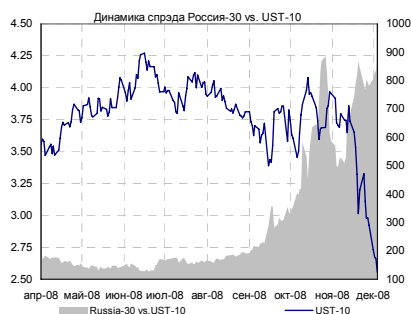


Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	42.95	0.42	0.99	Evraz' 13	43.75	0.00	34.78	4
Нефть (Brent)	44.75	-0.34	-0.75	Банк Москвы' 13	-	0.00	21.63	1
Золото	766.25	-13.75	-1.76	UST 10	110.56	0.20	2.61	3
EUR/USD	1.2595	-0.01	-0.96	РОССИЯ 30	82.27	-0.22	11.01	4
USD/RUB	28.0325	0.13	0.46	Russia'30 vs UST'10	841			7
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	177			-1
USD LIBOR 3m	2.20	-0.01	-0.40	Libor 3m vs UST 3m	219			3
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	94			1
MOSPRIME o/n	8.75	-1.00	-10.26	EMBI Global	788.23	-0.15		-1
MIBOR, %	8.59	-0.92	-9.67	DJI	8 591.7	2.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	857.20	-25.50	27.75	Russia CDS 10Y \$	734.41	1.44		-17
Сальдо лив.	-1.6	105.40	-98.50	Gazprom CDS 10Y \$	1059.03	5.55		56

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Оферты пройдены, на рынке тишина
Инпром: выкуп эмитента?
Лебедянский: у высоких ставок МБК есть и плюсы для инвесторов
Денежный рынок: высокий спрос на длинные деньги

Глобальные рынки

Беспрецедентное понижение ставок ЕЦБ и Банком Англии
Бернанке: необходимо снизить число случаев отчуждений жилья у заемщиков
Treasuries: взяты новые рубежи
Российские евробонды: качели продолжаются

Корпоративные новости

ВТБ и Сбербанк сигнализируют о резком притоке частных вкладов
ГАЗ принял решение о размещении облигаций на 20 млрд рублей
Соллерс, Мечел, ММК получили кредиты госбанков

Новости коротко

Ключевые новости

- Центробанк РФ в очередной раз допустил однопроцентное ослабление рубля к бивалютной корзине при открытии торгов на ММВБ в пятницу. Таким образом, новый офер ЦБ РФ стоит на уровне 31.61-31.62 рубля, что на 30 коп. выше, чем ранее. /REUTERS
- Вчера доходность 10-летних US Treasuries достигла своего минимума за всю историю – 2.5%. /Bloomberg
- Президент Франции Н. Саркози обнародовал программу поддержки компаний и развития инфраструктуры на общую сумму 26 млрд евро. Наиболее пострадавшим отраслям французской промышленности – автомобильной и строительной будут выделены специальные субсидии. Это первый случай антикризисного стимулирования инвестиций, а не потребительского спроса во Франции на последние 50 лет. /Интерфакс

Рейтинги

- Международное рейтинговое агентство **Moody's** пересмотрело прогноз изменения рейтингов российского **МДМ-банка** на «негативный» со «стабильного» после сообщения о планируемом объединении с Урса-банком. /Moody's
- **Fitch** подтвердило рейтинг **Нижнего Новгорода «ВВ-»**, прогноз – стабильный. /Fitch

Денежный рынок

- ЦБ РФ установил максимальный объем предоставления денежных средств на первом аукционе однодневного прямого репо в пятницу в размере 175.0 млрд рублей. /Интерфакс

Кредиты/ займы

- **ВТБ** установил кредитный лимит на производителя грузовиков **КАМАЗ** в 7 млрд рублей. Общий объем установленных ВТБ кредитно-документарных лимитов на предприятия машиностроительной отрасли в настоящее время составляет более \$3.5 млрд. /REUTERS

Размещения

- Администрация Новороссийска 9 декабря проведет размещение облигаций **Новороссийска**. Объем займа – 300 млн рублей. Срок обращения бумаг – 3 года. Ставка купона на весь период обращения определена в размере 13% годовых. /Cbonds

Оферты/ купоны/ погашения

- **МиГ-Финанс** сообщил о замене агента по приобретению облигаций серии 02. Вместо МДМ-Банка новым агентом по оферте назначен Сбербанк РФ. /Cbonds
- Вчера состоялось исполнение второй части оферты по облигационному выпуску **Адамант-2** общим объемом 2 млрд руб., в ходе которой было выкуплено облигаций на сумму 7.8 млн руб. Всего в ходе двух частей оферты эмитент выкупил облигаций на сумму 1.471 млрд руб. или 74% выпуска. /ФК Уралсиб
- **РЕТАЛ** назначил ставку 5-го купона по облигациям первой серии в размере 15%. Оферта по выпуску состоится 15 декабря 2008 г. Агентом по оферте выступает Промсвязьбанк. /Рейтер

Внутренний рынок**Оферты пройдены, на рынке тишина**

Пожалуй, самой приятной новостью экономического характера стал зафиксированный впервые с конца сентября рост ЗБР – по состоянию на 28 ноября они составляли \$ 454.9 млрд против \$ 449.9 млрд неделей ранее. Правда, по всей видимости, рост резервов связан укреплением доллара и долларовых активов в резервах, а не со спросом на рублевые активы и снижением объема продаж рублей банками на валютном рынке. Пока ЦБ продолжает тратить в день \$ 2-6 млрд для поддержки курса рубля.

Вчерашний день в корпоративном секторе был очень спокойным: без учета трех успешно пройденных эмитентами оферт (Рубеж Плюс Регион, Спурт-2 и ВолгаТелеком-2) совокупным объемом 3.9 млрд руб., рыночные участники наторговали корпоративными бумагами на 5 млрд руб. Крупные обороты по-прежнему проходят в коротких суперкачественных бумагах – выпусках Группы ВТБ, Газпром, ЛУКОЙЛ, облигации Москвы.

Инпром: выкуп эмитента?

Нами замечен был довольно высокий оборот в облигациях Инпром-2 (200 млн руб.) и Инпром-3 (196 млн руб.) по цене 47.5 % от номинала. Мы не можем представить, кому (за исключением самой компании, разумеется) была бы сейчас интересна покупка этих бумаг, учитывая поведение эмитента и неформальный, но фактический дефолт по обязательствам компании. Очевидно, что Инпром, который признавался, что не сможет обслужить свои обязательства в полном объеме, смог найти средства на выкуп бумаг по цене вдвое ниже. Мы не сомневаемся, что многие держатели бумаг без сожаления с ними расстались, несмотря на столь низкую цену. Вероятно, переоценка портфеля уже состоялась, поэтому продажа на текущих уровнях больше не является убытком.

Лебедянский: у высоких ставок МБК есть и плюсы для инвесторов

Лебедянский сегодня объявил ставку купона – как мы и ожидали (см. наш ежедневный комментарий за 20 ноября), ставка установлена выше 20 % – на следующие 3 месяца купон будет начисляться исходя из 23.6 %.

Мы считаем, что это мегапривлекательная инвестиция – получая качественный долг, вы гарантированно получаете рекордный НКД (насколько мы знаем, это самая высокая ставка купона среди рублевых эмиссий). К тому же, с высокой долей вероятности эмитент предпочтет выкупить столь дорогой в обслуживании долг и потому скоро должен выставить оферту на дату выплаты следующего купона. Мы рекомендуем бумагу к покупке: вчера Лебедянский торговался по цене 91 % от номинала – значит, за 3 месяца, вложив 910 руб., можно заработать 149 руб., или 64 % в годовом выражении.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25059	65.13	339	41000.0	19.01.2011		90.40	-0.71	11.72
Амурмет-03	85.38	14	3000	15.04.2011	17.04.2009	88.00	19.00	59.15
ВлгТлкВТ-2	2391.44	104	2400	30.11.2010	01.12.2009	99.55	-0.44	14.03
ВТБ - 5 об	61.39	10	15000	17.10.2013	23.04.2009	98.20	0.36	14.16
ВТБ - 6 об	273.86	17	15000	06.07.2016	15.07.2009	95.89	-0.11	16.73
ВТБ24 03	170.06	9	6000	29.05.2013	03.06.2009	96.45	0.49	16.54
ВТБ-ЛизФ02	113.07	8	10000	07.07.2015	14.07.2009	95.95	0.47	16.99
ГАЗПРОМ А4	62.63	55	5000	10.02.2010		95.80	-0.21	12.47
ГАЗПРОМ А6	112.96	12	5000	06.08.2009		96.45	-0.57	12.99
ГАЗПРОМ А7	140.57	2	5000	29.10.2009		93.71	0.00	14.98
ДальСвз2об	142.88	3	2000	30.05.2012	02.06.2010	93.50	-5.56	14.57
ЕБРР 01обл	264.84	9	5000	12.05.2010	11.02.2009	100.50	-0.10	14.55
Инпром 02	200.40	12	1000	15.07.2010	15.01.2009	47.50	6.98	51505.82
Инпром 03	195.57	11	1300	18.05.2011	18.11.2009	47.50	6.89	153.23
КОПЕЙКА 02	77.93	87	4000	15.02.2012	18.02.2009	92.99	2.13	54.29
КуйбАзот-2	75.60	10	2000	04.03.2011		75.00	0.00	25.17
ЛукойлЗобл	272.01	13	8000	08.12.2011		85.99	-1.05	13.27
МГор38-об	143.85	1	5000	26.12.2010		-	0.00	6.42
МГор50-об	61.74	37	15000	18.12.2011		96.97	5.05	9.37
МИА-5об	54.41	3	2000	17.07.2014	23.07.2009	98.90	5.21	12.68
Мосэнерго1	96.00	1	5000	13.09.2011	15.09.2009	-	0.00	12.74
Промсвб-05	331.36	18	4500	17.05.2012	21.05.2009	94.90	0.96	21.12
РЖД-03обл	374.14	3	4000	02.12.2009		94.80	0.53	14.62
РЖД-08обл	57.38	12	20000	06.07.2011		87.10	-3.20	15.20
РосселхБ 3	797.77	17	10000	09.02.2017	18.02.2010	90.00	2.26	17.50
РубПлсPer1	999.99	11	1000	01.06.2010		-	0.00	24.69
РусСтанд-6	160.03	66	6000	09.02.2011	11.02.2009	87.01	-0.50	121.57
Сибирь-01	91.20	22	2300	17.07.2012	20.01.2009	56.68	20.01	7186.06
Система-01	73.99	12	6000	07.03.2013	12.03.2009	98.00	1.45	17.94
СИТРОНИКС1	94.21	11	3000	21.09.2010	24.03.2009	90.00	7.78	55.13
Спурт 02об	484.53	33	1000	31.05.2012	04.06.2009	-	0.00	16.32
ТрансКред1	80.50	2	3000	15.06.2010		80.50	5.85	24.48
	8541.71	625						

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Денежный рынок: высокий спрос на длинные деньги

Тогда как объем заключенного РЕПО с ЦБ вчера был чуть меньше, чем накануне (127 млрд руб. по сравнению со 129 млрд руб.), очевидно что спрос на длинное финансирование остается высоким – на проведенном вчера аукционе по размещению средств ЖКХ спрос составил 52 млрд руб. (объем размещения – 15 млрд руб.). В аукционе приняли участие сразу 18 банков, которые были готовы занять средства по ставке до 13 %. Ставки Mosprime не изменились, а сделки РЕПО до понедельника с облигациями сейчас проходят по ставке 11-13 %.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Беспрецедентное понижение ставок ЕЦБ и Банком Англии

Главным событием вчерашнего дня на глобальных рынках стало решение о понижении ключевых процентных ставок сразу двумя центральными банками Старого Света. Как и ожидалось, Банк Англии понизил ставку сразу на 100 б.п. до 2.25%, минимального уровня с 1951 г. В комментарии к своему решению банк заявил, что может предпринять более радикальные меры по борьбе с кризисом в виде дополнительных вливаний ликвидности, поскольку маловероятно, что дальнейшее понижение ключевой ставки поможет вернуть активность на рынок кредитования. Разрабатываемые шаги могут включать прямые покупки центральным банком гособлигаций или бумаг корпоративных заемщиков, а также повышение капитализации Банка Англии для вливания дополнительных денег в банковский сектор.

Снижение ставки европейским ЦБ было менее значительным (банк снизил ставки на 75 б.п. с 3.25% до 2.5%), зато самым большим за всю историю его существования. В ходе последующей пресс-конференции председатель ЕЦБ – Жан-Клод Трише отвердил, что банк не исключает возможности выкупа госбумаг и корпоративного долга, а также заявил об очевидном сокращении инфляционного давления. В том, что касается дальнейших решений по ставке, например на заседании в январе следующего года, Трише остался верен себе, заявив, что все будет зависеть от ситуации. Похоже, что банк пытается оставить себе место маневра, сокращая ставку резко, но не максимально.

Бернанке: необходимо снизить число случаев отчуждений жилья у заемщиков

Выступавший вчера на конференции, посвященной рынку недвижимости и ипотечного кредитования, глава ФРС Бен Бернанке отметил, что государству необходимо принять ряд

дополнительных мер, чтобы снизить число случаев выкупа жилья у заемщиков. В качестве возможных опций решения этой проблемы Бернанке предлагает:

- увеличить объем выкупаемых просроченных кредитов, снизить ставки по выданным займам (до 4.5%), увеличить срок займов;
- предложить банкам страховку со стороны государства по убыткам от получивших помощь, но все же обанкротившихся заемщиков;
- стимулировать кредиторов снижать ежемесячные платежи заемщикам.

Treasuries: взяты новые рубежи

После взятых вчера новых ценовых высот, сегодня UST торгуются чуть выше по доходности на фоне фиксации прибыли и ожиданий, что новые антикризисные меры, разрабатываемые правительством США, потребуют дополнительных бюджетных расходов. Сегодня будет опубликован ряд очень важных данных по рынку труда, которые смогут показать, насколько обоснованными были опасения инвесторов, активно скупавших казначейские обязательства в последние дни.

Российские евробонды: качели продолжаются

Россия'30 вчера продолжила падение, потеряв за день 120 б.п., доходность индикатора достигла 11.25%. Котировки финансового сектора по итогам дня почти не изменились – здесь по-прежнему сохраняется низкая активность и широкие bid/ask спреды, обусловленные низким спросом на банковский риск.

В целом, мы не видим сейчас на рынке какой-либо ярко-выраженного уверенности или устойчивого интереса в российских корпоратах. Как только в бумаге появляется покупатель, котировки уходят вверх, однако первый же продавец большого объема снова провоцирует снижение цен этой бумаги. В то же время краткосрочные бумаги корпоративного сегмента сейчас уже не выглядят очень привлекательно, а покупать длинный российский долг многие инвесторы пока попросту не готовы.

В корпоративном секторе мы заметили покупки в выпусках Евраз и долларовых бумагах Транснефти – Evraz'13 (+23 б.п.), Evraz'15 (+257 б.п.), Transneft'12 (+88 б.п.), Transneft'14 (+13 б.п.). Кривая Газпрома корректировалась по всей длине после вчерашнего роста. Немного отыграли вчерашнее падение бумаги Вымпелкома, тогда как выпуски MTS'10 и MTS'12 упали в цене на 37 и 45 б.п. соответственно.

Анастасия Михарская

Корпоративные новости

ВТБ и Сбербанк сигнализируют о резком притоке частных вкладов

Как сообщают «Ведомости», в ноябре 2008 г. Сбербанк привлек 11.8 млрд руб., а ВТБ24 – 9.6 млрд руб. частных вкладов.

Динамика розничных депозитов Сбербанка и ВТБ24 в октябре-ноябре, млрд.руб

	01.10.2008	01.11.2008	Приток/отток в ноябре	Приток/отток в октябре
Сбербанк	2909	2920	11.8	-94.5
ВТБ-24	248	258	9.6	2.6

Источник: Банки, Оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Эти цифры смотрятся очень позитивно, на фоне результатов месячной давности. Напомним, что по итогам октября Сбербанк потерял 94.5 млрд руб. вкладов, в то время как ВТБ24 привлек 2.6 млрд., а в целом же по системе отток вкладов за октябрь составил 355 млрд руб., или 6 % от уровней конца сентября 2008 г.

Ранее ряд руководителей крупных банков и АСВ заявляли о том, что приток вкладов по итогам ноября может быть либо нулевым, либо немного положительным, а в декабре положительная динамика вкладов должна возобновиться. Мы надеемся, что результаты Сбербанка и ВТБ знаменуют начало именно этой тенденции.

Возвращение доверия к банкам крайне важно, поскольку вклады населения, составляющие почти 25 % активов банковской системы, в наступающем году будут одним из немногочисленных источников фондирования для российских кредитных учреждений.

Сегодняшняя новость, скорее, нейтральна для долговых обязательств крупнейших российских госбанков, но, очевидно, позитивна для общего восприятия банковской системы инвесторами в целом.

Дмитрий Хамракулов, Леонид Игнатьев

ГАЗ принял решение о размещении облигаций на 20 млрд рублей

Агентство Reuters сообщает о том, что автопроизводитель ГАЗ намерен разместить 4 выпуска облигаций на общую сумму 20 млрд рублей для рефинансирования своего краткосрочного долга.

Мы сомневаемся в рыночности потенциального размещения столь большого объема обязательств компании в текущих условиях, однако это не мешает нам предположить, что с большой долей вероятности выпуск облигаций состоится уже в ближайшее время.

Учитывая, что во вторник на этой неделе премьер-министр РФ Владимир Путин высказался в том духе, что государственные институты должны помочь компании, вчерашнее решение ГАЗа о выпуске облигаций мы увязываем с уже достигнутыми договоренностями российских госбанков их выкупить.

Отсутствие кредитного рейтинга у ГАЗа лишает предлагаемые инструменты возможности задействовать механизм прямого РЕПО в ЦБ. Так что, скорее всего, государство в лице Минфина, институтов развития выкупит их в дальнейшем с баланса банков, чтобы не связывать так нужную сейчас для кредитной активности ликвидность. Мы не исключаем, что ГАЗ может достаточно оперативно получить рейтинг не ниже В- по шкале Fitch/S&P, и тогда к выкупу бумаг подключится ЦБ РФ.

Мы считаем планы новой эмиссии крайне позитивными для обращающихся на рынке облигаций ГАЗ (котировки ниже 78% от номинала, оферта – в феврале 2009 г.) и думаем, что повод покупать долговые инструменты компании наступил.

Леонид Игнатьев

Соллерс, Мечел, ММК получили кредиты госбанков

Вчера стало известно, что сразу 3 компании получили кредиты от ВТБ: Соллерс получил 4 млрд рублей, Мечел – 15 млрд рублей и ММК – 4 млрд рублей.

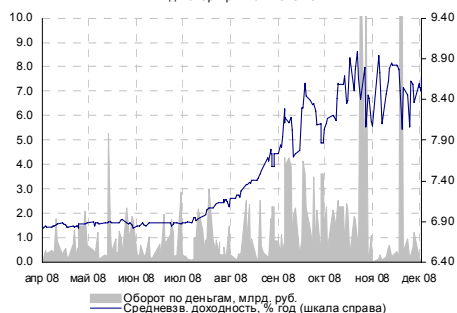
Мы считаем, что для облигаций Северсталь-Авто (сейчас Соллерс) эта новость нейтральна, так как мы говорим о бумагах с дюрацией более 1 года. Следовательно, говорить о снижении рисков рефинансирования в контексте этих бумаг при получении кредита на 4 млрд рублей очень преждевременно. Тем не менее, готовность ВТБ кредитовать автопроизводителя вселяет надежду, что кредитное окно не закроется для компании и в 2009 г.

Сумма, полученная Мечелом, конечно, более материальна (почти \$600 млн), однако она не решает вопросов рефинансирования коротких долгов компании и поэтому также нейтральна для его 1.5-летних облигаций (доходность выше 40%). Во-первых, на выплату коротких долгов Мечел запросил у ВЭБа \$1.5 млрд – именно столько составляет его краткосрочная задолженность по долгам, взятым на покупку Oriel Resources. Во-вторых, насколько мы поняли из сообщений на лентах новостей, Мечел направит их на операционную деятельность.

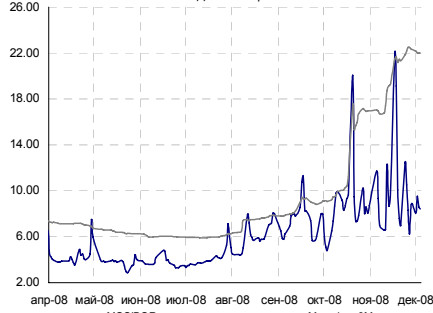
Получение средств от ВЭБа в полном объеме было бы на порядок более позитивной новостью для держателей облигаций Мечела.

Леонид Игнатьев

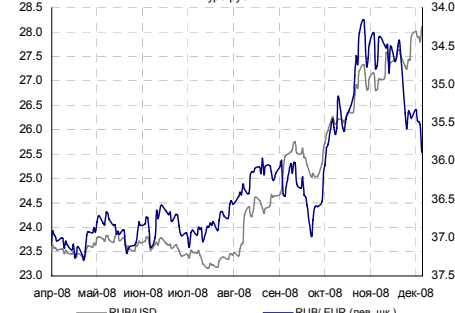
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



Денежный рынок

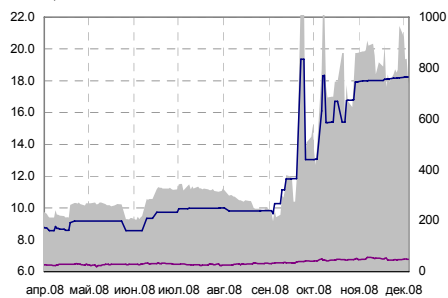


Курс рубля

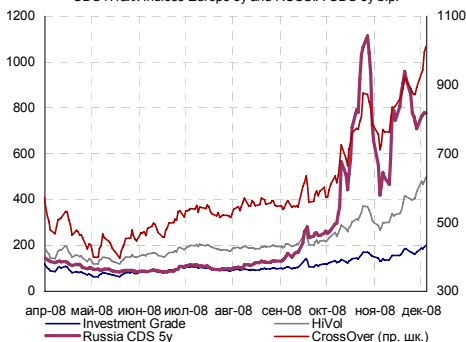


YTM, %

спрад, б.п.



CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.

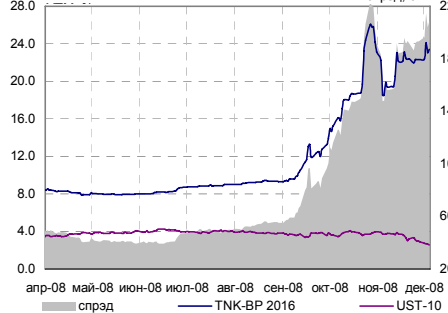


Динамика курса бивалютной корзины

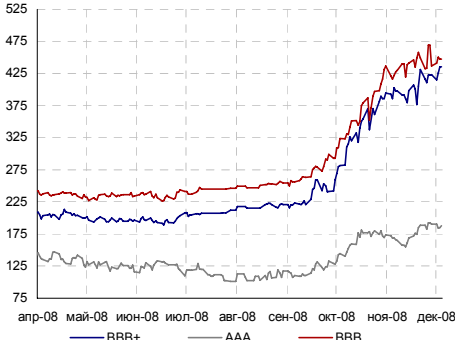


YTM, %

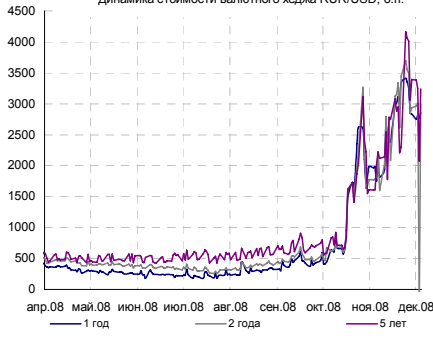
спрад, б.п.



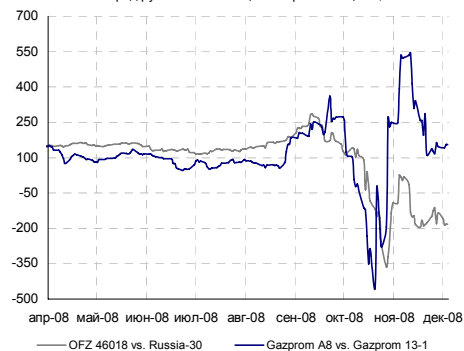
USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



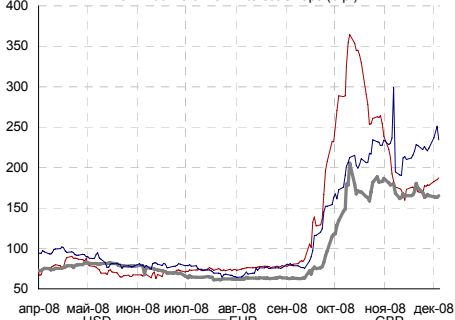
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



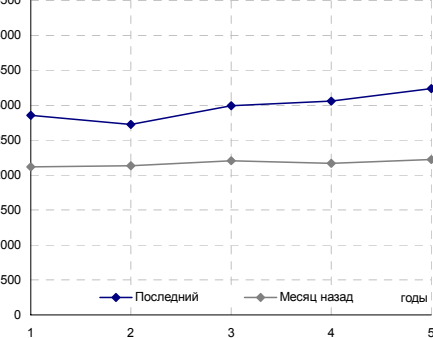
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п.

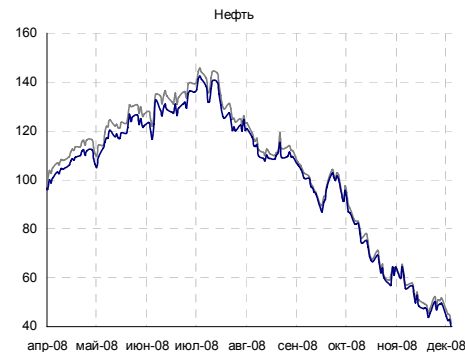
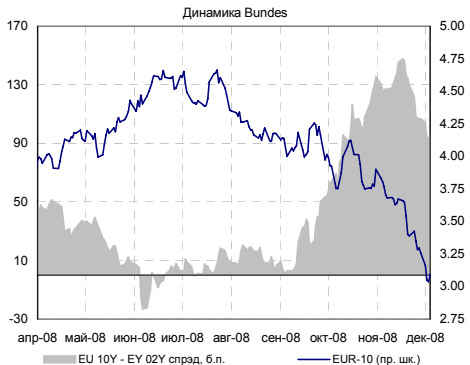
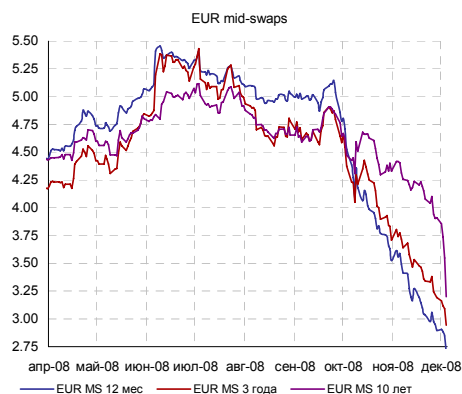
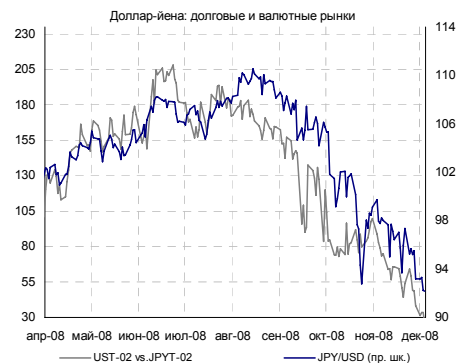
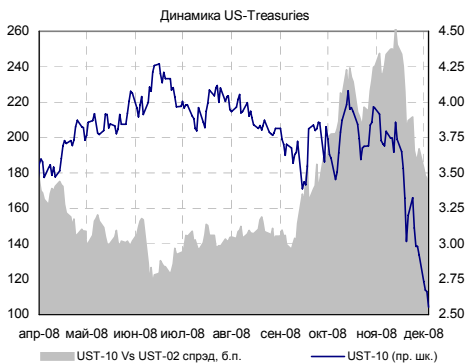
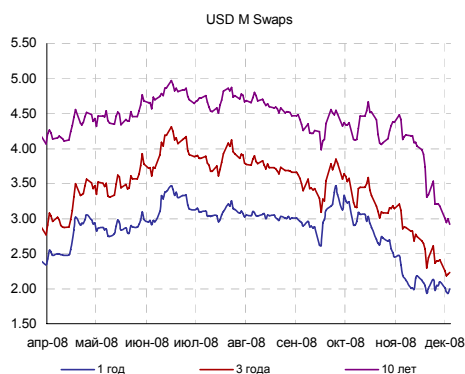
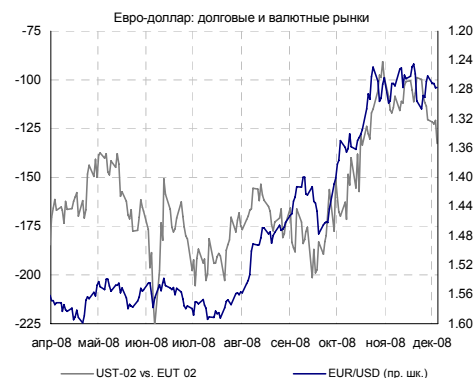
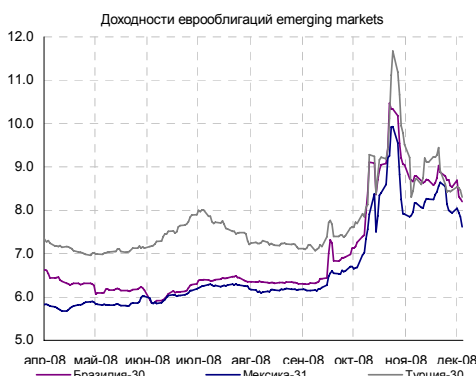
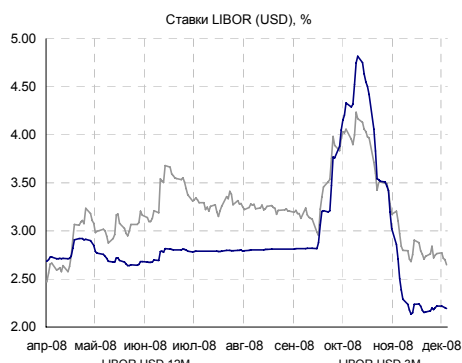
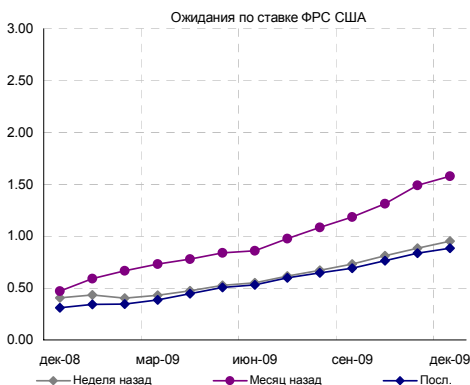
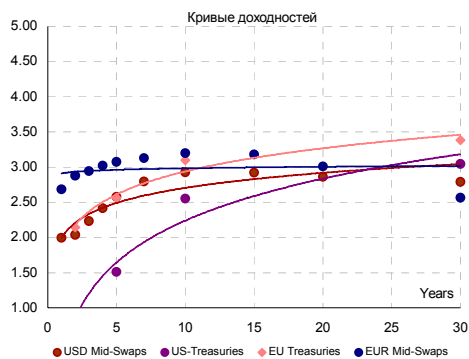


3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п.





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

03.12.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
04.12.08	Очередное заседание Банк Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

СЕГОДНЯ

16.12.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
01.12.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	дек.08	38.4	44.4	36.2
03.12.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	ноя.08	43.0	38.9	37.3
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.08	6.7%	6.5%	
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	ноя.08	-300 000	-240 000	
09.12.08	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	ноя.08		83.0	
10.12.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	ноя.08		-92.0	
11.12.08	Экспортные цены	ноя.08		-1.9%	
11.12.08	Импортные цены	ноя.08		-4.7%	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
20.11.08	Разгуляй, БО-11	1 000	1 год	-	-
СЕГОДНЯ					
09.12.08	Райффайзенбанк	10 000	5 лет/оф - 3 года		

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@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 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.

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 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. 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.