



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.08	0.11	0.14	Евраз' 13	98.75	-0.51	9.30	17
Нефть (Brent)	78.54	0.19	0.24	Банк Москвы' 13	99.77	-0.67	6.78	6
Золото	1053.00	-0.75	-0.07	UST 10	104.17	-0.22	3.31	4
EUR/USD	1.5002	0.00	-0.21	РОССИЯ 30	111.17	-0.76	5.68	13
USD/RUB	29.0232	-0.05	-0.16	Russia'30 vs UST10	236			9
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	65%	3.33%		UST 10 vs UST 2	248			4
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.44	Libor 3m vs UST 3m	24			2
MOSPRIME 3m	8.50	-0.02	-0.23	EU 10 vs EU 2	193			1
MOSPRIME o/n	5.96	-0.10	-1.65	EMBI Global	317.25	0.98		3
MIBOR, %	5.97	-0.10	-1.65	DJI	10 081.3	1.33		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	317.10	-375.30	-84.28	Russia CDS 10Y \$	193.21	3.75		6
Сальдо ликв.	47.4	-6.30	-11.73	Gazprom CDS 10Y \$	237.32	3.17		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Отступаем назад – пора покупать!

Новые бонды НЛМК малоинтересны для спекуляций, но хороши для стратегических покупок

ЮТК: успешно, но без огонька

День расплаты по долгам: Содружество, Жилсоципотека, Белазкомплект

Синергия, Группа Джей Эф Си, КБ МИА: oferty

Глобальные рынки

Доходности UST начали путь вверх, угрожая евробондам emerging markets

Moody's снова предупреждает о готовности снизить рейтинг США

Еврооблигации

Корпоративные новости

Соллерс вновь напомнил о себе

Холдинг МРСК: консолидация?

Сбербанк: краткий обзор отчетности за 9 месяцев 2009 г.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Reuters сообщает о том, что X5 Retail Group «с большим интересом» смотрит на рынок рублевых заимствований, чтобы в перспективе рефинансировать синдицированный кредит на \$ 1.1 млрд, сообщил главный финансовый директор компании Евгений Корнилов. Чисто теоретически это может означать, что компания морально готова к размещению новых рублевых облигаций. X5 Retail Group вполне по силам дополнить свой набор публичных долгов 2.5-3-летним бондом с доходностью ниже 13.50 % годовых.
- НЛМК рассматривает возможность приобретения угольных активов, предпочтительно в России, для закрытия потребностей в коксующемся угле разных марок в размере 9-10 млн т, сообщил представитель компании Антон Базулев Интерфаксу. На наш взгляд, на российском рынке сейчас нет средних и больших компаний, которые могли бы стать объектом для покупки со стороны НЛМК. Сейчас НЛМК находится в процессе размещения рублевых облигаций (более подробно см. секцию «Внутренний рынок»).
- НМТП и Gunvor вложат в строительство Новороссийского мазутного терминала около \$ 100 млн, сказал вице-президент НМТП Роман Зиновьев. Строительство может начаться в 2010 г., отметил он. / Интерфакс

Distressed debt

- Правоохранительные органы планируют провести изъятие документов у контрагентов Ижавто, в том числе группы «Сок», в рамках уголовного дела о преднамеренном банкротстве завода. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Группа ЛСР** определила цену приобретения собственных облигаций 2-й серии в размере 97.5 % от номинала. Цена приобретения дебютных облигаций установлена в размере 98.5 % от номинала. Сегодня в соответствие с выставленной офертой состоится приобретение облигаций указанных выпусков в количестве до 250 тыс. штук. / Finam
- n Совет директоров **ЛенСпецСМУ** принял решение о размещении облигаций на сумму 2 млрд руб. сроком обращения три года. / Cbonds
- n Лизинговая компания **Уралсиб** установила ставки 4-6-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 16.5 %. Эмитентом также определена ставка 3-6-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 16.5 %. / Cbonds
- n ММВБ включила облигации **Сибирьтелеком 08** в котировальный список «А1». / Cbonds
- n **Иркутская область** в 2010 году может привлечь за счет размещения облигаций 3.684 млрд руб. Как пояснили агентству «Интерфакс-Сибирь» в Минфине области, данная цифра пока является лишь предполагаемой, поскольку законопроект о бюджете области на 2010 год уже внесен в Законодательное собрание, но еще не принят депутатами. Заметим, что в 2010 году области предстоит погасить ранее размещенные облигации на 3.958 млрд руб. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку 15-го купона по облигациям 2-й серии в размере 8.52 %. Ставка купонов по облигациям банка принята равной ставке MosPrime Rate сроком на 3 месяца на последний рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Московская область** увеличит объем заимствований из федерального бюджета в 2009 г. на 9.2 млрд руб. - до 30.2 млрд руб. Подмосковье заняло уже 15 млрд руб. у федерального центра и до конца текущего года планируется взять кредит еще на 15.2 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок

Отступаем назад – пора покупать!

В ходе вчерашней торговой сессии медведи одержали победу над быками. По итогам дня большинство ликвидных бумаг потеряли около половины фигуры. Коррекция затронула выпуски Москвы и РЖД, ВТБ-5, СЗТ-6, ИКС 5.

Лучше рынка смотрелись выпуски лизинговых компаний Уралсиба и ВТБ, которые подорожали на 20-30 б.п. Отмечены покупки облигаций Лукойл БО2 и Газпром А11, подорожавшие за день на 70 б.п. и 22 б.п. соответственно.

Мы полагаем, что коррекцию на рынке рублевого долга целесообразно использовать для формирования портфелей в преддверии скорого снижения основных процентных ставок ЦБ, которое вызовет новую волну роста котировок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26202	217.2	13	35511.8	17.12.2014		111.20	111.35	0.13	8.73
Петролюм66	405.53	18	3000	22.08.2012	21.08.2010	102.00	101.80	-0.20	12.31
Мечел 4об	2147.87	16	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.80	114.00	-0.80	13.53
МГор62-об	1508.45	32	35000	08.06.2014		117.80	117.35	-0.45	9.67
СЗТелек6об	236.70	10	3000	24.07.2019	09.08.2011	104.20	103.51	-0.69	11.25
Лукойл БО2	201.82	4	5000	06.08.2012		108.25	108.95	0.70	9.84
ВК-Инвест3	662.68	7	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.94	107.90	-0.04	10.31
ГазпромА11	457.31	5	5000	24.06.2014	28.06.2011	114.33	114.55	0.22	4.70
МГор58-об	428.21	5	15000	01.06.2011		102.20	102.05	-0.15	8.90
ВТБ-ЛизФ04	617.16	3	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.60	102.80	0.20	9.81
МспромФ 02	617.99	1	1500	10.04.2014	15.04.2010	100.00	-	0.00	17.69
ИКС5Фин 04	250.58	8	8000	02.06.2016	09.06.2011	111.95	111.54	-0.41	10.82
РЖД-16 обл	623.52	4	15000	05.06.2017	13.06.2011	107.50	-	0.00	9.49
РЖД-12обл	300.50	16	15000	16.05.2019	24.11.2011	110.08	110.02	-0.06	9.72
РЖД-14обл	211.46	4	15000	07.04.2015	13.04.2010	101.45	-	0.00	10.43
РЖД-10обл	699.43	12	15000	06.03.2014		118.68	118.20	-0.48	10.02
ГАЗПРОМ А4	118.52	66	5000	10.02.2010		100.29	100.24	-0.05	7.48
ДжейЭфСиГ1	399.10	26	2000	20.10.2011	22.04.2010	99.85	100.00	0.15	16.64
МИА-4об ип	230.00	3	2000	01.10.2015	07.10.2010	99.85	-	0.00	13.27
Мос.обл. 7в	952.73	39	16000	16.04.2014		84.50	84.00	-0.50	13.21
УралсибЛК2	260.19	16	5000	21.07.2011	21.01.2010	99.10	99.37	0.27	16.00
Синергия-2	582.97	6	2000	22.07.2010		95.00	-	0.00	-
ВТБ - 5 об	836.04	24	15000	17.10.2013	22.04.2010	103.44	103.02	-0.42	9.04
МГор56-об	800.15	20	20000	22.09.2016		89.00	88.90	-0.10	9.89
ПЕНОПЛЭКС2	1.00	55	2500	19.07.2012	21.01.2010	61.26	64.99	3.73	>200
РосселлБ 4	537.04	3	10000	27.09.2017	05.10.2011	101.00	101.00	0.00	11.21
ГАЗФин 01	57.74	52	5000	08.02.2011		92.89	91.25	-1.64	27.98
ЕврокомФК5	0.00	36	5000	15.03.2011		0.08	0.26	0.18	>200
КДавиФин1	0.05	85	1000	21.04.2010		2.00	1.60	-0.40	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Новые бонды НЛМК малоинтересны для спекуляций, но хороши для стратегических покупок

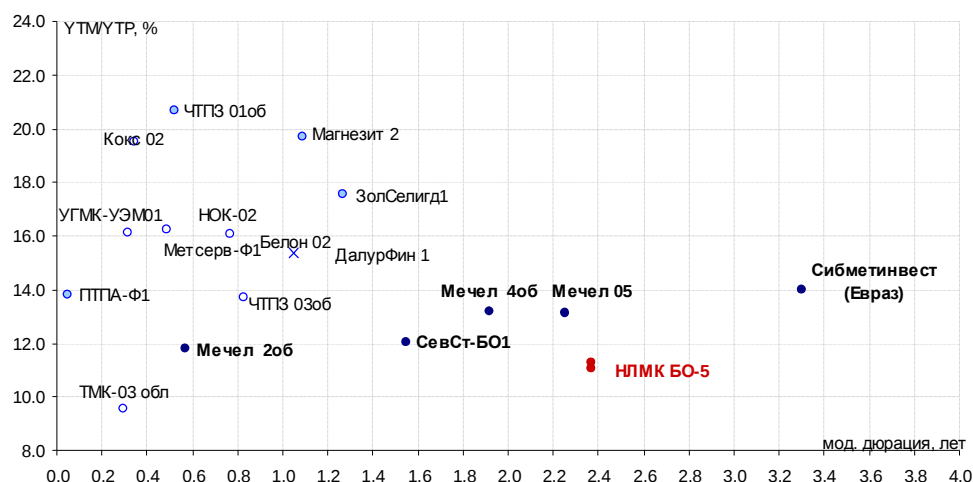
В настоящий момент НЛМК проводит сбор заявок на покупку биржевых облигаций 5-й серии на сумму 10 млрд руб., размещение которого запланировано на 3 ноября. Трехлетний выпуск с полугодовыми купонами не предполагает оферты. Организаторы озвучивают ориентир по ставке купона на уровне 10.75-11 %, что соответствует доходности 11.04-11.3 %.

Справедливую доходность облигаций металлургов с рейтингом «В+» при дюрации 2.4 мы видим на уровне около 12.3-12.4 % исходя из фактических котировок выпуска Северсталь БО-1 (дюрация 1.55, доходность 12.01 %), а также перспектив доходности выпуска Сибметинвест, размещенного вчера на ММВБ. Этот выпуск был размещен под 13.96 % с дюрацией 3.3 г., но при выходе на вторичные торги доходность выпуска, по нашим прогнозам, снизится примерно на 100 б.п.

Таким образом, выпуск НЛМК (BBB-/Ba1/BB+) предлагает дисконт к доходностям облигаций металлургического сектора с рейтингом «В+» в размере 130-100 б.п. за разницу в три ступени кредитных рейтингов. С точки зрения обращающихся бумаг в металлургическом секторе выпуск НЛМК нам кажется интересным по верхней границе ориентира при долгосрочном инвестировании. С точки зрения спекулятивных покупок выпуск Сибметинвеста имеет больший потенциал роста.

Если сравнивать ориентиры по доходности НЛМК БО-5 с выпусками облигаций первого эшелона, то премия к биржевым выпускам Лукойла с дюрацией 2.2 составит 100-130 б.п., премия к кривой Газпрома - от 125 до 150 б.п. Такая премия в настоящий момент вполне адекватна для выпуска такого кредитного качества как у НЛМК. Мы также отмечаем, что НЛМК планирует размещение еще шести выпусков рублевых бондов на 40 млрд руб.

Доходности облигаций металлургического сектора



ЮТК: успешно, но без огонька

ЮТК вчера разместила облигации БО-04 на 1 млрд руб. Ставка первого купона установлена в размере 11.4 %, что соответствует доходности 11.9 % при дюрации выпуска 2.3 года. По информации компании, всего было подано 42 заявки на общую сумму, более чем в 2 раза превышающую объем выпуска.

Мы полагаем, что выпуск уже продан достаточно дорого и не имеет значительного потенциала при выходе на вторичные торги. Для сравнения: более короткий и качественный выпуск СЗТ-6 с дюрацией 1.6 вчера торговался с доходностью 11.25 %.

День расплаты по долгам: Содружество, Жилсоципотека, Белазкомплект

Вчерашний день можно смело назвать днем расплаты для эмитентов, так как вчера сразу шесть эмитентов держали ответ перед владельцами облигаций. На 22 октября было назначено погашение трех выпусков, еще по трем эмитенты должны были выкупить бумаги по требованию держателей в рамках оферт.

На сегодняшний момент известно о погашении двух бондов компаниями Содружество-Финанс (2.5 млрд руб.) и Жилсоципотека (на 600 млн руб.), а также об успешном прохождении всех оферт. Информации о погашении дебютных облигаций Белазкомплект на 500 млн руб. пока не поступало.

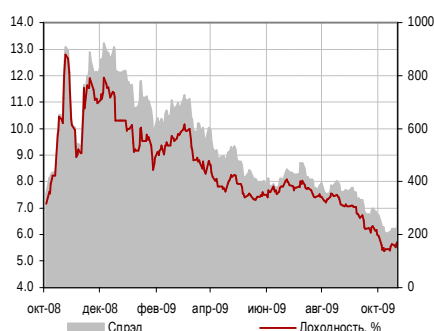
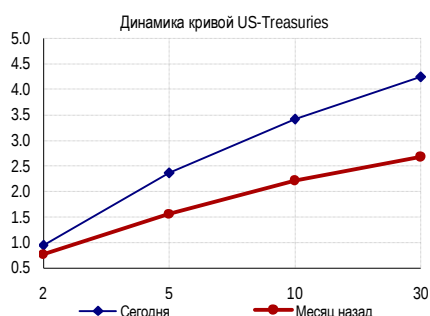
Синергия, Группа Джей Эф Си, КБ МИА: оферты

В рамках оферты Синергия вчера приобрела свои бонды 2-ой серии, заплатив держателям 312 млн руб. (15.6 % выпуска). Группа Джей Эф Си выкупила бумаги на общую сумму 240 млн руб. (12 % выпуска), КБ «МИА» приобрел у владельцев облигации 4-й серии на сумму 230 млн руб. (11.5 % выпуска).

Впрочем, в случае Синергии у нас есть все сомнения подозревать реструктуризацию, учитывая наши наблюдения за сделками на вторичном рынке и низкий купон в 10.7 %, который язык не поворачивается назвать рыночным.

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатьев

Глобальные рынки



Доходности UST начали путь вверх, угрожая евробондам emerging markets

Котировки UST стали заметно снижаться на фоне продолжения роста фондовых рынков, очередного ослабления курса доллара и объявления Минфина США о новой порции госдолга, которую оно собирается предложить рынку уже на следующей неделе. Общий объем предложения новых выпусков со сроком обращения 2, 5 и 7 лет вместе 5-летними TIPS составит \$ 123 млрд., что выше рекорда в \$ 115 млрд, установленного в июле.

По всей видимости, аукционы следующей недели станут последними, где ФРС может принять участие в рамках программы по поддержке рынка гособлигаций, которая заканчивается в конце октября.

В условиях ослабления курса доллара и роста инфляционных ожиданий, о которых мы писали в обзоре от 20.10.2010, **отсутствие bid ФРС может привести к заметному снижению котировок UST**, а вслед за этим - евробондов emerging markets.

На наш взгляд, безостановочное ралли на emerging markets подошло к концу и в ближайшее время наступит период консолидации. Спрэд России-30 к UST-10 едва ли сможет легко преодолеть следующие 50-70 б.п. до уровня 150 б.п.

Сегодня на рынках в Азии котировки UST продают. Доходности растут на 4-7 б.п, причем сильнее растут доходности более 2-х и 5-ти летних бумаг.

Кривая US-Treasuries

	УТМ, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	22-окт-09	d	w	YTD
UST 02	1.02	7	0.94	-1	2	17
UST 05	2.43	7	2.36	2	2	80
UST 10	3.47	4	3.42	3	0	120
UST 30	4.28	4	4.24	3	-2	156

Источники: REUTERS

Moody's снова предупреждает о готовности снизить рейтинг США

Очередная порция госдолга США снова вызывает рост дискуссий относительно вероятного снижения суверенного кредитного рейтинга. Reuters, в частности, передает очень неконкретную угрозу Moody's снизить кредитный рейтинг США в случае, если страна не сократит дефицит бюджета до приемлемых уровней в ближайшие 3-4 года.

Еврооблигации

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	22-окт-09	d	w	YTD	22-окт-09	d	w	YTD
EMBI+	490.6	-0.2%	-1.1%	25.3%	305	-1	3	-393
EMBI+ Россия	540.0	-0.5%	-1.3%	34.8%	231	1	1	-514
EMBI+ Украина	234.5	-0.1%	2.2%	117.4%	874	-14	-130	-1864
EMBI+ Мексика	424.6	-0.2%	-1.2%	9.5%	186	2	5	-191
EMBI+ Бразилия	745.2	-0.2%	-1.2%	11.0%	221	-3	3	-209
EMBI+ Венесуэла	573.5	0.0%	0.5%	70.8%	931	-3	11	-934
EMBI+ Турция	339.1	-0.1%	-0.5%	21.9%	247	-6	-12	-288
EMBI+ Аргентина	109.7	1.1%	0.1%	131.0%	703	4	10	-1042

Источники: JP Morgan, REUTERS

Егор Федоров

Корпоративные новости**Соллерс вновь напомнил о себе**

По словам первого заместителя генерального директора Sollers Николая Соболева, компания может получить прибыль по итогам 2010 г. в случае снижения ставок по кредитам. До конца года Sollers планирует сократить долг до 23.5 млрд руб. и увеличить долю долгосрочных кредитов с 30 до 80 %.

Мы видим, как рынки банковского долга, пусть и под госгарантии, открылись для Sollers, поэтому слова топ-менеджера компании для нас фантастикой не выглядят. В случае Sollers по сравнению с прочими российскими автопроизводителями нам нравится высокий уровень корпоративного управления.

Отчетность компании за 2008 г. по МСФО мы подробно анализировали в ежедневном обзоре от 14 сентября 2009 г.

Рынок практически уверен в том, что компания успешно расплатится по своим облигациям Соллерс-1 (15.4 % годовых) в январе 2010 г. Если это и произойдет, то котировки более длинных бумаг Соллерс-2 с нынешних 90 % от номинала заметно вырастут, а доходность с текущих уровней 21.40 % опустится до 17-18 % годовых.

Леонид Игнатьев

Холдинг МРСК: консолидация?

По сообщению агентства "Интерфакс", холдинг МРСК рассчитывает, что правительство РФ до конца года примет решение о консолидации компании. Базовый сценарий предусматривает, что контроль государства над холдингом будет осуществляться как минимум в 2010-2011 гг.

Не надо быть провидцем, чтобы предположить, что консолидация электросетевых компаний России, из которых пять (Кубаньэнерго, МРСК Юга, Тюменьэнерго, МОЭСК, Ленэнерго) представлены на публичном долговом рынке, приведет к выравниванию кредитных рисков отдельных компаний. Примерно такой процесс уже некоторое время происходит в секторе фиксированных телекомов.

Однако даже сейчас нам непонятно, почему по сути госкомпания Кубаньэнерго и МРСК Юга, к тому же ответственные за энергообеспечение будущей Олимпиады-2014 г. в Сочи, оценены рынком на 350-400 б.п. выше по доходности (16 % годовых), чем сетевики из прочих регионов.

Мы не видим никаких «подводных камней», которые могли бы помешать росту котировок облигаций двух указанных выше компаний.

Леонид Игнатьев

Сбербанк: краткий обзор отчетности за 9 месяцев 2009 г.

Сбербанк отчитался по РСБУ за 9 месяцев 2009 г.

Чистая прибыль за отчетный период составила 9.1 млрд руб., а в сентябре – 1.7 млрд руб. Резервы и просроченная задолженность Сбербанка продолжили расти в сентябре, но уже меньшими темпами: резервы увеличились на 6.0 % против 7.0 % в августе, а просроченная задолженность – на 5.0 % против 15 % в августе.

Мы также отмечаем практически нулевое изменение кредитного портфеля (+0.1 % к уровню августа) и 1.0 %-й рост средств депозитной базы. Балансовые показатели Сбербанка были искажены из-за укрепления курса рубля к доллару на 4.7 %. Низкие темпы прироста кредитного портфеля Сбербанк объясняет также погашениями со стороны клиентов.

Еврооблигациям Сбербанка мы предпочитаем более доходные инструменты Банка Москвы и ВТБ. Больше всего нам нравятся субординированные ВМ' 15, ВМ' 17, ВТВ' 15 и ВТВ Sev-Z' 15, однако oferty по бумагам ВТВ' 18 и ВТВ' 35 в 2013 и 2015 гг. делают их не менее привлекательными для покупок в сегменте еврооблигаций госбанков. Так, спрэд ВТВ' 35 – Russia' 30 достигает 150 б.п.

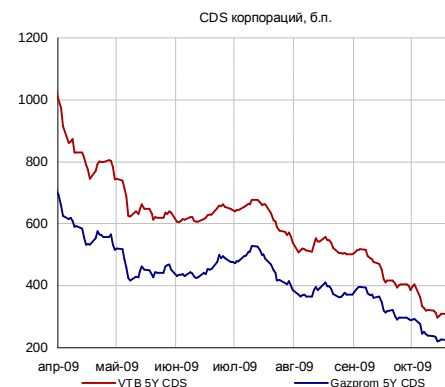
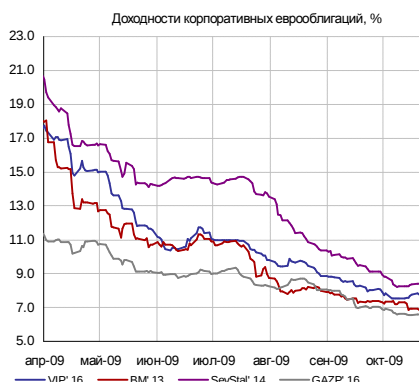
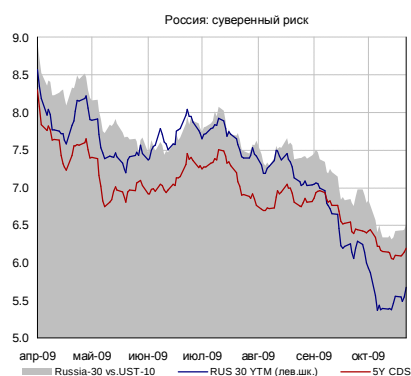
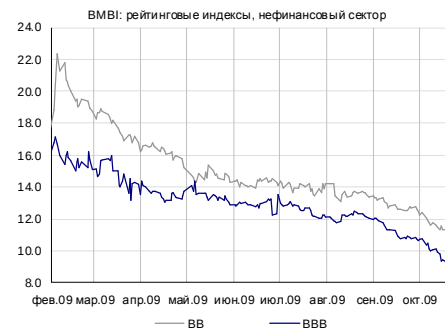
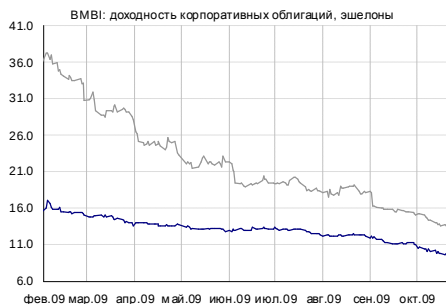
Корпоративные еврооблигации: Сбербанк, ВТБ, Банк Москвы

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
Sber' 11	USD	750	14.11.11	103.9	3.91	1.9	0.06	-4
Sber' 13	USD	500	15.05.13	103.9	5.21	3.1	-0.05	1
Sber' 15s	USD	1000	11.02.15	100.2	6.06	5.3	0.00	-1
BM' 13	USD	500	13.05.13	100.9	6.89	3.0	0.04	-1
BM' 15s	USD	300	25.11.15	98.7	7.32	5.2	-0.17	4
BM' 17s	USD	400	10.05.17	95.0	8.01	6.8	0.00	-
VTB' 11	USD	450	12.10.11	104.1	5.11	1.8	-0.14	8
VTB' 12	USD	1200	31.10.12	101.9	5.89	2.6	-0.06	2
VTB' 15s	USD	750	04.02.15	98.5	6.82	5.3	0.00	0
VTB' 18	USD	2000	29.05.18	100.2	6.87	6.2	-0.15	2
VTB' 35	USD	1000	30.06.35	95.9	7.14	4.6	-0.24	5
VTB SevZ' 15s	USD	400	29.09.15	96.7	8.18	4.7	-0.10	2

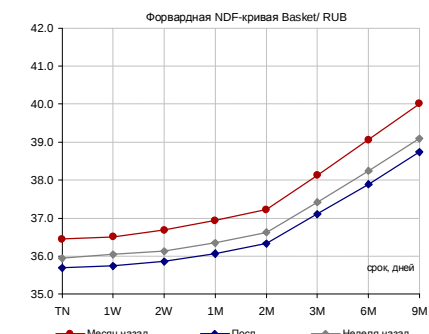
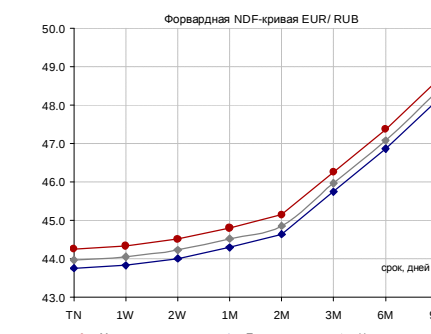
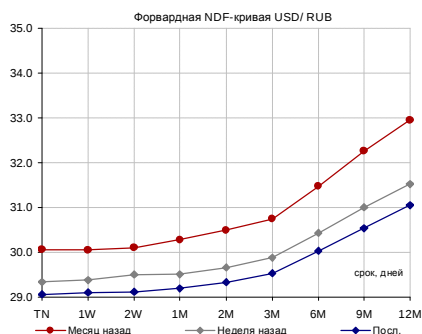
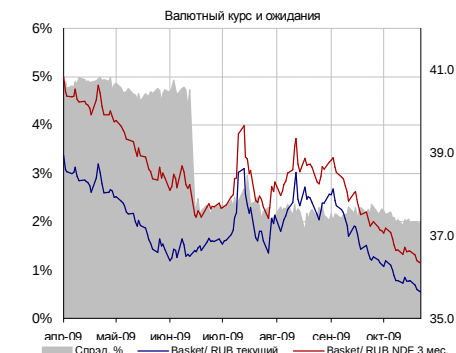
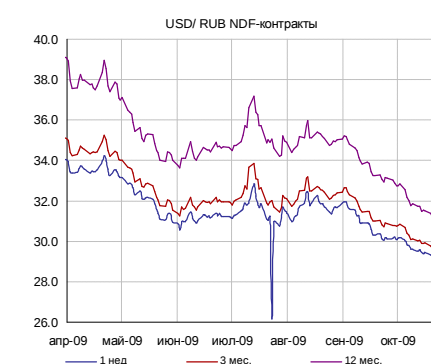
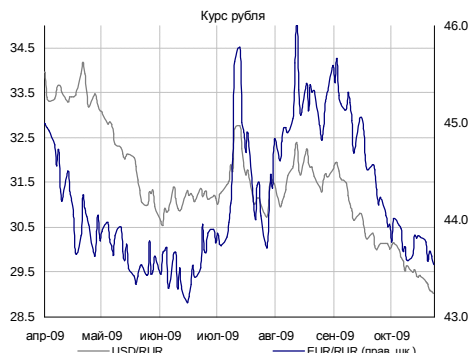
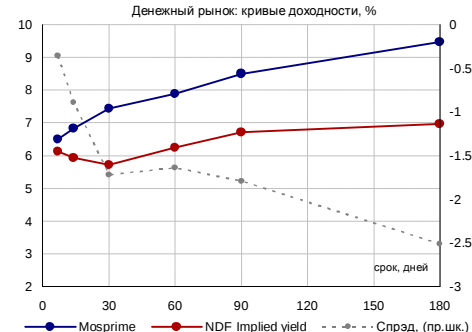
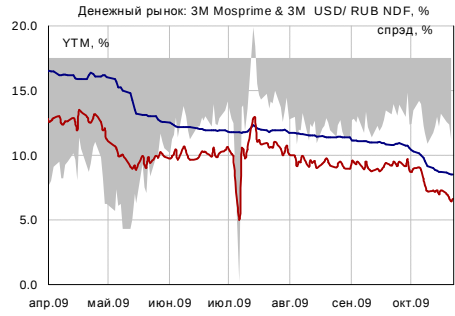
Источники: Bloomberg

Егор Федоров, Леонид Игнатьев

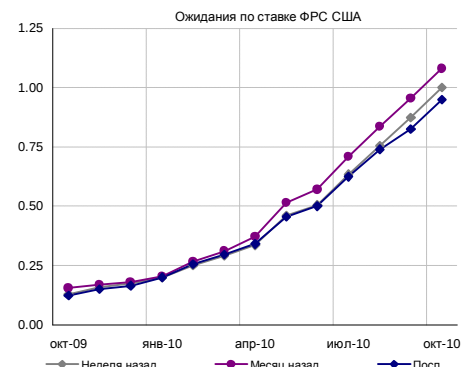
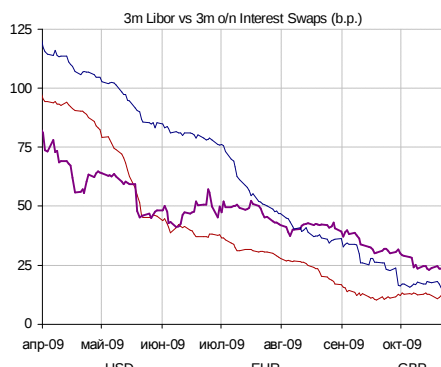
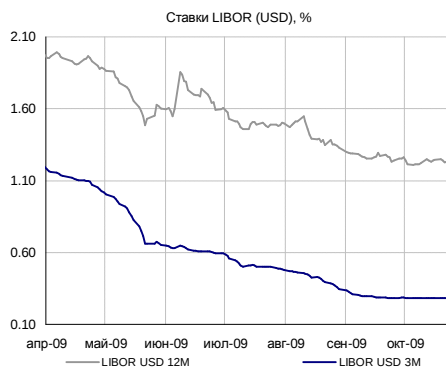
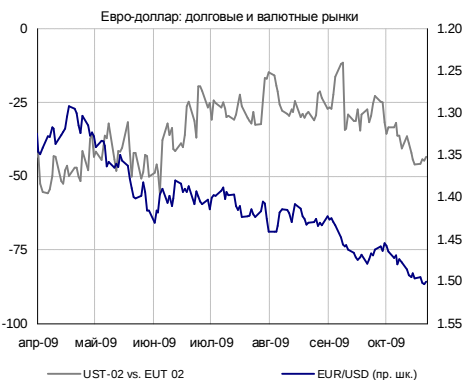
Российский долговой рынок



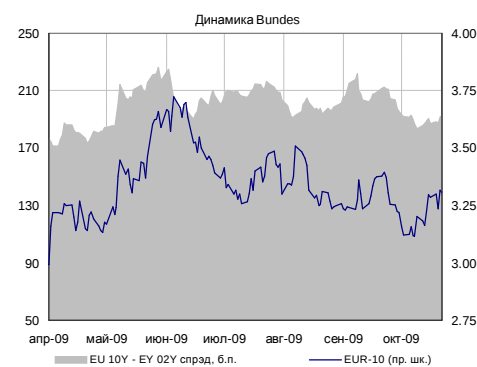
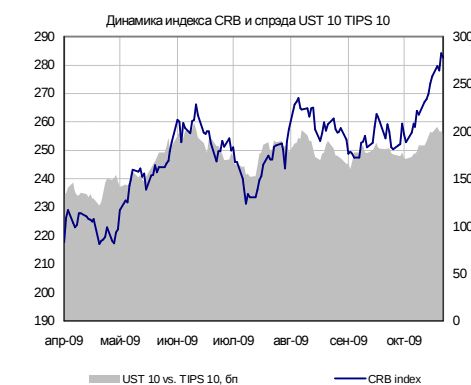
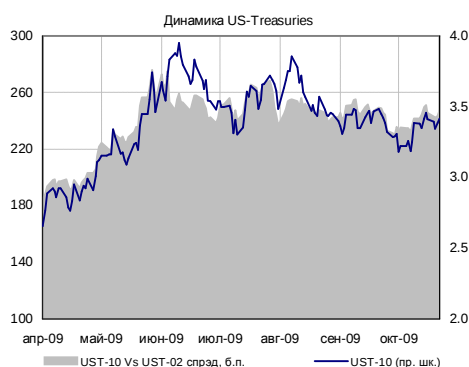
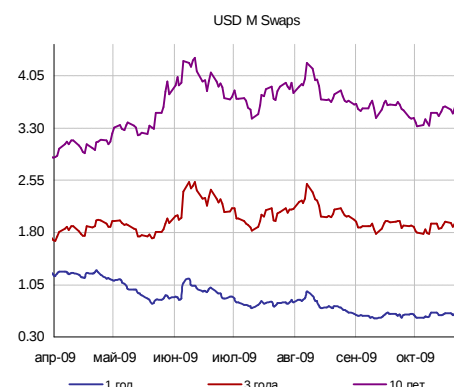
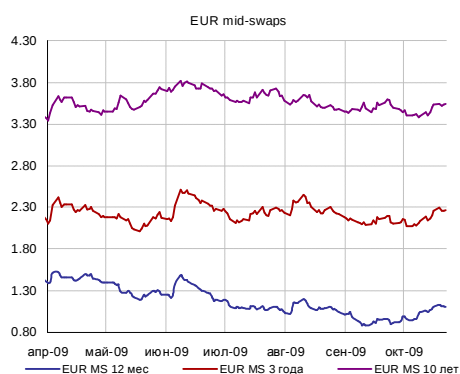
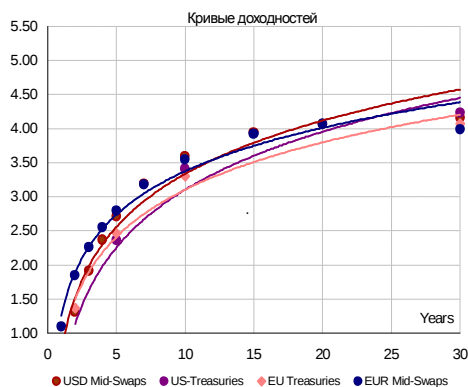
Денежно-валютный рынок



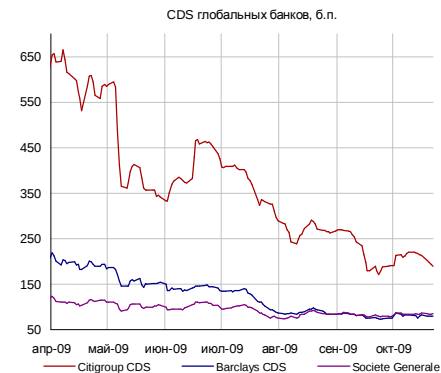
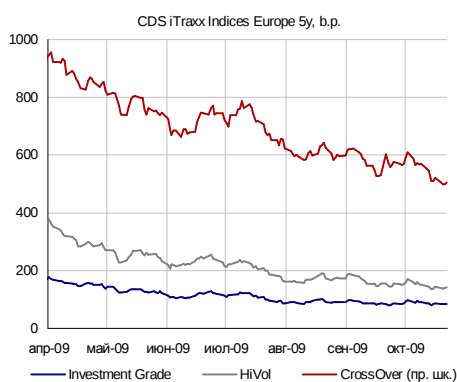
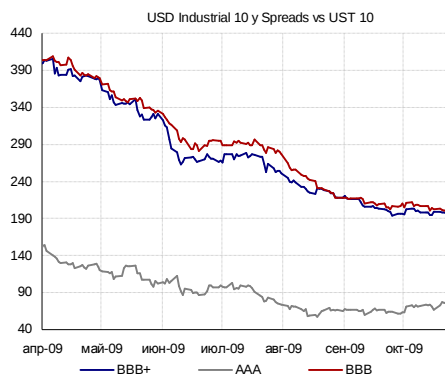
Глобальный валютный и денежный рынок



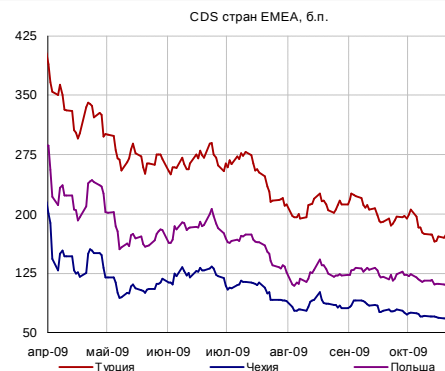
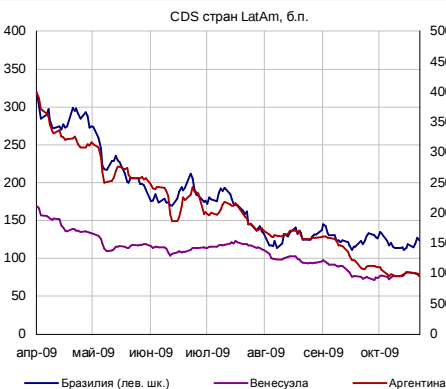
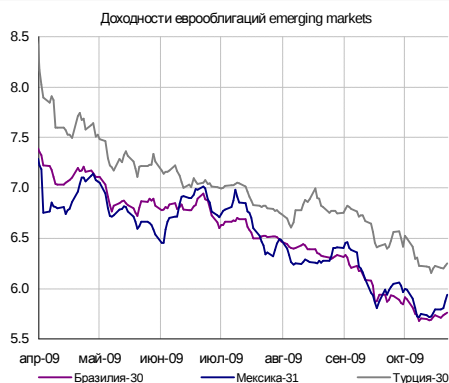
Глобальный долговой рынок



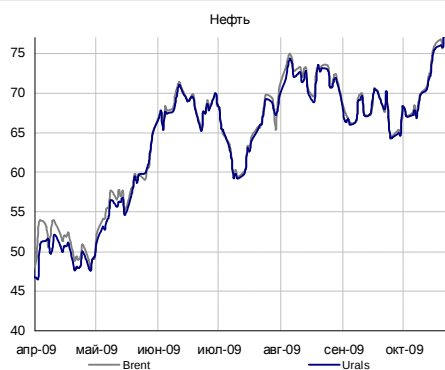
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	БАНАНА-М-1	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	РусСтанд-8	5 000	Оферта	100	5 000
24.10.2009	ГЛОБЭКС-Ф1	4 000	Оферта	100	4 000
26.10.2009	ПрТехЛиз01	130	Оферта	100	130
27.10.2009	ГЭС 02	1 500	Оферта	100	1 500
27.10.2009	НТС-01	1 000	Оферта	100	1 000
27.10.2009	ЧТПЗ 0306	8 000	Оферта	98	7 840
28.10.2009	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
28.10.2009	Слвстекло2	1 200	Погаш.	-	1 200

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

Нефть и газ

Коваленко Константин

Kovalenko KI @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev SS @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров AA @mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov EY @mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev LA @mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev DS@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 единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя 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.