

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	69.01	-1.61	-2.28	Evraz' 13	79.40	0.00	16.27	0
Нефть (Brent)	69.13	-1.72	-2.43	Банк Москвы' 13	90.12	-0.29	10.15	-8
Золото	932.25	-5.00	-0.53	UST 10	101.77	0.62	3.64	-4
EUR/USD	1.3817	0.00	0.10	РОССИЯ 30	99.53	-0.45	7.58	8
USD/RUB	31.2679	-0.04	-0.12	Russia'30 vs UST'10	394			16
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	249			-4
USD LIBOR 3m	0.61	-0.01	-1.60	Libor 3m vs UST 3m	46			1
MOSPRIME 3m	12.07	-0.12	-0.98	EU 10 vs EU 2	190			-5
MOSPRIME o/n	7.35	0.43	6.21	EMBI Global	427.89	2.56		11
MIBOR, %	7.32	0.39	5.63	DJI	8 612.1	-2.13		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	882.50	-69.10	-38.26	Russia CDS 10Y \$	315.64	4.01		12
Сальдо ликв.	-43.9	-173.80	-133.80	Gazprom CDS 10Y \$	441.46	3.19		14

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Странные итоги первого аукциона годового РЕПО с ЦБ  
 Рублевые облигации: первичный рынок: РЖД-16, Лукойла будет больше  
 ММББ ужесточает требования к дефолтным облигациям

### Корпоративные новости

Разгуляй договорился по реструктуризации с 93% держателей облигаций  
 КИТ финанс официально перешел под контроль ТКБ  
 Сбербанк прокредитует Северсталь на \$ 300 млн  
 Банк «СОЮЗ» не подвел  
 Отчетность УРСИ за 2008 г. по МСФО: вести из прошлого

## Новости коротко

### Экономика РФ / Денежный рынок

- По новым данным мониторинга Минздравсоцразвития, регистрируемая государственными службами занятости **безработица** с конца апреля падает 7-ю неделю подряд: на 10 июня численность зарегистрированных безработных составила 2.1925 млн, снизившись за неделю на 11 800 человек или 0.5 %, за предыдущую неделю — на 1.1 %. / Ведомости
- Объем ипотечного кредитования** граждан в 1 полугодии 2009 г. достигнет 52 млрд руб. «Это почти в 6 раз меньше, чем в 2008 г.», - заявил глава Минрегиона Виктор Басаргин. / Интерфакс

### Новости эмитентов

- Уставный капитал **АИЖК** будет увеличен на 20 млрд руб. Соответствующее распоряжении подписал премьер-министр Владимир Путин. / Интерфакс

### Проблемы эмитентов

- Полипласт** сообщил об отзыве предложения по реструктуризации облигаций 1-ой серии, график которой был озвучен в конце прошлой недели, в виду изменения условий финансирования компании. В течение текущей недели эмитент планирует сформировать окончательное предложение инвесторам. Компания также приняла решение о смене агента по ofercie на Сбербанк. / Cbonds
- ИжАвто** не выплатил 4-й купон по облигациям 2-ой серии в размере 168.9 млн руб. в связи с отсутствием денежных средств на момент исполнения обязательства. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n ТД Мечел, входящий в Группу «**Мечел**» погасила шестилетние облигации 1-ой серии на 3 млрд руб. / Reuters
- n **Сибирьтелеком** собирается выпустить три серии биржевых облигаций на общую сумму 4 млрд руб. Соответствующее решение принято на совете директоров 10 июня. Ранее оператор заявлял, что хочет разместить биржевые облигации в 2009-2010 гг. / Reuters
- n **ТГК-1** планирует в начале июля выпустить облигации 2-ой серии объемом 5 млрд руб. вместо ранее озвученных планов допэмиссии. Уже на этой неделе будет открыта книга заявок. Компания ожидает получение кредитного рейтинга в июле 2009 г., и включение облигационных займов в котировальный список «А1» в августе 2009 г. / Reuters
- n **Автомир** установил ставку 5-го купона по облигациям 2-ой серии объемом 2 млрд руб. в размере 0.1 % и принял решение о приобретении этих облигаций в 7-й рабочий день 6-го купонного периода. / Cbonds
- n **ТрансКредитФакторинг** установил ставку 1-го по дебютным облигациям объемом 1.5 млрд руб. в размере 12 %. В соответствии с условиями решения о выпуске облигаций ставка 2-6-го купонов равна процентной ставке 1-го купона. / Cbonds
- n **МБРР** объявил годовую оферту по облигация 5-ой серии объемом 5 млрд руб., размещение которых планируется начать 18 июня. / Cbonds
- n **ГПБ-Ипотека** 11 июня 2009 г. принял решение о досрочном частичном погашении дебютных облигаций с ипотечным покрытием 29 июня 2009 г. по цене 35 руб. за одну облигацию. / Cbonds
- n **ВИА АИЖК** осуществил частичное погашение облигаций с ипотечным покрытием класса «А» на общую сумму 363.16 млн. руб. / Cbonds

Кредитный рынок

- n **Мосэнерго** и два европейских банка **Calyon** и **NordLB** вчера подписали соглашение об открытии кредитной линии с лимитом 415 млн евро на срок до 16.5 лет. Целевое назначение кредита - финансирование контрактов между Мосэнерго и Siemens AG на поставку силовых установок в рамках реализации инвестиционной программы энергокомпании. / Reuters
- n **Транснефтепродукт** и **ВТБ** в апреле 2009 г изменили кредитное соглашение по выплатам по кредиту на \$ 753 млн для реализации проекта «Север». Кредит должен был быть погашен в срок до апреля 2013 г. Начало выплат сдвинуто на 2.5 года. Процентная ставка по кредиту – 10 %. / Прайм-Тасс

Рейтинговые действия

- n Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг «BBB» эмиссии пятилетних 9 %-ных приоритетных необеспеченных еврооблигаций **RSHB Capital S.A.**, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента. Облигации будут использованы исключительно в целях финансирования кредита Россельхозбанку, имеющего РДЭ «BBB», прогноз «негативный». / Fitch
- n S&P 12 июня заявило об отсутствии текущей угрозы ухудшения рейтингов или прогноза по рейтингам **Вымпелкома** (BB+/Негативный) в связи с судебным спором между двумя из его акционеров — **Telenor ASA** (BBB+/Негативный) и «Фаримекс» (рейтинга нет). / S&P

Глобальные рынки

- n В апреле **уровень безработицы** в Еврозоне достиг 9.2 %, что является максимальным почти за десять лет. Еврокомиссия ожидает, что безработица в еврозоне достигнет в 2009 г. 9.9 %, в 2010 г. – 11.5 %. В апреле этот показатель составил. / Интерфакс

Философия

- n Позитивные сигналы в мировой экономике пока не позволяют говорить о **начале выхода из кризиса**, поэтому еще требуется принятие основных антикризисных мер, заявил вчера министр финансов РФ Алексей Кудрин на заседании президиума правительства, комментируя прошедшую в выходные в Италии встречу министров финансов G8. / Интерфакс
- n Переход к **свободному плаванию курса** рубля в 2010 году, на что надеется Центробанк, был бы преждевременным, сказал экономический помощник президента РФ Аркадий Дворкович. / Reuters

**Внутренний рынок****Странные итоги первого аукциона годового РЕПО с ЦБ**

Ситуация на денежном рынке стабильна, несмотря на некоторое снижение совокупных остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ. Сегодня они снизились по сравнению с уровнем прошлой недели на 50 - 75 млрд руб. до 851.0 млрд руб., сальдо операций банков - 10.5 млрд руб. Вчера банки привлекли у ЦБ около 159 млрд руб. на срок 3 месяца в рамках беззалоговых аукционов. Ставка - 13.58 %.

**Курс рубля** к бивалютной корзине сегодня с утра находится на уровне 36.70 руб. Форвардный курс USD / RUB через 12 месяцев стабилен и находится на отметке 34.60 рублей. Кривая ставок NDF сегодня с утра выглядит так: 3 мес. - 9.75 %, 6 мес. - 10.70 %, 12 мес. - 11.750 %.

Спрос на первом аукционе годового РЕПО с ЦБ составил всего 640 млн. руб. по сравнению с предложением на 120 млрд руб., ставка - 11.6 % годовых. Напомним, что неделю назад (8 июня) банки привлекли без залога 47.7 млрд. руб., ставка отсечения - 14.51 %. Итоги с аукционом годового РЕПО выглядят более чем странными, учитывая значительную разницу в спросе на беззалоговые средства и тот объем технических выпусков рублевых облигаций, размещенных в первом полугодии 2009 г. Честно говоря, мы не очень хорошо понимаем, почему этот инструмент оказался не таким востребованным, как этого можно было ожидать раньше. Вряд ли решение не участвовать в этом аукционе определяется исключительно размером дисконта. Мы надеемся выяснить это в ближайшее время и подробнее написать об этом в очередном комментарии. В любом случае внешняя конъюнктура пока способствует притоку средств на внутренний долговой рынок, что выражается в большой переподписке на аукционах по размещению новых выпусков. А это значит, что с ликвидностью (хочется надеяться) у банков полный порядок!

**Рублевые облигации: первичный рынок: РЖД-16, Лукойла будет больше**

Внимание участников рынка сейчас сосредоточено на первичном рынке. Конечно, после долгового перерыва оживление этого сегмента, делает долговой рынок интереснее. Котировки рублевых облигаций вчера изменились разнонаправленно.

Не может не радовать большая переподписка (в два раза) на аукционе по размещению выпуска РЖД-16 объемом 15 млрд. руб. (ставка -14.33 %, УТМ - 14.84 %). Сегодня с той же доходностью можно купить немного более длинный выпуск РЖД-12 - отличная альтернатива для тех, кто остался за бортом по итогам вчерашнего аукциона.

На этой позитивной волне Лукойл увеличивает количество биржевых выпусков предлагаемых к размещению в ближайшее время. На прошлой неделе мы писали, что премия по новому выпуску составит 320- 420 б.п. к кривой облигаций. Высокий спрос на этот выпуск помог компании и организаторам решиться на увеличение программы. Теперь предлагаются сразу три выпуска по 5 млрд. руб., а верхняя граница ориентира по ставке купона (раньше 13-75 - 14.75 %), к сожалению, скорректирована до 14.25 % годовых. Все три выпуска будут размещены 23 июня, но закрытие книги состоится уже в эту пятницу - 19 июня.

Биржевые торги отдельными бумагами*									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25063	213.82	24	18003.4	09.11.2011		89.41	89.37	-0.04	11.80
Амурмет-03	0.14	21	3000	15.04.2011		9.50	9.50	0.00	>200
ГТ-ТЭЦ 4об	0.68	57	2000	02.09.2009		32.87	32.99	0.12	>200
РЖД-12обл	184.54	15	15000	16.05.2019	24.11.2011	101.30	101.35	0.05	14.72
ИнкомЛада3	0.24	267	2000	10.06.2011		0.01	1.33	1.32	-
ГАЗПРОМ А4	29.39	36	5000	10.02.2010		99.50	99.59	0.09	9.04
Зенит 3обл	120.67	6	3000	09.11.2011	12.05.2010	101.44	101.65	0.21	14.44
Промсвб-05	67.12	22	4500	17.05.2012	20.05.2010	100.95	101.20	0.25	15.06
СибТлж-6об	121.65	16	2000	16.09.2010		97.05	97.00	-0.05	12.76
СудострБ-2	100.00	5	1000	11.06.2010		99.90	99.90	0.00	18.38
ХКФ Банк-2	14.74	21	3000	11.05.2010		100.49	100.55	0.06	17.46
ЮТК-03 об.	10.15	162	3500	10.10.2009		98.75	98.65	-0.10	12.71
Альянс-01	0.84	36	3000	14.09.2011	16.09.2009	94.80	95.15	0.35	31.95
БАНАНА-М-2	0.00	67	1500	12.08.2010		0.01	0.01	0.00	>200
Желдорип-1	233.00	1	1500	30.11.2010		99.00	100.00	1.00	18.79
ИтераФ-1	130.50	2	5000	20.11.2012	30.05.2010	100.30	100.25	-0.05	19.43
ТрансКред3	118.74	40	5000	07.07.2011	07.01.2010	98.00	98.39	0.39	13.43
РЖД-09обл	407.33	3	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.70	100.56	-0.14	13.22
АлтЗиб6 об	0.45	60	3000	30.06.2009		38.90	41.70	2.80	>200
ВТБ - 5 об	206.25	18	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.18	102.05	-0.13	13.00
ВТБ - 6 об	62.86	21	15000	06.07.2016	15.07.2009	100.00	100.00	0.00	8.82
ГАЗФин 01	4.03	62	5000	08.02.2011		38.50	36.80	-1.70	134.70
МГорБ4-об	168.32	6	15000	05.09.2012		83.65	83.50	-0.15	14.95
МОЭК-01	502.75	4	6000	25.07.2013	28.01.2010	101.75	101.46	-0.29	16.38
МетарФ 01	47.15	27	500	10.06.2010		45.00	70.00	25.00	73.37
НС-фин. 01	139.21	2	2000	25.05.2011	24.05.2010	100.01	100.01	0.00	17.66
Полипласт1	11.15	61	1000	21.06.2011	23.06.2009	80.00	93.00	13.00	>200
Русфинанс4	118.08	7	4000	12.02.2010		96.10	96.00	-0.10	14.73

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Егор Федоров*

### ММВБ ужесточает требования к дефолтным облигациям

Сегодня Ведомости сообщают об изменениях правил торгов на ММВБ, направленных на борьбу с увеличившимся в последнее время объемом дефолтов по облигациям. Ранее дефолтом признавалась только просрочка эмитентом выплат купонного дохода на семь дней или основной суммы долга на 1 месяц. Согласно уже зарегистрированным ФСФР изменениям, дефолтом теперь будет считаться также просрочка оферты на один день.

Кроме этого, биржа вводит процедуру «кросс-делистинга» для допустившего дефолт эмитента - все его облигации (в том числе и те, по которым своевременно проводятся выплаты) переводятся из котировальных списков во внесписочный перечень. Такие бумаги будут торговаться в специальных режимах: «Облигации Д-Режим основных торгов» и «Облигации Д-РПС».

Описанные новшества относятся только к правилам торгов на ММВБ и носят скорее технический характер. Однако можно надеяться, что проведение более четкой границы между «хорошими» и «проблемными» эмитентами, облигации которых теперь будут торговаться в различных режимах, создаст предпосылки для повышения платежной дисциплины эмитентов.

В индексах рублевых облигаций ВМВІ Банка Москвы облигации эмитентов, по которым есть явные признаки кредитных проблем (факт неплатежа по публичным долгам, новость об их реструктуризации, торговля инструмента на дефолтных уровнях), сразу же исключаются из расчета отраслевых, эшелонных и рейтинговых индексов.

*Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев*

## Корпоративные новости

### Разгуляй договорился по реструктуризации с 93% держателей облигаций

Разгуляй договорился о реструктуризации с большинством держателей облигаций общим номиналом 7.5 млрд руб. Об этом сообщают Ведомости со ссылкой на главу Разгуляя Игоря Потапенко. С владельцами бумаг на сумму 485 млн руб. переговоры еще ведутся, а владельцы облигаций на 35 млн руб. решили подать иски в суд.

Очевидно, финальные условия реструктуризации (выплата 25 % суммы долга сразу и 75 % - через 1 год) сделали ее достаточно интересной для владельцев дефолтных бумаг компании. По сравнению с прочими реструктуризациями возможность получить всю сумму в течение года и впрямь выглядят неплохо, однако мы предупреждаем о значительных, на наш взгляд, рисках нарушения компанией условий реструктуризации. Одна из основных причин – высокая доля обеспеченного банковского долга, значительные риски корпоративного управления.

*Леонид Игнатъев*

### КИТ финанс официально перешел под контроль ТКБ

Транскредитбанк вчера официально закрыл сделку по покупке 45 % акций банка «КИТ Финанс» и, таким образом, официально установил над ним контроль. Теперь АСВ вместе с новым владельцем могут начать санацию КИТ Финанса в общем объеме 135 млрд руб. Интерфакс вчера сообщил о том, что в рамках этой помощи АСВ и ВЭБ выкупят у банка 40-процентный пакет акций Ростелекома на сумму 67 млрд руб.

Насколько мы понимаем, по условиям выпуска облигаций КИТ Финанс, права досрочного погашения его облигаций не возникает. В любом случае на рынке их осталось ничтожно мало: в рамках оферты в марте 2009 г. банком был успешно выкуплен практически весь 2-й выпуск облигаций.

*Леонид Игнатьев*

### Сбербанк прокредитует Северсталь на \$ 300 млн

По сообщению Интерфакс, Сбербанк предоставит Северстали кредитную линию на \$ 300 млн сроком на 3 года на финансирование текущих затрат и рефинансирование долга.

Нам видится, что данное действие со стороны крупнейшего банка России говорит в пользу того, что без рефинансирования Северсталь не останется. Пусть номинал кредита и невелик, но нам важен сам факт появления внешних источников фондирования у российского металлурга. Мы надеемся, что после неубедительных финансовых результатов компании за 1 кв. 2009 г. новость о кредите приободрит держателей долга Северстали, 3-4-летние еврооблигации которой показывают доходность 15-16 %.

Валютный публичный долг компании уже некоторое время торгуется с премией в 300-350 б.п. к надежным с нашей точки зрения еврооблигациям Распадской и Еврохима. Мы считаем такой «ландшафт» адекватным. В то же время, несмотря на сохраняющиеся риски рефинансирования у Северстали, мы считаем ее валютные инструменты в разумной степени надежным вложением. Но не стоит забывать, что с ростом цены нефти, укреплением рубля, снижением внутренних ставок в РФ фундаментальных аргументов в пользу покупки еврооблигаций в последние месяц-полтора поубавилось.

*Леонид Игнатьев*

### Банк «СОЮЗ» не подвел

Банк «Союз» досрочно выкупил у инвесторов еврооблигации с погашением в феврале 2010 г. на \$ 101.5 млн (81.2 % всего выпуска) в связи со сменой контролирующего акционера. Об этом мы узнали из газеты «Ведомости».

О том, что мы не видим высоких рисков рефинансирования по неликвидным еврооблигациям Soюз' 10, мы последний раз писали в ежедневном обзоре от 4 мая 2009 г., когда подробно анализировали шансы прохождения банком оферты по факту срабатывания ковенант.

Мы рекомендовали еврооблигации банка к покупке с конца зимы этого года (см. наши ежемесячные стратегии на сайте [www.bm.ru](http://www.bm.ru)) и убрали их из списка наших торговых рекомендаций лишь в мае исключительно по техническим мотивам (низкая ликвидность).

*Леонид Игнатьев*

**Отчетность УРСИ за 2008 г. по МСФО: вести из прошлого**

Вчера годовой отчет по МСФО опубликовал Уралсвязьинформ. Ввиду значительной ретроспективности отчета, мы акцентируем свое внимание на ключевых кредитных метриках компании.

При стабильном уровне долга компания нарастила рентабельность по EBITDA на 2.8 п.п. до 34.8 %, благодаря как оптимизации затрат, так и росту доли более прибыльных видов услуг по сравнению с традиционной телефонией. Темпы роста выручки в прошедшем году замедлились до 4 %.

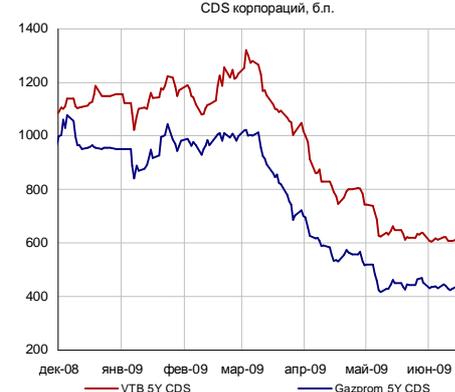
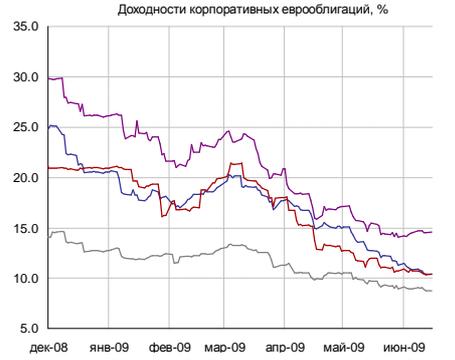
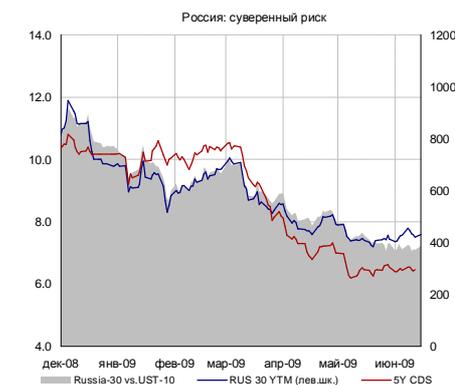
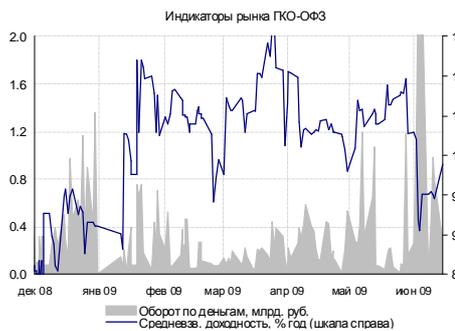
Основным фактором роста доходов оператора остается предоставление услуг доступа в Интернет. В то же время наблюдается падение выручки от традиционных видов бизнеса – местной и внутризоновой связи (-2-4 %). На услуги сотовой связи по-прежнему приходится треть доходов Уралсвязьинформа, однако темпы роста данного направления заметно сократились (до 5.5 % за 2008 г.).

В относительном выражении долговая нагрузка компании измеряется показателем Чистый долг/EBITDA в районе 2.0х. Значительная доля краткосрочной задолженности заставляет нас говорить об умеренных рисках рефинансирования, в то же время мы не допускаем мысли, что по облигациям УРСИ дело дойдет до столь набившей оскомину инвесторам реструктуризации.

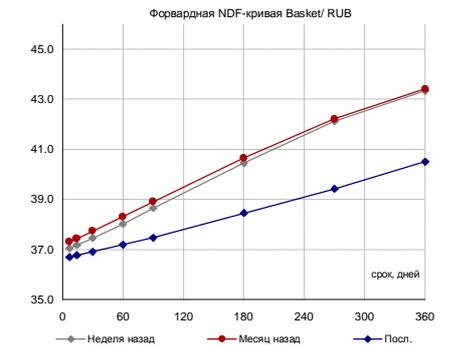
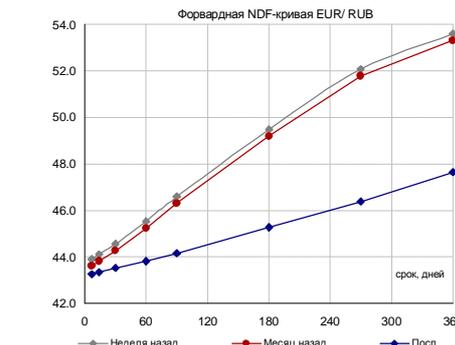
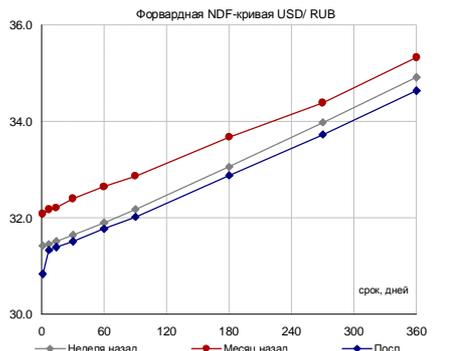
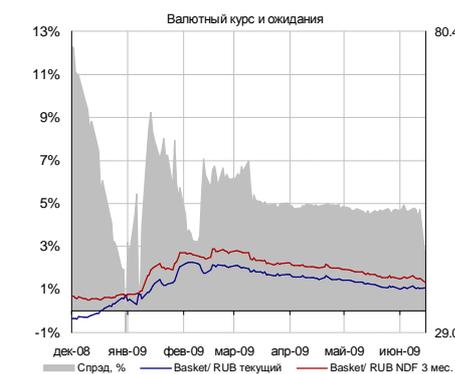
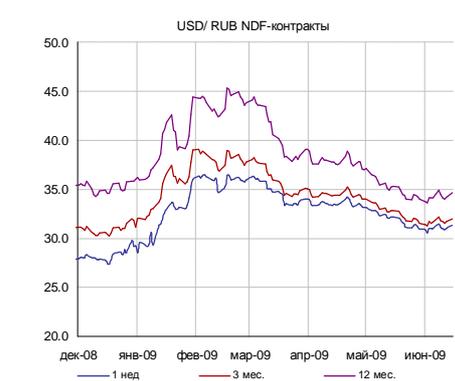
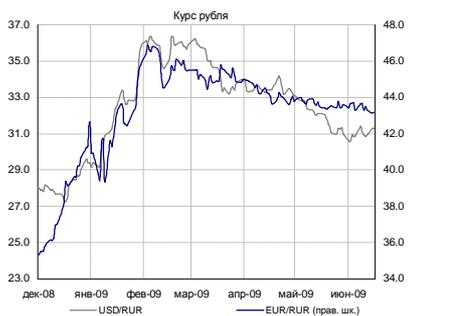
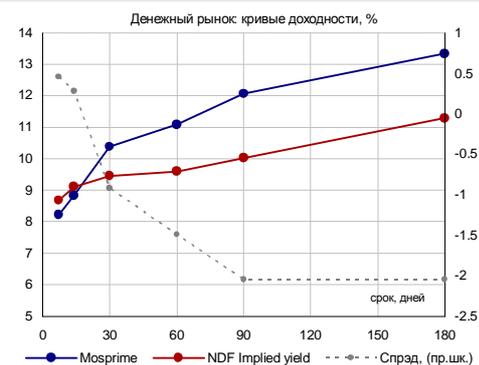
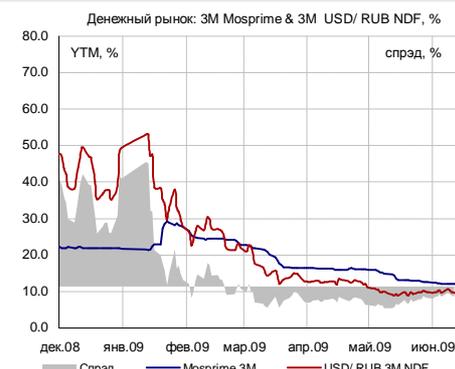
Большая часть выпусков МРК Связьинвеста с дюрацией 0.5-1.5 года сосредоточена в диапазоне 12-15 % (по доходности). Эти уровни с учетом текущих реалий не представляются привлекательными. Значительные отклонения от этого промежутка (вверх) могут рассматриваться как адекватный способ для покупки, благо что фиксированные телекомы остаются хорошим образцом кредитного риска 2-го эшелона.

*Леонид Игнатьев*

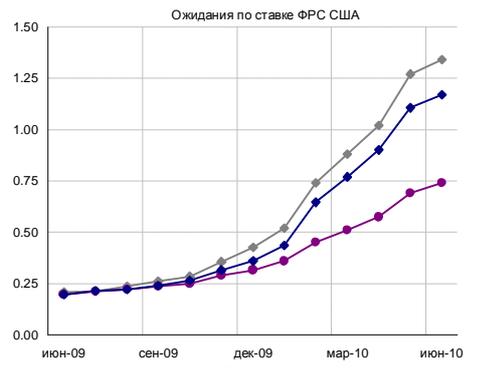
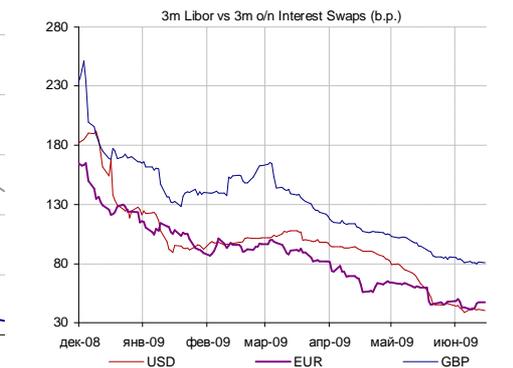
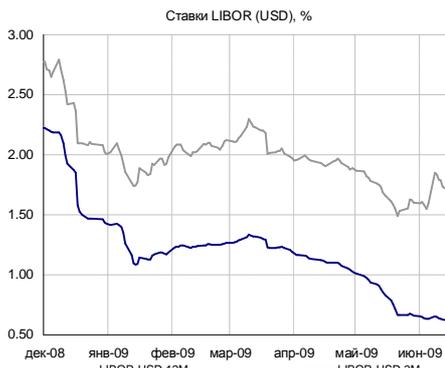
Российский долговой рынок



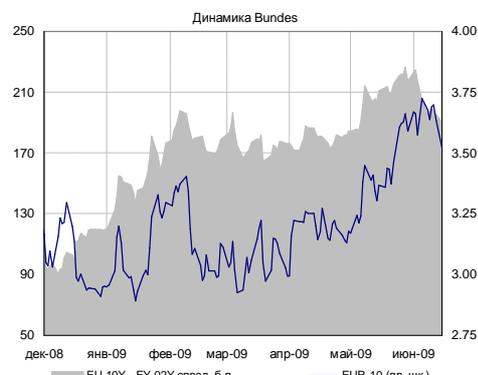
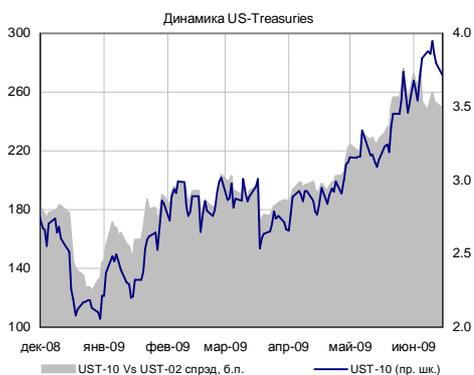
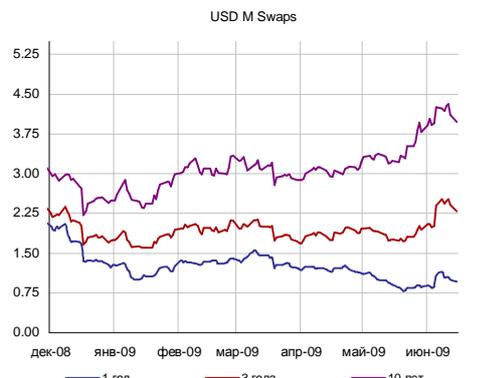
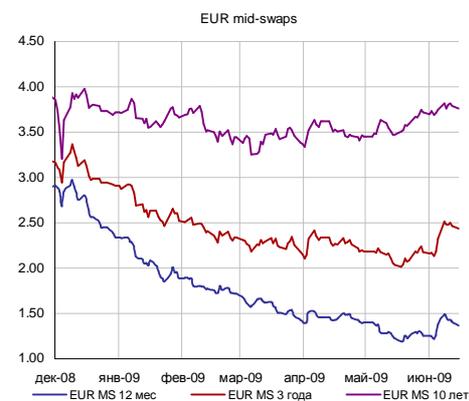
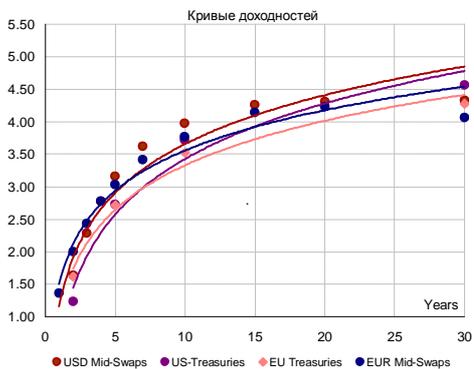
Денежно-валютный рынок



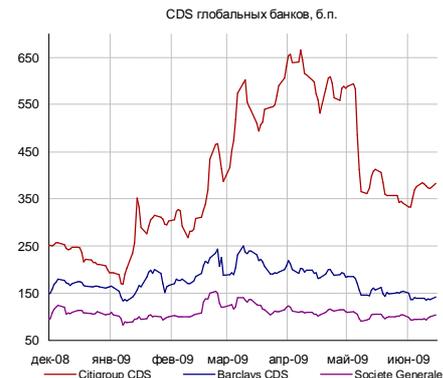
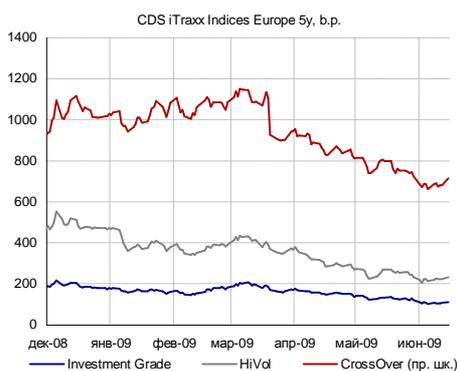
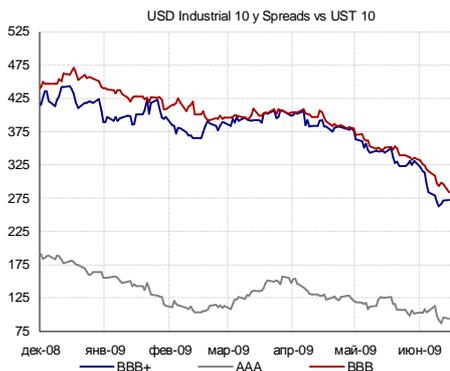
Глобальный валютный и денежный рынок



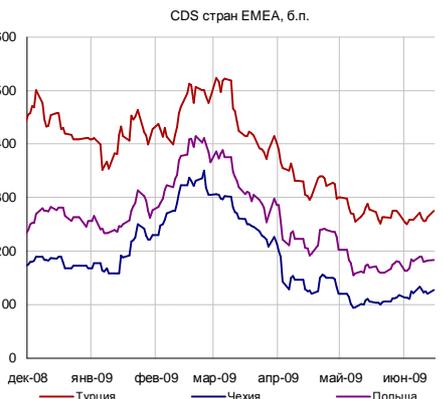
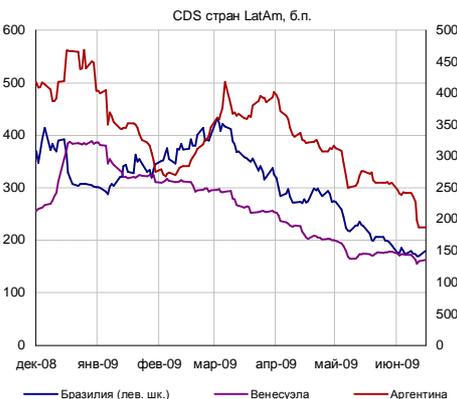
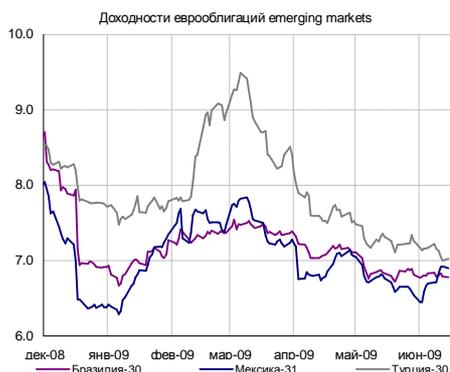
Глобальный долговой рынок



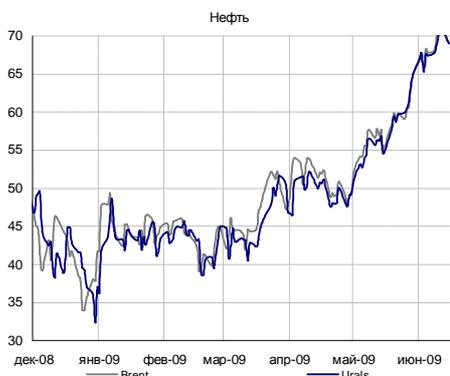
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**К**КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

**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)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

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

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

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

Лямин Михаил

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

Вахрамеев Сергей

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

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

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

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

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

Игнатьев 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 абсолютные 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.