

Главные новости

Оптимизм сохраняется

Индексы S&P, РТС и ММВ преодолели вчера психологически важные отметки на фоне хороших новостей из Европы и США. Умеренный оптимизм сохраняется сегодня утром, тем не менее, мы ожидаем нейтрального открытия торгов в России и рекомендуем удерживать долгосрочные позиции в акциях, реинвестируя зафиксированную прибыль в случае снижении индекса РТС ниже 1500 пунктов.

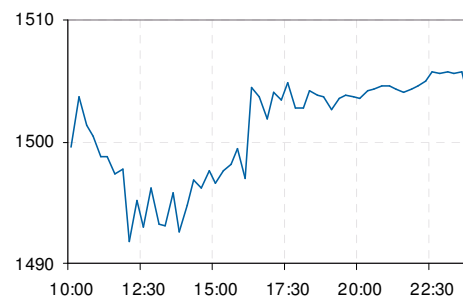
Появились новые детали переговорного процесса между Газпромом и Украиной

Сегодняшние Ведомости приводят ряд положений проекта нового договора между РФ и Украиной в газовой сфере. В частности, описывается предварительная конфигурация СП, которому будет передана украинская ГТС: предполагается, что доли в равной пропорции будут распределены между Газпромом, Украиной и какой-либо европейской энергетической компанией (аналогичная схема фигурирует и в ряде других СМИ). Однако ключевой вопрос оценки стоимости ГТС (Украина полагает, что актив стоит \$ 20 млрд, Газпром - \$ 10 млрд) и формы оплаты (российский концерн предлагает внести в счет своей доли не денежные средства, а казначейские акции) по-прежнему остается нерешенным. Как следствие отсутствие прогресса по заключению масштабного сотрудничества в газовой сфере между Газпромом и Украиной приводит к росту вероятности реализации концерном новых дорогостоящих диверсификационных газопроводных проектов (прежде всего, Южный поток), служащих механизмом для снижения транзитных рисков, что продолжит оказывать негативное влияние на бумаги GAZP.

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 503.7	0.7
Индекс РТС	1 503.9	1.0
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 507.5	0.2
Индекс ММВБ (вечерняя сессия)	1 505.8	0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	52.83	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.48	-0.2
Корзина (ЦБ)	35.53	0.1

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 314.5	0.5
Eurostoxx 50	2 435.0	1.9
BOVESPA	61 926.7	0.3

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 308.7	-0.1
Нефть (Brent)	111.4	0.4
Золото	1 657.1	-0.1
Nikkei	8 764.5	1.4
Shanghai composite	2 304.6	0.4
Hang Seng	19 992.6	0.2
KOSPI	1 935.4	1.1

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	30.6	0.0
Никель	20 200	3.6
Медь	8 365	1.5
Алюминий	2 232	1.2
Сталь (LME)	535	0.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	19.9	-4.9
PTC VIX	35.8	-0.4
iTRAXX Europe 5Y	151.5	-6.8
iTRAXX Crossover 5Y	645.5	-5.6

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	6.35	-5
Испания - 10	5.19	8
CDS 5Y Ирландия	662	-17
CDS 5Y Португалия	1259	-5
CDS 5Y Италия	480	-25
CDS 5Y Испания	383	-22

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

Оптимизм сохраняется

Индексы S&P, PTC и ММВ преодолели вчера психологически важные отметки на фоне хороших новостей из Европы и США. Умеренный оптимизм сохраняется сегодня утром, тем не менее, мы ожидаем нейтрального открытия торгов в России и рекомендуем удерживать долгосрочные позиции в акциях, реинвестируя зафиксированную прибыль в случае снижении индекса PTC ниже 1500 пунктов.

В четверг торги на мировых фондовых площадках завершились ростом котировок. Индекс S&P преодолел психологически важную отметку в 1300 пунктов, отечественные индикаторы пробили значение в 1500 пунктов. iTRAXX Crossover 5Y (-6.8%) опустился до минимальных значений за последние три месяца.

Позитивные новости из Европы и США стали поводом для продолжения оптимизма на рынке. Долговой рынок ЕС вновь удивил инвесторов хорошим размещением гособлигаций. Вчера инвестором предлагали свои бумаги Франция и Испания. Страны получили средства в больших объемах, чем планировали и с меньшей стоимостью, чем на предыдущих аукционах. Особенно позитивным является то, что удалось продать «длинные» выпуски. В частности, Испания разместила облигации со сроками погашения в 2016, 2019 и 2022 годах.

В США вышедшая статистика с рынка труда оказалась лучше ожиданий, подтвердив сигналы об улучшении состояния экономики страны. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 50 тыс. - до 352 тыс., тогда как эксперты прогнозировали сокращение на 15 тыс. с ранее объявленного уровня предыдущей недели - до 384 тыс. В корпоративном секторе хорошо отчитались Bank of America и Morgan Stanley.

Сегодня утром биржи АТР демонстрируют рост, фьючерсы на индексы США торгуются без существенного изменения, цены на нефть в небольшом плюсе. Мы ожидаем нейтрального открытия торгов в России, несмотря на достаточно позитивный утренний новостной фон. В частности, в корпоративном секторе США хорошо отчитались технологические компании (Intel, IBM, Microsoft – лучше ожиданий, Google – хуже). HSBC опубликовал январское значение индекса PMI в Китае, показатель вырос с 48.7 п. в декабре до 48.8. Увеличение незначительное, что сдерживает подъем китайского SHCOMP.

В пятницу не ожидается выхода значимой статистики. Эстафету марафона отчетностей перехватит GE, предоставив свои результаты в 15:30 по МСК.

Мы рекомендуем удерживать долгосрочные позиции в акциях и реинвестировать зафиксированную прибыль в случае снижении индекса PTC ниже 1500 пунктов.

Игорь Нуждин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	85.7	1.11	19.70
Газпром	185.5	1.44	12.00
Роснефть	231.8	0.58	2.50
Лукойл	1 818	0.50	2.68
ВТБ	0.0662	-0.12	2.22
ГМК	5 467	-0.02	2.01
Русгидро	1.058	0.96	0.85
ФСК	0.321	-0.78	0.30
Северсталь	433.2	-0.16	0.81
Уралкалий	224.9	-0.75	1.00

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.32
Евро / рубль	40.53
Корзина	35.48
EUR	1.297
JPY	77.08
CAD	1.013
AUD	1.041

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	1.98	8
RUS 30	4.36	-5
RUS30 - UST10	238	-13
CDS 5Y Россия	242	-9
ОФЗ 26203 (4 года)	7.88	1
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.11	-2

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.56	0.0
3m EUR LIBOR	1.14	-0.7
3m USD LIBOR - OIS	47.4	0.2
3m EUR LIBOR - OIS	78.6	0.3

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	4.94	23.0
Mosprime 3m	6.97	2.0
USD NDF 3m	3.28	-266.0

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
31 января	Северсталь опубликует операционные результаты 2011 года
7 февраля	Сбербанк опубликует результаты за январь по РСБУ
10 февраля	Газпром проведет День инвестора в Москве
февраль	Роснефть опубликует отчетность за 2011 год по US GAAP
19 марта	UC RUSAL опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
19 апреля	Северсталь опубликует финансовые результаты 2011 года по МСФО
24 мая	Северсталь опубликует финансовые результаты по МСФО за 1-й квартал 2012 года

Макроэкономические события

24 января

- 12:00 Индексы PMI за январь во Франции
- 12:30 Индексы PMI за январь в Германии
- 13:00 Индексы PMI за январь в ЕС
- Начало двухдневного заседания FOMC ФРС по ставкам

Источники: REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Стартовали торги GDR Nord Gold

Торги GDR выделенной из состава Северстали Nord Gold стартовали вчера на LSE. К завершению торгов бумаги компании стоили \$7.8, что на 3.7% дороже стоимости бумаг Северстали, исходя из коэффициентов обмена. Впрочем, объем торгов составил скромные \$0.7 млн.

Совет директоров Транснефти 31 января рассмотрит стратегию развития компании на 10 лет

По сообщению Интерфакса, Совет директоров Транснефти 31 января рассмотрит вопрос о стратегии развития компании на ближайшие 10 лет.

Пресс-секретарь российского премьера Дмитрий Песков опроверг слухи о возможной отставке Алексея Миллера с поста главы Газпрома.

По сообщению Интерфакса, пресс-секретарь российского премьер-министра Дмитрий Песков опроверг распространившиеся в четверг по рынку слухи о возможной отставке Алексея Миллера с поста председателя правления Газпрома. «Это не что иное, как спекуляции», - заявил он журналистам.

Главные новости

Появились новые детали переговорного процесса между Газпромом и Украиной

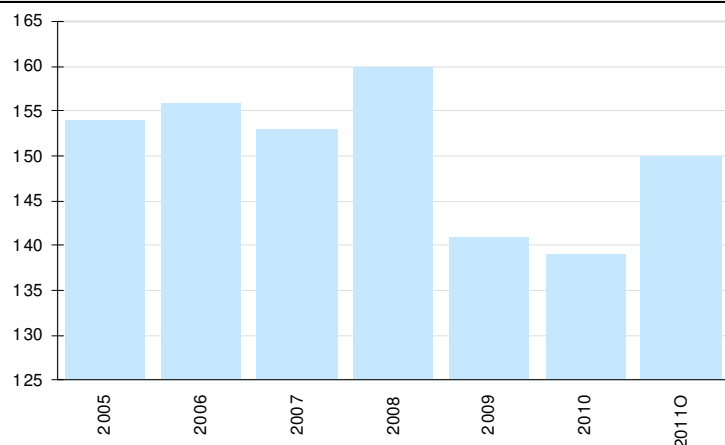
Сегодняшние Ведомости приводят ряд положений проекта нового договора между РФ и Украиной в газовой сфере. В частности, описывается предварительная конфигурация СП, которому будет передана украинская ГТС: предполагается, что доли в равной пропорции будут распределены между Газпромом, Украиной и какой-либо европейской энергетической компанией (аналогичная схема фигурирует и в ряде других СМИ). Однако ключевой вопрос оценки стоимости ГТС (Украина полагает, что актив стоит \$ 20 млрд, Газпром - \$ 10 млрд) и формы оплаты (российский концерн предлагает внести в счет своей доли не денежные средства, а казначейские акции) по-прежнему остается нерешенным. Как следствие отсутствие прогресса по заключению масштабного сотрудничества в газовой сфере между Газпромом и Украиной приводит к росту вероятности реализации концерном новых дорогостоящих диверсификационных газопроводных проектов (прежде всего, Южный поток), служащих механизмом для снижения транзитных рисков, что продолжит оказывать негативное влияние на бумаги GAZP.

Событие. Сегодняшние Ведомости публикуют ряд положений из проекта нового договора между РФ и Украиной в газовой сфере (последние переговоры состоялись 18 января, но пока никаких итоговых результатов достигнуто не было). В частности, предполагается, что собственником украинской ГТС в равных долях через СП станут Газпром, Украина и какая-либо из европейских энергетических компаний. При этом российская и украинская сторона пока не могут согласовать стоимость актива (оценка Украины - \$ 20 млрд., Газпрома - \$ 10 млрд), а также формы оплаты (российский концерн готов внести в СП не денежные средства, а собственные акции).

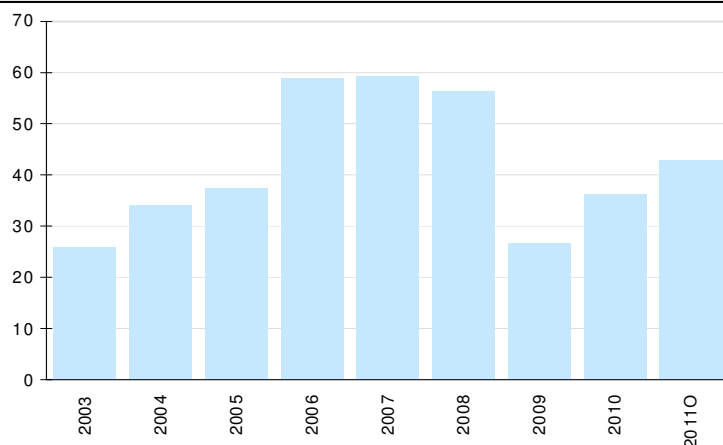
Комментарий. Мы уже отмечали, что в ближайшие годы Газпром не сможет полностью отказаться от услуг Украины как транзитного государства: общий объем прокачки через республику составляет примерно 120 млрд. куб м, в то время как обе нитки Nord Stream (при условии сохранения нынешних объемов экспорта) смогут в сумме транспортировать лишь порядка 50 млрд. куб м. А значит, если СП по украинской ГТС не будет создано, то шансы на реализацию Южного потока (максимальная мощность – 80 млрд. куб м) существенно увеличиваются. При этом предполагаемая структура собственников СП (34 % - Украина и по 33 % Газпром и одна из европейских энергетических компаний) практически полностью повторяет предложенную конфигурацию многолетней давности (в бытность президентства Леонида Кучмы), которая, впрочем, так и осталась нереализованной.

Очевидно, что ключевым вопросом является оценка стоимости ГТС и возможной ценовой скидки при поставках газа на Украину в сравнении с альтернативными издержками (строительство Южного потока). Если украинская сторона будет настаивать на оценке ГТС в \$ 20 млрд и попросит дополнительную ежегодную скидку на поставляемый газ (оценки варьируются от \$ 5 млрд до \$ 9 млрд), то более вероятным выглядит начало реализации проекта «Южный поток» (предварительная стоимость – около \$ 30 млрд из них \$ 9 млрд. на подготовку российской трубопроводной системы потребуются уже в ближайшее время). При этом мы полагаем, что одним из ключевых драйверов для динамики котировок GAZP остается размер CAPEX (более подробно см. наш обзор: «Газпром и НОВАТЭК: предстоят нелегкие времена» от 17.01.2012). Как следствие если концерну удастся договориться с Украиной о создании СП на базе действующей газотранспортной системы (ГТС) на приемлемых условиях, то это может быть позитивно воспринято участниками рынка и оказать бумагам GAZP хорошую поддержку.

Динамика объемов экспорта Газпрома в Европу, млрд куб м



Динамика объемов поставок Газпрома на Украину, млрд куб м

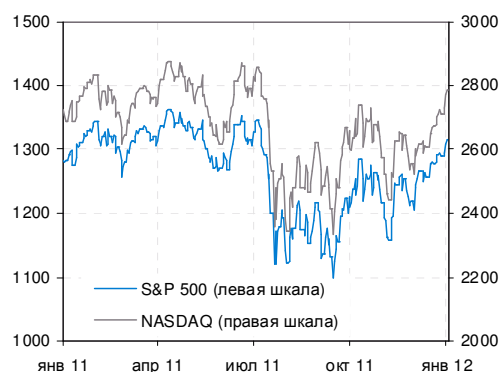


Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

РЫНОК АКЦИЙ

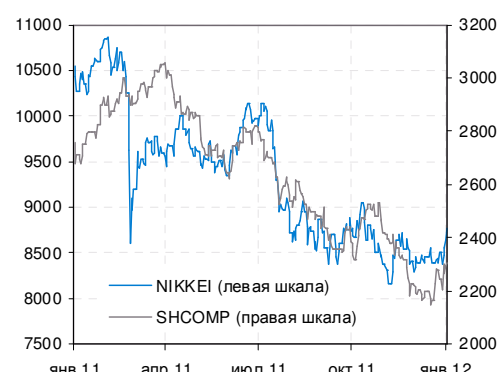
Индексы США



Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



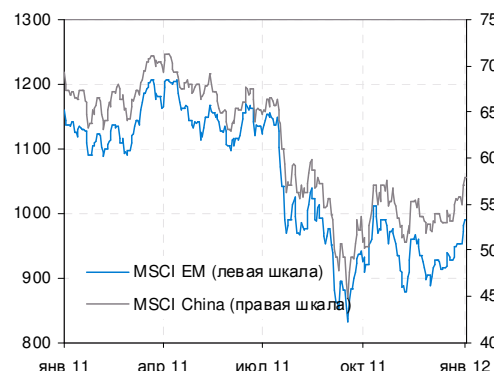
Индексы Азии



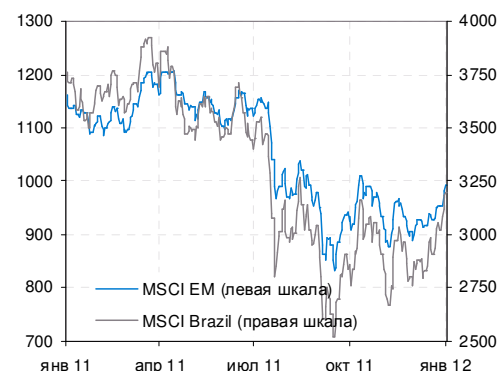
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

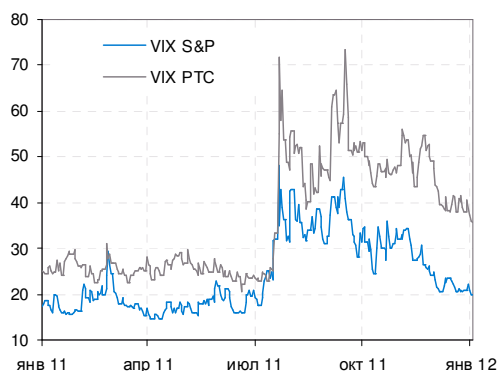


Индексы MSCI EM и Бразилии

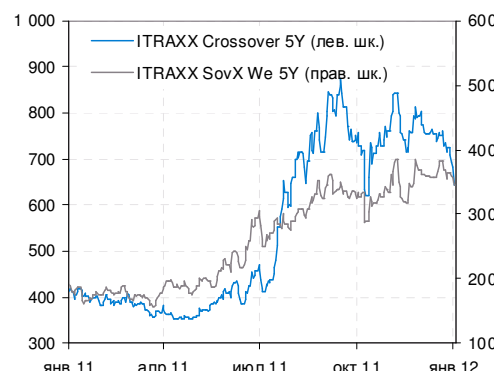


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

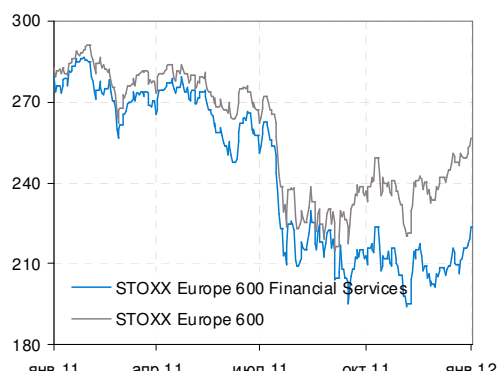
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

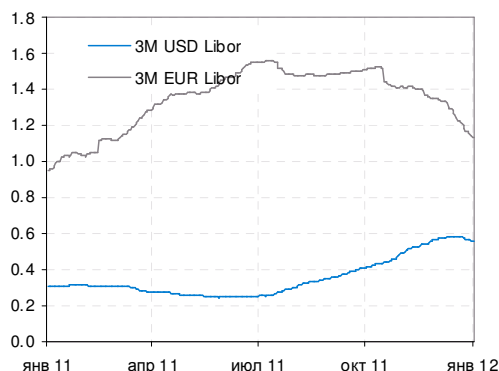


Общеввропейский индекс банков

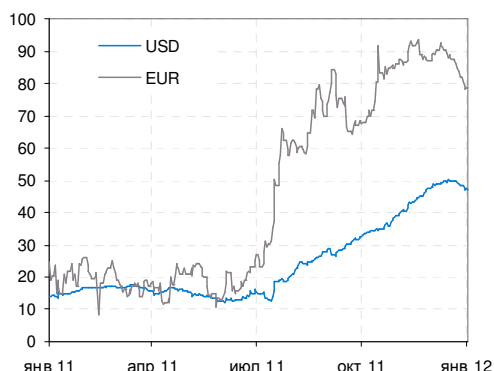


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

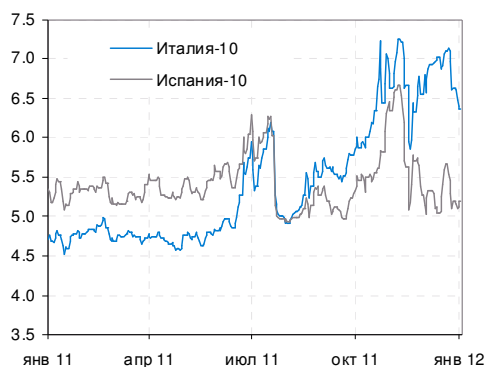


Индекс доллара

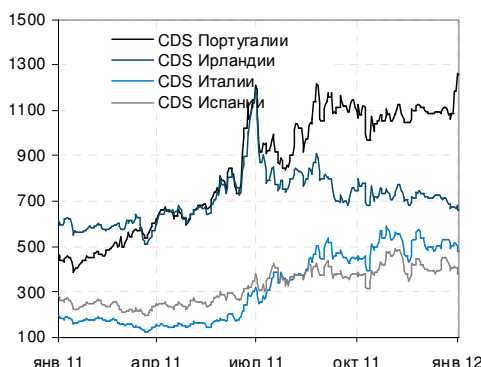


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Доходность гособлигаций Италии и Испании



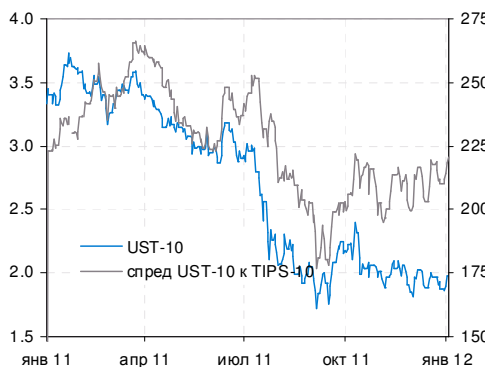
CDS стран Европы



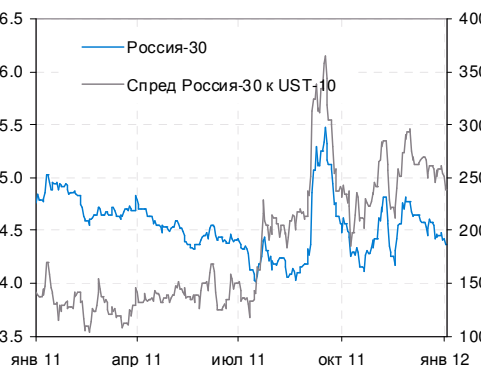
Спреды к гособлигациям Германии



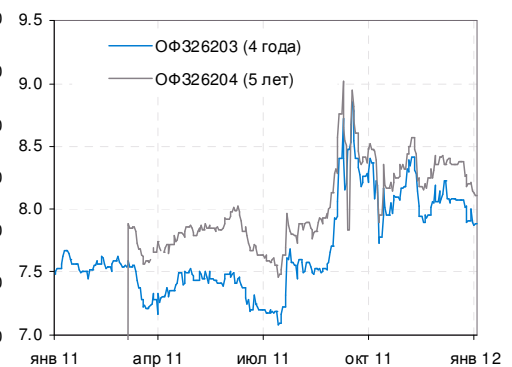
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

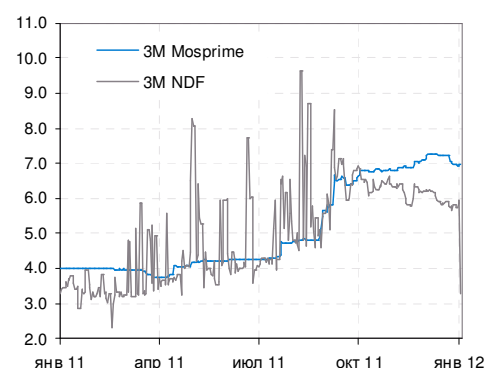


Доходность ОФЗ

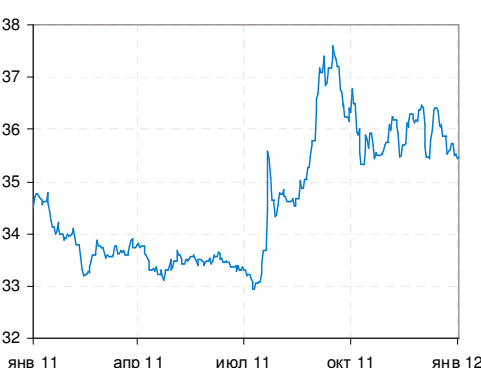


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

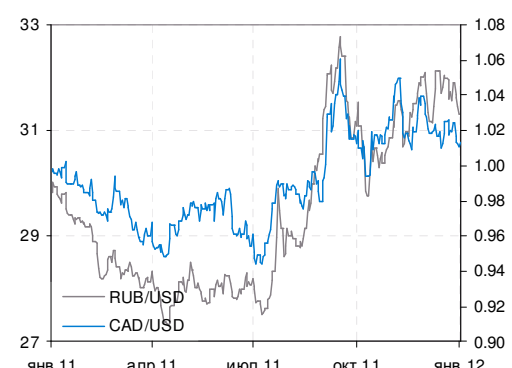
3M Mosprime и ставка NDF



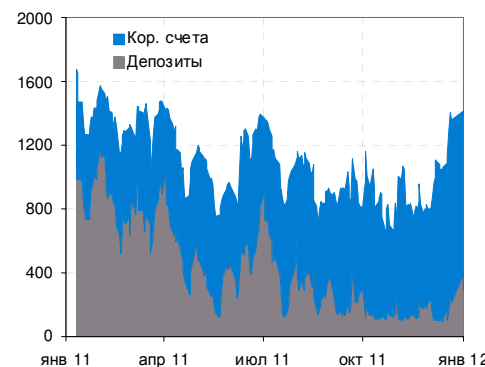
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



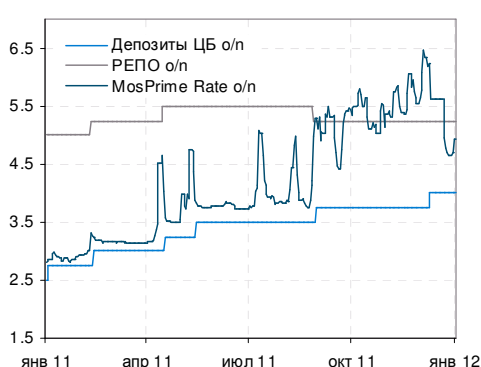
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



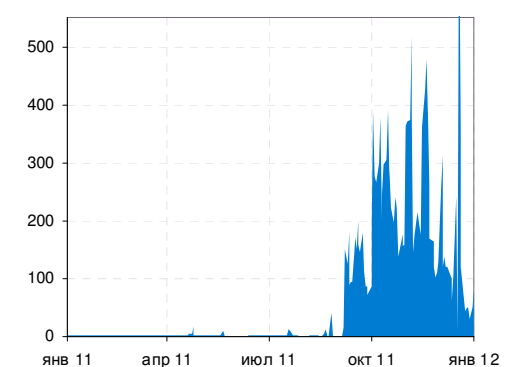
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

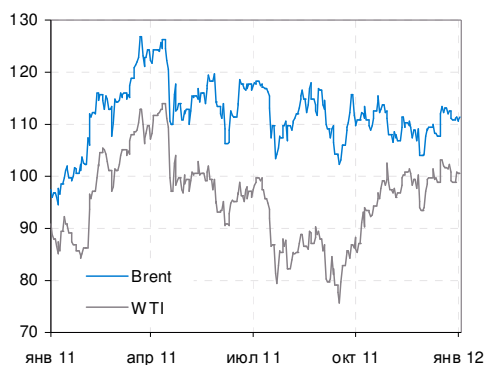


Динамика объемов РЕПО (o/n)

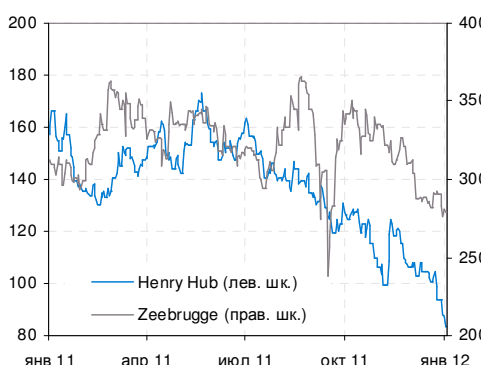


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

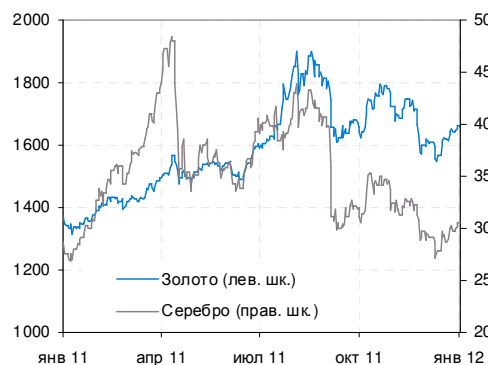
Динамика цен на нефть



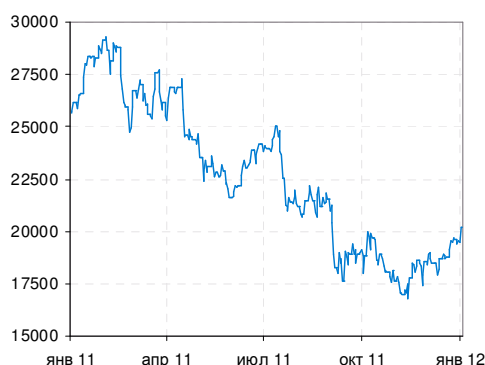
Динамика цен на газ в США и Европе



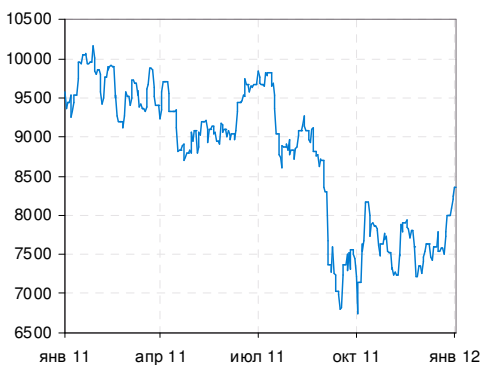
Динамика цен на золото и серебро



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)



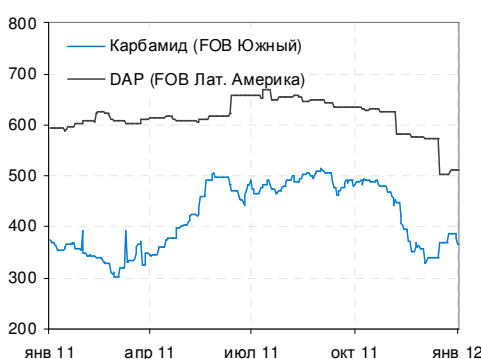
Индекс фрахта Baltic dry



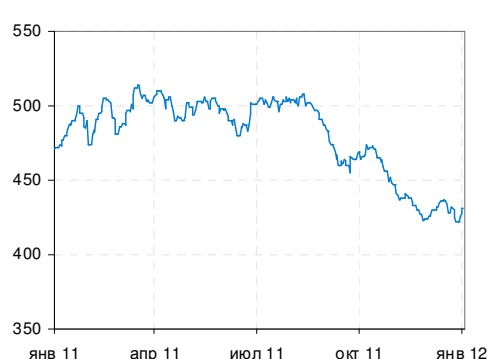
Динамика цен на пшеницу



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	140 201	5.9	1.44	8.2	7.9	4.5	1.0	3.4	2.9
Роснефть	78 443	7.4	0.58	8.3	8.8	5.5	0.8	5.7	4.1
ЛУКОЙЛ	49 384	58.1	0.50	6.8	66.7	47.9	0.4	4.0	2.8
НОВАТЭК	37 846	12.5	-0.45	-0.9	13.7	8.7	7.4	22.0	14.0
ТНК-ВР	41 612	2.8	0.24	4.7	3.1	2.2	-	5.0	3.2
ТНК-ВР (п)	1 128	2.5	0.00	9.0	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	31 464	0.9	2.97	9.0	1.1	0.7	1.6	8.1	-
Сургутнефтегаз (п)	4 356	0.6	-0.85	7.3	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	22 915	4.8	2.19	2.2	5.0	3.4	0.5	4.9	3.3
Татнефть	12 104	5.6	1.30	9.4	6.4	3.5	0.6	6.1	-
Башнефть	7 658	45.0	0.00	8.4	62.0	39.7	0.6	5.8	3.6
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	33 276	175	-0.02	10.6	255	149	2.5	6.2	4.3
УС Rusal	9 055	0.2	0.00	-3.9	17.9	6.0	0.9	4.2	8.7
Полиметалл	6 641	16.6	0.06	-0.9	20.5	14.0	6.0	20.7	11.1
Полкис Золото	6 404	33.6	-0.02	3.0	64.6	27.3	3.2	16.2	-
Северсталь	13 938	13.8	-0.16	18.7	18.5	9.9	0.9	6.5	4.4
НЛМК	14 210	2.4	3.83	18.1	4.8	1.8	1.3	10.9	6.7
Evraz (GBp)	9 024	436	4.66	-	443	303	-	-	-
ММК	4 849	0.4	2.57	10.1	1.2	0.3	0.5	628.9	5.3
Мечел	4 309	10.4	3.28	19.8	31.4	7.3	0.3	6.7	5.3
Распадская	2 883	3.7	-2.78	16.8	7.7	2.3	4.7	24.7	6.3
ТМК	2 696	11.5	0.61	27.8	22.6	7.5	0.4	8.4	5.9
БАНКИ									
Сбербанк	59 042	2.74	1.11	8.0	3.5	1.9	1.51	5.6	-
Сбербанк (п)	2 049	2.05	1.58	8.4	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	22 111	0.0021	-0.12	12.5	0.0036	0.0018	-	7.7	-
Банк С.-Петербург	840	2.79	3.96	20.6	6	2.0	0.82	3.7	-
Банк Возрождение	438	18.5	5.21	6.1	50	16.7	0.70	10.5	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 148	0.001	-0.31	-5.8	0.002	0.001	0.56	-	8.0
РусГидро	9 805	0.034	0.96	9.1	0.052	0.030	2.73	9.8	4.5
ОГК-1	1 496	0.023	1.82	9.6	0.040	0.018	0.57	9.2	4.0
ОГК-2	820	0.025	-0.51	4.1	0.056	0.023	-	-	3.5
ОГК-3	1 439	0.030	3.68	10.6	0.054	0.025	1.13	35.0	2.1
E.On Russia	4 894	0.078	1.44	13.9	0.097	0.062	3.05	15.0	6.4
ОГК-5	2 377	0.067	2.91	15.7	0.093	0.055	1.29	26.9	6.4
ТГК-1	1 115	0.00029	0.69	-3.4	0.0008	0.0003	0.57	4.0	4.3
Мосэнерго	2 240	0.056	0.66	3.6	0.105	0.054	0.43	5.4	2.3
Иркутскэнерго	2 558	0.54	2.76	12.1	0.89	0.45	1.25	6.1	3.3
ФСК	12 857	0.010	-0.78	13.8	0.015	0.007	3.10	7.9	5.2
МРСК Холдинг	3 465	0.081	-0.08	9.5	0.180	0.063	0.27	5.0	3.2
МРСК Холдинг (п)	101	0.049	1.02	10.9	0.111	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	14 019	6.8	1.62	15.8	8.4	5.3	1.07	11.0	4.0
Вымпелком	16 852	10.4	-2.27	9.3	14.9	8.8	0.89	10.0	4.6
Ростелеком	14 291	4.9	-0.84	-0.2	8.0	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	740	3.0	-0.38	0.1	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 864	0.8	0.58	9.0	1.3	0.6	0.23	10.4	3.2
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	9 232	104	1.65	15.4	143	82	0.94	27.0	12.8
X5	7 061	26.0	0.00	13.8	47.3	19.9	0.47	12.9	9.7
М.Видео	1 199	6.7	1.03	15.2	9.5	5.3	-	-	6.3
Группа Дикси	1 262	10.1	1.60	7.8	14.6	6.5	0.31	23.9	8.5
Седьмой Континент	292	3.9	-0.65	-14.7	10.2	3.4	0.20	11.0	6.7
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 221	7.2	-0.7	-3.7	9.5	5.8	8.3	23.6	10.7
Акрон	2 099	44.0	2.9	4.1	51.9	28.4	1.0	5.6	5.0
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 789	17.4	5.6	15.9	39.8	13.7	0.9	16.7	7.0
ПИК	1 140	2.3	0.2	-6.5	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	1 786	1.6	0.5	-0.3	2.6	1.4	0.3	2.8	5.6
Globaltrans	2 214	14.0	0.0	1.8	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 871	1 846	1.7	16.6	1 900	898	0.6	1.7	2.0
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	976	0.70	-1.2	11.0	1.12	0.57	0.22	10.6	7.8
ГАЗ	-	-	-	-	58.0	28.0	-	-	-
Sollers	350	10.2	0.0	5.3	23.1	8.8	0.2	-	5.5
КамАЗ	899	1.3	-0.1	12.9	2.9	1.1	0.4	-	5.4
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 056	18.8	1.2	-	42.0	16.6	-	-	-
Mail.ru	6 211	29.7	8.0	14.3	41.5	23.4	-	-	25.9
IBS	395	15.9	0.6	4.5	24.0	11.8	-	-	12.6
Армада	138	9.6	0.2	-4.1	15.9	8.1	-	-	6.5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 003	53	1.8	-0.9	99.6	48.7	2	7	5
Группа Черкизово	775	12	-6.5	9.1	21.5	10.0	0	4	-
Синергия	498	19	10.5	35.3	49.5	13.8	-	-	6
Русское море	207	2.6	-1.7	-7.7	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 528	9.7	2.2	10.7	23.3	7.8	2.0	9.4	5.6

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.