



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.76	0.87	1.30	Евраз' 13	79.45	-0.13	16.19	4
Нефть (Brent)	67.62	0.49	0.73	Банк Москвы' 13	88.44	-1.00	10.35	-3
Золото	980.00	-1.75	-0.18	UST 10	102.59	0.44	3.53	1
EUR/USD	1.4294	0.00	-0.06	РОССИЯ 30	100.64	-0.12	7.39	2
USD/RUB	30.5248	-0.02	-0.07	Russia'30 vs UST10	385			8
Fed Funds Fut. Prob. июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	267			-6
USD LIBOR 3m	0.65	0.00	-0.58	Libor 3m vs UST 3m	52			-4
MOSPRIME 3m	12.41	-0.08	-0.64	EU 10 vs EU 2	225			2
MOSPRIME o/n	7.29	0.04	0.55	EMBI Global	435.67	1.23		5
MIBOR, %	7.22	-0.11	-1.50	DJI	8 740.9	0.22		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	854.80	33.30	1.79	Russia CDS 10Y \$	296.82	0.12		0
Сальдо ливн.	147.7	-2.00	-1.34	Gazprom CDS 10Y \$	435.14	0.81		4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Рынки спокойно переживают банкротство GM
ФРС собирается ужесточить правила по возврату средств TARP в бюджет
Moody's пессимистично в отношении банковского сектора США
Котировки еврооблигаций ЕМ стабильны
Корпоративные еврооблигации: Россельхозбанк на старте

Корпоративные новости

Ситроникс: слабый первый квартал

Банковский сектор

Банковский сектор в апреле: третий месяц убытков

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- Рост экономики** во II полугодии может составить 4-5 % по сравнению с уровнем I полугодия, считает замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. По его мнению, в 2010 г. есть возможность избежать стагнации экономики, а рост ВВП может составить около 1 % с последующим ускорением до 3 % в 2011 г. и 5 % в 2012 г. / Интерфакс
- Утверждены **новые правила представления бюджетных кредитов регионам**. Основное нововведение – возможность получения кредита для частичного финансирования дефицита бюджета. Обращаться за деньгами регионы будут в Минфин: нужно указать доходы и расходы за истекший период финансового года, прогноз по ним и по источникам покрытия дефицита на период заимствований, источники и сроки погашения кредита. Объем кредита и сроки возврата утвердит министр финансов. Стоимость кредитов составит 1/4 ставки рефинансирования (сейчас 12 %), т.е. 3 %. По мнению замминистра финансов Антона Силуанова, общий дефицит региональных бюджетов в 2009 г. может достигнуть 800 млрд руб. При этом всего на кредиты регионам в федеральном бюджете зарезервировано 150 млрд руб.
- Минфин 2 июня 2009 г. разместил бюджетные средства в объеме 60 млрд руб **на банковских депозитах**. Дата возврата депозита – 2 сентября 2009 г. Процентная ставка отсечения составила 13.76 %, средневзвешенная ставка – 13.94 %. Объем спроса превысил предложение и составил 72 млрд руб., в аукционе приняли участие 3 кредитные организации. / Reuters

Новости эмитентов

- n **Ижавто** может быть включено в перечень системообразующих предприятий, считает замминистра промышленности и торговли Денис Мантуров. / Интерфакс
- n **Соллерс**, официальный импортер и производитель автомобилей SsangYong в России, снижает цены на автомобили SsangYong 2008 г. выпуска. В течение двух месяцев, с 1 июня по 31 июля, цены на внедорожники Rexton, Kyron, Actyon и Actyon Sports 2008 г. выпуска будут снижены на 40 000-150 000 руб. / Прайм-ТАСС, Ведомости
- n Совет директоров Мечела рекомендовал собранию акционеров компании одобрить выплату дивидендов за 2008 год в размере \$ 303 млн. При этом \$ 91 млн из \$ 303 млн одобренных дивидендов останутся в компании, так как часть привилегированных акций Мечела являются казначейскими. Решение о выплате дивидендов в столь трудный для Мечела период может отражать как потребность в денежных средствах ключевого акционера компании, так и желание продемонстрировать рынку хорошее корпоративное управление. Мы по-прежнему не исключаем возможности реструктуризации рублевых облигаций компании. / Vedomosti

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Итера** исполнила оферту по дебютным облигациям, выкупив бумаги на сумму 1.997 млрд руб.(39.9 % выпуска). / Cbonds
- n **ГК САХО** в полном объеме разместила трехлетние дебютные облигации номинальным объемом 2 млрд руб. / Cbonds
- n **Россельхозбанк** проводит роуд-шоу долларовых евробондов в Нью-Йорке и Лондоне. Детали выпуска еще не объявлены. / Reuters
- n **Седьмой континент** готовит биржевые облигации на 5.8 млрд руб. в рамках реструктуризации обращающегося рублевого займа. Погашение облигаций планируется осуществлять поэтапно: по 20 % ежеквартально, начиная через один год с даты размещения. / Прайм-ТАСС

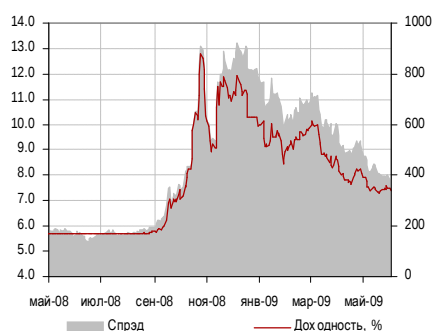
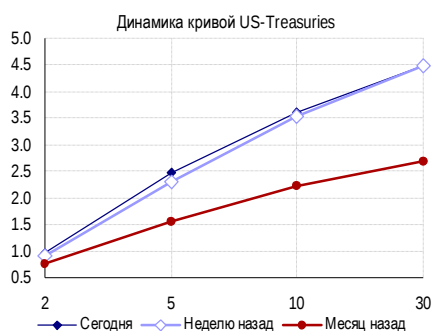
Кредитный рынок

- n **Роснано** ведет переговоры с банками о привлечении кредита в объеме 3 млрд руб., заявил финансовый директор госкорпорации Станислав Понуров. Средства нужны для возможного исполнения обязательств по поручительствам за партнеров. / Ведомости
- n Наблюдательный совет **ВЭБа** одобрил продление на год срока кредитов, предоставленных на рефинансирование внешних займов US Rusal, Evraz Group, Altime и девелоперу **ПИК**. Ставка по пролонгированным кредитам может быть изменена. / Reuters

Глобальные рынки

- n **Безработица в еврозоне** достигла 9.2 % в апреле, увеличившись по сравнению с мартовским значением 8.9 %. (источник – Eurostat). В апреле работу потеряли 396 тыс человек, общее число безработных составило 14.579 млн. / Reuters
- n **ЦБ Австралии** во вторник сохранил базовую процентную ставку без изменений второй месяц подряд на рекордно низком за 49 лет уровне 3 %. / Bloomberg

Глобальные рынки



Рынки спокойно переживают банкротство GM

Новости о банкротстве автогиганта GM занимают первые позиции в новостях информантства, однако рынки практически не реагируют на эти события. Конъюнктура на фондовых рынках остается благоприятной.

Вчера рынок котировки US-Treasuries немного восстановили свои позиции после распродаж последней недели. Доходности долгосрочных бумаг снизились на 5 – 7 б.п. Сегодня в Азии госбумаги США снова продают, а доходность 10-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 2.63 % годовых.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	02-июн-09	d	w	YTD
UST 02	0.96	1	0.95	0	3	18
UST 05	2.45	-4	2.49	-4	19	93
UST 10	3.63	2	3.61	-7	7	139
UST 30	4.49	1	4.48	-5	-1	180

Источники: REUTERS

ФРС собирается ужесточить правила по возврату средств TARP в бюджет

Удачные сделки по привлечению капитала вызвали волну заявлений о готовности расплатиться с Минфином США по программе TARP. Банк JP Morgan уже в ближайшее время вернет правительству США \$ 25 млрд.; желание выплатить долги в рамках программы TARP выразили также Банки Goldman Sachs, Morgan Stanley. Инвесторы ждут, что банки смогут расплатиться по программе TARP уже в третьем – четвертом квартале 2009 г.

Массовое желание вернуть средства вызвало вопросы у регуляторов, а ФРС готовится ужесточить процедуры по возврату средств TARP в бюджет. ФРС преследует цель поддержки финансовой стабильности этих институтов в период восстановления экономики после кризиса. Банковскому сектору еще предстоит преодолеть проблему роста просроченной задолженности.

Moody's пессимистично в отношении банковского сектора США

По оценке агентства Moody's, покрытие плохих банковских долгов для американских банков радикально снизилось в первом квартале 2009 г. Отношение резервов по сомнительным долгам к объему просроченных обязательств снизилось в марте 2009 г. до 70 % со 100 % в марте 2008 г. Агентство прогнозирует, что доналоговые убытки по ценным бумагам и кредитам американских банков могут достигнуть \$ 470 млрд. в 2009 г. (около 8.0 % от совокупной суммы кредитов на конец 2008 г.). В свою очередь, убытки приведут к снижению рейтингов у половины банков, анализируемых Moody's.

Проблема роста просроченной задолженности банков и ухудшения качества их активов является одной из ключевых в настоящий момент. По версии Morgan Stanley, темпы ухудшения качества банковских активов снизятся в ближайшие кварталы, но объем просроченной задолженности достигнет пика только в 4 квартале 2009 г. и впоследствии будет снижаться.

Котировки еврооблигаций EM стабильны

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	02-июн-09	d	w	YTD	02-июн-09	d	w	YTD
EMBI+	439.3	-0.01%	1.12%	12.20%	433	2	-22	-238
EMBI+ Россия	480.1	-0.02%	0.49%	19.81%	361	7	-13	-365
EMBI+ Украина	195.6	-0.18%	-1.55%	81.36%	1249	25	107	-1477
EMBI+ Мексика	400.6	-0.85%	0.75%	3.36%	215	7	-17	-146
EMBI+ Бразилия	683.4	-0.68%	0.00%	1.80%	283		-5	-133
EMBI+ Венесуэла	461.8	1.82%	6.50%	37.56%	1181	-38	-146	-627
EMBI+ Турция	304.3	0.07%	0.20%	9.44%	331	2	-10	-174
EMBI+ Аргентина	68.1	4.30%	15.17%	43.37%	1148	-91	-205	-547

Источники: JP Morgan, REUTERS

Корпоративные еврооблигации: Россельхозбанк на старте

Динамика корпоративных еврооблигаций вчера была негативной. Агентство Reuters сообщило, что Россельхозбанк планирует разместить очередной выпуск еврооблигаций в долларах США. СМИ сообщают, что срок обращения выпуска составит 5 лет, а ориентировочная доходность - около 9.0 % годовых. Организаторы выпуска - банки Barclays и Citigroup - уже проводят road show в Нью-Йорке и Лондоне.

На наш взгляд, выпуск будет интересным для инвесторов. Справедливая доходность 5-летнего выпуска РСХБ, соответствующая кривой еврооблигаций банка по состоянию на закрытие 1 июня составляет, по нашим оценкам, 8.3 - 8.4 % годовых. Таким образом, премия доходности нового выпуска к кривой обращающихся выпусков составляла 60 - 70 б.п.

Котировки обращающихся еврооблигаций РСХБ снизились после появления новости о готовящемся выпуске.

Егор Федоров

Корпоративные еврооблигации

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	100.3	6.47	487	1.4	-0.09	6	0.55	-39	- / Baa1 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	84.8	8.82	449	5.9	-1.17	19	-0.25	4	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	102.5	8.82	632	3.0	-0.35	11	-0.80	25	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	84.5	9.13	478	5.7	-0.99	18	0.38	-6	- / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	101.9	8.95	496	6.4	-0.08	1	0.06	-1	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	95.1	0.00	364	7.1	-0.32	4	-0.71	10	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	75.3	9.97	464	7.7	-1.71	22	-0.38	5	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.9	8.73	575	3.9	-0.54	14	-0.68	17	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	75.7	9.85	431	9.6	-1.98	20	-0.35	4	BBB / Baa1 / BBB
Evrz' 09	USD	300	03.08.09	100.5	7.77	740	0.2	0.00	-2	-0.21	85	BB- / Ba2 / BB
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	79.6	16.15	1146	3.0	0.19	-6	1.34	-41	BB- / B1 / BB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	85.9	12.91	955	2.5	0.06	-2	0.29	-9	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	88.9	12.70	982	2.4	-0.41	17	2.06	-82	BB / - / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	84.7	11.51	698	5.0	-0.96	19	3.26	-64	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	79.3	13.13	709	5.6	0.85	-15	2.44	-43	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	77.6	10.96	603	5.6	-1.09	19	-1.58	29	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	82.1	11.13	625	5.8	-1.16	20	-1.73	30	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости**Ситроникс: слабый первый квартал**

Вчера Ситроникс представил финансовые результаты деятельности за 1-й квартал 2009 г., которые оказались весьма слабыми.

- Главным неприятным сюрпризом стало более чем 2-кратное сокращение выручки с \$ 446 млн по итогам 1-го квартала 2008 г. до \$ 215 млн.
- Показатель OIBDA вновь ушел в отрицательную зону, составив -\$ 3.7 млн. По итогам 1-го квартала 2008 г. была зафиксирована положительная EBITDA в размере \$ 20.6 млн.
- Чистый убыток компании составил \$ 40.3 млн по сравнению с \$ 8.2 млн за аналогичный период прошлого года. Убытки от курсовых разниц достигли \$ 20.8 млн.
- Объем долга на конец 1-го квартала составлял \$ 700 млн.

Причиной резкого сокращения выручки в 1-м квартале 2009 г., по словам менеджмента, стал перенос большинства крупных проектов в связи с сокращением расходов клиентами Ситроникса во время кризиса.

Если же взглянуть на сегментацию выручки по бизнес-направлениям можно увидеть, что главным триггером снижения денежных потоков стало падение выручки по основному направлению деятельности Ситроникса – в сегменте IT, доходы которого упали на 55 %, а OIBDA снизилась с \$ 5.5 млн до \$ 0.7 млн. Сегмент микросистемных решений также показал значительный спад выручки и OIBDA – \$ 29 млн и \$ 3.9 млн по итогам 1-го квартала 2009 г. против \$ 70 млн и \$ 11.4 млн в 1-м квартале 2008 г.

Несмотря на экономический спад, компании в 2009 г. удалось заключить новые контракты на сумму \$ 362 млн в дополнение к портфелю заказов на \$ 739 млн, сформированному в 2008 году. Большая часть заключенных контрактов (\$ 310 млн) приходится на долю телекоммуникационного направления. Из других успехов – рефинансирование короткого долга на сумму \$ 220 млн.

Прогнозы на будущее у Ситроникса также довольно оптимистичные – по итогам 2-го квартала и всего 2009 г. компания будет безубыточной на уровне EBITDA, снижение годовой выручки не превысит 20 %. Программа капиталовложений компании на текущий год невелика – всего \$ 60 млн

Первый квартал текущего года стал для большинства российских компаний серьезной проверкой на прочность, поэтому слабые показатели Ситроникса находятся в рамках общего тренда. Гораздо важнее то как будет развиваться бизнес компании в дальнейшем, сможет ли Ситроникс выправить свое финансовое состояние за счет перераспределения выручки.

Рублевые облигации Ситроникса объемом 3 млрд руб. были практически полностью выкуплены эмитентом в ходе недавней оферты. Эмитент планировал разместить бумаги на вторичном рынке, однако высоких оборотов мы не видели - вероятно инвесторов не привлекла новая ставка (22 %). Если результаты 2-го квартала будут лучше, предложение Ситроникса может стать более привлекательным, а эмитент может вернуться к идее вторичного размещения.

Анастасия Михарская

Банковский сектор

Банковский сектор в апреле: третий месяц убытков

Статистика по банкам за апрель нарисовала неутешительную картину. Просрочка продолжает увеличиваться, причем особенно быстро ухудшается ситуация в корпоративном секторе (рост на 15.5 % в апреле и почти вдвое с начала года). В относительном выражении просрочка по кредитам (население + юридические лица) достигла 4.2 %.

Банки продолжают формировать резервы под проблемные кредиты и уже довели их до 7.2 % от размера кредитного портфеля. Размер резервов сейчас в 1.7 раза превышает объем просрочки. Формирование резервов полностью съедает всю прибыль – в апреле третий месяц подряд сальдированная прибыль банков была отрицательной (-26 млрд руб.); с начала года прибыль составляет символические 32 млрд. При этом количество убыточных банков по результатам четырех месяцев достигло 184 – это почти 17 % от общего числа всех кредитных организаций (в прошлом году было лишь 56 убыточных банков).

На фоне столь неутешительной ситуации с просрочкой кредитная деятельность банков стагнирует. Банки фактически не кредитуют население (портфель сократился на 1.6 % в апреле и на 5.1 % с начала года) и очень осторожно наращивают корпоративный портфель (+0.5 % за месяц и +5.3 % с начала года). Низкая кредитная активность банков и укрепление рубля приводят к плавному сокращению активов банковского сектора – в апреле они сократились на 1.7 %, причем снижение наблюдается уже три месяца подряд.

Несмотря на столь слабые результаты, нельзя говорить о каком-то драматичном ухудшении ситуации. Пока все развивается в рамках рыночных ожиданий. Наши базовые прогнозы предполагают рост просрочки по кредитам до 7.5-8.0 % к концу этого года, при этом размер резервов, по нашим оценкам, достигнет 10 %. В этом случае банковский сектор завершит год с сальдированным убытком в размере не менее 150 млрд руб. Подобный сценарий заложен в наши модели и не представляется трагичным. Но если ситуация с плохими кредитами окажется более тяжелой, то мы будем вынуждены снижать рекомендации по акциям банков.



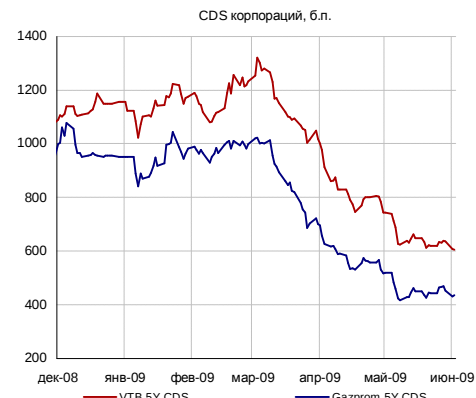
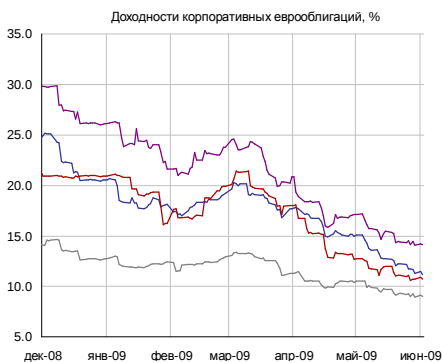
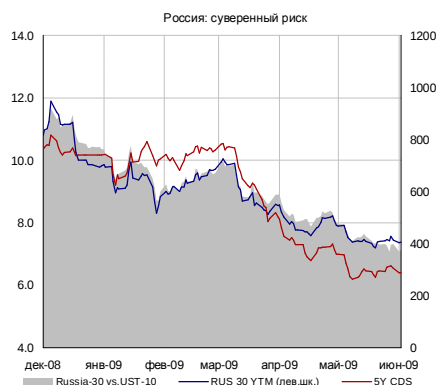
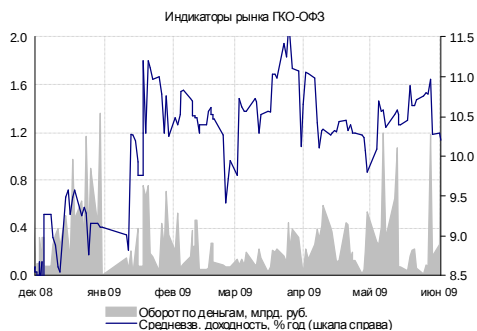
Основные показатели банковского сектора

млрд руб.	01.01.09	01.04.09	01.05.09	мес.-к- мес., %	с начала года, %
Активы	28 022	28 527	28 048	-1.7	0.1
% год к году	39.2	33.8	29.1		
Собственный капитал	3 811	3 900	4 194	7.5	10.0
% год к году	42.7	36.4	44.1		
% к активам	13.6	13.7	15.0		
Депозиты населения	5 907	6 197	6 295	1.6	6.6
% год к году	14.5	16.6	14.9		
% к пассивам	21.1	21.7	22.4		
Депозиты юридических лиц	4 945	4 913	5 060	3.0	2.3
% год к году	40.5	36.0	29.3		
% к пассивам	17.6	17.2	18.0		
Средства юридических лиц на расчетных счетах	3 521	3 475	3 303	-4.9	-6.2
% год к году	8.9	-1.5	6.2		
% к пассивам	12.6	12.2	11.8		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 510	13 116	13 175	0.5	5.3
% год к году	34.3	27.9	24.5		
% к активам	44.6	46.0	47.0		
Просроченная задолженность	266	454	524	15.5	96.8
% к портфелю	2.1	3.5	4.0		
Кредиты населению	4 017	3 872	3 811	-1.6	-5.1
% год к году	35.2	21.0	14.0		
% к активам	14.3	13.6	13.6		
% к депозитам населения	68.0	62.5	60.5		
Просроченная задолженность	149	182	195	7.2	31.4
% к портфелю	3.7	4.7	5.1		
Просроченная задолженность по кредитам	415	636	720	13.1	73.4
% к кредитному портфелю	2.5	3.7	4.2		
Резервы на возможные потери по кредитам	899	1 138	1 220	7.3	35.8
% к кредитному портфелю	5.4	6.7	7.2		
% к просроченной задолженности	217	179	170		
Прибыль	409	58	32		
% год к году	-19.4	-56.7	-81.8		
ROAA	1.7	0.8	0.3		
ROAE	12.6	6.0	2.4		

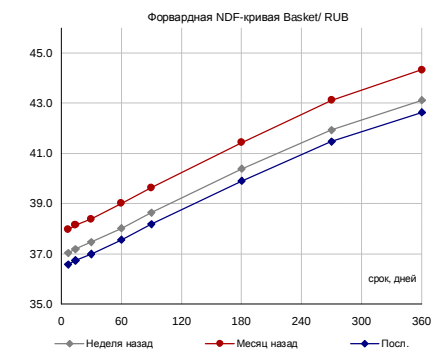
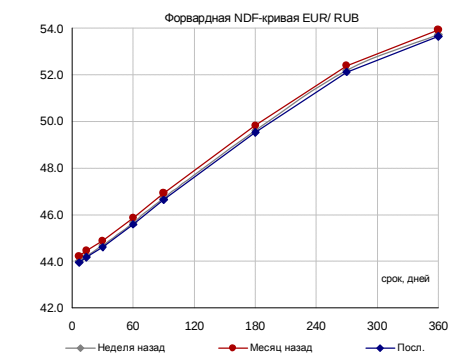
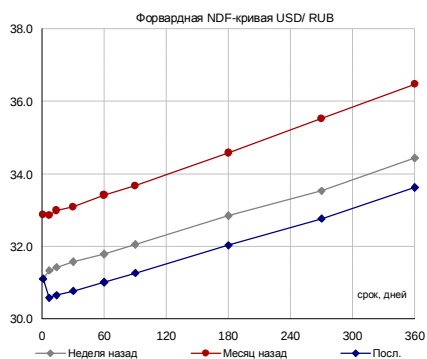
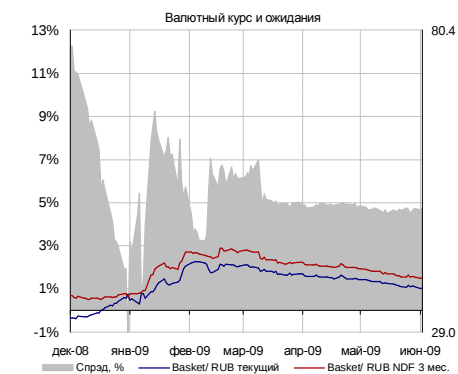
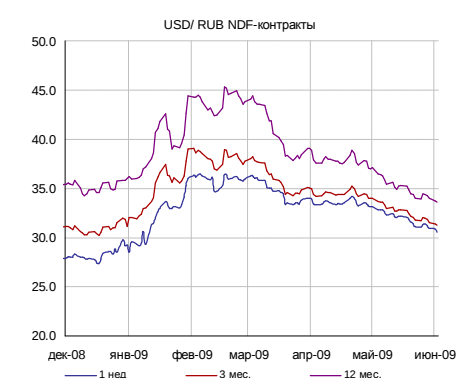
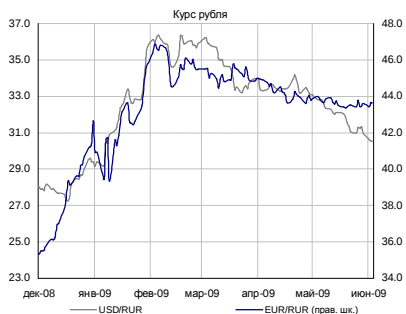
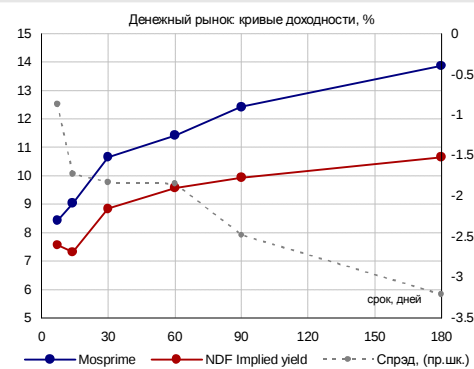
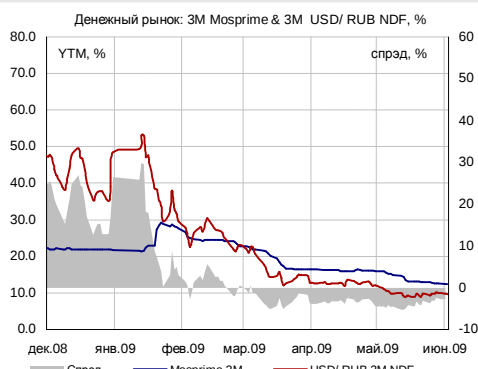
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

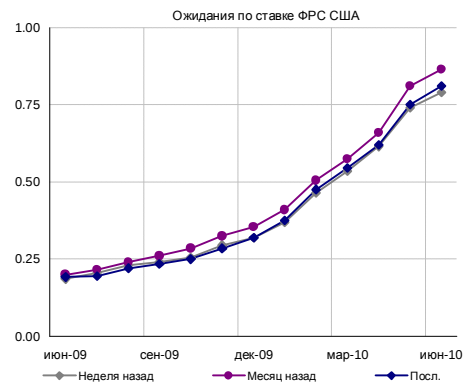
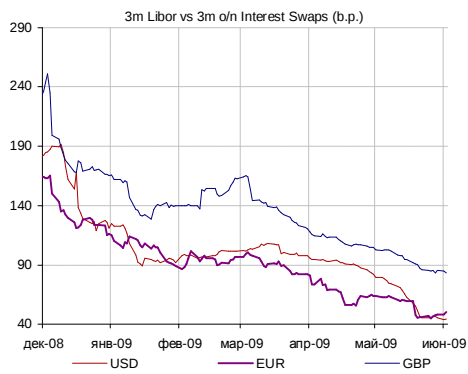
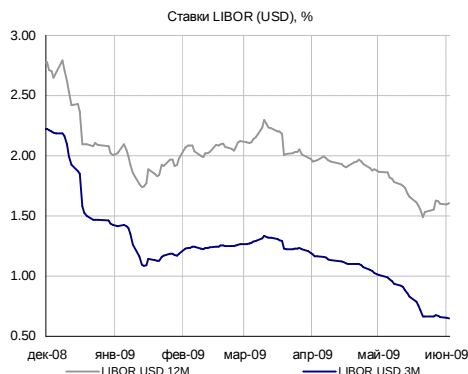
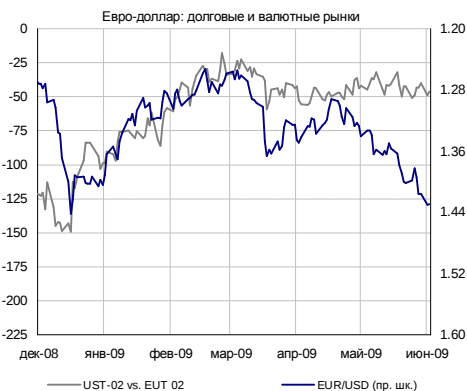
Российский долговой рынок



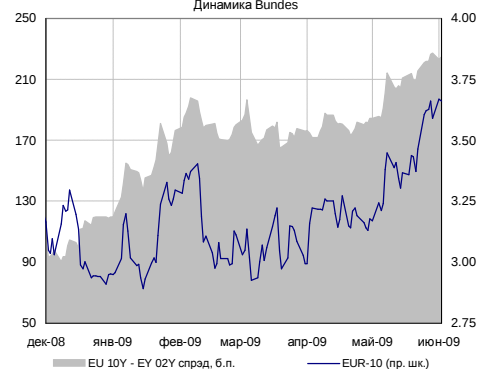
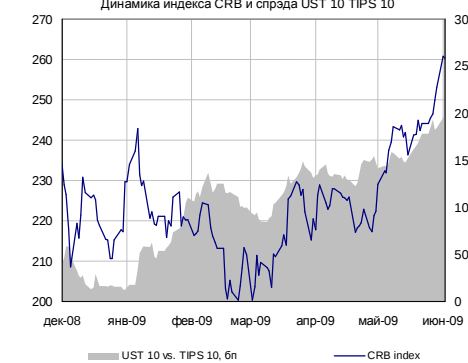
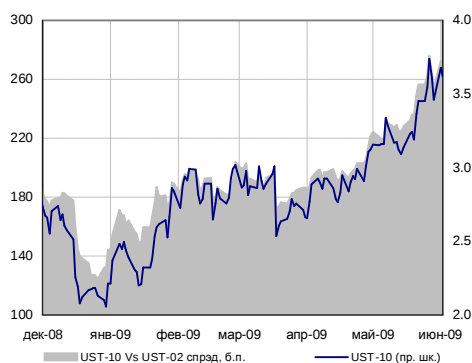
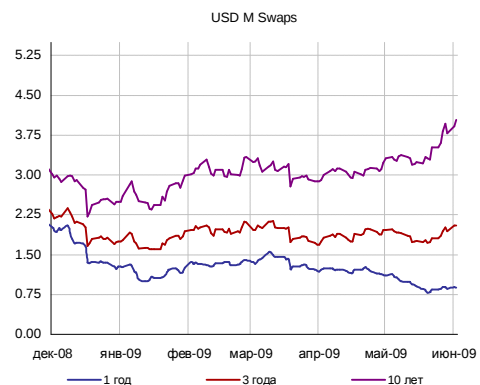
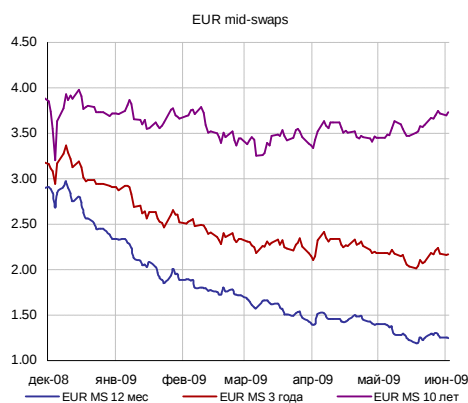
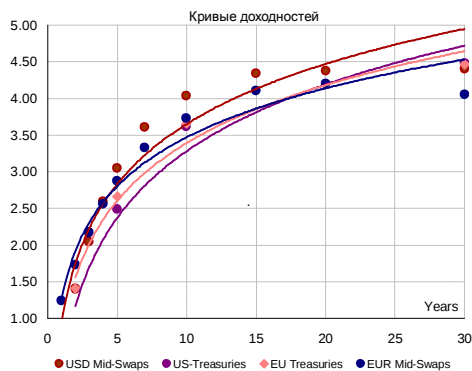
Денежно-валютный рынок



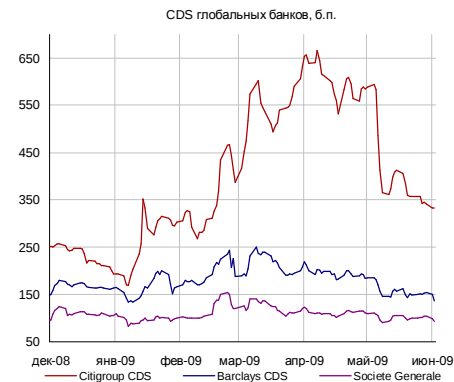
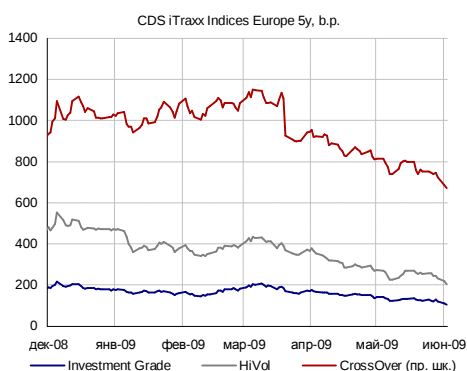
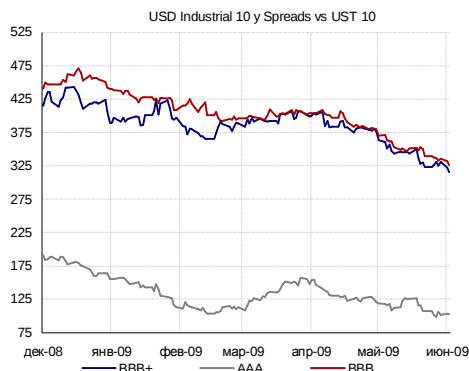
Глобальный валютный и денежный рынок



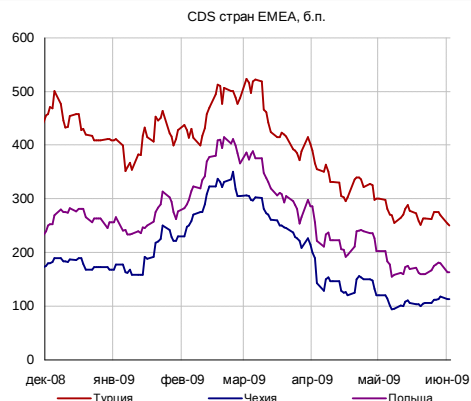
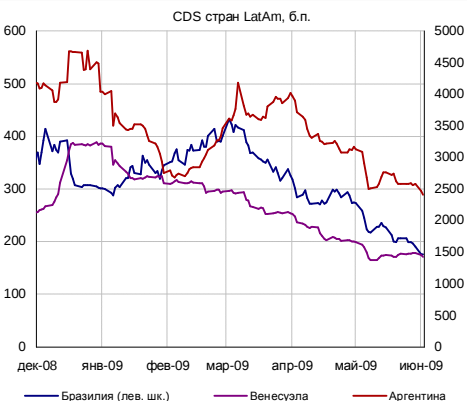
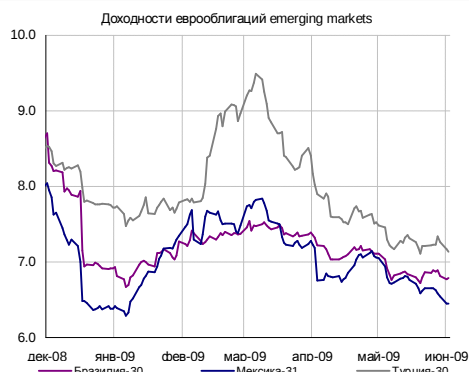
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	ДальСвзЗоб	450	Погаш.	-	450
СЕГОДНЯ	КондитК01	750	Оферта	100	750
СЕГОДНЯ	МиГ-Ф обл.	1 000	Погаш.	-	1 000
04.06.2009	АВТОВАЗ604	1 000	Погаш.	-100	1 000
04.06.2009	КамскДол 3	500	Погаш.	-	500
04.06.2009	МахеевФин1	600	Оферта	100	600
04.06.2009	МКБ 026бл	1 000	Погаш.	-	1 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
28.05.09	Заказы на товары длительного пользования	апр.09	0.5%	1.9%	-0.8%
28.05.09	Продажи на первичном рынке жилья	апр.09	360 000	352 000	356 000
29.05.09	Вторая предварительная оценка ВВП США	1 кв.09	-5.5%	-5.7%	-6.1%
29.05.09	Дефлятор ВВП	1 кв.09	2.9%	2.8%	2.9%
29.05.09	Индекс потребительского оптимизма Миниганского университета	май.09	68	68.7	67.9
03.06.09	Непроизводственный индекс ISM	май.09	45.0		43.7
04.06.09	Производительность труда вне с/х	1 кв.09	1.2%		0.8%
04.06.09	Удельные расходы на оплату труда	1 кв.09	2.9%		3.3%
05.06.09	Безработица	май.09	9.2%		8.9%
09.06.09	Товарно-материальные запасы	апр.09	-1.1%		-1.6%
10.06.09	Баланс внешней торговли, млрд. долл.	апр.09	-\$28.7 млрд.		-\$27.6 млрд.
10.06.09	Бежевая Книга ФРС США				
12.06.09	Цены на импорт, m-o-m	май.09	1.2%		1.6%
12.06.09	Индекс потребительского оптимизма Миниганского университета	июн.09	68.6		68.7
15.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка (Empire State)	июн.09			-4.55

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

Kuchеров AA @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov EY @mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya AV @mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev LA @mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova EB@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.