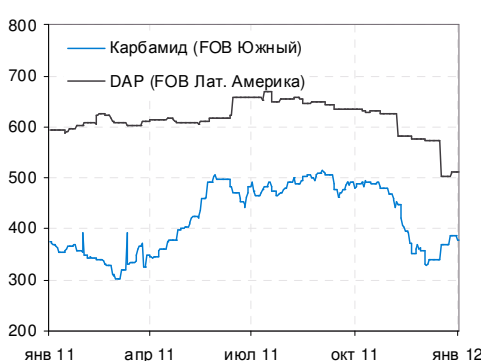
Индекс фрахта Baltic dry



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	137 686	5.8	0.64	6.7	7.9	4.4	1.0	3.4	2.8
Роснефть	77 692	7.3	0.21	7.7	8.8	5.4	0.8	5.6	4.1
ЛУКОЙЛ	48 952	57.6	0.83	6.2	66.5	47.7	0.4	4.0	2.8
НОВАТЭК	37 873	12.5	-0.06	-0.5	13.6	8.6	7.5	22.1	14.0
ТНК-ВР	41 353	2.8	2.23	4.5	3.1	2.2	-	4.9	3.2
ТНК-ВР (п)	1 124	2.5	1.76	9.0	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	30 441	0.9	1.75	5.8	1.1	0.6	1.5	7.9	-
Сургутнефтегаз (п)	4 376	0.6	3.01	8.3	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	22 338	4.7	0.15	0.0	5.0	3.4	0.5	4.8	3.2
Татнефть	11 903	5.5	1.22	8.0	6.3	3.5	0.6	6.0	-
Башнефть	7 658	45.0	0.00	8.4	62.0	39.7	0.6	5.8	3.6
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	33 155	174	-0.07	10.6	254	149	2.5	6.2	4.3
УС Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.9	4.0	8.5
Полиметалл	6 612	16.6	-0.13	-0.9	20.4	14.0	6.0	20.7	11.1
Полкус Золото	6 381	33.5	-0.36	3.0	64.3	27.2	3.2	16.2	-
Северсталь	13 908	13.8	0.28	18.8	18.8	9.9	0.9	6.5	4.4
НЛМК	13 634	2.3	0.14	13.8	4.8	1.8	1.2	10.5	6.4
Evraz (GBp)	8 590	416	2.11	-	419	303	-	-	-
ММК	4 709	0.4	-0.06	7.4	1.2	0.3	0.5	610.8	5.3
Мечел	4 156	10.0	-0.16	16.0	31.3	7.3	0.3	6.5	5.3
Распадская	2 954	3.8	-1.06	20.2	7.6	2.3	4.8	25.3	6.5
ТМК	2 679	11.4	-1.47	27.0	23.0	7.5	0.4	8.5	5.9
БАНКИ									
Сбербанк	58 171	2.69	0.08	6.8	3.5	1.9	1.49	5.6	-
Сбербанк (п)	2 009	2.01	0.00	6.7	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	22 053	0.0021	0.26	12.6	0.0035	0.0018	-	7.7	-
Банк С.-Петербург	805	2.68	3.24	16.0	6	2.0	0.79	3.6	-
Банк Возрождение	415	17.5	-0.09	0.8	50	16.6	0.70	10.0	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 141	0.001	1.32	-5.5	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	9 674	0.033	-0.47	8.1	0.053	0.030	2.73	9.8	4.5
ОГК-1	1 464	0.022	-0.16	7.6	0.040	0.018	0.56	9.0	3.9
ОГК-2	821	0.025	-0.15	4.6	0.056	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 382	0.029	0.05	6.7	0.054	0.025	1.09	35.0	1.7
E.On Russia	4 806	0.076	2.09	12.2	0.097	0.062	3.00	14.7	6.3
ОГК-5	2 301	0.065	2.28	12.4	0.093	0.055	1.25	26.1	6.2
ТГК-1	1 103	0.00029	0.02	-4.0	0.0008	0.0003	0.56	3.9	4.4
Мосэнерго	2 217	0.056	2.44	2.9	0.105	0.054	0.43	5.3	2.3
Иркутскэнерго	2 480	0.52	0.27	9.0	0.89	0.45	1.22	6.0	3.2
ФСК	12 909	0.010	0.03	14.7	0.015	0.007	3.12	8.0	5.2
МРСК Холдинг	3 455	0.080	1.08	9.6	0.181	0.062	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	99	0.048	0.29	9.7	0.113	0.041	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 742	6.7	-1.21	14.0	8.4	5.3	1.05	10.8	3.9
Вымпелком	17 243	10.6	1.24	11.8	14.9	8.8	0.91	10.2	4.6
Ростелеком	14 357	4.9	-0.12	0.7	8.0	3.9	-	-	5.3
Ростелеком (п)	740	3.0	0.09	0.5	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 788	0.8	-0.21	8.4	1.3	0.6	0.22	10.3	3.2
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 048	102	1.98	13.5	142	81	0.92	26.4	12.6
X5	7 061	26.0	1.96	13.8	47.6	19.9	0.47	12.9	9.7
М.Видео	1 182	6.6	3.80	14.0	9.5	5.3	-	-	6.2
Группа Дикси	1 237	9.9	-1.01	6.1	14.6	6.4	0.31	23.5	8.5
Седьмой Континент	293	3.9	-0.50	-14.1	10.1	3.3	0.20	11.1	6.7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 303	7.2	-0.2	-3.0	9.5	5.7	8.3	23.8	10.8
Акрон	2 033	42.6	0.4	1.2	51.7	28.3	1.0	5.5	4.9
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 688	16.4	0.2	9.8	39.7	13.7	0.9	15.7	6.8
ПИК	1 133	2.3	-1.0	-6.8	4.7	2.2	0.9	-	-

* 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	1 770	1.6	-0.1	-0.9	2.6	1.4	0.3	2.8	5.6
Globaltrans	2 214	14.0	2.9	1.8	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 812	1 808	0.0	14.6	1 893	895	0.6	1.7	2.0
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	984	0.71	0.9	12.4	1.11	0.57	0.22	10.7	7.8
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	349	10.2	-0.4	5.3	23.5	8.8	0.2	-	5.5
КамАЗ	896	1.3	0.1	13.0	2.9	1.1	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	5 982	18.5	1.2	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	5 749	27.5	2.6	5.8	43.1	23.4	-	-	23.9
IBS	392	15.8	0.0	3.8	24.0	11.8	-	-	12.4
Армада	137	9.5	-2.1	-4.3	15.9	8.0	-	-	6.4
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	1 961	52	0.8	-2.6	99.2	48.5	2	7	5
Группа Черкизово	830	13	-0.2	16.7	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	449	17	3.3	22.4	49.3	13.8	-	-	5
Русское море	210	2.6	0.0	-6.1	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 495	9.5	1.8	8.3	23.3	7.8	2.0	9.2	5.4

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.