

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	38.29	-1.05	-2.67	Evraz' 13	45.75	4.33	33.24	-148
Нефть (Brent)	39.19	-2.19	-5.29	Банк Москвы' 13	-	0.00	21.49	1
Золото	749.00	-24.25	-3.14	UST 10	109.58	-1.50	2.72	6
EUR/USD	1.2893	0.02	1.38	РОССИЯ 30	78.63	-3.26	11.90	65
USD/RUB	27.966	-0.21	-0.73	Russia'30 vs UST'10	918			46
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	178			4
USD LIBOR 3m	2.19	-0.01	-0.31	Libor 3m vs UST 3m	218			-1
MOSPRIME 3m	22.17	0.17	0.77	EU 10 vs EU 2	98			2
MOSPRIME o/n	10.67	1.92	21.94	EMBI Global	793.14	-0.42		-3
MIBOR, %	10.26	1.84	21.85	DJI	8635.4	3.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	915.60	-41.50	19.39	Russia CDS 10Y \$	772.05	5.02		38
Сальдо ливн.	-15.3	128.20	-89.34	Gazprom CDS 10Y \$	1077.53	4.73		49

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Продажи накануне оферт
- Оферты текущей недели
- ЦБ продолжает политику контролируемого ослабления рубля
- Краткосрочный взгляд не изменился
- Рекомендации прежние

### Глобальные рынки

- Слова Обамы поднимают рынки

### Корпоративные новости

- ТОП-Книга предлагает 1-летнюю пролонгацию облигационного долга
- Дальсвязь: отчетность за 9 месяцев 2008 г. нейтральна
- Акции X5 Retail Group освобождены от залога

## Новости коротко

### Ключевые новости

- Правительство планирует создать список из 150-200 **системообразующих предприятий**, которые будут получать господдержку в приоритетном порядке. / REUTERS
- Для выкупа ипотечных кредитов **АИЖК** через госбанки будет поэтапно выделен кредит до 200 млрд руб. Кроме того, АИЖК выступит поручителем по ипотечным бумагам банков на сумму до 500 млрд руб./ REUTERS

### Рейтинги

- Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам **Свердловской области** с «Позитивного» на «Стабильный», что обусловлено ожидаемым снижением роста экономики и доходов. Вместе с тем долгосрочный кредитный рейтинг Свердловской области подтвержден на уровне «BB». /S&P

### Кредиты/ займы

- Сбербанк** предоставил **Черкизово** и **Русагро** кредиты на 260 и 335 млн рублей соответственно. /Интерфакс

## Внутренний рынок

## Продажи накануне оферт

В пятницу активность на внутреннем рынке осталась невысокой. Покупок ВЭБа заметно не было. Довольно большое количество сделок пришлось на выпуски облигаций факторинговой компании Еврокоммерц серии 01 и серии 03. По итогам дня котировки облигаций потеряли 18.8% и 12.9%, опустившись до уровня 68% и 60.5% от номинала соответственно. Компания должна исполнить обязательства в рамках оферты по выкупу выпусков серий 01 и 03 на общую сумму 4.0 млрд. руб. 23 декабря. Судя по котировкам этих бумаг, инвесторы сомневаются, что их требования будут удовлетворены в полном объеме.

Из облигаций первого эшелона хороший оборот по-прежнему наблюдается в выпусках ВТБ-Лизинга, Газпрома, РЖД. Во втором эшелоне продолжают крупные сделки с выпуском облигаций МОЭК-01 (19.26%).

В государственной кривой продолжают сохраняться диспропорции. В то время как короткие выпуски торгуются с доходностью 10-13% годовых, длинный конец кривой находится в пределах 9.5-10.% годовых. Мы полагаем, что эта ситуация связана с позицией крупных владельцев ОФЗ для которых крайне невыгодно переоценивать кривую ОФЗ до принятия новых поправок об учете ценных бумаг или, по крайней мере, до конца года. В облигациях АИЖК разброс доходности весьма велик - от 11% (АИЖК-11) до 25% годовых (АИЖК-06).

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	297.84	22	41000.0	29.04.2009		98.16	-0.24	11.01
АИЖК 7об	101.90	15	4000	15.07.2016		58.00	-9.23	21.57
АиФМПфин 1	97.23	1	1500	17.06.2009		-	0.00	88.02
БанкМоск-1	77.04	2	10000	29.07.2011	31.07.2009	96.30	-3.77	15.96
ВБД ПП 3об	58.18	5	5000	27.02.2013	04.03.2009	98.43	0.08	16.56
ВТБ-ЛизФ01	133.75	3	7384.64	06.11.2014	12.11.2009	96.60	0.73	17.27
ГАЗПРОМ А4	68.86	64	5000	10.02.2010		96.25	0.47	12.02
ГАЗПРОМ А6	327.27	20	5000	06.08.2009		96.98	0.55	12.09
ЕБРР 01обл	74.18	8	5000	12.05.2010	11.02.2009	100.65	0.15	13.69
ЕврокомФК3	172.90	23	3000	18.06.2010	19.12.2008	60.50	-12.95	6574325.00
ЕврокомФК5	87.30	17	5000	15.03.2011	17.03.2009	40.14	14.69	2456.74
КалужОбл-2	138.36	8	1300	29.08.2011		-	0.00	12.25
МГор38-об	144.60	1	5000	26.12.2010		96.40	-9.91	12.38
МГор47-об	67.63	6	10000	28.04.2009		99.79	-0.01	8.81
МГор50-об	67.37	38	15000	18.12.2011		96.97	0.00	9.37
МИА-5об	52.65	2	2000	17.07.2014	23.07.2009	94.50	-4.45	21.29
Мосэнерго1	97.50	1	5000	13.09.2011	15.09.2009	97.50	1.05	11.25
МОЭК-01	198.00	2	6000	25.07.2013	30.04.2009	-	0.00	19.26
РЖД-05обл	168.21	10	10000	22.01.2009		99.84	-0.01	7.97
РусСтанд-6	106.00	28	6000	09.02.2011	11.02.2009	87.59	0.67	116.26
СвязьБанк1	63.70	11	2000	21.04.2011	23.04.2009	89.70	0.34	45.41
ТГК-10 об1	134.40	11	3000	17.06.2010	18.06.2009	91.40	-4.29	27.49
УрСИ сер07	87.91	3	3000	13.03.2012	17.03.2009	98.50	-0.30	14.41
ЮТК-05 об.	51.02	9	2000	30.05.2012	02.06.2010	79.30	-0.88	26.60
ЯрОбл-04	75.07	6	1000	26.05.2009		98.50	0.72	13.82
	2651.03	294						

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

## Оферты текущей недели

Ниже мы приводим список оферт, исполнение которых должно состояться на этой неделе.

## Исполнение оферт

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
8 дек 08	КМБ-Банк2	3 400	7.75%	-	-	100.0%
9 дек 08	СатурнНПОЗ	3 500	8.75%	16.25%	7.50%	100.0%
10 дек 08	Сахатрнфг1	1 120	12.50%	12.50%	0.00%	100.0%
11 дек 08	БелФрегат1	1 000	15.00%	20.00%	5.00%	100.0%
11 дек 08	МиГ-Ф 02	3 000	12.00%	12.00%	0.00%	100.0%
12 дек 08	МастерБ-3	1 200	11.50%	-	-	100.0%
12 дек 08	ОЗНА-Фин01	500	10.50%	10.50%	0.00%	100.0%
12 дек 08	РуссНефть1	7 000	9.25%	-	-	100.0%

Источники: Cbonds, Rusbonds

### ЦБ продолжает политику контролируемого ослабления рубля

Центральный Банк продолжает проводить политику постепенного контролируемого ослабления курса рубля. В пятницу курс рубля к бивалютной корзине уже в четвертый раз за последний месяц был ослаблен на 1.0%.

В настоящий момент курс рубля к бивалютной корзине остается на уровне 31.55 рублей за единицу бивалютной корзины. Курс RUB/USD - около 28.05; RUB/EUR - около - 35.82.

Мы полагаем, что пятничная акция ЦБ окажется далеко не последней в этом году. Ожидания по дальнейшему ослаблению курса рубля устойчиво стабильны. На внешнем рынке вмененные ставки по контрактам NDF RUB/USD ставки на один месяц составляют порядка 50-57% годовых, на 3 месяца - 42 - 47% годовых. Контракты NDF RUB/USD торгуются с исполнением через месяц на уровне 29.4, через 3 месяца - 30.98, через год - 35.6.

Ситуация с краткосрочной ликвидностью более-менее стабильна. С утра острого дефицита в краткосрочной ликвидности не наблюдается. Ставки overnight находятся на уровне 7.5 - 9.5%, ставки на три месяца находятся на уровне 25-30%.

Остатки на депозитах и корсчетах в ЦБ сегодня составляют 909.3 млрд. руб. Отрицательное сальдо по операциям с банками существенно составляет 116.3 млрд. руб. по сравнению с 15.3 млрд. в пятницу.

Объем средств, предоставленных коммерческим банкам в рамках утреннего аукциона РЕПО, составил 134 млрд. руб. по сравнению со 173 млрд. руб. в пятницу. Ставка – 9.17% годовых. Сегодня Банк России установил максимальный объем предоставляемых средств на уровне 175 млрд. руб.

### Краткосрочный взгляд не изменился

Центральный Банк продолжает проводить политику контролируемого ослабления курса рубля, и, судя по котировкам NDF, рынок ждет дальнейшего ослабления стоимости национальной валюты. Соотношение ставок и курса национальной валюты находится в неустойчивом равновесии. Это некомфортно для многих инвесторов, которые видят возможности на рынке рублевых облигаций, предпочитая операции с короткими долларовыми евробондами.

### Рекомендации прежние

Пока ожидания по дальнейшему ослаблению курса рубля остаются высокими, привлекательность многих идей в рублевых облигациях остается под вопросом. Тем не менее, мы бы рекомендовали бумаги эмитентов из нефинансового сектора с рейтингом уровня «ВВ».

Покупки госбумаг со стороны ВЭБа высвобождают лимиты госбанков на другие бумаги, включенные в ломбардный список ЦБ, что в итоге приводит к замещению портфелей государственных ценных бумаг на корпоративные выпуски и создает дополнительный спрос на последние.

*Егор Федоров*

**Глобальные рынки****Слова Обамы поднимают рынки**

Сегодня глобальные рынки реагируют на слова избранного президента США Б. Обамы о планах по созданию по меньшей мере 2.5 млн. рабочих мест – самой масштабной программы по развитию инфраструктуры с 1950-хх гг.

План Обамы направлен на создание рабочих мест в инфраструктуре (строительство и ремонт дорог и мостов), совершенствования скоростных линий Интернета, модернизации школ, больниц по всей стране, а также на проведение масштабной программы по энергосбережению.

Положительное решение ожидается рынками и в отношении автопроизводителей В США. Катастрофические данные по рынку труда в пятницу стимулировали процесс переговоров финансовых властей США и представителями автопрома. Сегодня Конгресс должен получить черновой вариант законопроекта о помощи автопроизводителей.

Фондовые индексы и фьючерсы находятся в положительной зоне всего на следующий торговый день после того, как были опубликованы ужасные данные по рынку труда в США. Вероятно, некоторые инвесторы уверены в том, что худшее уже позади, а план Обамы удастся претворить в жизнь в короткие сроки.

**Рынок труда США: хуже самых мрачных ожиданий**

Цифры по числу сокращенных рабочих мест в октябре превзошли все самые мрачные ожидания. По итогам прошедшего месяца экономика США лишилась 533 тыс. раб. мест по сравнению с пересмотренным в сторону увеличения сокращением на 320 тыс. раб. мест. (предыдущая оценка - 240 тыс. человек). Согласно проведенным опросам, консенсус-прогноз экономистов составлял порядка 325 - 340 тыс. раб. мест. Уровень безработицы вырос до 6.7% с 6.5%. Уровень мог бы быть гораздо выше, если бы не убытие рабочей силы, которое составило 422 тыс. человек. Стоит также отметить ускорение роста заработной платы, что может явиться индикатором инфляционных процессов. В октябре прирост почасовой оплаты труда составил 0.4% при ожиданиях 0.2%.

Основной блок важной макроэкономической статистики придется на вторую половину недели. В четверг будут опубликованы данные по внешней торговле за октябрь. Ожидается, что дефицит торгового баланса сократится до \$53.3 млрд. с \$56.47 млрд. Также в этот день будут опубликованы данные по динамике экспортных и импортных цен и число обращений за пособиями по безработице. Консенсус-прогноз по числу последних находится на уровне 525 тыс. по сравнению с последними 509 тыс. Важная статистика выйдет в пятницу, когда будут опубликованы данные по розничным продажам и динамика промышленных цен в ноябре.

**Доходности US-Treasuries оттолкнулись от исторических минимумов**

Сегодня доходности us-treasuries растут на фоне ралли на мировых фондовых рынках. Доходности UST-10 находятся на уровне 2.76% годовых. Это на 25 б.п. выше минимальных уровней, достигнутых в пятницу в момент выхода статистики по безработице. Доходности 30-летних бондов находятся на уровне 3.15% годовых (+14 б.п. по сравнению с минимальными уровнями в пятницу). Ставки на глобальных денежных рынках остаются стабильными. Ставка o/n USD LIBOR находится на отметке 0.28%, 3M LIBOR - 2.18%.

**Рынок еврооблигации EM слабый, российские CDS растут**

Рынок еврооблигаций остается слабым. В пятницу индекс EMBI+ потерял 0.19%, а спрэд индекса сузился на 4 б.п. до 766 б.п. Индекс EMBI+ Россия потерял 2.1%, а спрэд вырос на 31 б.п. до 853 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится на уровне 891 б.п.

CDS российских эмитентов продолжают расти. По итогам недели 5-летний CDS ВТБ вырос на 170 б.п. до 1078 б.п. (+49 б.п. в пятницу), 5-летний CDS Газпрома прибавил 73 б.п. (+29 б.п. в пятницу) и достиг уровня 1140 б.п.. 5-летний CDS России прибавил за неделю 107 б.п. (+39 б.п. в пятницу) и достиг уровня 815 б.п.

*Егор Федоров*

**Корпоративные новости****ТОП-Книга предлагает 1-летнюю пролонгацию облигационного долга**

По данным RBC Daily, крупнейший розничный книжный ритейлер «ТОП-Книга» провел на прошлой неделе встречу с инвесторами, на которой признался в неготовности пройти offeru по своему облигационному выпуску на 1.5 млрд руб. 17 декабря 2008 г. в полном объеме. Топ-менеджмент компании заявил, что имеет возможность погасить бумаги только на 325 млн руб. из примерно 1.3 млрд руб., обращающихся сейчас на рынке. На величину оставшейся суммы (975 млн руб.) компания предлагает 1-летнюю пролонгацию на следующих условиях: ежеквартальная амортизация долга равными долями по 243.75 млн руб., повышение ставки купона с 10.5 % до 20 %. Компания также представила антикризисную стратегию развития бизнеса, которая посредством закрытия наименее рентабельных магазинов, оптимизации персонала при сохранении продаж в натуральном выражении позволит дополнительно высвободить в 2009 г. порядка 250-260 млн руб.

На фоне поведения многих компаний из 3-го эшелона, уже допустивших дефолт или постепенно и непублично мигрирующих к нему, позиция оказавшейся в непростой ситуации ТОП-Книги заслуживает как минимум понимания со стороны инвесторов, а как максимум – уважения. Не дожидаясь дефолта и не претендуя на поддержку государства, ритейлер по сути предлагает держателям своего бланкового долга годовую реструктуризацию с авансовым платежом 25 %, процентной ставкой в 20 % и ежемесячной амортизацией в 18.75 % от общей суммы. Нам кажется, что инвесторам, к сожалению, ничего другого не остается, как согласиться на реструктуризацию, так как анализ баланса компании наводит нас на мысли о низком recovery ratio в случае доведения дела до банкротства. Мы не исключаем, что единогласие владельцев облигаций, которое является необходимым условием для реструктуризации, может быть достигнуто путем предоставления дополнительных условий.

Следует отметить, что бенефициар сети предоставляет владельцам свое личное поручительство по долгу. Понимая, что большой комфортной и юридической силы такое поручительство не имеет, мы отмечаем, что это, пожалуй, максимум, что компания может предоставить инвесторам: львиная доля магазинов сети находится в аренде, а помещения в собственности, по нашим убеждениям, находятся в залоге.

Действия топ-менеджмента ТОП-Книги свидетельствуют о явной заинтересованности в бизнесе компании и серьезном нежелании ее банкротства. Это говорит в пользу того, что компания будет мобилизовывать все резервы для роста операционной эффективности. Вместе с тем, мы отмечаем, что при выручке 7 млрд руб. и рентабельности EBITDA на уровне 7-8 % сгенерировать почти 1.0 млрд руб. за счет собственного денежного потока компании будет крайне сложно, особенно при условии значительного роста процентных расходов. Важно отметить и то, что книга, рассматриваемая нами в целом как товар неэластичный в нормальных условиях, сейчас вряд ли может считаться таковой.

Разумеется, нам трудно рекомендовать кому-то наращивать позиции в выпуске ТОП-Книга-2 (40 % от номинала), но существующим владельцам нам остается посоветовать конструктивный диалог с компанией в рамках реструктуризации долга.

*Леонид Игнатьев*

**Дальсвязь: отчетность за 9 месяцев 2008 г. нейтральна**

В пятницу Дальсвязь первой среди МРК Связьинвеста опубликовала отчетность за 9 месяцев 2008 г. по МСФО. Заметим, что ранее межрегиональные компании связи публиковали только полугодовые результаты.

Представленная отчетность нейтральна с той точки зрения, что лишний раз свидетельствует о том, что кредитный профиль компании по-прежнему крепок (EBITDA margin – 35.6 %; показатель Долг/EBITDA – около 1.0X), а риски рефинансирования эмитента крайне невысоки. Так, при общем объеме долга в 5.9 млрд руб. на долю краткосрочной задолженности приходится 2.4 млрд руб., что полностью покрывалось OCF Дальсвязи за 9 месяцев 2008 г. Весь долг компании номинирован в рублях, так что компания не несет валютных рисков.

Короткий выпуск рублевых облигаций Дальсвязь-3 после амортизации стал малоликвиден, а его доходность (ниже 15 %) вряд ли может сейчас кого-то заинтересовать. Длинные облигации Дальсвязь-2 с дюрацией почти 1.5 года также малоинтересны.

*Леонид Игнатьев*

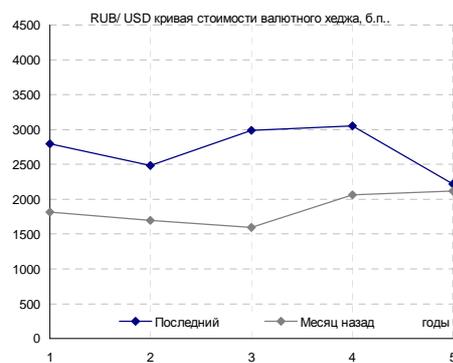
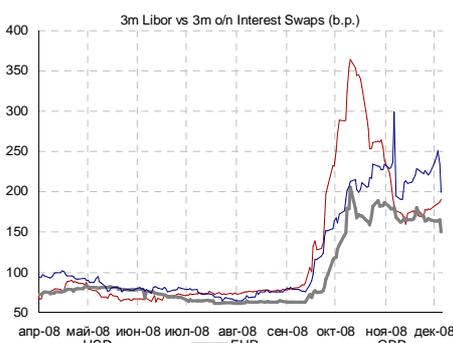
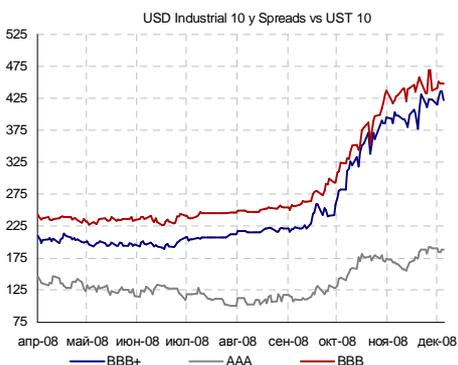
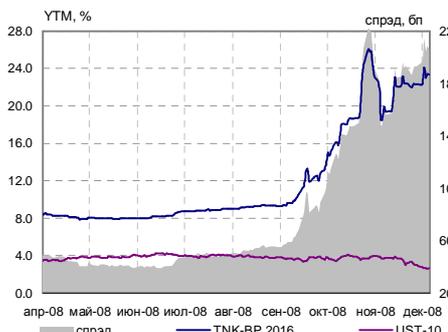
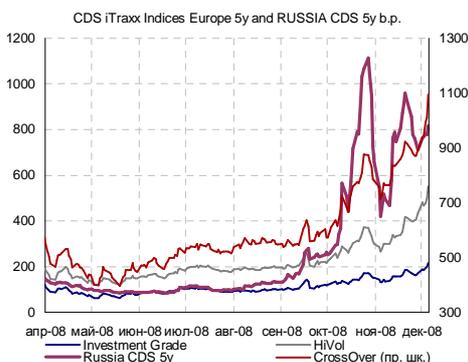
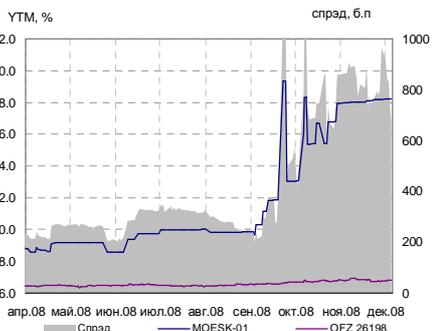
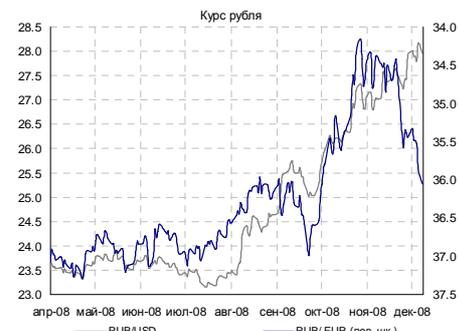
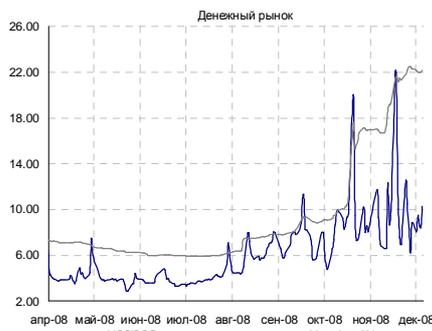
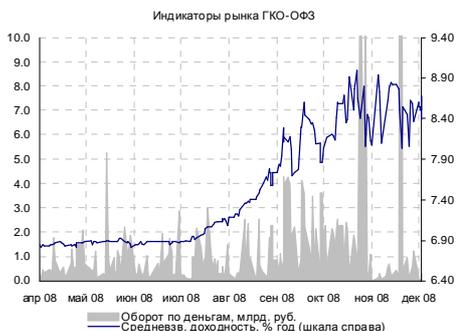
**Акции X5 Retail Group освобождены от залога**

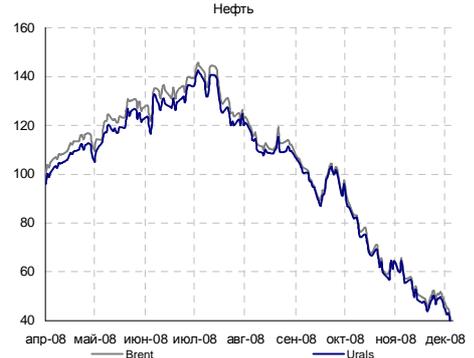
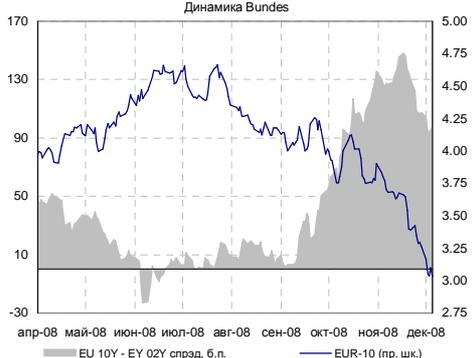
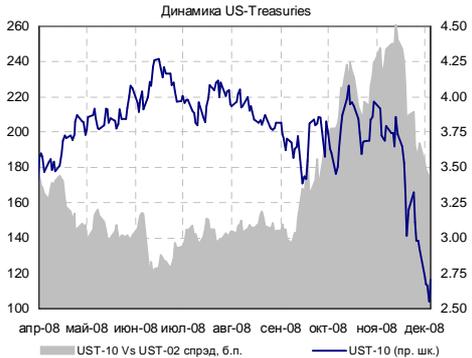
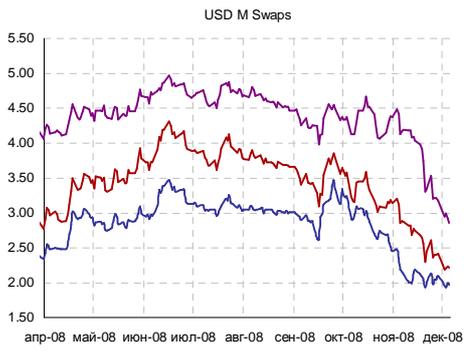
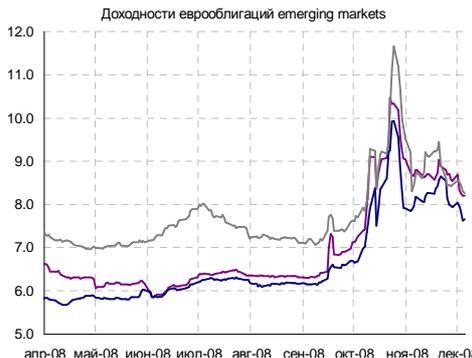
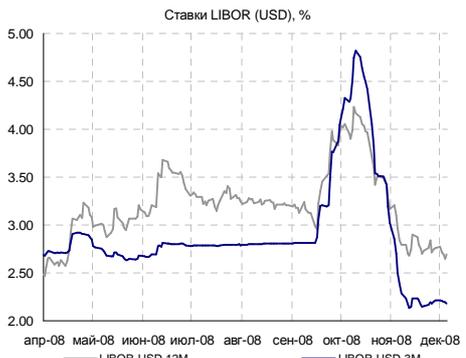
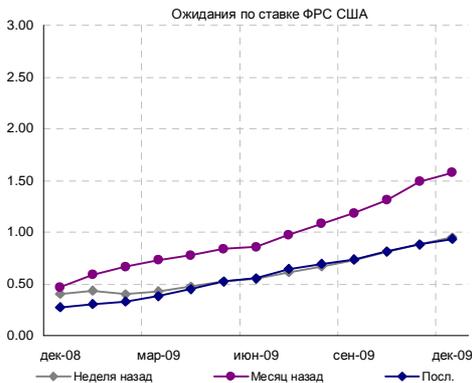
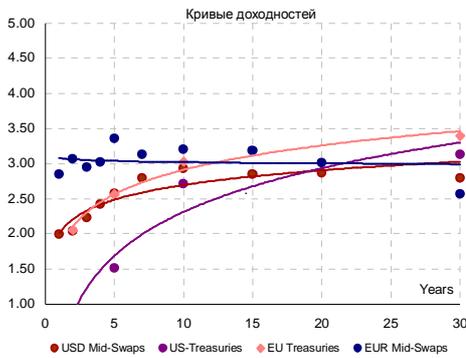
Альфа-групп вернула из залога акции X5 Retail Group, погасив кредит перед консорциумом банков во главе с Deutsche Bank и BNP Paribas на сумму \$475 млн. (источник – Ведомости). Издание «Коммерсантъ» также сообщает о том, что Альфа-групп досрочно рассчиталась по кредиту на \$200 млн с Royal Bank of Scotland, по которому было заложено еще 5% акций ритейлера.

На наш взгляд, новость о высвобождении акций X5 Retail Group из залога лишь умеренно-позитивна для кредитоспособности компании. С одной стороны, риск смены акционеров для ритейлера уменьшился до незначительного, с другой стороны это далось его акционеру высокой ценой. Пока мы не знаем за счет каких источников было получено рефинансирование, но предварительно можно утверждать, что бенефициар X5 стал менее финансово состоятелен на \$675 млн и даже больше, учитывая, наверняка, большую ставку, чем LIBOR+3.75%. Нельзя также и игнорировать тот факт, что свободные акции X5 – это основа для нового заемного финансирования с меньшими, как мы надеемся, рисками margin calls.

В секторе «продуктовый ритейл» 1.5-летним облигациям Икс-5-2 с доходностью 40-45% мы предпочитаем короткие (дюрация – полгода) и более доходные облигации 7 Континент (доходность по последней сделке – выше 70%).

*Леонид Игнатьев*





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	

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	КМБ-Банк2	3 400	Оферта	100	3 400
09.12.2008	СатурнНПО3	3 500	Оферта	100	3 500
09.12.2008	Хлебзв28-2	75	Погаш.	-	75
10.12.2008	МатрицаФ-1	120	Погаш.	-	120
10.12.2008	МоскомцБ	1 000	Погаш.	-	1 000
10.12.2008	Сахатрнфг1	1 120	Оферта	100	1 120
11.12.2008	БелФрегат1	1 000	Оферта	100	1 000

\*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
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
05.12.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.08	6.7%	6.5%	6.7%
05.12.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	ноя.08	-300 000	-240 000	-533 000
<b>СЕГОДНЯ</b>					
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	-	-
<b>СЕГОДНЯ</b>					
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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**Химическая промышленность**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Металлургия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Ковалева Наталья

[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@mmbank.ru)**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 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 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.