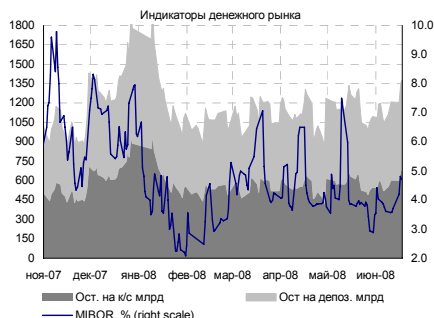
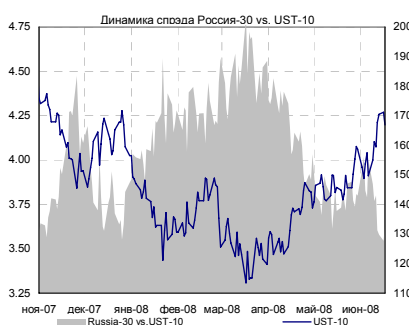




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	127.61	-1.15	-0.01	GAZP' 34	110.75	0.23	7.62	-2
Нефть (Brent)	131.09	-0.82	-0.01	Bank of Moscow 09	103.00	-	5.10	-
Золото	888.25	22.25	2.50	UST 10	97.38	-0.03	4.20	0
EUR/USD	1.5510	0.00	0.21	РОССИЯ 30	113.33	-0.04	5.51	-1
USD/RUB	23.6483	-0.03	-0.14	Russia'30 vs UST'10	131	0.8		1
Fed Funds Fut. Prob июн.09 (2%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	131	5.75		7
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	-0.13	Libor 3m vs UST 3m	83	-4.04		-4
MOSPRIME 3m	6.00	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	-6	-29.4		2
MOSPRIME 0/N	4.75	0.52	10.95	EMBI Global	261.42	1.00		
MIBOR, %	4.71	-0.10	-2.12	DJI	12 269.1	-0.31		
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	941.00	74.20	7.89	Russia CDS 10Y \$	107.16	-3.43		-4
Сальдо ликв.	177.7	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	211.60	1.59		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Долговые рынки

Внимание рынка сконцентрировано на крупных размещениях
Московская область – 08, Россельхозбанк, Волгоградская область 34002

Глобальные рынки

Глобальные рынки: проблемы рынка недвижимости пугают инвесторов
Российские банки спешат разместить еврооблигации

Новости эмитентов

Миннеско – шансы стать первым дефолтом высоки
ЛенСпецСМУ: комментарий к отчетности по МСФО

Новости коротко

- Вчера Дмитрий Медведев поручил Правительству к 1 октября этого года подготовить документы, в соответствии с которыми средства **Фонда национального благосостояния** можно будет инвестировать не только в иностранные, но и в российские ценные бумаги (акции и облигации). Точный размер средств пока неизвестен: с начала 2008 г. ФНБ зафиксирован на уровне 774 млрд руб., однако, по разным оценкам, к концу года он может достичь как минимум 2 трлн руб. / Коммерсантъ

Возможность инвестирования этих денег на внутреннем рынке давно является предметом жарких дебатов, теперь же, похоже, данный вопрос практически решен. Столь мощный поток дополнительной ликвидности, безусловно, является позитивом для рынка. Вопрос только в том, когда будут осуществлены все необходимые процедуры, чтобы на рынок поступили «живые» деньги.

- Как сообщил вчера первый зампред **ЦБ РФ** Геннадий Меликьян, по предварительным данным ЦБ, объем чистых иностранных заимствований российских нефинансовых компаний составил за 5 месяцев текущего года \$ 36.4 млрд против \$ 67.6 млрд за аналогичный период прошлого года, снизившись на 46.2 %. Объем чистых иностранных заимствований российских банков сократился на 26.7 % и составил, по предварительным данным, \$ 21.1 млрд с \$ 28.8 млрд. / РИА Новости
- Девелоперская группа ЛСР** выбрала Deutsche Bank для размещения планируемого выпуска еврооблигаций. Ранее анонсировалось, что компания займет в 2008 г. не менее \$ 800 млн и выпустит летом евробонды или рублевые облигации на сумму \$ 120-200 млн. / Рейтер
- Рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по корпоративному кредитному рейтингу «Сaa1» **Gallery Media Group Ltd.**, второй по величине компании в сегменте наружной рекламы на территории России и Украины, а также по рейтингу обращающихся облигаций Gallery Capital SA на «стабильный» с «позитивного». По сообщению агентства, данное действие связано с переоценкой предыдущих ожиданий агентства относительно существенного улучшения кредитного состояния компании за 12 месяцев, оканчивающихся 1 августа 2008 г./ Moody's
- Вчера ФСФР зарегистрировала следующие выпуски:
 - 8, 9, 10, 11 и 12 серии РЖД суммарным объемом 80 млрд руб.;
 - 1-й выпуск ЭСТАР-ФИНАНС на 3 млрд руб.;
 - 1-й выпуск НОМОС-Лизинг на 3 млрд руб.

- По словам вице-президента по финансам Вадима Яковлева, **Газпром нефть** рассматривает возможность выпуска рублевых облигаций. Объем инвестиций компании на 2008 год запланирован в размере \$ 2.5 млрд, \$ 2 млрд из которых будут привлечены в виде кредитов. / РИА Новости
- По словам председателя правления банка Андрея Иванова, **Московский кредитный банк** планирует в середине июля 2008 г. привлечь синдицированный кредит на сумму от \$ 80 млн, а до конца года выпустить облигации на 4 млрд руб. Синдицированный кредит привлекается 3 траншами:
 - транш А привлекается на 3 года по ставке LIBOR +230 б. п.;
 - транш В1 – на 18 месяцев по ставке LIBOR +230 б. п.;
 - транш В2 – на 12 месяцев привлекается по ставке LIBOR +200 б. п.Организаторами займа выступают RZB, Commerzbank, UniCredit и Wachovia. / ПРАЙМ-ТАСС
- Вчера **Минфин** разместил на банковские депозиты средства федерального бюджета объемом 13.713 млрд руб., ставка отсечения была равна средневзвешенной ставке и составила 7.75 % (соответствует минимальной ставке). Предельный объем размещения – 50 млрд руб. / АКМ
- **Авеню Финанс** (SPV девелоперской группы «Авеню») планирует в 1-й половине июля разместить дебютный заем на 3.5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет, по выпуску предусмотрена годовая оферта. Организатор выпуска – Райффайзенбанк. / Cbonds
- Европейский банк реконструкции и развития рассматривает возможность предоставления **ОАО «Детский мир – Центр»** кредита на \$ 50 млн для финансирования расширения розничной сети в регионах РФ. / ПРАЙМ-ТАСС

Долговые рынки

Внимание рынка сконцентрировано на крупных размещениях

Активность инвесторов на вторичном рынке рублевых облигаций пока оставляет желать лучшего. Все их внимание приковано к размещениям на первичном рынке. Сегодня состоялись довольно крупные размещения Россельхозбанка (5.0 млрд руб.) и Московской области (10.0 млрд руб.).

На этом фоне котировки рублевых облигаций продолжили снижение. Продажи в АИЖК сохраняются, котировки выпусков серий 9-11 снизились на 10-40 б. п. Доходность выпуска АИЖК 10 пробила уровень 9.5 % и достигла 9.52 % годовых. Среди корпоративных blue chips хорошая ликвидность сохранялась в выпусках Газпром-4 (-8 б. п.), ЛУКОЙЛ-3 (+10 б. п.). В электроэнергетике сохранилась невысокая активность: снизились котировки Мосэнерго-01 (-16 б. п.), доходность выросла на 9 б. п. до 8.11 %. Довольно хороший оборот прошел в бумагах ОГК-2, доходность которых осталась без изменений – 9.41 %.

Котировки облигаций государственных бумаг снизились на фоне довольно низкой активности.

Мы также хотели бы обратить внимание инвесторов на еще одно интересное событие. Вчера **Группа НИТОЛ** исполнила оферту по 2-му выпуску облигаций объемом 2.2 млрд руб. Как мы и ожидали, эмитенту пришлось выкупить большую часть выпуска в обращении – по нашим оценкам, около 87 %. Впрочем, похоже, что ровно тот же объем, который был выкуплен у инвесторов, был продан обратно в рынок по более низкой цене. Большинство сделок прошло по цене 97.7 % от номинала, что соответствует доходности к 9-месячной оферте на уровне 14.71 % (цена исполнения по новой оферте равна цене исполнения по ближайшей – 99.5 %).

Московская область – 08, Россельхозбанк, Волгоградская область 34002

Группа компаний «Регион» разместила облигации **Волгоградской области** серии 34002. Доходность к погашению составила 9.85 % годовых. Эмитент предложил неплохую премию к своей кривой доходности, составившей, по нашим оценкам, 75-100 б. п.

Россельхозбанк полностью разместил 7-ю серию облигаций объемом 5.0 млрд руб. Ставка купона по итогам размещения составила 8.3 % годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8.47 % годовых. Ориентир ставки купона накануне размещения составлял 8.0-8.5 % годовых.

Средневзвешенная по итогам размещения доходность к погашению **облигаций Московской области** составила 8.68 %. Ранее рынок ориентировали на доходность 8.3-9.0 % годовых, в то время как мы считали, что оптимальный диапазон размещения составляет 8.2-8.5 % годовых.

Котировки облигаций Московской области 7-й серии снизились на 15 б. п., при этом доходность бумаг выросла на 3 б. п. до 8.582 % годовых к погашению в 2014 г.

Итоги вчерашних размещений можно считать успешными. По крайней мере, эмитенты привлекают тот объем средств, который планировали, с умеренной премией в доходности. Тем не менее, сказать, что первичный рынок полностью восстановился после кредитного кризиса в настоящее время нельзя. Достаточно посмотреть на размещения банковских еврооблигаций 2-го эшелона (ХКФ, АК БАРС), чтобы понять, что премии для эмитентов класса ниже blue chips все еще высоки, а инвесторы становятся более внимательными по мере роста кредитного риска.

Первичный рынок будет продолжать оставаться в центре внимания инвесторов. На следующей неделе МТС должна предложить рынку дебютный выпуск облигаций, где ориентиром по доходности является диапазон 8.52 - 9.05 % годовых.

Егор Федоров, Наталья Ковалева

Глобальные рынки**Глобальные рынки: проблемы рынка недвижимости пугают инвесторов**

Статистика, опубликованная в США, вызвала бурную реакцию инвесторов. Динамика промышленных цен совпала в части CPI Core (+0.2 %) и превысила ожидания по совокупному индексу (+1.4 % против консенсус-прогноза в 1.0 %).

Совпадение с ожиданиями по темпам роста базового индекса немного успокоило рынок в отношении негативных прогнозов ускорения инфляции.

Более чувствительной стала статистика по рынку недвижимости, где число новостроек оказалось ниже прогнозов экономистов на 5 тыс. и обновило минимум за последние 17 лет, достигнув значения в 975 тыс. домов в годовом исчислении. Спад на рынке жилья снова обращает на себя внимание инвесторов, заставляя их уходить в защитные активы.

Доходности 10-летних US Treasuries после публикации данных снизились сразу на 5 б. п. до 4.20 % годовых, однако к настоящему моменту постепенно возвращаются на прежние уровни и составляют 4.21 % годовых.

Среднесрочный тренд роста доходностей US Treasuries сохраняется. В настоящее время мы не видим серьезных причин для падения доходностей 10-летних UST ниже 4.10 % годовых.

Егор Федоров

Российские банки спешат разместить еврооблигации

Вчера стало известно об очередном размещении банковских еврооблигаций. **Транскредитбанк** (BB/ Ba1/ -) оперативно разместил выпуск еврооблигаций на сумму \$350 млн. со ставкой 9.0% годовых на срок три года. Ранее ориентир доходности составлял 9.0 – 9.25% годовых. Организаторами выступили банки DrKW и JP Morgan.

О планах разместить евробонды в ближайшее время вчера заявил **Сбербанк**, а в понедельник – **Газпромбанк**. Также стало известно, что агентство Moody's присвоило рейтинг «B1» планируемым евробондам **Росевробанка** в рамках программы на \$500 миллионов. Вчера банки назвали только организаторов займа. **Сегодня были объявлены ориентиры как по Газпромбанку, так и по Сбербанку.**

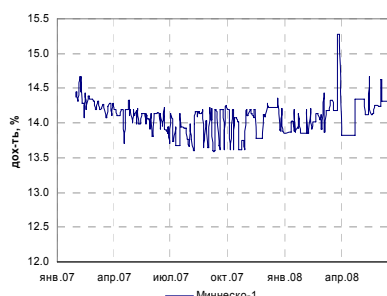
Ориентир доходности по 5-летним евробондам индикативного объема Сбербанка – около 200-210 б.п. над среднерыночными свопами, что составляет около 6.65-6.75% и дает премию к кривой еврооблигаций Сбербанка около 30- 40 б.п. ВТБ размещает 3-летние евробонды индикативного объема в евро, ориентир доходности около 300 б.п. над среднерыночными свопами.

Вчера также стали известны дополнительные детали планов **Альфа-Банка**. Предварительные параметры нового выпуска еврооблигаций: срок обращения – 5 лет, рупон-опцион через 3 года. В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков еврооблигаций банка (1 субординированный). Один из этих выпусков гасится в начале июля этого года, часть средств от размещения нового выпуска, вероятно, будут направлены на его рефинансирование. Выпуск Альфа-09 с погашением в октябре 2009 г. сейчас торгуется с доходностью 7.65 %, Альфа-12 с погашением в июне 2012 г. – с доходностью 9.11 %. Соответственно, справедливую доходность к оферте нового выпуска (без премии при размещении) можно оценить на уровне порядка 8.5-8.6 %. Сегодня с утра были объявлены ориентиры по доходности – 9-9.25 %. Таким образом, предложенная премия составляет 40-75 б. п., что, на наш взгляд, вполне достаточно.

Егор Федоров, Наталья Ковалева

Новости эмитентов

Миннеско – шансы стать первым дефолтом высоки



По сообщению газеты «Ведомости», Миннеско – российский экспортер леса – в понедельник не смог погасить купон и, вероятно, не исполнил оферту по своему выпуску облигаций объемом 500 млн руб. Представитель компании сообщил, что в настоящее время Миннеско не располагает необходимой суммой средств для исполнения своих обязательств. Мы также не смогли найти какой-либо информации, подтверждающей платежи, сделанные компанией, на сайтах НДЦ и Интерфакса. Последний существенный факт, отраженный на веб-сайте Миннеско – досрочное переизбрание состава Совета директоров, прошедшее в марте этого года.

Согласно информации, содержащейся в проспекте эмиссии, у компании есть еще 5 дней, в течение которых можно провести погашение купона, и тогда дефолт будет лишь техническим. Что касается номинала, то в распоряжении компании есть дополнительные 28 дней для его погашения. В случае нарушения любого из сроков держатели облигаций могут требовать погашения у поручителя по выпуску – компании MS United Limited.

Довольно странно, что в отличие от большинства других обитателей сегмента distressed debt облигации Миннеско торговались с довольно низкой доходностью – еще вчера бумаги торговались на уровне 14.22 %, что весьма далеко от традиционных уровней доходности инструментов distressed debt (20-30 %). Новостной фон по компании также был достаточно нейтральным – ничто не предвещало бури. Еще одна примечательная особенность – отсутствие шума вокруг технического дефолта компании – наводит нас на мысль о том, что в обращении на рынке находилась весьма незначительная часть небольшого самого по себе облигационного выпуска.

Учитывая официальное заявление Миннеско, маловероятно, что компания будет торопиться провести погашение. Таким образом, шансы облигаций Миннеско получить пальму первенства и опередить другие выпуски сегмента distressed debt, став первым фактическим дефолтом на рынке, весьма высоки. Дефолт Миннеско вкупе с проблемами ликвидности у Марты и Евросервиса приведет к тому, что эмитенты 3-го эшелона еще нескоро смогут вернуть себе расположение инвесторов. Это вызовет дальнейшее расширение спреда между высокодоходными бондами и бондами более качественных эмитентов, тогда как для эмитентов 4-го эшелона доступ на рынки публичного долга будет, по сути, закрыт.

Анастасия Михарская

Кредитные рейтинги строителей

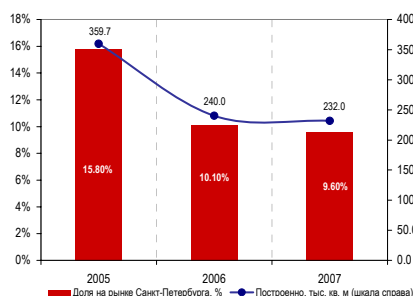
	S&P	Moody's	Fitch
ЛенСпецСМУ	B / pos.		
Mirax		B2	B / neg.
ПИК			BB-
Система-Галс		B1	B+ / neg.
Группа ЛСР		B1	B+

Источники: данные рейтинговых агентств

ЛенСпецСМУ: доля холдинга на рынке Санкт-Петербурга и объем построенного жилья

	2005	2006	2007
Доля на рынке Санкт-Петербурга, %	15.80%	10.10%	9.60%
Построено, тыс. кв. м (шкала справа)	359.7	240.0	232.0

Источники: отчетность компании



ЛенСпецСМУ: комментарий к отчетности по МСФО

Вчера строительная компания ЛенСпецСМУ опубликовала аудированную консолидированную отчетность за 2007 год по МСФО.

Согласно представленным данным выручка компании выросла в 2007 году на 22.6% до \$348.5 млн. с \$284.2 млн. в прошлом. При этом EBITDA компании продемонстрировала опережающий рост (более 211% по сравнению с предыдущим периодом) и составила \$84 млн. Показатель рентабельности по EBITDA вырос с 9% до 24%.

Совокупный долг компании вырос с \$98.5 до \$271.1 млн. – рост год к году составил более 170%. Рост EBITDA более высокими темпами позволил компании немного снизить долговую нагрузку. Соотношение показателя долг к EBITDA снизилось с 3.7x до 3.2x.

Важно отметить, что компания предусмотрительно отреагировала на негативную конъюнктуру внешних кредитных рынков и дополнительно подстраховалась, рефинансировав большую часть краткосрочной задолженности.

Компания, воспользовалась своим правом и досрочно погасила облигаций на сумму около 610 млн. руб. Также были рефинансированы другие кредиты и займы на сумму \$167.9 млн. за счет привлечения средств на сумму \$156.9. В результате общий объем средств, который останется рефинансировать компании в 2008 году составляет (на дату выпуска отчетности) порядка \$6.3 млн. Таким образом, весь объем финансового долга (более чем \$260 млн.) можно считать долгосрочным, а краткосрочный риск ликвидности – минимальным.

Группа уделяет повышенное внимание управлению краткосрочной ликвидностью. Этот фактор является один из наиболее важных с точки зрения рейтинговых агентств, пересмотревших недавно прогнозы по рейтингам Mirax и Система-Галс. Осторожность компании, возможно, сказывается на ее темпах роста. Группа проигрывает, в темпах роста таким девелоперам как Группа ПИК и Строительная группа ЛСР, ранее опубликовавшим аудированные результаты по МСФО.

К позитивным факторам в отношении компании ЛенСпецСМУ можно отнести продажу 15% доли ЗАО «УК – Строительный холдинг «ЭталонЛенСпецСМУ» портфельному инвестору Baring Vostok в начале года, а также позитивный прогноз изменения рейтинга по версии S&P.

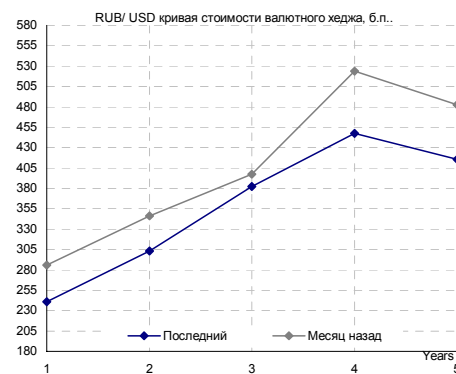
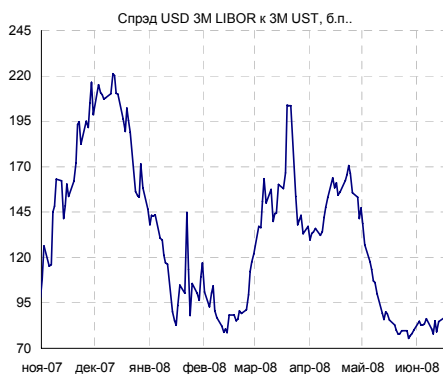
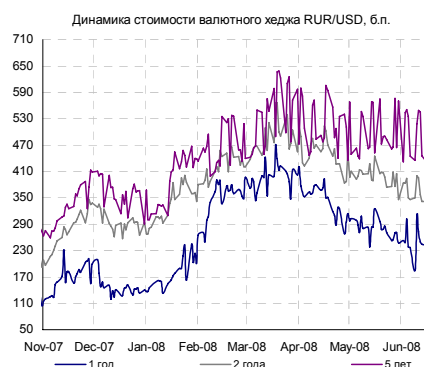
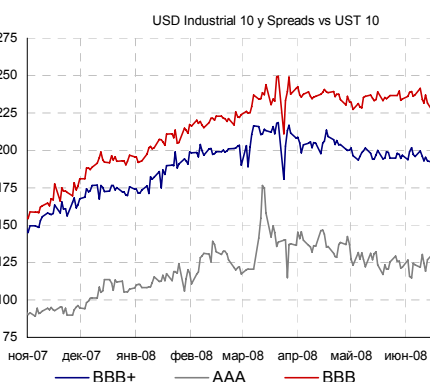
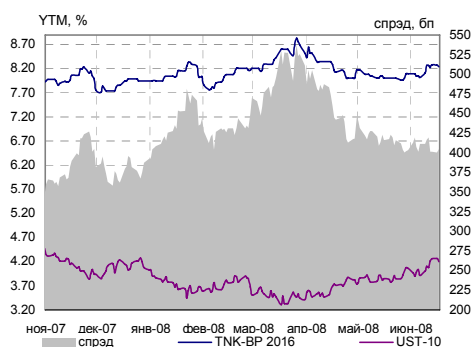
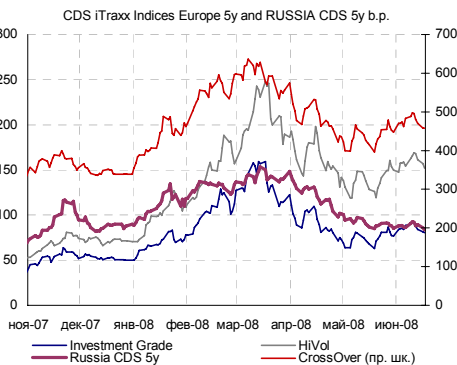
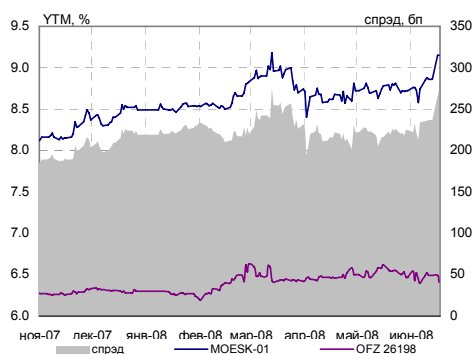
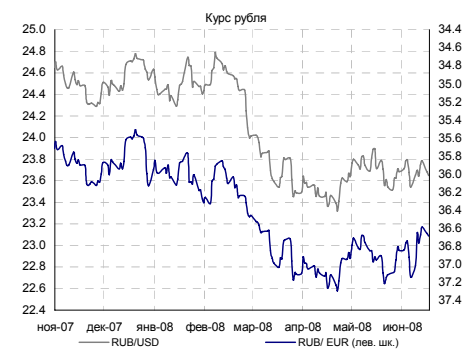
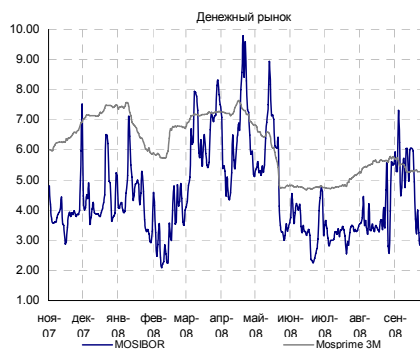
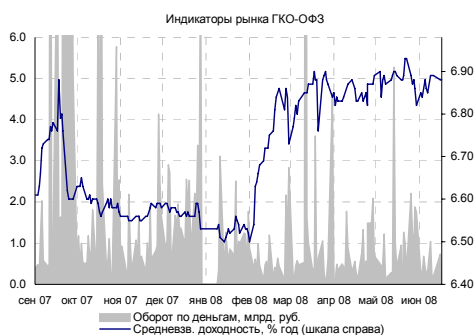
В настоящее время у ЛенСпецСМУ остается фактически один ликвидный выпуск обращающийся на ММВБ объемом 1,5 млрд. руб. Через месяц компании придется пройти оферту. Мы полагаем, что текущий уровень доходности выпуска на уровне 11.5- 12.0% может не удовлетворить инвесторов, требующих повышенную премию в доходности облигаций эмитентов строительной отрасли. В первую очередь их будет смущать уровень 14.2% доходности долларовых CLN компании, торгующихся к оферте в апреле 2009 года.

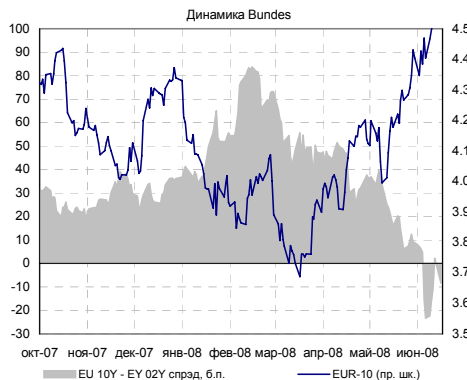
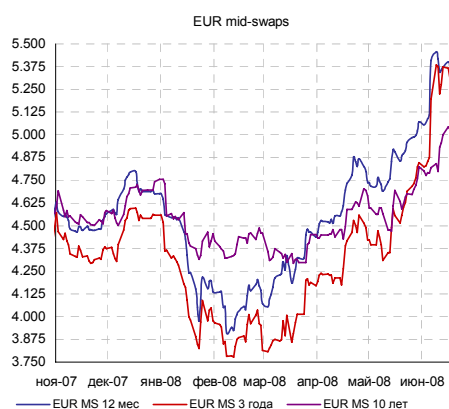
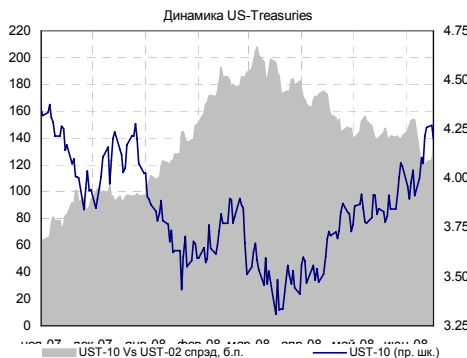
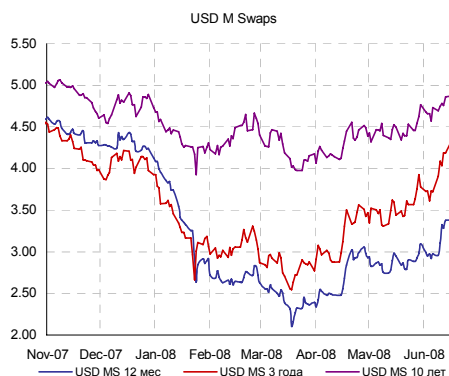
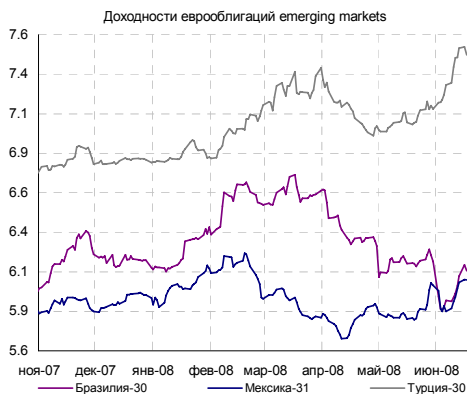
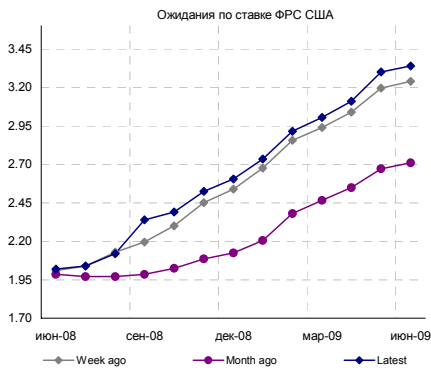
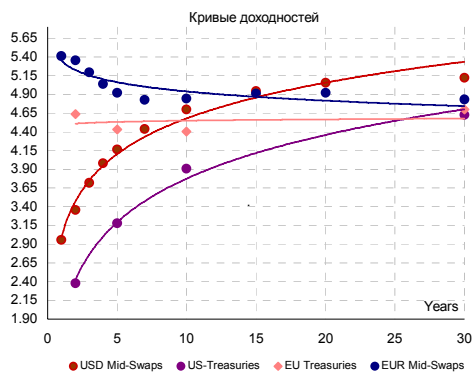
Егор Федоров

Сравнительный анализ финансовых показателей

	Группа ЛСР			ЛенСпецСМУ			ПИК Группа		
	IFRS	IFRS	% год к году	IFRS	IFRS	% год к году	IFRS	IFRS	% год к году
Отчетность в млн. \$	2006	2007		2006	2007		2006	2007	
Выручка	776.6	1 402.6	80.6%	284.2	348.5	22.6%	1 549.5	2 703.0	74.4%
EBITDA	138.1	623.8	351.6%	27.0	84.0	211.3%	474.7	939.0	97.8%
Чистые процентные расходы	32.2	73.9	129.4%	0.0	3.6	-	29.1	70.0	-
Чистая прибыль	40.5	359.3	787.1%	16.0	52.4	228.6%	298.5	700.0	134.5%
Рентабельность по EBITDA	18%	44%		9%	24%		31%	35%	
Итого активы	1 471.3	3 900.9	165.1%	515.9	863.2	67.3%	2 493.4	5 162.0	107.0%
Совокупный долг	548.9	981.5	78.8%	99.0	271.1	174.0%	912.4	1 411.0	54.7%
Совокупный долг/ Активы	37.3%	25.2%		19.2%	31.4%		36.6%	27.3%	
Долгоср. долг/ Совокупный долг	60.3%	55.4%		86.8%	62.6%		-	100.0%	
Совокупный долг/ EBITDA	3.97x	1.57x		3.67x	3.23x		1.92x	1.50x	
EBITDA/ Процентные платежи	4.29x	8.44x		>30	23.61x		16.29x	13.41x	
CF	-57.6	-256.7		-65.1	-267.7		-59.3	7.8	

Источники: данные компаний, расчеты Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

19.06.08	Очередное заседание ЕЦБ.
24.06.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
25.06.08	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Строймонтаж, 1	1 200	3 года/ год	16.25	1.50
19.06.08	Ренессанс-Капитал, 3	4 000	4 года / 1 год	-	-
19.06.08	Кредит Европа Банк, 2	4 000	3 года/ год	8.94 - 9.47	0.53
20.06.08	НОМОС-Банк, 9	5 000	3 года/ год	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
18.06.2008	БородинФ-1	2 500	Оферта	100	2 500
18.06.2008	Вагонмаш 2	1 000	Оферта	100	1 000
18.06.2008	НЭФИС-02	1 000	Оферта	100	1 000
18.06.2008	ЧТПЗ 01о6	3 000	Оферта	100	3 000
19.06.2008	Вагонмаш 1	300	Погаш.	-	300
19.06.2008	ГАЗЭКФ 1	1 000	Оферта	100	1 000
19.06.2008	ГОТЭК-2	1 500	Оферта	100	1 500

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
12.06.08	Индекс импортных цен, m-t-m	май.08	2.5%	1.8%	2.3%
12.06.08	Индекс экспортных цен, m-t-m	май.08		0.3%	0.3%
12.06.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	май.08	0.5%	-0.2%	1.0%
12.06.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	май.08	0.7%	0.5%	1.2%
13.06.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	май.08	0.5%	0.2%	0.6%
13.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	май.08	0.2%	0.1%	0.2%
17.06.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	май.08	1.0%	0.2%	1.4%
17.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	май.08	0.2%	0.4%	0.2%
17.06.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	985.0	1 032.0	975.0
17.06.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		978.0	969.0
17.06.08	Индекс промышленного производства	апр.08	0.1%	-0.7%	0.2%
СЕГОДНЯ					
24.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июн.08		57.2	
25.06.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	май.08		526	
25.06.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	май.08		-0.5%	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Начальник управления анализа рынка акций
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Телекоммуникации
Мусяенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

Начальник отдела анализа рынка облигаций
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Количественный анализ / Стратегия
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.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 Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную 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 исключительно 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.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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 Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.