



| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | YTM/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|------------------------------------|----------|--------|----------|-----------------------|---------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 60.51 | 0.62 | 1.04 | € Evraz' 13 | 79.05 | 0.70 | 16.33 | -22 |
| Нефть (Brent) | 60.37 | 1.29 | 2.18 | € Банк Москвы' 13 | 87.09 | -1.31 | 10.80 | 6 |
| Золото | 945.00 | -14.75 | -1.54 | € UST 10 | 103.20 | -0.69 | 3.46 | -1 |
| EUR/USD | 1.3959 | 0.00 | -0.18 | € РОССИЯ 30 | 100.16 | -0.23 | 7.47 | 4 |
| USD/RUB | 31.352 | 0.06 | 0.18 | € Russia'30 vs UST'10 | 401 | | | -5 |
| Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%) | 100% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 263 | | | 7 |
| USD LIBOR 3m | 0.66 | 0.00 | 0.57 | € Libor 3m vs UST 3m | 49 | | | 1 |
| MOSPRIME 3m | 12.78 | -0.22 | -1.69 | € EU 10 vs EU 2 | 221 | | | 1 |
| MOSPRIME o/n | 7.50 | -0.63 | -7.75 | € EMBI Global | 472.89 | -1.12 | | -5 |
| MIBOR, % | 7.46 | -0.61 | -7.56 | € DJI | 8 473.5 | 2.37 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 775.30 | -69.10 | -7.99 | € Russia CDS 10Y \$ | 318.71 | 5.46 | | 13 |
| Сальдо ликв. | 194.1 | -45.90 | -19.13 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 463.81 | 4.80 | | 21 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Активность качественных эмитентов остается высокой
 ВБД-03 размещается с большой переподпиской
 МТС-04 премия к вторичному рынку сократилась
 ИКС-5 предлагает инвесторам еще один интересный выпуск

Глобальные рынки

Потребительский сектор задал позитивный тон торгам
 Высокая доходность длинных UST – вызов ФРС?
 GM может ждать судьба Chrysler, который уже возрождается из пепла
 Распродажи риска EM

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- n **ВВП России** в апреле 2009 г. упал к тому же периоду прошлого года на 10.5 %, сказал замминистра экономического развития Андрей Клепач. Скорость спада ВВП замедляется, но сама тенденция увеличения спада пока продолжается. Основным фактором снижения экономики остается падение инвестиций, которое в апреле составило 16.2% к уровню годичной давности, а за январь-апрель – 15.8 %. / Интерфакс
- n По предварительной оценке Минэкономразвития, ослабление **реального эффективного курса** рубля за январь-апрель 2009 г. составило 7.8 %. / Reuters
- n **Минфин** по итогам мая ожидает **чистый приток капитала** в объеме \$ 2 млрд - впервые с начала 2009 г. / Reuters
- n Производство **легковых автомобилей** упало на 60.9% за январь-апрель 2009 г. до 183 тыс. единиц (данные – Минэкономразвития) вследствие резкого снижения спроса из-за меньшей доступности кредитов для населения, по которым летом 2008 г. покупалось более 50% машин, а также в связи со снижением доходов. Выпуск грузовых автомобилей сократился с начала года на 73.3 % до 25 тыс. ед., что «связано с практически полной остановкой лизинговых продаж автомобильной техники, а также сложностями отечественных предприятий в получении кредитов на пополнение оборотных средств и погашение кредитов». / Reuters
- n Согласно оценке МЭР, **объем ВВП в реальном выражении сократился в апреле на 10.5 % по сравнению с уровнем годичной давности**. В марте падение ВВП год к году составляло 9.5 %, в феврале – 8.7 %, в январе – 10.4 %. По итогам первых четырех месяцев года экономика сократилась на 9.8 % в сравнении с аналогичным периодом 2008 года.

Новости эмитентов

- n **Ижавто** может возобновить работу в июле. Завод надеется возобновить производство в объеме примерно 2600 автомобилей в месяц. Однако 60-70 % от 2407 сотрудников, подлежащих высвобождению, могут быть уволены по соглашению сторон в июне с выплатой 3-месячного оклада. / Интерфакс, Ведомости
- n GM планирует остановить производство на заводе в Санкт-Петербурге с 8 по 28 июня с целью проведения пусконаладочных работ для подготовки к выпуску новой модели Chevrolet Cruze. / Прайм-ТАСС

Проблемы эмитентов

- n Долг **группы ГАЗ** в 42 млрд руб. будет реструктурирован в течение 5 лет, обещает губернатор Нижегородской области Валерий Шанцев. На данный момент подписано соответствующее соглашение с 11 из 13 банков. ГАЗ выйдет на безубыточную работу в июне 2009 г. В 1-м квартале 2009 г. компания произвела всего 18.5 % относительно 1 квартала 2008 г. в связи с отсутствием потребительского спроса. Однако в последние месяцы тенденция изменилась, и рост в апреле 2009 г. составил 26 % по сравнению с мартом. Всего в 2009 г. планируется произвести 8.5 тыс. автомобилей. Для увеличения спроса на автомобили Группы ГАЗ бюджет Нижегородской области выделит 250 млн руб. на субсидирование кредитной ставки для покупателей. / Прайм-ТАСС
- n **Разгуляй** сообщил о сроках проведения основных этапов реструктуризации облигаций 4-й серии. Не позднее 29 мая 2009 г. владельцами облигаций должно быть подписано соглашение о реструктуризации (договоров купли-продажи ценных бумаг). На 2 июня 2009 года запланировано проведение расчетов по выкупу 25 % облигаций. / Cbonds
- n **Томск-Инвест** 25 мая в рамках очередного этапа реструктуризации задолженности выкупил облигации дебютной серии на сумму 58.994 млн руб. Следующий этап реструктуризации запланирован на 23 июня 2009 г. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Северо-Западный Телеком** установил ставку 5-го купона по облигациям СЗТ-5 в размере 15%. Ставка купонов выпуска привязана 3-месячной ставке MosPrime (~13%), плюс премия в размере 212 б.п., однако ставка не может превышать 15%. Мы считаем, что предложение СЗТ не выглядит привлекательно.
- n **АвтоВАЗ** выплатил 194 млн руб. по 4-му купону облигаций 4-й серии. / Интерфакс
- n **РЖД** размещает 10-летние облигации 12-й серии на 15 млрд руб. со ставкой купона в 14.9 % - по нижней границе ставки, озвученной в процессе маркетинга. Компания должна сегодня официально раскрыть ставку. / Данные организаторов
- n **Желдорипотека** установила ставки 4-6 купонов по дебютным облигациям в размере 18 %. / Cbonds
- n **ВМК-ФИНАНС** 27 мая 2009 г. планирует начать размещение на ММВБ облигаций дебютной серии объемом 1 млрд руб. со сроком обращения 5 лет. Ожидаемая процентная ставка по купону составляет 16 %, оферта не предусмотрена. / Cbonds
- n **ЮгФинСервис** установило ставки 1-3-го купонов по дебютным облигациям объемом 900 млн руб. в размере 15.25 %. / Cbonds
- n **Полипласт** сменил агента по оферте дебютных облигаций на Промсвязьбанк. / Cbonds

Кредитный рынок

- n Reuters сообщает что **Мечелу** удалось договориться с кредиторами о пролонгации на 2 месяца (до 15 июля 2009 г.) синдицированного бридж-кредита объемом \$ 1.5 млрд, взятого в мае 2008 г. на покупку британской компании Oriol Resources. Кроме того, достигнуты договоренности об основных принципах рефинансирования этого бридж-кредита на срок до 3.5 лет. Информация идет вразрез с ранее опубликованными сведениями – две недели назад Reuters сообщал, что Мечел реструктуризировал \$ 1 млрд из бридж-кредита, а оставшиеся \$ 500 млн должны были быть погашены за счет полученной кредитной линии Газпромбанка общим объемом \$ 1 млрд. Краткосрочная пролонгация и длительность переговоров наводят на мысль, что до согласия с кредиторами пока далеко. Тем не менее мы полагаем, что шансы на пролонгацию всего займа металлургом достаточно высоки, а вероятность реструктуризации существует, но остается умеренной.
- n **Российский банк развития** произвел последнюю выплату в сумме \$ 20 млн, полностью погасив тем самым основной долг и проценты по синдицированному трехлетнему кредиту в размере \$ 100 млн. / Cbonds
- n **Роснефть** получила первые \$ 400 млн из кредита на \$ 15 млрд, предоставленного Банком развития Китая. В ближайшие дни ожидается поступление новых траншей. / Ведомости

Глобальные рынки

- n **ВВП Германии** в январе-марте текущего года сократился на 6.7 % в годовом исчислении или на 3.8 % в квартальном исчислении, став максимальным за последние 40 лет. / Reuters

Внутренний рынок**Активность качественных эмитентов остается высокой**

Вчера котировки рублевых облигаций подверглись небольшому давлению со стороны валютного рынка. Стоимость корзины валют превысила уровень 37 рублей с 36.7 на начало дня. Это спровоцировало локальные продажи в облигациях Москвы и Газпром нефти. Сегодня стоимость корзины вернулась на прежние уровни – 36.7 рублей, а внешняя конъюнктура остается благоприятной.

ВБД-03 размещается с большой переподпиской

На вторичных торгах нельзя не отметить сделки по вторичному размещению выпуска ВБД-03. Напомним, что ранее организатор размещения, Райффайзенбанк, ориентировал инвесторов на доходность 16.0-17.0% годовых при цене 98.4-99.4 % от номинала. В результате переподписки более чем в три раза (Cbonds сообщает о спросе в 9.8 млрд. руб.) бумага снова вернулась на рынок с доходностью 15.5 % и выросла на бирже на 90 б.п. до 100.9 % от номинала.

МТС-04 премия к вторичному рынку сократилась

Вчера на вторичном рынке состоялись первые сделки с новым выпуском МТС-04. Напомним, что техническое размещение состоялось неделю назад 19-го мая, а книга заявок (бумаги размещались по схеме book-building) была закрыта еще раньше - 14 мая. По нашей оценке, бумаги изначально размещались с премией к выпускам МТС в 230-290 б.п. На момент закрытия книги и определения ставки премия МТС-04 к МТС-03 составила 195 б.п. (с учетом премии за срок). Вчера доходность бумаг МТС по цене закрытия составила 16.18%, а премия МТС-04 к МТС-03 снизилась до 100 б.п. Максимальная цена сделок в течение дня в РПС составила 101.46 % от номинала (УТР - 15.83%).

ИКС-5 предлагает инвесторам еще один интересный выпуск

Вчера стало известно о еще об одном интересном выпуске, готовящимся к размещению в ближайшее время. Компания X5 Retail Group планирует привлечь 8.0 млрд. руб. Выпуск позиционируется на срок до 2-летней оферты. Организаторы выпуска ВТБ Капитал и Райффайзенбанк ориентируют инвесторов на ставку купона 18.5 % - 19.5%. Вчера такой ориентир стал главной причиной продаж в более коротком обращающемся выпуске X5, доходность которого выросла на 80 б.п., а котировки снизились на 0.6 %. Компания оправданно пытается использовать благоприятную конъюнктуру для привлечения долга. На наш взгляд доходность бумаги определена справедливо. Доходность индекса ВМВІ для нефинансовых компаний с рейтингом ВВ- составляет 14.6 % (дюрация - 0.8 года). Наши оценки справедливой доходности для компаний нефинансового сектора с рейтингом ВВ- на срок два года составляют 15.7 % годовых. Мы рекомендуем инвесторам участвовать в размещении.

Егор Федоров

Биржевые торги отдельными бумагами*

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм. % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| МТС 04 | 5493.58 | 279 | 15000 | 13.05.2014 | 19.05.2011 | - | 100.90 | 0.00 | 16.18 |
| МГор50-об | 244.17 | 11 | 15000 | 18.12.2011 | | 87.70 | 87.20 | -0.50 | 14.61 |
| МГор45-об | 97.68 | 23 | 15000 | 27.06.2012 | | 85.22 | 85.14 | -0.08 | 14.58 |
| Газпрнефт4 | 42.28 | 57 | 10000 | 09.04.2019 | 25.04.2011 | 104.24 | 104.10 | -0.14 | 14.66 |
| АИЖК 10об | 203.88 | 14 | 6000 | 15.11.2018 | | 69.70 | 71.00 | 1.30 | 15.77 |
| АИЖК 6об | 532.32 | 27 | 2500 | 15.07.2014 | | 76.40 | 77.55 | 1.15 | 15.73 |
| АИЖК 9об | 104.35 | 13 | 5000 | 15.02.2017 | | 71.01 | 74.00 | 2.99 | 15.39 |
| ВБД ПП 2об | 34.52 | 21 | 3000 | 15.12.2010 | | 94.05 | 94.00 | -0.05 | 13.84 |
| ВБД ПП 3об | 3621.76 | 111 | 5000 | 27.02.2013 | 01.09.2010 | 100.00 | 100.90 | 0.90 | 14.64 |
| ГАЗПРОМ А4 | 491.06 | 68 | 5000 | 10.02.2010 | | 99.45 | 99.45 | 0.00 | 9.21 |
| ГАЗПРОМ А6 | 50.79 | 22 | 5000 | 06.08.2009 | | 99.71 | 99.78 | 0.07 | 8.17 |
| КБРенКап-3 | 12.44 | 25 | 4000 | 06.06.2012 | 16.06.2009 | 98.05 | 99.00 | 0.95 | 34.16 |
| Карелия 2 | 111.25 | 18 | 1000 | 14.04.2011 | | 88.00 | 92.55 | 4.55 | 14.46 |
| МБРР 03обл | 299.63 | 2 | 3000 | 23.04.2013 | 26.10.2010 | 98.10 | - | 0.00 | 17.57 |
| Промсвб-05 | 3355.03 | 120 | 4500 | 17.05.2012 | 20.05.2010 | 100.03 | 100.45 | 0.42 | 16.08 |
| УРСАБанк 3 | 122.21 | 21 | 3000 | 04.06.2009 | | 99.84 | 99.85 | 0.01 | 16.19 |
| УралсибЛК2 | 48.18 | 25 | 5000 | 21.07.2011 | 21.01.2010 | 93.99 | 94.20 | 0.21 | 24.16 |
| ИКС5Фин 01 | 185.64 | 12 | 9000 | 01.07.2014 | 06.07.2010 | 90.84 | 90.20 | -0.64 | 18.44 |
| МОИТК-01 | 4.87 | 22 | 1200 | 26.09.2009 | | 76.89 | 79.99 | 3.10 | 109.41 |
| Система-01 | 483.21 | 38 | 6000 | 07.03.2013 | 11.03.2010 | 102.60 | 102.63 | 0.03 | 15.82 |
| АлПИ-Инв-1 | 0.21 | 27 | 1500 | 21.08.2009 | | 0.80 | 1.00 | 0.20 | >200 |
| Алт3биб об | 1.16 | 101 | 3000 | 30.06.2009 | | 40.30 | 37.51 | -2.79 | >200 |
| Аркада-03 | 0.03 | 21 | 1200 | 31.03.2011 | 01.10.2009 | 3.93 | 3.46 | -0.47 | >200 |
| Белон 02 | 9.21 | 37 | 2000 | 23.02.2012 | 27.08.2009 | 84.80 | 84.80 | 0.00 | 105.66 |
| ВТБ - 5 об | 81.02 | 39 | 15000 | 17.10.2013 | 22.04.2010 | 102.30 | 102.16 | -0.14 | 13.02 |
| ГАЗФин 01 | 5.80 | 21 | 5000 | 08.02.2011 | | 44.68 | 44.25 | -0.43 | 103.28 |
| ГорСупер-1 | 11.87 | 39 | 1000 | 21.07.2009 | | 91.99 | 92.00 | 0.01 | 91.56 |
| МГор54-об | 453.56 | 54 | 15000 | 05.09.2012 | | 83.10 | 83.14 | 0.04 | 15.02 |
| МГор59-об | 461.61 | 20 | 15000 | 15.03.2010 | | 98.40 | 98.43 | 0.03 | 12.63 |
| МКХ-02 | 129.52 | 4 | 1000 | 25.08.2009 | | 92.50 | 92.50 | 0.00 | 55.10 |
| МОЭК-01 | 314.26 | 13 | 6000 | 25.07.2013 | 28.01.2010 | 100.55 | 100.45 | -0.10 | 18.40 |
| Мос.обл.8в | 148.78 | 13 | 19000 | 11.06.2013 | | 82.35 | 82.34 | -0.01 | 18.86 |
| НС-фин. 01 | 552.22 | 19 | 2000 | 25.05.2011 | 24.05.2010 | 91.00 | - | 0.00 | 29.92 |
| НатурПрод2 | 0.39 | 49 | 1000 | 16.06.2009 | | 46.00 | 40.00 | -6.00 | >200 |
| Полипласт1 | 8.41 | 52 | 1000 | 21.06.2011 | 23.06.2009 | 34.87 | 38.00 | 3.13 | >200 |
| ТВЗ 03 | 0.49 | 25 | 1000 | 18.06.2010 | 19.06.2009 | 98.00 | 98.00 | 0.00 | 47.68 |

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальные рынки

Потребительский сектор задает позитивный тон торгам

Главной новостью вторника стали сигналы о наметившемся улучшении в потребительском секторе США. Опубликованный индекс доверия потребителей, рассчитываемый Conference Board, составил 54.9 пункта против прогноза в 42.6 пункта и апрельского значения всего в 39.2 пункта. Между прочим, майский уровень доверия потребителей – 8-месячный максимум, а рост самого индекса был самым большим за последние 6 лет. Приятный сюрприз моментально поменял настрой на рынке – фондовые индексы выросли, а спрос на UST и доллар несколько ослаб. Доходность 10-летних UST достигла 3.54%, при чем казначейские обязательства находятся под давлением в любом случае – значительный объем размещений госдолга, а также снижение спроса на длинный конец кривой UST.

Кривая US-Treasuries

| | YTM, % | | | Изм-е, б.п. | | |
|--------|--------|-------|-----------|-------------|----|-----|
| | тек. | изм-е | 26-май-09 | d | w | YTD |
| UST 02 | 0.95 | 3 | 0.92 | 2 | 0 | 15 |
| UST 05 | 2.29 | -1 | 2.30 | 10 | 20 | 74 |
| UST 10 | 3.54 | -1 | 3.55 | 10 | 31 | 133 |
| UST 30 | 4.49 | -1 | 4.50 | 11 | 29 | 182 |

Источники: REUTERS

Высокая доходность длинных UST – вызов ФРС?

Кстати Bloomberg сегодня публикует выдержки из аналитического отчета Credit Suisse, аналитики которого считают, что текущий высокий уровень ставок на длинном конце облигаций госбумаг ставит под сомнение успешность действий ФРС. Напомним, что ранее глава Pimco Билл Гросс также утверждал, что преодоление 10-летними UST порога в 3.5% может стать серьезной проблемой и вызовет ответные действия со стороны центрального банка, который, например, может принять решение об увеличении программы выкупа UST.

GM может ждать судьба Chrysler, который уже возрождается из пепла

Куда менее приятные новости поступали с автомобильного рынка США – похоже, что GM может последовать дорогой Chrysler, кредиторы автогиганта не хотят менять долг на акции GM. Напомним, что объем обращающихся облигаций GM составляет \$ 27 млрд, в конце апреля держателям облигаций было сделано предложение конвертировать 90% этого долга в акции, чтобы снизить непомерную стоимость обслуживания долга. На 1 июня задолженность по выплате процентов по этому долгу достигнет \$ 1 млрд, и GM утверждает, что у него нет средств для проведения выплат. Кроме этого 1 июня у GM истекает крайний срок, чтобы договориться с профсоюзами, кредиторами и другими сторонами; если достигнуть консенсуса стороны не смогут, GM постигнет судьба Chrysler.

Тем временем Chrysler уже в скором времени может завершить процедуру банкротства и выйти из-под процедуры судебной защиты от кредиторов – таким образом, срок окажется ближе к нижнему порогу диапазона в 30-60 дней, отведенных на банкротство автопроизводителя.

Распродажи риска EM

Поскольку первая половина дня проходила под знаменем бегства к качеству, котировки многих бондов emerging markets застыли в отрицательной зоне. То же касается и российского сегмента, где продажи вчера носили достаточно ожесточенный характер. На фоне многочисленных высказанных опасений относительно роста ВВП России, США, а также динамики цен на нефть, падение в корпоративном сегменте возглавили облигации Газпрома, ТНК-ВР и Лукойла. Суверенный сегмент также заметно упал, однако России'30 пока удается удерживать спрэд к UST-10 поблизости от локального минимума – 390 б.п.

После позитивного закрытия торгов в Америке и Азии, ждем спада негативных настроений и в сегменте EM.

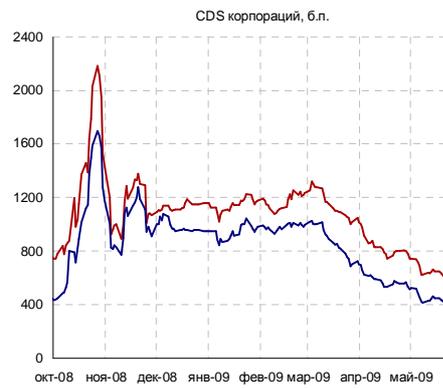
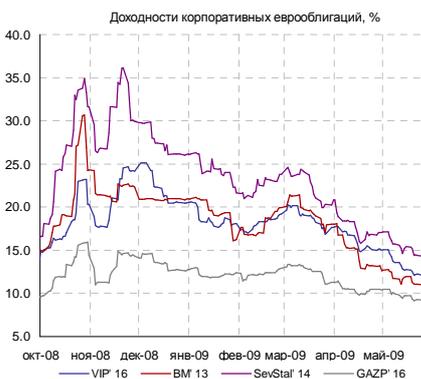
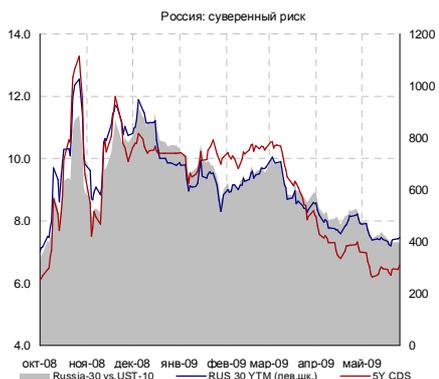
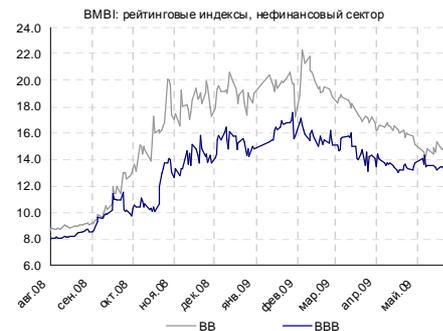
Динамика индексов EMBI+

| | Индекс | | | | Спрэд | | | |
|-----------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|-----|-----|-------|
| | 26-май-09 | d | w | YTD | 26-май-09 | d | w | YTD |
| EMBI+ | 434.4 | 0.14% | 0.33% | 10.96% | 455 | -12 | -29 | -216 |
| EMBI+ Россия | 477.7 | -0.09% | -0.58% | 19.23% | 374 | -5 | -17 | -352 |
| EMBI+ Украина | 198.7 | 0.03% | 2.24% | 84.22% | 1142 | 11 | -68 | -1584 |
| EMBI+ Мексика | 397.6 | 0.28% | 0.19% | 2.59% | 232 | -10 | -28 | -129 |
| EMBI+ Бразилия | 683.4 | 0.27% | 0.08% | 1.81% | 288 | -17 | -28 | -128 |
| EMBI+ Венесуэла | 433.7 | -0.11% | -1.77% | 29.17% | 1327 | -15 | 19 | -481 |
| EMBI+ Турция | 303.7 | -0.16% | 0.50% | 9.22% | 341 | -6 | -33 | -164 |
| EMBI+ Аргентина | 59.1 | 0.25% | 6.16% | 24.48% | 1353 | -31 | -86 | -342 |

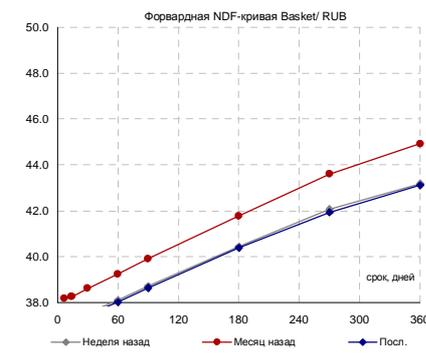
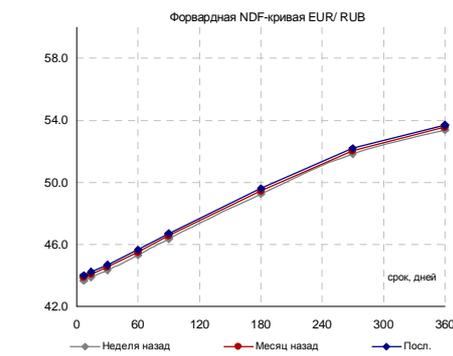
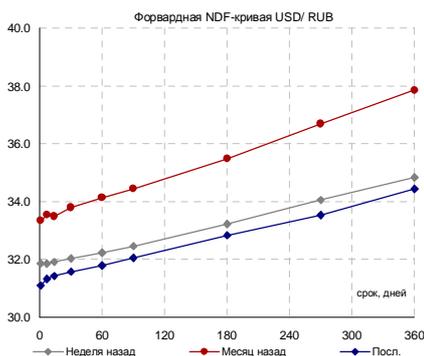
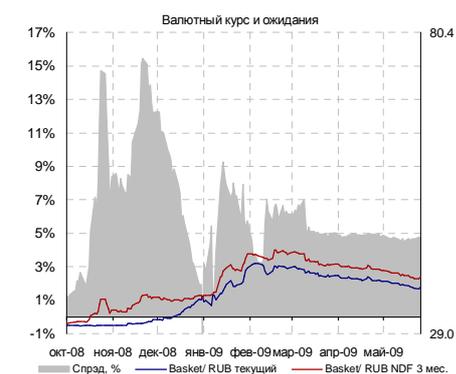
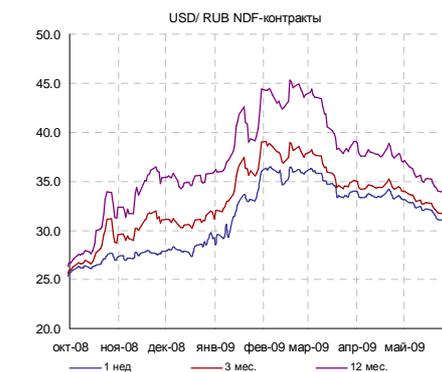
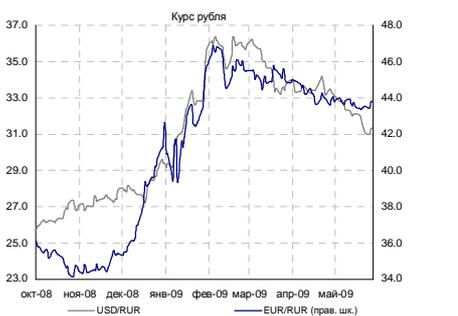
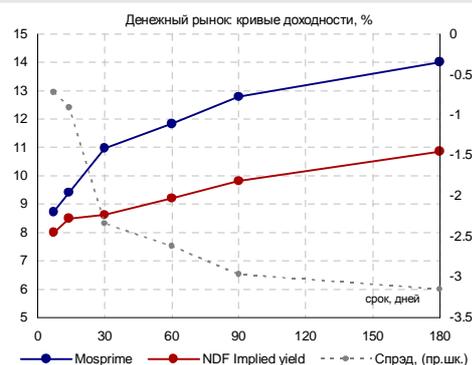
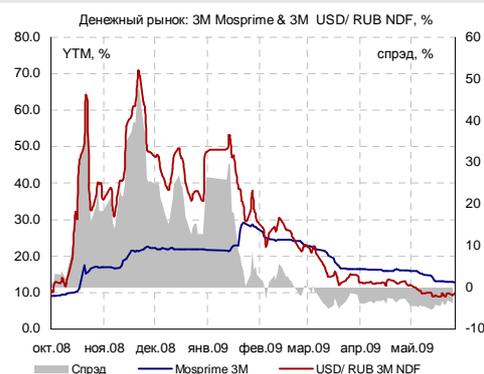
Источники: JP Morgan, REUTERS

Анастасия Михарская

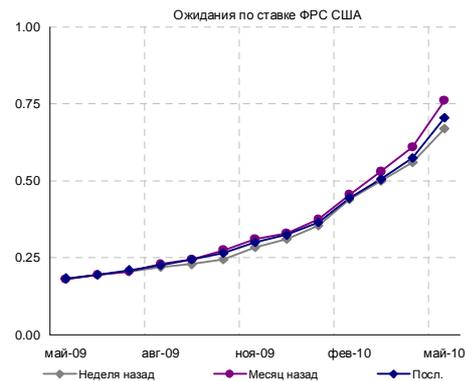
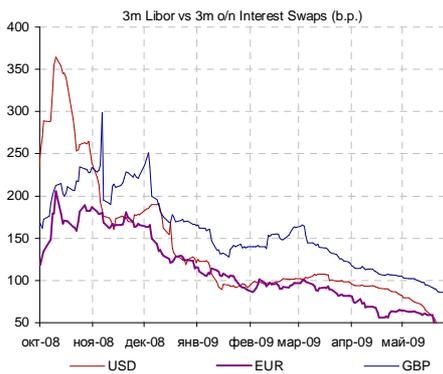
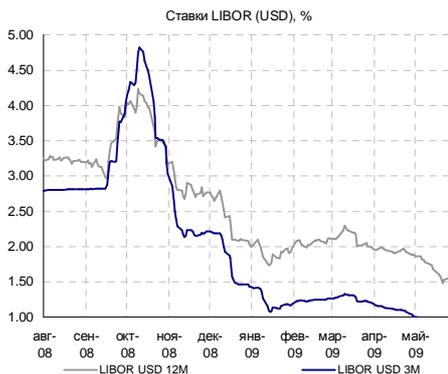
Российский долговой рынок



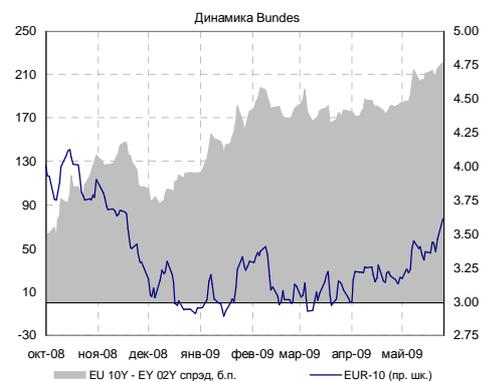
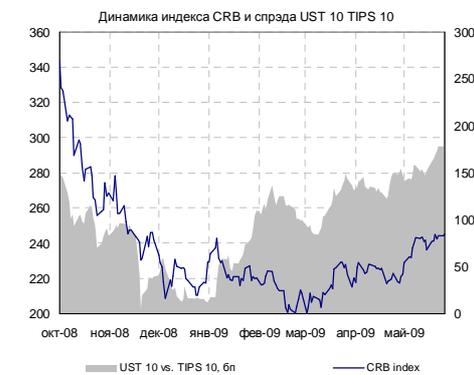
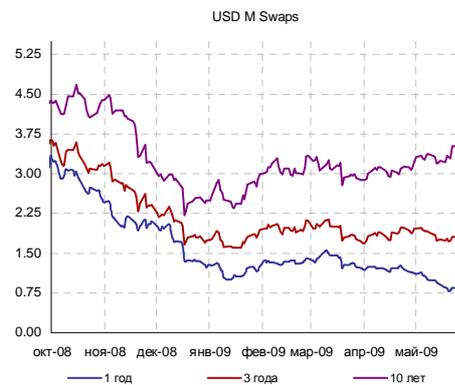
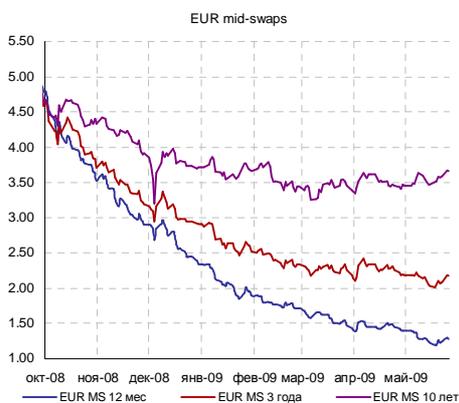
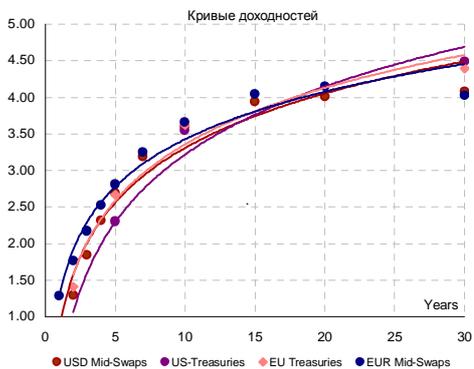
Денежно-валютный рынок



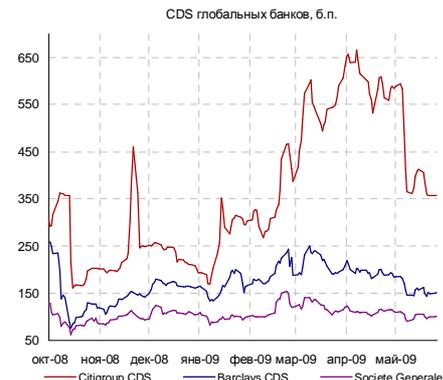
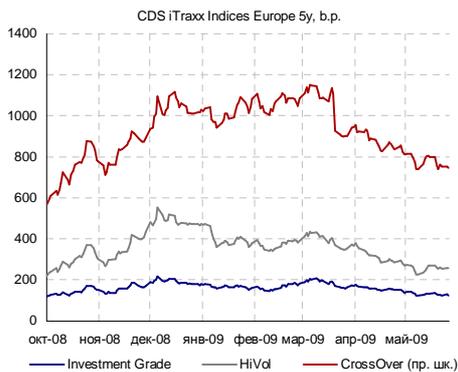
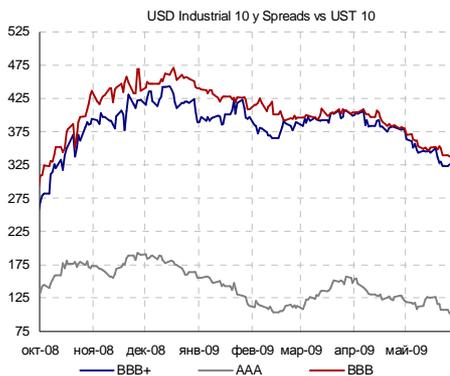
Глобальный валютный и денежный рынок



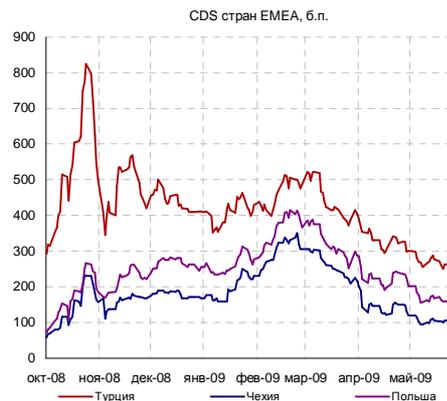
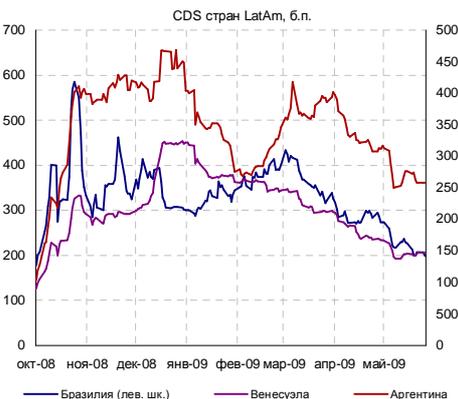
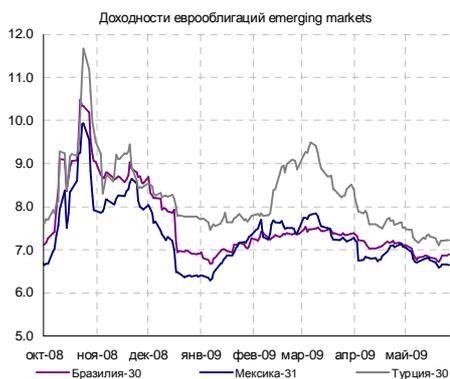
Глобальный долговой рынок



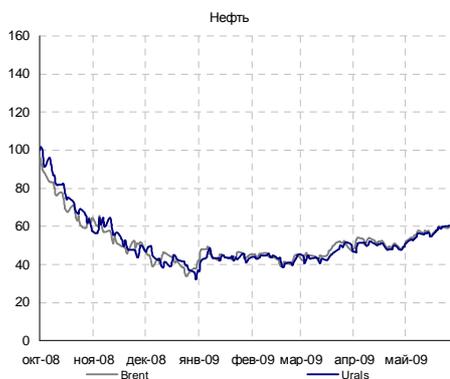
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

ККАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата* | Выпуск | В обращении, млн. руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| СЕГОДНЯ | АВТОВАЗб03 | 1 000 | Погаш. | -100 | 1 000 |
| СЕГОДНЯ | Аркада-04 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | Метсерв-Ф1 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | МРСК Ур.01 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| СЕГОДНЯ | РазгуляйФ4 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| СЕГОДНЯ | СевКаб 04 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 28.05.2009 | ЖилсоцФ-3 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 28.05.2009 | СахаЯкут-8 | 2 500 | Оферта | 100 | 2 500 |
| 28.05.2009 | ТехИнвст-1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |

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
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Телекоммуникации, Банки

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

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 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 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 Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.